



# INFORME SEMANAL

SHCP

Del 11 al 15 de enero de 2010

El mercado de valores y la recuperación

Nota informativa

La economía global comienza el año aparentemente recuperándose de la peor recesión desde los años treinta del siglo pasado.

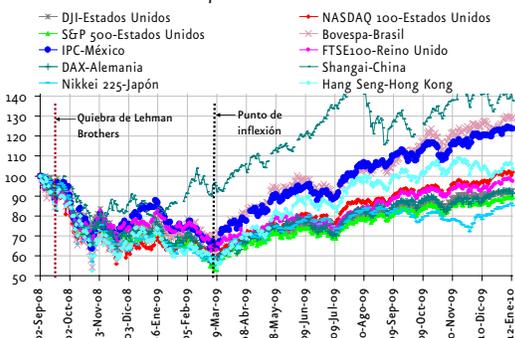
Como explicamos con anterioridad, la quiebra del cuarto banco de inversión más importante en Estados Unidos, Lehman Brothers, en septiembre de 2008, marcó el inicio de la debacle financiera que se venía gestando desde un año antes con la crisis de las hipotecas subprime. La inesperada pérdida de confianza de los agentes ante las reacciones de las autoridades económicas en los países más avanzados se tradujo de inmediato en una pronunciada caída de los mercados bursátiles alrededor del mundo, que se prolongó prácticamente hasta febrero de 2009.

recuperación del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, en los primeros días de marzo de 2009, los mercados de valores alrededor del mundo empezaron a mostrar un cambio de dirección en la trayectoria descendente que traían.

En particular, el mercado bursátil mexicano registró un descenso acumulado de 24% en 2008; una reducción moderada en comparación con el desempeño de las bolsas de las principales economías del mundo, incluso de las economías emergentes. Pero la caída desde el nivel que tenía antes de la bancarrota de Lehman Brothers hasta el 2 de marzo pasado -fecha en la que alcanzó el punto más bajo- fue de 31.2%.

## Evolución reciente de las principales Bolsas de Valores

2 de septiembre de 2008=100

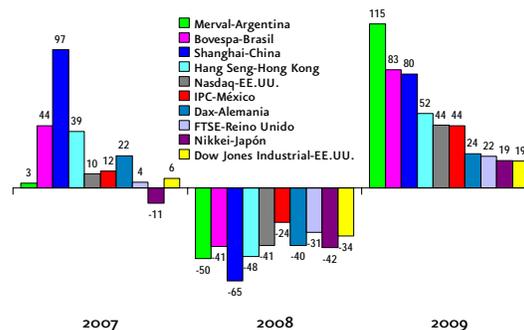


Fuente Bolsa Mexicana de Valores y <http://finance.yahoo.com>.

La fuerte caída de los mercados accionarios anticipó –como suelen hacerlo los mercados bursátiles– una severa crisis en la actividad económica a nivel mundial, la cual efectivamente se materializó más tarde como una “gran recesión”.

Ante la pronunciada crisis económica global, los gobiernos y bancos centrales llevaron a cabo acciones extraordinarias para evitar una mayor profundización y prolongación de la crisis. Justo después de que se conocieron los detalles del plan de

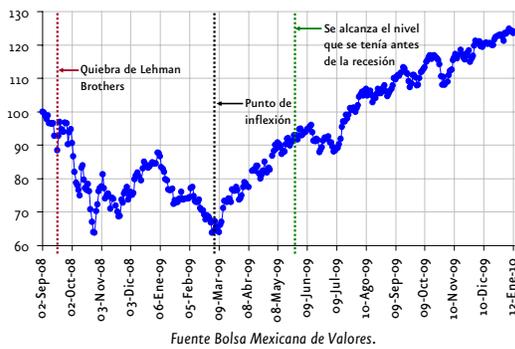
## Bolsas de Valores Crecimiento % acumulado en moneda local



Fuente Bolsa Mexicana de Valores e Infosel.

Sin embargo, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) no sólo recuperó relativamente rápido (ocho meses) el nivel que tenía antes de la quiebra de Lehman, sino que alcanzó durante 2009 un nivel muy cercano a su entonces máximo histórico (32,836 puntos, registrado el 18 de octubre de 2007). En todo el año pasado, el principal indicador del mercado accionario en México acumuló un rendimiento de 43.5% en pesos (su mayor ganancia en tres años) y de 48.8% en dólares; superior a la ganancia que registraron los índices Dow Jones (+18.82%) y Nasdaq (+43.89%).

### Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV 2 de septiembre de 2008=100



En 2010, el mercado accionario mexicano, como la mayoría de las principales bolsas de valores del mundo, continúa al alza; incluso el pasado 7 de enero el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) alcanzó un nuevo máximo histórico al ubicarse en las 33,064 unidades, con lo cual registró una ganancia de 95.3% desde el nivel más bajo que alcanzó durante la crisis, en marzo de 2009.

Si bien el desempeño de la BMV no necesariamente se refleja directamente en el bolsillo de todos los mexicanos, sin duda es un presagio de que la mejora económica pronto será percibida por las personas. La historia económica nos ha demostrado que **los mercados bursátiles suelen anticipar una crisis** -como ocurrió en la más reciente- **pero también una recuperación.**

Tiene bastante sentido: La mejora en los mercados accionarios se da cuando los inversionistas perciben menos incertidumbre y mejores expectativas sobre el curso de la economía. Entonces, la importancia de la evolución favorable del mercado bursátil está en la señal que envía a la economía real, lo cual permite entrar en una dinámica ascendente que eventualmente hará que se pueda consolidar la recuperación económica.

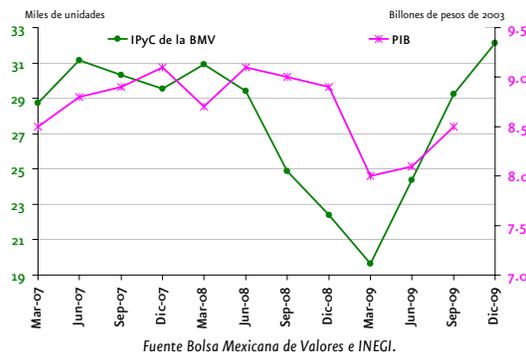
En efecto: Ya desde el segundo semestre de 2009 se comenzaron a observar algunas señales positivas en la actividad económica agregada:

- El PIB del tercer trimestre creció 2.93% respecto al trimestre inmediato anterior, mientras que la producción industrial y manufacturera acumularon un incremento de 4.7% y 8.7%, respectivamente, durante julio-noviembre pasados.
- Entre junio y noviembre de 2009 se generaron más de 312 mil empleos formales, en tanto que

la disminución estacional ocurrida en diciembre pasado resultó la menor para un mes semejante desde 1998. Además, la tasa de desempleo se estabilizó a partir de octubre.

- Otros indicadores de consumo y producción, así como los índices de confianza también han aumentado de manera importante.

### Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV y PIB



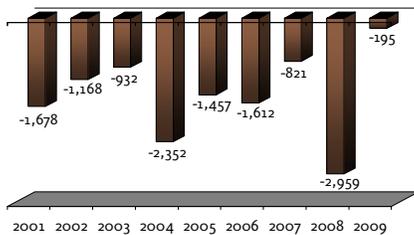
Tal como han apuntado algunos expertos, la recuperación de la crisis es un proceso que consiste en varias etapas:

1. **Que los mercados se estabilicen, dejen de caer y reempresen una trayectoria ascendente.** En el caso de nuestro mercado de valores, quedó claro que tocó fondo hace más de diez meses y desde entonces mantiene un recorrido al alza. En el caso de la evolución del sector real de la economía, se aprecia ya también un punto de inflexión desde el segundo semestre del año pasado.
2. **Que alcancemos los niveles que teníamos antes de la crisis.** La BMV consiguió esto en mayo pasado, mientras que el resto de la economía aún está en este proceso.
3. **Que se superen los niveles que teníamos antes de la crisis.** Por lo pronto, el IPC registró un nuevo máximo histórico hace diez días.

Cuando hayamos alcanzado la etapa tres habremos completado la recuperación. Mientras tanto, es evidente que ya estamos inmersos en el proceso. En este sentido, el Gobierno Federal ha venido trabajando para que este proceso se dé lo más rápidamente posible.

**Saldo de la balanza comercial.** Con información revisada, en noviembre pasado la balanza comercial registró un déficit de 195 millones de dólares (mdd). Con ello, en los primeros once meses del año se reporta un déficit comercial acumulado de 4,432 mdd. El valor de las exportaciones de mercancías fue de 22,298 mdd en noviembre de 2009, 10% superior al observado un año antes. Las no petroleras se incrementaron 6.5%, mientras que las petroleras lo hicieron en 37%. Por otra parte, el valor de las importaciones totales descendió 3.2%, al sumar 22,494 mdd. Al interior, las de consumo y de capital se redujeron 16.8% y 13.6%, respectivamente, mientras que las de bienes intermedios se incrementaron 2.0% (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Balanza comercial**  
Noviembre de cada año  
Millones de dólares

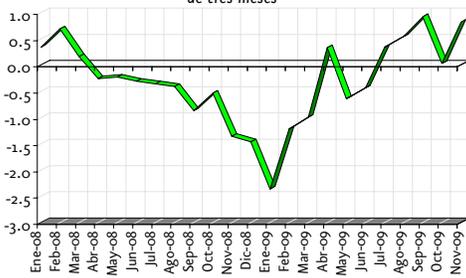


Fuente: INEGI.

**Actividad industrial.** En noviembre pasado, la Producción Industrial (PI) disminuyó 1% en términos reales respecto a noviembre de 2008. La industria de construcción y manufacturera se contrajeron 5.5% y 0.1%, respectivamente, a tasa real anual en noviembre de 2009; mientras que la minería y la electricidad, gas y agua crecieron 0.6% y 2.5%, en ese orden. Cifras desestacionalizadas muestran que la PI presentó una variación de +1.05% en el décimo primer mes de 2009 respecto al mes inmediato anterior. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Producción industrial**

Variación % real mensual, cifras ajustadas por estacionalidad, promedio móvil de tres meses



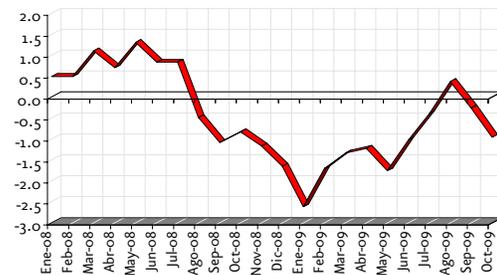
Fuente: INEGI.

**Inversión fija bruta.** En octubre pasado, la Inversión Fija Bruta (IFB) disminuyó 14% real con relación al mismo mes de 2008. Por componentes, la inversión total en maquinaria y equipo descendió 24.9% anual durante el décimo mes de 2009 (la de origen importado se redujo 27.7%, mientras que la nacional lo hizo en 16.5%), en tanto que el gasto en construcción se redujo 5.3%. Cifras ajustadas por estacionalidad muestran que la IFB se redujo 1.57% en octubre pasado respecto al mes inmediato anterior. Durante los primeros diez meses de 2009, la IFB se contrajo 12% en términos reales con relación al mismo periodo de 2008. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Inversión fija bruta**

Índice de volumen físico

Variación % real mensual, cifras ajustadas por estacionalidad, promedio móvil de tres meses



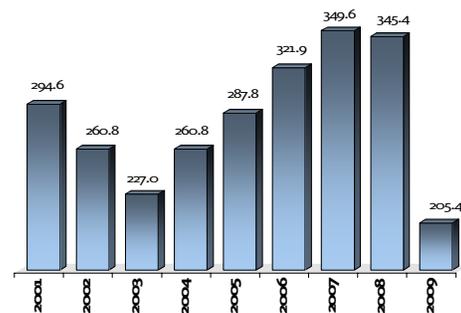
Fuente: INEGI.

**Empleo.** Con información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), al 31 de diciembre de 2009 los trabajadores permanentes y eventuales urbanos afiliados al Instituto sumaron 13,881,281, lo cual significó una disminución de 205,355 empleos formales durante el último mes de 2009, el menor descenso para un mes semejante desde 1998. (Ver información completa [aquí](#))

**Trabajadores asegurados en el IMSS**

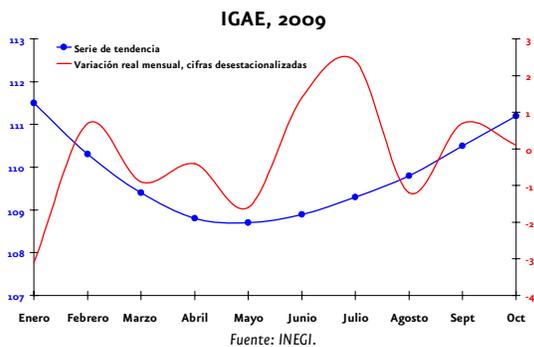
Pérdida de empleos en diciembre de cada año

Miles



Fuente: Instituto Mexicano del Seguro Social.

**Actividad económica mensual.** En octubre de 2009, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) disminuyó 5.3% respecto al mismo mes de 2008. La reducción anual registrada en la actividad económica se debió al desempeño desfavorable de las actividades terciarias y secundarias, las cuales se redujeron 5.6% y 5.5%, en ese orden, en el mes en cuestión, mientras que las actividades primarias crecieron 4.9%, en el mismo periodo. De acuerdo con cifras corregidas por estacionalidad, el IGAE se incrementó 0.10% en octubre de 2009 respecto al mes inmediato anterior. (Ver comunicado completo [aquí](#))



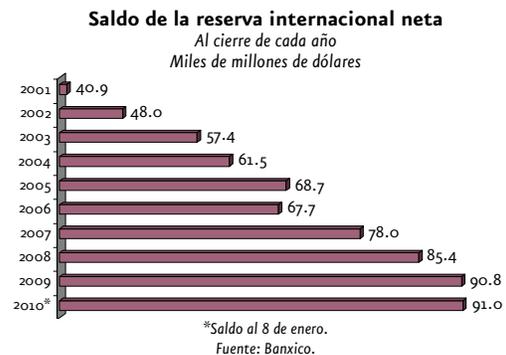
**Decisión de política monetaria.** En su último anuncio de Política Monetaria, el Banco de México (Banxico) señaló que la recuperación global tomó fuerza a finales del año pasado, aunque en diversos países continúa siendo incipiente y todavía susceptible a experimentar nuevos choques, por lo que en el corto plazo probablemente el crecimiento de la economía mundial será moderado. Adicionalmente, esperan que la postura monetaria continúe siendo acomodaticia, a pesar de que algunos bancos centrales ya han iniciado un ciclo de incrementos en sus tasas de interés de referencia.

Respecto a México, Banxico espera que continúe la trayectoria positiva de la actividad económica. Con relación a la inflación anual, prevé un incremento en la inflación como consecuencia del cambio en tasas impositivas y en precios y tarifas del sector público. Además, estima que, debido a la naturaleza de los cambios impositivos, el efecto sobre la inflación sea temporal, disipándose a lo largo de 2011.

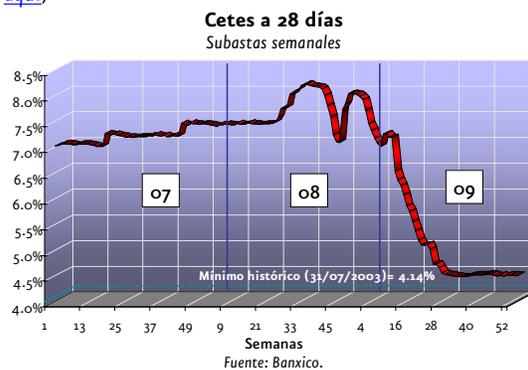
Adicionalmente, Banxico señaló que existe el riesgo de que se presenten efectos de segundo orden sobre la inflación si las empresas trasladan sus mayores costos a los precios de bienes y servicios no afectados directamente. Así, la Junta de Gobierno del Banxico decidió mantener la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 4.5%. Sin embargo, la Junta vigilará la trayectoria de las expectativas

de inflación de mediano y largo plazo, así como otros indicadores que pudieran alertar acerca de presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios, con el propósito de alcanzar la meta de inflación del 3% hacia finales del próximo año. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Reservas internacionales.** El Banco de México informó que, al 8 de enero de 2010, las Reservas Internacionales sumaron 90,994 millones de dólares (mdd), cifra mayor en 156 mdd al monto reportado una semana antes y al del cierre de 2009. (Ver comunicado completo [aquí](#))



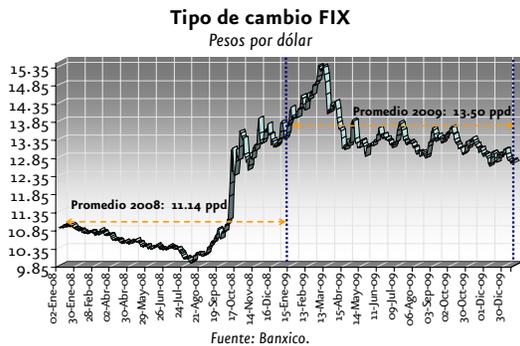
**Tasas de interés.** En la subasta de valores gubernamentales del 12 de enero, la tasa de interés de los Cetes a 28 días se mantuvo sin cambio, con relación a su subasta anterior, al ubicarse en 4.50%, mientras que la tasa de interés de los Cetes a 91, 182 y 336 días disminuyó 6, 9 y 9 puntos base (pb), respectivamente, en el mismo periodo, al ubicarse en 4.59%, 4.81% y 4.98%, en ese orden. La sobretasa de los Bondes D a 5 años disminuyó 1 pb, al colocarse en 0.23%. (Ver comunicado completo [aquí](#))



**Mercado de valores.** El 15 de enero, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en las 32,262.30 unidades, registrando una disminución semanal de 1.91%. El IPyC reporta en lo que va del año una ganancia acumulada de 0.44% en pesos y de 3.43% en dólares. (BMV)

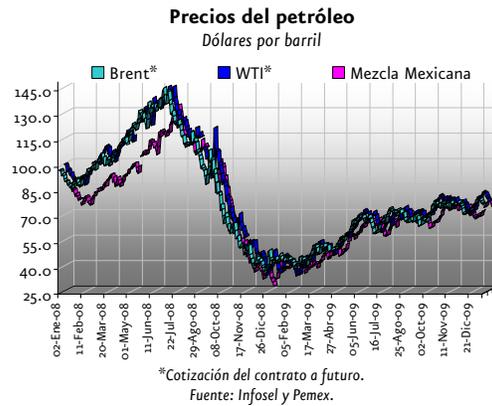


**Tipo de cambio.** Al cierre de la jornada del 15 de enero, el tipo de cambio FIX se ubicó en 12.6884 pesos por dólar (ppd), reflejando una disminución de 3.59 centavos con relación al nivel registrado el pasado 8 de enero. En lo que va de 2010, el tipo de cambio registra un nivel promedio de 12.7577 ppd y una apreciación de 37.75 centavos. (Banco de México)



**Petróleo.** El 15 de enero pasado, el precio de la mezcla mexicana de petróleo cerró en 72.14 dólares por barril (dpb), una disminución de 5.61% respecto a su cotización del pasado 8 de enero. Por otro lado, los contratos a futuro del West Texas Intermediate (WTI) y del Crudo Brent, para febrero, terminaron en 78.00 dpb y 77.11 dpb, respectivamente, una reducción de 5.74% y 5.24%, en ese orden, con relación a su cotización del pasado 8 de enero. En lo que va de 2010, el precio del barril de petró-

leo mexicano de exportación registra una pérdida acumulada de 1.76% y un nivel promedio de 74.91 dpb. (Pemex e Infosel)



**Riesgo país.** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan se ubicó el pasado 15 de enero en 174 puntos base (pb), un incremento de 21 pb respecto del nivel presentado el 8 de enero.

Por su parte, el riesgo país de Argentina y Brasil se incrementó 50 pb y 15 pb, respectivamente, durante la semana pasada, al finalizar en 735 pb y 210 pb, en ese orden. (JP Morgan e Infosel)



**Estima IXE inflación de 4.85% en 2010.**

Según el Grupo Financiero IXE, la inflación en México llegará a 4.85% en diciembre del 2010, mientras que el crecimiento del PIB será de 2.94%. Manuel Guzmán Moreno, Director de análisis y estrategia económica de IXE, indicó que la recuperación en México irá de la mano con el crecimiento del sector manufacturero en Estados Unidos, el cual ha iniciado su recuperación desde julio de 2009. Por otro lado, el directivo indicó que los estímulos fiscales comienzan a ser retirados en algunos países, entre los que se encuentran Australia, Israel y Noruega, países que ya han incrementado sus tasas de interés, señaló. (IXE)

**La inflación en México aplazará su convergencia hacia su objetivo de mediano plazo: BofA-Merrill Lynch.**

BofA Merrill Lynch Global Research (BofA-ML), estima que después de un pico temporal durante los primeros meses del 2010, la inflación mantendrá una ligera tendencia alcista en el segundo semestre del año, principalmente por un efecto base. Los analistas de BofA-ML señalaron que después de la baja inflación de 3.57% en México durante 2009, este año rebotará aplazando una vez más la convergencia hacia el objetivo de mediano plazo de 3.0%. BofA-ML expuso que además del previsible aumento de precios en las materias primas y la volatilidad en productos agrícolas, el aumento de impuestos y precios públicos administrados más altos alimentarán las presiones inflacionarias este año. (Infosel)

**Banxico dará comienzo al ciclo de alzas en tasas de interés en septiembre de 2010: Banamex.**

De acuerdo con la Encuesta Banamex de Expectativas, el consenso prevé que la inflación anual aumentará en la primera mitad de enero, anticipando un cambio quincenal de 0.61%, lo cual implica una tasa anual de 4.03%, por arriba del 3.55% registrado durante la segunda mitad de diciembre. Para la inflación subyacente, el consenso espera 4.63% anual en la primera quincena de enero, por arriba del 4.46% registrado en la segunda mitad de diciembre. Por otra parte, los analistas de Banamex esperan que Banxico comience su ciclo de alzas en la tasa de fondeo en septiembre próximo en vez de mayo de 2010. Banamex señala que el hecho de que el gobernador Carstens haya confirmado su tono relajado respecto a las presiones inflacionarias para este año, y asumiendo que ya ha tenido oportunidad de reunirse con el resto de

los miembros de la Junta de Gobierno, hace suponer que podría existir cierto consenso al interior de la Junta respecto a la visión de la inflación y política monetaria expuesta por el gobernador. Por tanto, los analistas de Banamex anticipan que Banxico dará comienzo al ciclo de alzas en septiembre de 2010, pudiendo la tasa de fondeo alcanzar un nivel de 5.25% y 6.25% al cierre de 2010 y 2011, respectivamente. (Banamex)

**La producción industrial comenzará a crecer a tasa anual a partir del dato de diciembre pasado: Scotiabank.**

Los analistas de Scotiabank señalaron que en noviembre la producción industrial continuó recuperándose al sumar, de forma continua, tres avances mensuales: +0.44 en septiembre, +0.97 en octubre y 1.05% en noviembre. Con ello, dicen, la variación real anual se moderó significativamente al pasar de -5.5% en octubre a -1.0% en noviembre, la contracción menos acentuada en 16 meses, resultando mucho mejor que sus expectativas de -3.0% y de la estimación del mercado (-3.4%). Scotiabank señala que la principal contribución al crecimiento industrial provino del sólido repunte mensual de las manufacturas, ya que el resto de los sectores registró un comportamiento menos favorable. No obstante, señalan que en el comparativo real anual todas las divisiones industriales siguen mejorando. Finalmente, los analistas de Scotiabank comentan que las cifras de noviembre confirman que el sector industrial tocó fondo en el primer semestre (contracción de 10.8% anual en promedio) y que comenzará a crecer a tasa anual a partir del dato de diciembre pasado, luego de que la producción automotriz sorprendió con un sólido avance al cierre del año y de que los indicadores adelantados de confianza empresarial así lo indican. (Scotiabank)

**La inflación de la primera quincena de enero podría ser de 0.67%.**

Analistas de BBVA-Bancomer indican que la Inflación primera quincena de enero daría la primera pista del impacto de las alzas fiscales -particularmente IVA e IEPS- sobre los precios finales al consumidor. Además de las presiones fiscales, en la quincena se plasmarán los incrementos en precios públicos (gasolinas, gas doméstico, agua y derechos diversos) y potenciales alzas de precios agropecuarios, señalan. En este contexto, estiman que la inflación general de la primera quincena podría situarse en 0.67% (vs 0.64% del consenso) y para todo el mes

en 0.82%. La inflación interanual subiría de 3.57% al cierre de 2009 a 4.18% en enero. (BBVA-Bancomer)

**Actividad económica de EU lenta, pero se recupera: Libro Beige.** Según el Libro Beige publicado por la Reserva Federal de Filadelfia, las condiciones económicas en Estados Unidos (EU) continuaron mejorando ligeramente al final del 2009, pero la debilidad en los mercados laboral e inmobiliario está haciendo que el nivel de actividad permanezca bajo. La Fed indicó que 10 distritos reportaron cierto aumento en la actividad o una mejora en las condiciones económicas, mientras que los dos restantes -Filadelfia y Richmond- reportaron condiciones mixtas. Por otra parte, la Fed informó que aunque unos pocos distritos observaron contrataciones de personal, las condiciones en el mercado laboral permanecieron débiles, con escasos incrementos salariales en unas pocas regiones. Finalmente, las presiones sobre los precios permanecieron moderadas en casi todos los distritos, aunque se reportaron incrementos en los precios de los metales, señaló el Libro Beige. (Dow Jones Newswires)

**El crecimiento económico de EU será de entre 3% y 3.5% en 2010: Evans.** El presidente de la Reserva Federal de Chicago, Charles Evans, afirmó que los indicadores económicos generales muestran que la economía estadounidense se encuentra en las etapas preliminares de una recuperación. La peor recesión desde la Gran Depresión ya pasó en “términos técnicos”, según Charles Evans, quien reconoció que aún falta para que muchos hogares y comercios sientan los beneficios de la recuperación económica. La tasa de desempleo fue del 10.0% en diciembre, y la economía perdió 85,000 puestos de trabajo durante ese mes, cifra mayor a la anticipada. Sin embargo, el PIB se elevó 2.2% el tercer trimestre luego de caer cuatro trimestres consecutivos, destacó Evans. El presidente de la Fed de Chicago dijo que el crecimiento parece haberse acelerado en el cuarto trimestre y proyecta que el PIB se elevará entre 3% y 3.5% en 2010 y que el desempleo disminuirá de manera moderada en este año. Confía en que la política monetaria hará que la inflación llegue y se mantenga en el objetivo de un 2.0% en el mediano pla-

zo. Evans indicó que durante los próximos años la Fed evaluará el momento y ritmo más apropiados para abandonar sus políticas de relajamiento monetario. Además, destacó que los mercados financieros están funcionando bien sin la necesidad de respaldo gubernamental. (Dow Jones Newswires)

**Precios del petróleo subirán paulatinamente hasta fines de 2011: EIA.** La Administración de Información de Energía de Estados Unidos (EIA), proyectó que los precios del petróleo subirán gradualmente hasta fines del año próximo. Así, el WTI se cotizará en promedio 79.83 dpb en 2010, frente a la estimación anterior de 78.67 dpb. Adicionalmente, la EIA prevé que los precios se incrementarían desde un promedio de 77 dpb durante el primer trimestre de 2010 a 85 dpb para el cuarto trimestre de 2011. La agencia informó que, durante 2011, los precios promediarán 83.50 dpb. Por otra parte, la EIA redujo ligeramente su proyección sobre la producción de crudo de la OPEP para 2010 pero elevó su estimación de capacidad ociosa de producción. Así, proyecta que la producción de crudo de la OPEP promediaría 29.49 millones de barriles diarios (mbd), una caída marginal frente a la estimación anterior de 29.59 mbd. Finalmente, estima que la demanda mundial de petróleo subirá un 2.1% durante el actual trimestre, a 85.18 mbd, lo que significaría el primer aumento del consumo en un año completo, después de dos años de retrocesos. (Infosel)

**Recuperación será difícil: Trichet.** El presidente del Banco Central Europeo, Jean Claude Trichet, estimó un crecimiento económico modesto de la zona euro en 2010 siempre y cuando haya prudencia, ya que la recuperación será “difícil y en cierto modo caótica”. Trichet aceptó que hubo un problema muy fuerte con los activos tóxicos en el origen de la crisis, aunque indicó no fue el problema principal, sino las pérdidas y provisiones por los préstamos que se hicieron al sector productivo. Finalmente el banquero central de la zona del euro pidió a los bancos que “cumplan con su trabajo” y suministren crédito a hogares y empresas, para lo que recomienda que las entidades aprovechen todas las fórmulas disponibles para fortalecer su capitalización. (Infosel)

Indicador	Variación % mensual/semanal*/anual**
<b>Estados Unidos</b>	
Saldo de la Balanza Comercial (Nov)	↓ 9.7% (-3.2 mmd) a -36.4 mmd
Balance Fiscal (Dic)	↑ 28.4 mmd; -40.1 mmd a -91.9 mmd
Reporte del Beige Book	Aunque la actividad económica aún se encuentra baja, las condiciones económicas en todo EE.UU. han mejorado moderadamente.
Inventario de Empresas (Nov)	↑ 0.4%
Solicitudes de Seguros de Desempleo (al 09 Ene)	↓ 2.5% (+11 mil)* a 444 mil
Seguros de Desempleo (al 02 Ene)	↓ 4.4% (-211 mil)* a 4.6 millones
Precios de las Importaciones (Dic)	↑ 0.0%; +8.6%**
Precios de las Exportaciones (Dic)	↑ 0.6%; 3.4%**
Ventas al Menudeo (Dic)	↓ 0.3%
Inflación (Dic)	↑ 0.1%; 2.7%**
Producción Industrial (Dic)	↑ 0.6%
Capacidad Instalada (Dic)	↑ 0.5 pp; -0.7 pp** a 72%
Confianza del Consumidor de la U. Michigan (Preliminar Ene)	↑ 0.3 puntos a 72.8 puntos
<b>Francia</b>	
Producción Industrial (Nov)	↑ 1.1%
<b>Alemania</b>	
PIB (2009)	↑ -5.0% anual.
Inflación (Dic)	↑ 0.8%; 0.9%**
<b>Japón</b>	
Indicadores Compuestos-The Conferece Board (Nov)	↑ 1.7% el Adelantado ↑ 0.2% el Coincidente <sup>1/</sup>
<b>Corea</b>	
Indicadores Compuestos-The Conferece Board (Nov)	↑ 1.5% el Adelantado ↑ 0.3% el Coincidente <sup>1/</sup>
<b>España</b>	
Inflación (Dic)	↔ 0.0%; +0.8%**
Indicadores Compuestos-The Conferece Board (Nov)	↓ 0.5% el Adelantado ↓ 0.3% el Coincidente <sup>1/</sup>
<b>Reino Unido</b>	
Indicadores Compuestos-The Conferece Board (Oct)	↑ 0.9% el Adelantado ↑ 0.1% el Coincidente <sup>1/</sup>
<b>Zona del Euro</b>	
Producción Industrial (Nov)	↑ 1.0%
Inflación (Dic)	↑ 0.3%; +0.9%**
Saldo de la Balanza Comercial (Nov)	↓ 1.8 mme; +11.8 mme ** a +4.8 mme
<b>Unión Europea</b>	
Producción Industrial (Nov)	↑ 0.9%
Inflación (Dic)	↑ 0.2%; +1.4%**
Saldo de la Balanza Comercial (Nov)	↓ 1 mme; +18.6 mme ** a -5.8 mme
Decisión de Política Monetaria-Tasa de Interés de Referencia (14 Ene)	↔ en 1.0% (Vigente desde el 7 de mayo de 2009)

De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado). *pb*: puntos base. *pp*: puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp o pb= 1/100 pp. *mme*: miles de millones de euros. *mmd*: miles de millones de dólares. <sup>1/</sup> Información reciente de los indicadores compuestos Japón y Corea muestran que dichas economías continuarán recuperándose, pero a un ritmo moderado en los próximos meses; mientras que para España indican que aunque la fase de contracción podría aligerarse, la actividad económica probablemente se mantendrá débil en el corto plazo; en tanto que para Inglaterra señalan que el proceso de recuperación pudo haber tomado fuerza en el cuarto trimestre de 2009, sin embargo la recuperación todavía será moderada. Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados.

Calendario económico (del 18 al 22 de enero de 2010)

Lunes 18	Martes 19	Miércoles 20	Jueves 21	Viernes 22
	Sistema de Indicadores Compuestos: Coincidente y Adelantado (Oct) Subasta 03 de Valores Gubernamentales Estado de Cuenta de Banxico al 15 de Ene	Resultados de la Subasta del IPAB Producción Manufacturera por Entidad Federativa (Sep) Electricidad por Entidad Federativa (Sep)		Indicadores de Ocupación y Empleo (Dic) Balanza Comercial (Prel Dic) inflación (1ª Q Ene)
<i>Japón: Producción Industrial (Nov)</i>	<i>EU: Índice del Mercado de Vivienda -NAHB (Ene);</i> <i>España: Actividad del Sector Servicios (Nov)</i>	<i>EU: Construcción de Casas Nuevas (Dic); Precios al Productor (Dic)</i> <i>Francia: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Nov)</i> <i>Japón: Actividad del Sector Servicios (Nov)</i>	<i>EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 16 de Ene); Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic); Índice de la FED de Filadelfia (Ene)</i>	<i>Alemania: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Nov)</i> <i>Zona del Euro y Unión Europea: Nuevos Pedidos Industriales (Nov); Cuenta Corriente (III Trim)</i>

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, en: <http://www.hacienda.gob.mx/SALAPRENSA/Paginas/InformaSemanalVocero.aspx>

\*\*\*

La UCSV de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público pone a su disposición para cualquier comentario o aclaración la siguiente dirección de correo electrónico: [voceria@hacienda.gob.mx](mailto:voceria@hacienda.gob.mx)