



# Diario Económico Febrero 2009

## Estados Unidos

Lunes 2	Martes 3	Miércoles 4	Jueves 5	Viernes 6																																																																																																																												
<p><b>Ingreso y Gasto Personal (diciembre)</b> Aunque los salarios por hora aumentaron, esperamos que el ingreso personal caiga en diciembre, debido a que las horas laborales bajaron 1.1%</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Anterior</th> <th>Consenso</th> <th>HSBC</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ingreso</td> <td>-0.2%</td> <td>-0.4%</td> <td>-0.5%</td> </tr> <tr> <td>Gasto</td> <td>-0.6%</td> <td>-0.9%</td> <td>-0.7%</td> </tr> <tr> <td>Deflactor Subyacente PCE</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Mes</td> <td>0.0%</td> <td>0.0%</td> <td>0.09%</td> </tr> <tr> <td>Año</td> <td>1.9%</td> <td>1.7%</td> <td>1.8%</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>ISM Manufacturero (enero)</b> En enero, los índices de Filadelfia y <i>Empire</i> aumentaron 12pts y 6pts, respectivamente. En la encuesta de Filadelfia, el subíndice de entrega de pedidos incrementó de -30 a -17 mientras que el de nuevas órdenes lo hizo de -28 a -22. En la encuesta del indicador <i>Empire</i>, estos subíndices se mantuvieron casi sin cambio, aunque el de empleo se deterioró en ambas encuestas. En general, el ISM manufacturero podría aumentar marginalmente en enero.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Anterior</th> <th>Consenso</th> <th>HSBC</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Mes</td> <td>32.9</td> <td>33.0</td> <td>36.0</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Gasto en Construcción (diciembre)</b> Aunque la construcción privada de vivienda continúa disminuyendo, el crecimiento de la construcción no residencial y la construcción pública han contrareestado en parte éste deterioro. Sin embargo, la construcción no residencial se ha desacelerado y podría continuar con esta tendencia en los próximos meses.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Anterior</th> <th>Consenso</th> <th>HSBC</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Mes</td> <td>-0.6%</td> <td>-1.2%</td> <td>-1.0%</td> </tr> </tbody> </table>		Anterior	Consenso	HSBC	Ingreso	-0.2%	-0.4%	-0.5%	Gasto	-0.6%	-0.9%	-0.7%	Deflactor Subyacente PCE				Mes	0.0%	0.0%	0.09%	Año	1.9%	1.7%	1.8%		Anterior	Consenso	HSBC	Mes	32.9	33.0	36.0		Anterior	Consenso	HSBC	Mes	-0.6%	-1.2%	-1.0%	<p><b>Ventas No Concretadas de Casas (diciembre)</b> Después de caer 4% en los últimos cuatro meses, las ventas no concretadas son 35% menor a su nivel máximo y 3.5% menor a la cifra observada en el mismo período 2007. Esto es consistente con las ventas de casas existentes, las cuales también cayeron 35% de su nivel más alto. En el oeste, las ventas no concretadas aumentaron 27% con respecto a su nivel mínimo, debido a las altas ventas de casas embargadas. Sin embargo, en las otras regiones no hemos visto signos de mejoría. Como resultado, esperamos que las ventas no concretadas registre una caída más moderada.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Anterior</th> <th>Consenso</th> <th>HSBC</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Mes</td> <td>-4.0%</td> <td>0.0%</td> <td>-1.0%</td> </tr> </tbody> </table>		Anterior	Consenso	HSBC	Mes	-4.0%	0.0%	-1.0%	<p><b>Reporte de Empleo ADP (enero)</b> Para calcular la nómina del sector privado, el reporte de empleo ADP incorpora la información de las solicitudes de desempleo y su registro de nómina. Debido a que las solicitudes de desempleo bajaron de 575mil a 470 mil en la primera semana de enero, la caída de empleo del reporte ADP podría ser menor a la observada en diciembre.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>000's</th> <th>Anterior</th> <th>Consenso</th> <th>HSBC</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Mes</td> <td>-693</td> <td>-510</td> <td>-500</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>ISM No Manufacturero (enero)</b> El último libro <i>Beige</i> indicó que en general el sector de servicios se ha deteriorado, aunque existen algunas excepciones. Boston, reportó una demanda vigorosa en consultoría, mercadotecnia y cuidados de la salud, mientras que Richmond mencionó robustas ganancias en seguridad de negocios y compañías de telecomunicación. Sin embargo, el panorama general se mantiene débil y existe un claro deterioro en transporte y turismo. Como resultado, consideramos que el ISM no manufacturero, bajara marginalmente.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Anterior</th> <th>Consenso</th> <th>HSBC</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Mes</td> <td>40.1</td> <td>39</td> <td>39</td> </tr> </tbody> </table>	000's	Anterior	Consenso	HSBC	Mes	-693	-510	-500		Anterior	Consenso	HSBC	Mes	40.1	39	39	<p><b>Solicitudes de Desempleo (semana de 31 de enero)</b> En las últimas dos semanas, las solicitudes de desempleo se ubicaron en niveles muy altos, arriba de 580 mil. Esperamos que las solicitudes regresen a niveles menores.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Anterior</th> <th>Consenso</th> <th>HSBC</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Semana</td> <td>588</td> <td>n.d.</td> <td>560</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Productividad No Agrícola (cuarto trimestre)</b> Asumiendo que la producción de empresas no agrícolas cayó 5.6% y que las horas laborales disminuyeron 7%, anticipamos que la productividad no agrícola aumentó 1.5% en 4T08. Esperamos que el costo unitario registre un incremento mayor al de 3T08, debido a que estimamos que las compensaciones por hora subieron 4.9%.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Anterior</th> <th>Consenso</th> <th>HSBC</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Productividad</td> <td>1.3%</td> <td>1.0%</td> <td>1.5%</td> </tr> <tr> <td>Costos Laborales Unitarios</td> <td>2.8%</td> <td>3.0%</td> <td>3.4%</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Órdenes de Fábrica (diciembre)</b> Sabemos que las órdenes de bienes duraderos disminuyeron 2.6% en diciembre. Como resultado de la fuerte caída en los precios del petróleo, prevemos que las órdenes de bienes duraderos bajen 4%. En general, estimamos que las órdenes de fábrica vuelvan a caer.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Anterior</th> <th>Consenso</th> <th>HSBC</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Mes</td> <td>-4.6%</td> <td>-2.6%</td> <td>-3.3%</td> </tr> </tbody> </table>		Anterior	Consenso	HSBC	Semana	588	n.d.	560		Anterior	Consenso	HSBC	Productividad	1.3%	1.0%	1.5%	Costos Laborales Unitarios	2.8%	3.0%	3.4%		Anterior	Consenso	HSBC	Mes	-4.6%	-2.6%	-3.3%	<p><b>Nómina No Agrícola y Tasa de Desempleo (enero)</b> En este reporte se publicarán revisiones a las lecturas de Marzo (mes de referencia) y los dos últimos meses del año, así como una actualización de los factores estacionales y de las aperturas/cierres de negocios. En general, esto podría cambiar notablemente las lecturas de la nómina no agrícola. La revisión del mes de referencia más notable se observó hace 2 años cuando a esta se le agregó 752 mil plazas. Asumiendo que en esta ocasión no haya revisiones significativas, esperamos que la tasa de desempleo aumente 3ppts y que la contracción de la nómina no agrícola sea menor a la de diciembre.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Anterior</th> <th>Consenso</th> <th>HSBC</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nómina No Agrícola</td> <td>-524</td> <td>-500</td> <td>-450</td> </tr> <tr> <td>Tasa de desempleo</td> <td>7.2%</td> <td>7.4%</td> <td>7.5%</td> </tr> <tr> <td>Ganancia promedio por hora</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Mes</td> <td>0.3%</td> <td>0.2%</td> <td>0.2%</td> </tr> <tr> <td>Año</td> <td>3.7%</td> <td>3.6%</td> <td>3.6%</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Crédito al Consumo (diciembre)</b> El crédito al consumo cayó en 3 de los últimos cuatro meses e inclusive registró una caída histórica en noviembre (-7.9 mmd). La deuda de tarjetas de crédito disminuyó 2.8mmd mientras que la deuda no revolvable lo hizo en 5.2mmd. Esperamos que el crédito al consumo vuelva a bajar en diciembre debido a que aunque las ventas de autos repuntaron, las ventas al menudeo cayeron 3%.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Anterior</th> <th>Consenso</th> <th>HSBC</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Mes</td> <td>-7.9</td> <td>-1.0</td> <td>-4.0</td> </tr> </tbody> </table>		Anterior	Consenso	HSBC	Nómina No Agrícola	-524	-500	-450	Tasa de desempleo	7.2%	7.4%	7.5%	Ganancia promedio por hora				Mes	0.3%	0.2%	0.2%	Año	3.7%	3.6%	3.6%		Anterior	Consenso	HSBC	Mes	-7.9	-1.0	-4.0
	Anterior	Consenso	HSBC																																																																																																																													
Ingreso	-0.2%	-0.4%	-0.5%																																																																																																																													
Gasto	-0.6%	-0.9%	-0.7%																																																																																																																													
Deflactor Subyacente PCE																																																																																																																																
Mes	0.0%	0.0%	0.09%																																																																																																																													
Año	1.9%	1.7%	1.8%																																																																																																																													
	Anterior	Consenso	HSBC																																																																																																																													
Mes	32.9	33.0	36.0																																																																																																																													
	Anterior	Consenso	HSBC																																																																																																																													
Mes	-0.6%	-1.2%	-1.0%																																																																																																																													
	Anterior	Consenso	HSBC																																																																																																																													
Mes	-4.0%	0.0%	-1.0%																																																																																																																													
000's	Anterior	Consenso	HSBC																																																																																																																													
Mes	-693	-510	-500																																																																																																																													
	Anterior	Consenso	HSBC																																																																																																																													
Mes	40.1	39	39																																																																																																																													
	Anterior	Consenso	HSBC																																																																																																																													
Semana	588	n.d.	560																																																																																																																													
	Anterior	Consenso	HSBC																																																																																																																													
Productividad	1.3%	1.0%	1.5%																																																																																																																													
Costos Laborales Unitarios	2.8%	3.0%	3.4%																																																																																																																													
	Anterior	Consenso	HSBC																																																																																																																													
Mes	-4.6%	-2.6%	-3.3%																																																																																																																													
	Anterior	Consenso	HSBC																																																																																																																													
Nómina No Agrícola	-524	-500	-450																																																																																																																													
Tasa de desempleo	7.2%	7.4%	7.5%																																																																																																																													
Ganancia promedio por hora																																																																																																																																
Mes	0.3%	0.2%	0.2%																																																																																																																													
Año	3.7%	3.6%	3.6%																																																																																																																													
	Anterior	Consenso	HSBC																																																																																																																													
Mes	-7.9	-1.0	-4.0																																																																																																																													


\*Mil Millones de dólares

# Salvedades y notas legales

---



*La información publicada en este espacio cuyo contenido (datos, estimaciones, previsiones, encuestas, etc.) ha sido elaborado por HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, se presenta exclusivamente como un medio de consulta, constituye una guía de asuntos de su interés y se ofrece como un servicio más a sus clientes. Por lo tanto, dicha información no se pone a su disposición de manera alguna como base, oferta, invitación, solicitud, recomendación, asesoría, sugerencia, promesa o contrato para la realización o cancelación de inversiones, compra o venta de valores o de otros instrumentos, operaciones financieras, inicio de cualquier tipo de acción legal ni cualquier otro tipo de decisión basada en ella. Las personas mencionadas como autores de los análisis contenidos en esta publicación, certifican que los puntos de vista expresados reflejan en forma fidedigna sus opiniones personales sobre todas las inversiones y emisoras mencionadas. También certifican que ninguna parte de sus remuneraciones fueron, están o estarán relacionadas directa o indirectamente con las recomendaciones específicas o puntos de vista expresados en este reporte.*


---

**HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC** 



Paseo de la Reforma 347,  
Colonia. Cuauhtémoc, C.P. 06500  
México D.F.  
Teléfono: + 52 55 5721 2222  
Fax: + 52 55 5721 2178  
Website: [www.hsbc.com.mx](http://www.hsbc.com.mx)



Todos los datos incluidos en este reporte están fechados del 2 de febrero al 6 de febrero de 2009.

En su momento, las fuentes empleadas fueron consideradas como precisas, fidedignas y oportunas. Sin embargo, no fueron objeto de verificación independiente por parte de HSBC México, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero HSBC . Toda la información en su conjunto corresponde únicamente a la fecha de su publicación y está sujeta a cambios derivados de factores intrínsecos o extrínsecos que pueden afectarla sin previo aviso, por lo que ni esta información ni sus fuentes deben ser consideradas como garantía de comportamientos de mercado ni de rendimientos de valores. Debido a lo anterior, HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC , se reserva en todo momento el derecho a hacer las modificaciones que considere necesarias, lo cual en ningún momento constituye obligación de hacer actualizaciones ni de dar a persona alguna aviso de las mismas.

HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC , no se hace responsable directa, indirecta, tácita ni implícitamente de: La información que se presenta en este espacio ya sea por su contenido, precisión, veracidad, oportunidad, retraso, falta, interrupción, falla, desactualización, ni de la interpretación que se de a la misma; las fuentes empleadas para su elaboración; la realización o cancelación de inversiones, compra o venta de valores, operaciones financieras, inicio de cualquier tipo de acción legal ni de la(s) decisión(es) que se haya(n) tomado con sustento en la misma; los daños y perjuicios derivados de los actos u omisiones mencionados con anterioridad. Corresponde de manera exclusiva al lector la responsabilidad de la toma de cualquier tipo de decisión.

Usted debe estar consciente de que esta información y su contenido pueden no ser adecuados a sus necesidades de inversión, posición financiera ni de su perfil de riesgo y sus decisiones no deben ser tomadas al azar. Por lo que para cualquier resolución, el lector debe basarse en sus propios cálculos, valoraciones o estimaciones o apoyándose en asesores profesionales, tomando en cuenta tanto los beneficios como los riesgos económicos, legales y fiscales inherentes a la naturaleza de las operaciones o movimientos de que se trate.

El presente documento es propiedad exclusiva de HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC , por lo que está prohibida su reproducción total o parcial sin su consentimiento previo plasmado por escrito y con la obligación de citarlo siempre como fuente con su correspondiente propiedad intelectual. Ningún elemento de este informe podrá ser reproducido, llevado o transmitido total o parcialmente a aquellos lugares, países o jurisdicciones (personas o entidades de los mismos) en los que la legislación aplicable prohíba o restrinja su distribución. El incumplimiento de esta obligación sujeta al infractor a las sanciones correspondientes. Se puede dar el evento de que HSBC México S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC , sus subsidiarias, su controladora, sociedades afiliadas de ésta o sus empleados o funcionarios, tengan posiciones en valores o relaciones de negocio con los emisores de los valores mencionados en el presente documento.

©Derechos Reservados. HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC . Paseo de la Reforma No. 347. Colonia Cuauhtémoc, Código Postal 06500. México, D.F. Ningún elemento de este informe podrá ser reproducido, guardado en un sistema de recuperación, o transmitido, de ninguna forma ni por ningún medio, electrónico, mecánico, fotocopiado, grabado, o de otra naturaleza, sin el previo consentimiento dado por escrito de HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC .

# Equipo de Estudios Económicos

**Jonathan Heath**

*Director de Estudios Económicos y Economista en Jefe Latinoamérica*

+01 55 5721 2176 [jonathan.heath@hsbc.com.mx](mailto:jonathan.heath@hsbc.com.mx)

**Estudios Económicos México****Juan Pedro Treviño**

Director

+01 55 5721 2179 [juan.trevino@hsbc.com.mx](mailto:juan.trevino@hsbc.com.mx)

**Diana Ayala**

Líder de Proyectos

+01 55 5721 2422 [diana.b.ayala@hsbc.com.mx](mailto:diana.b.ayala@hsbc.com.mx)

**Estrategia de Mercados de Deuda y Cambios****Alejandro Martínez**

Director

+01 55 5721 2380 [alejandro.martinezcr@hsbc.com.mx](mailto:alejandro.martinezcr@hsbc.com.mx)

**Estudios Económicos Centroamérica****Sergio Martín Moreno**

Director

+01 55 5721 2164 [sergio.martinm@hsbc.com.mx](mailto:sergio.martinm@hsbc.com.mx)

**Lorena Domínguez**

Subdirector

+01 55 5721 2172 [lorena.dominguez@hsbc.com.mx](mailto:lorena.dominguez@hsbc.com.mx)

**Producción y Sistemas****Roberto de la Torre**

Subdirector

+01 55 5721 2171 [roberto.delatorre@hsbc.com.mx](mailto:roberto.delatorre@hsbc.com.mx)

**Miguel Ángel Cuautle**

Analista

+01 55 5721 2326 [miguel.cuautle@hsbc.com.mx](mailto:miguel.cuautle@hsbc.com.mx)

**Alejandra Márquez**

Asistente

+01 55 5721 2580 [alejandra.marquezm@hsbc.com.mx](mailto:alejandra.marquezm@hsbc.com.mx)