



# Diario Económico Febrero 2009

## Estados Unidos

| Lunes 9   | Martes 10   | Miércoles 11 | Jueves 12 | Viernes 13 |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |
|---|---|--------------|-----------|------------|------|-----|-------|-------|-------|--|----------|----------|------|-----|------|------|------|--|--|----------|----------|------|-----|-------|------|-------|--|----------|----------|------|-----|------|-------|-------|---|--|----------|----------|------|--------|-----|------|-----|--|----------|----------|------|-----|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|----------------------|-------|------|-------|--|----------|----------|------|-----|-------|-------|-------|---|--|----------|----------|------|-----|------|------|------|
| <p><b>Timothy Geithner anunciará el nuevo plan de rescate financiero</b></p> <p><b>Discurso de Richard Fisher sobre la crisis financiera global</b></p> | <p><b>Inventarios Mayoristas (diciembre)</b><br/>La razón inventarios/ventas aumentó de 1.06 a 1.25% en noviembre y alcanzó la cifra más alta desde mayo de 2003. Los inventarios cayeron en los últimos 3 meses, aunque las ventas lo hicieron a un paso más acelerado. Esperamos que los inventarios mayoristas 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>-0.6%</td> <td>-0.7%</td> <td>-0.8%</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Índice de Confianza IBD/TIPP (febrero)</b><br/>El índice IBD/TIPP subió de 37.7pts en junio a 45.5pts en enero. Al excluir el subíndice de reformas federales, el índice aumentó 11.1pts en los últimos siete meses. En enero, el subíndice de reformas federales podría registrar un repunte después de la inauguración de Obama. Sin embargo, esperamos que el índice IBD/TIPP disminuya debido al ligero aumento en los precios de la gasolina y el menor precio de las acciones.</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>45.4</td> <td>n.d.</td> <td>44.0</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Testimonio de Bernanke</b><br/>Ben Bernanke testificará ante el Comité Presidencial de Servicios Financieros acerca de los programas de préstamos y liquidaciones de la Fed</p> <p><b>Discurso de William Dudley sobre la inflación</b></p> <p><b>Testimonio de Timothy Geithner sobre el nuevo plan de rescate</b></p> |              | Anterior  | Consenso   | HSBC | Mes | -0.6% | -0.7% | -0.8% |  | Anterior | Consenso | HSBC | Mes | 45.4 | n.d. | 44.0 | <p><b>Balanza Comercial (diciembre)</b><br/>Anticipamos que el déficit comercial haya disminuido en diciembre. Esto debido a que por un lado, estimamos que las exportaciones cayeron 3.5mmd, como resultado de menor precios (-2.3%) y volumen (-1.5%). Por otro lado, las importaciones bajaron alrededor de 6mmd, debido a que sus precios disminuyeron 4.2%, mientras que esperamos que el volumen sea igual al observado en el mes previo.</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>-40.4</td> <td>37.0</td> <td>-38.0</td> </tr> </tbody> </table> <p><small>*Mil Millones de dólares</small></p> <p><b>Presupuesto Mensual (enero)</b><br/>En promedio, en los últimos cinco años el presupuesto mensual de enero registró un superávit de 17mmd. Sin embargo, para 2009 esperamos un déficit de alrededor de 90mmd, debido a en parte a los egresos de 10mmd para el TARP.</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>17.8</td> <td>-75.0</td> <td>-90.0</td> </tr> </tbody> </table> <p><small>Mil millones de dólares</small></p> <p><b>Discurso de Charles Evans y Elizabeth Duke</b></p> |  | Anterior | Consenso | HSBC | Mes | -40.4 | 37.0 | -38.0 |  | Anterior | Consenso | HSBC | Mes | 17.8 | -75.0 | -90.0 | <p><b>Solicitudes de Desempleo (semana del 7 febrero)</b><br/>En la semana correspondiente al 31 de enero, las solicitudes se ubicaron en 626 mil, con lo que alcanzaron su nivel más alto desde hace 26 años.</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>626</td> <td>n.d.</td> <td>590</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Ventas al Menudeo (enero)</b><br/>Preveamos que las ventas al menudeo hayan caído por séptimo mes consecutivo, en parte como resultado de las menores ventas de autos. Asimismo, las tiendas de ropa y departamentales continúan bajo presión, debido a que la confianza del consumidor se mantiene débil y las pérdidas de empleo siguen al alza. Por su parte, las ventas de gasolina podrían aumentar como resultado de un mayor precio.</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>-2.7%</td> <td>-0.3%</td> <td>-0.8%</td> </tr> <tr> <td>Sin autos</td> <td>-3.1%</td> <td>-0.4%</td> <td>-0.6%</td> </tr> <tr> <td>Sin autos y gasolina</td> <td>-1.5%</td> <td>n.d.</td> <td>-1.0%</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Inventarios de Negocios (diciembre)</b><br/>Sabemos que los inventarios manufactureros bajaron 1.4% en diciembre. Asumiendo que los inventarios mayoristas cayeron 0.8% y que los inventarios minoristas se mantuvieron en el mismo nivel, esperamos que los inventarios de negocios hayan disminuido.</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>-0.7%</td> <td>-0.5%</td> <td>-0.8%</td> </tr> </tbody> </table> |  | Anterior | Consenso | HSBC | Semana | 626 | n.d. | 590 |  | Anterior | Consenso | HSBC | Mes | -2.7% | -0.3% | -0.8% | Sin autos | -3.1% | -0.4% | -0.6% | Sin autos y gasolina | -1.5% | n.d. | -1.0% |  | Anterior | Consenso | HSBC | Mes | -0.7% | -0.5% | -0.8% | <p><b>Índice de Confianza de la Universidad de Michigan (febrero, preliminar)</b><br/>Aunque en los dos últimos meses, vimos un repunte en la confianza del consumidor, pensamos que éste caerá en el mes que se reporta. Esto debido a que los precios de gasolina aumentaron a principios de febrero de su nivel mínimo observado en diciembre. Además, los precios de las acciones continúan en descenso y la tasa de desempleo se mantiene en ascenso.</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>61.2</td> <td>61.5</td> <td>60.0</td> </tr> </tbody> </table> |  | Anterior | Consenso | HSBC | Mes | 61.2 | 61.5 | 60.0 |
|   | Anterior  | Consenso     | HSBC      |            |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |
| Mes   | -0.6%   | -0.7%        | -0.8%     |            |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |
|   | Anterior  | Consenso     | HSBC      |            |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |
| Mes   | 45.4  | n.d.         | 44.0      |            |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |
|   | Anterior  | Consenso     | HSBC      |            |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |
| Mes   | -40.4   | 37.0         | -38.0     |            |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |
|   | Anterior  | Consenso     | HSBC      |            |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |
| Mes   | 17.8  | -75.0        | -90.0     |            |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |
|   | Anterior  | Consenso     | HSBC      |            |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |
| Semana  | 626   | n.d.         | 590       |            |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |
|   | Anterior  | Consenso     | HSBC      |            |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |
| Mes   | -2.7%   | -0.3%        | -0.8%     |            |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |
| Sin autos   | -3.1%   | -0.4%        | -0.6%     |            |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |
| Sin autos y gasolina  | -1.5%   | n.d.         | -1.0%     |            |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |
|   | Anterior  | Consenso     | HSBC      |            |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |
| Mes   | -0.7%   | -0.5%        | -0.8%     |            |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |
|   | Anterior  | Consenso     | HSBC      |            |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |
| Mes   | 61.2  | 61.5         | 60.0      |            |      |     |       |       |       |  |          |          |      |     |      |      |      |  |  |          |          |      |     |       |      |       |  |          |          |      |     |      |       |       |   |  |          |          |      |        |     |      |     |  |          |          |      |     |       |       |       |           |       |       |       |                      |       |      |       |  |          |          |      |     |       |       |       |   |  |          |          |      |     |      |      |      |

# 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 9 de febrero al 13 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)