

# Diario Económico Marzo 2009

## México

### Lunes 16

Asueto en conmemoración del 21 de marzo

### Martes 17

**Banxico: Subasta de Cetes No.11**

**INEGI: Indicadores Compuestos (diciembre)**

En noviembre, el indicador compuesto observó la caída más grande desde mayo 1995. En el último mes del año prevemos que el indicador registrará una caída aún más pronunciada debido a que el debilitamiento en sus componentes se exacerbó durante el mes reportado. Con respecto al indicador adelantado, esperamos que baje por séptimo mes consecutivo como resultado de un comportamiento negativo en cinco de sus seis componentes.

	Anterior	HSBC
Coincidente	-1.99%	-4.12%
Adelantado	-2.40%	-3.25%

**ANTAD: Indicadores de Tiendas Departamentales y Autoservicio (febrero, tentativo)**

### Miércoles 18

**Banxico: Estado de Cuenta Semanal y Subasta de Valores IPAB**

**INEGI: Producción Industrial (enero)**

Estimamos que la producción industrial registre la primera caída de dos dígitos desde septiembre 1995, debido a que la producción automotriz se desplomó 50.9% en el mes reportado. Esto será acentuado por el continuo deterioro en el resto de las actividades de ese sector.

	Anterior	Consenso	HSBC
Año	-6.67%	-9.2%	-17.60%
Mes	-4.68%	n.d.	-7.14%

**Aniversario de la Expropiación Petrolera de 1938**

### Jueves 19

### Viernes 20

**Banxico: Anuncio de la Política Monetaria (marzo)**

Nuestro escenario base consiste en recortes consecutivos de 25pb entre marzo y agosto. Sin embargo, seguimos pensando que el ritmo y la magnitud del ciclo de relajamiento monetario serán altamente dependientes de la información. Esto debido a que anticipamos que la inflación de fin de año se ubique por arriba del rango proyectado por el Banco de México. Asimismo, considerando la incertidumbre asociada con el traspaso de la depreciación del tipo de cambio, no descartamos la posibilidad de que haya una pausa en los recortes en el corto plazo.

	Anterior	Consenso	HSBC
Mes	7.50%	7.25%	7.25%

**PEMEX: Indicadores Petroleros (febrero)**

El precio del petróleo continuó presionado a la baja debido a la percepción del encrudecimiento de la recesión en EEUU y la menor demanda global.

	Anterior	HSBC
Mes	37.65	36.90

**INEGI: Oferta y Demanda Final de Bienes y Servicios (cuarto trimestre 2008)**

La información oportuna del consumo e inversión es consistente con una notable desaceleración el último trimestre.

	Trimestre	Anterior	HSBC
Consumo Privado		3.3%	2.9%
Inversión Fija Bruta		7.9%	4.7%

# Diario Económico Marzo 2009

## Estados Unidos

### Lunes 16

#### Índice Manufacturero *Empire* (marzo)

El índice *Empire* se ubicó por debajo de los 20pts en los últimos cinco meses, mientras que el ISM ha estado por debajo de los 40pts. Debido a que el ISM subió ligeramente en febrero, esperamos que el índice *Empire* también aumente marginalmente. Sin embargo, esto no indica una mejoría en el panorama del sector.

	Anterior	Consenso	HSBC
Mes	-34.7	-32.0	-30.0

#### Producción Industrial (febrero)

Las horas laborales manufactureras cayeron por quinceavo mes consecutivo (-2.0%). El subíndice de producción del ISM aumentó 10pts y se ubicó 36.3, nivel consistente con una notable contracción económica. Debido a esto esperamos que la producción industrial vuelva a registrar un deterioro generalizado. La producción de autos podría ser la excepción al repuntar después de colapsarse en enero. La actividad de electricidad, gas y agua podría contraerse 4.0%.

	Anterior	Consenso	HSBC
Mes	-1.8%	-1.2%	-1.4%
Capacidad Utilizada	72.0%	71.1%	70.9%

#### Índice del Mercado de la Vivienda NAHB (marzo)

En febrero, el subíndice del tráfico de compradores aumentó a 11pts, el nivel más alto en los últimos 4 meses. Sin embargo, no se ha visto una mejoría en las ventas actuales y esperadas.

	Anterior	Consenso	HSBC
Mes	9	9	9

### Martes 17

#### Índice de Precios al Productor (febrero)

Esperamos que la inflación general registre un aumento mensual menor al del mes pasado. Esto debido a que por un lado, el precio del petróleo continúa en aumento, pero por el otro, los precios de los alimentos se mantienen a la baja. Aunque los precios de autos se permanecen 2% por arriba de lo observado el año pasado, prevemos que la inflación subyacente también registrará un incremento moderado.

	Anterior	Consenso	HSBC
General			
Mes	0.8%	0.4%	0.6%
Año	-1.0%	-1.3%	-1.1%
Subyacente			
Mes	0.4%	0.1%	0.2%
Año	4.2%	3.8%	3.9%

#### Permisos de Construcción y Construcción Iniciadas de Casas (febrero)

Anticipamos que el ritmo de las construcciones iniciadas y permisos de construcción continúe desacelerándose. Las casas nuevas terminadas continúa inundando el mercado. En enero, éstas han aumentado la oferta de vivienda a un nuevo nivel máximo de 9.3 meses. A menos que las ventas de casas mejoré, solo el tiempo y la reducción de nuevas construcciones podrán disminuir el exceso de oferta.

Miles	Anterior	Consenso	HSBC
Construcciones Iniciadas	466	453	440
Permisos	531	510	440

### Miércoles 18

#### Índice de Precios al Consumidor (febrero)

Pensamos que la inflación mensual será ligeramente mayor a la observada en enero, ya que los precios de los energéticos subieron por segundo mes consecutivo. Al mismo tiempo, esperamos que la inflación subyacente aumente 0.14%, reflejando mayores precios de renta de vivienda.

	Anterior	Consenso	HSBC
General			
Mes	0.3%	0.3%	0.4%
Año	0.0%	0.0%	0.3%
Subyacente			
Mes	0.2%	0.1%	0.14%
Año	1.7%	1.7%	1.8%

#### Cuenta corriente (4T08)

Sabemos que el déficit comercial disminuyó considerablemente en 4T08. Esperamos que la cuenta corriente registre el menor déficit desde 4T01, equivalente al 3.8% del PIB.

	Anterior	Consenso	HSBC
Trimestre	-174.1	-136.7	-135.0

Miles de millones de dólares

#### Anuncio sobre la decisión de política monetaria de la Reserva Federal (marzo)

La economía se ha debilitado aún más desde la última decisión de política monetaria. La Fed podría mencionar la mejoría observada en las ventas al menudeo, aunque esperamos que el comunicado vuelva a mencionar el deterioro en la producción industrial, empleo y el sector de la vivienda.

	Anterior	Consenso	HSBC
Mes	0.00-0.25%	0.00-0.25%	0.00-0.25%

### Jueves 19

#### Solicitudes de Desempleo (semana del 14 de marzo)

	Anterior	Consenso	HSBC
Semana	654	n.d.	650

#### Indicadores Líderes (febrero)

Pensamos que los indicadores líderes caer como resultado de mayores solicitudes de desempleo, menores precios de acciones y horas trabajadas en el sector manufacturero, así como una menor confianza del consumidor. También, asumimos una caída significativa en los permisos de construcción.

	Anterior	Consenso	HSBC
Mes	0.4%	-0.6%	-0.9%

#### Índice de Filadelfia (marzo)

El índice de Filadelfia bajó 17pts en febrero y se ubicó en el nivel mínimo del ciclo. Sin embargo, la encuesta alcanzó niveles observados en 1974/75, 1980 y 1990. En estos periodos, el índice se mantuvo por debajo de los 40pts por dos o tres meses. Esperamos que el índice se ubique por debajo de los 40pts en marzo.

	Anterior	Consenso	HSBC
Mes	-41.3	-40.0	-38.0

# 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 16 de marzo al 20 de marzo 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)