

Diario Económico Marzo 2009

México

Lunes 2

Banxico: Encuesta sobre Expectativas de Especialistas del Sector Privado (febrero)

La información oportuna indica que el impacto de la contracción global en la economía mexicana se intensificó en enero. Entre los datos más destacados, se encuentra la dramática caída de 50.9% en la producción automotriz. Esto en conjunto con la contracción significativa en las exportaciones manufactureras es consistente con una caída de dos dígitos de la producción industrial. Al mismo tiempo, continúa el deterioro en el mercado laboral. Debido a esto anticipamos que los analistas del sector privado revisen a la baja sus proyecciones del PIB y empleo para 2009.

SHCP: Finanzas y Deuda Pública (enero)

En enero, el balance público registra generalmente un superávit. Sin embargo, esperamos que el superávit de este año sea considerablemente menor al de los años previos debido a los menores ingresos tributarios, como resultado la desaceleración económica, y a los mayores egresos.

Martes 3

Banxico: Estado de Cuenta Semanal y Mensual y Subasta de Cetes No.9

IMEF: Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero (febrero)

Anticipamos que los indicadores IMEF manufacturero y no manufacturero se mantengan por debajo del umbral de 50 puntos, sugiriendo que la recesión económica es generalizada y se profundizó.

| | Anterior | HSBC |
|------------------|-----------------|-------------|
| Manufacturero | 43.1 | 44.4 |
| No Manufacturero | 43.9 | 45.8 |

INEGI: Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero (febrero)

Miércoles 4

Banxico: Subasta de Valores IPAB

80° Aniversario del PRI

Jueves 5

INEGI: Confianza del Consumidor (febrero)

Esperamos que la confianza del consumidor continúe en deterioro y registré nuevamente un mínimo histórico. Esto debido a la debilidad en el mercado laboral, así como la incertidumbre de la duración y profundidad de la desaceleración económica.

| | Anterior | Consenso | HSBC |
|-----|-----------------|-----------------|-------------|
| Mes | 81.9 | 80.0 | 79.4 |

Viernes 6

Diario Económico Marzo 2009

Estados Unidos

Lunes 2

Ingreso y Gasto Personal (enero)

Después de siete caídas consecutivas, pensamos que el gasto personal se incrementará como resultado del aumento inesperado en las ventas al menudeo. El ingreso personal podría volver a caer debido a que las horas trabajadas se desplomaron 0.7%.

| | Anterior | Consenso | HSBC |
|--------------------------|----------|----------|-------|
| Ingreso | -0.2% | -0.3% | -0.3% |
| Gasto | -1.0% | 0.3% | 0.5% |
| Deflactor Subyacente PCE | | | |
| Mes | 0.0% | 0.1% | 0.20% |
| Año | 1.7% | 1.6% | 1.6% |

ISM Manufacturero (febrero)

Los indicadores *Empire* y *Filadelfia* volvieron a caer en febrero. El área de la encuesta de *Filadelfia* fue especialmente débil y los componentes de nuevos pedidos, entrega de pedidos y empleo bajaron el promedio ponderado del ISM a su mínimo histórico (-32.4pts) Esperamos que el ISM Manufacturero caiga en febrero.

| | Anterior | Consenso | HSBC |
|-----|----------|----------|------|
| Mes | 35.6 | 34.0 | 34.0 |

Gasto en la Construcción (enero)

Las construcciones iniciadas, las casas en construcción y terminadas, alcanzaron nuevos niveles mínimos. Debido a esto, estimamos que el gasto de la construcción residencial cayó 3%. Asumiendo menores caídas en el gasto no residencial y público, esperamos que el gasto total en la construcción disminuya nuevamente.

| | Anterior | Consenso | HSBC |
|-----|----------|----------|-------|
| Mes | -1.4% | -1.5% | -1.4% |

Martes 3

Ventas No Concretadas de Casas (enero)

Después de subir en las últimas semanas del año pasado, las aplicaciones para hipotecas han tendido a la baja en las últimas 6 semanas. Debido a esto, es poco probable que el aumento de las ventas no concretadas registrado en diciembre se repita en enero.

| | Anterior | Consenso | HSBC |
|-----|----------|----------|-------|
| Mes | 6.3% | -3.0% | -3.5% |

Miércoles 4

Reporte de Empleo ADP (febrero)

Prevemos que el reporte de empleo ADP registró su caída máxima histórica, rebasando la caída observada en diciembre de 659 mil plazas.

| 000's | Anterior | Consenso | HSBC |
|-------|----------|----------|------|
| Mes | -522 | -610 | -730 |

ISM No Manufacturero (febrero)

Esperamos que el ISM No manufacturero baje después de registrar aumentos en los dos últimos meses. El subíndice de empleo podría caer aún más debido a que las solicitudes de desempleo se encuentran por arriba de 600 mil. También anticipamos que los subíndices de nuevas órdenes y actividad de negocios disminuyan a 40pts y 41pts, respectivamente.

| | Anterior | Consenso | HSBC |
|-----|----------|----------|------|
| Mes | 42.9 | 41.3 | 41 |

Libro Beige

El último tomo del libro *Beige* mencionó que las ventas al menudeo fueron particularmente débiles durante las ventas navideñas. Debido a que las ventas aumentaron en enero, después de seis caídas consecutivas, será interesante ver si los comentarios de los consumidores demuestran alguna señal de mejoría. Los comentarios acerca el mercado laboral serán nuevamente pesimistas, debido a los niveles tan altos de las solicitudes de desempleo.

Jueves 5

Solicitudes de Desempleo (semana del 28 de febrero)

En la semana pasada, las solicitudes de desempleo se ubicaron en 667 mil y el promedio móvil aumento a 639 mil. Ambas lecturas son las más altas desde 1982.

| | Anterior | Consenso | HSBC |
|-------|----------|----------|------|
| Seman | 667 | n.d. | 645 |

Productividad No Agrícola (cuarto trimestre, 2008)

Asumiendo que la producción no agrícola se revise de -5.5% a -7.0%, la productividad agrícola también se revisará a la baja. Si el ingreso por hora se mantiene en 5.0%, esperamos que los costos unitarios laborales se revisen al alza.

| | Anterior | Consenso | HSBC |
|---------------|----------|----------|------|
| Productividad | 3.2% | 1.6% | 1.6% |
| Costos | 1.8% | 3.4% | 3.4% |

Órdenes de Fábrica (enero)

Sabemos que las órdenes de bienes duraderos bajaron 5.2% como resultado del deterioro generalizado en sus componentes. Asumiendo que las órdenes de bienes no duraderos disminuyan 2.5%, prevemos que las órdenes de fábrica cayeron nuevamente.

| | Anterior | Consenso | HSBC |
|-----|----------|----------|-------|
| Mes | -3.9% | -2.2% | -3.8% |

Viernes 6

Nómina No Agrícola y Tasa de desempleo (febrero)

Esperamos que la nómina no agrícola registre su caída más grande desde 1949 y que la tasa de desempleo se ubique en el nivel más alto desde julio de 1984. Esto debido a que el promedio móvil de cuatro semanas de las solicitudes de desempleo continúa en aumento. Además, las encuestas de confianza del consumidor señalan debilidad en el mercado laboral, ya que las encuestas de Empleo abundante y Trabajos difíciles de conseguir continúan en deterioro.

| | Anterior | Consenso | HSBC |
|----------------------------|----------|----------|------|
| Nómina No Agrícola | -598 | -615 | -750 |
| Tasa de desempleo | 7.6% | 7.9% | 8.0% |
| Ganancia promedio por hora | | | |
| Mes | 0.3% | 0.3% | 0.2% |
| Año | 3.9% | 3.8% | 3.7% |

Crédito al Consumo (enero)

El crédito al consumo se contrajo 3 veces en los últimos 4 meses, incluyendo las caídas de 11.1mmd y 6.6mmd en diciembre y noviembre, respectivamente. El inesperado aumento en las ventas al menudeo indica que la contracción en el crédito al consumo podría ser menor en enero. Sin embargo, esperamos que se mantenga la tendencia a la baja.

| | Anterior | Consenso | HSBC |
|-----|----------|----------|------|
| Mes | -6.6 | -3.9 | -3.0 |

*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



Todos los datos incluidos en este reporte están fechados del 2 de marzo al 6 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

Estudios Económicos México**Juan Pedro Treviño**

Director

+01 55 5721 2179 juan.trevino@hsbc.com.mx

Diana Ayala

Líder de Proyectos

+01 55 5721 2422 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

Estudios Económicos Centroamérica**Sergio Martín Moreno**

Director

+01 55 5721 2164 sergio.martinm@hsbc.com.mx

Lorena Domínguez

Subdirector

+01 55 5721 2172 lorena.dominguez@hsbc.com.mx

Producción y Sistemas**Roberto de la Torre**

Subdirector

+01 55 5721 2171 roberto.delatorre@hsbc.com.mx

Miguel Ángel Cuautle

Analista

+01 55 5721 2326 miguel.cuautle@hsbc.com.mx

Alejandra Márquez

Asistente

+01 55 5721 2580 alejandra.marquezm@hsbc.com.mx