



# Observatorio Semanal

10 de mayo de 2010

## Producción industrial en marzo: continuará la recuperación basada en exportaciones y concentrada en el sector automotriz

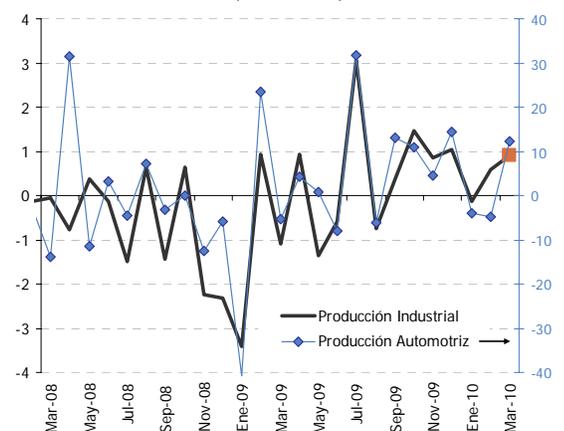
A inicios de 2010 la producción industrial ha continuado su recuperación pero a tasas menores que durante los últimos meses de 2009. La dinámica de la industria manufacturera contrasta con la de la industria de la construcción: las manufacturas se han recuperado a ritmo acelerado de la mano de la mayor demanda externa en sectores clave como es el automotriz, mientras que la industria de la construcción ha mostrado mucho menor fortaleza, producto de la menor contribución tanto de la edificación de vivienda como de la obra pública. En los primeros dos meses de 2010 las manufacturas se expandieron a una tasa anual promedio de 9.2% que compara favorablemente frente a la caída de (-)9.8% de este sector durante 2009. La construcción, en contraste, experimentó entre en enero y febrero pasados una variación anual negativa de (-)4.6%, apenas mejor que el retroceso de (-)7.2% ocurrido en 2009.

Con base en la información disponible de producción automotriz del mes en cuestión, indicadores como el de expectativas del sector manufacturero elaborado por el IMEF –Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas-, o la evolución conocida del empleo formal privado -que muestra una ligera mejoría en términos de incorporación al empleo formal de trabajadores de la industria de la construcción-, estimamos que la producción industrial se haya expandido a una tasa mensual corregida de variación estacional del 0.9%, que implicaría un crecimiento anual de 6.5%.

## El desempleo en el 1T10, tendencia de caída

El mercado de trabajo ha tenido una evolución relativamente positiva durante la recesión, especialmente teniendo en cuenta la caída de la actividad. Así, desde el 2T09 aumenta el empleo –Total, formal e informal- en México y la tasa de desempleo, con cierta volatilidad, marca una tendencia de caída desde el 3Q09. La cifra del 1T10 debe confirmar esta tendencia de mejora del mercado laboral, con una tasa de desempleo que se situaría en el 5.4% de los activos, 0.2 pp menos que en el trimestre anterior.

Producción Industrial e Industria Automotriz  
(Var % m/m)



Tasa de Desempleo Abierta  
(%)



## Calendario Económico

Del 10 al 14 de mayo de 2010

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
	10	11	12	13	14
México			Producción Industrial (Mar.) 6.5% a/a (4.4% ant.)		Indicadores Estructurales de Ocupación y Empleo Tasa de desempleo 1T10: 5.4%, vs 5.6% en el 4T09

## Pronósticos Macroeconómicos y Financieros

México	2008	2009	2010	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
Inflación (% prom.)	5.1	5.31	<b>5.08</b>	6.2	6.0	5.1	4.0	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>	<b>5.1</b>	<b>5.6</b>
Subyacente (% prom.)	4.9	5.29	<b>4.74</b>	5.8	5.6	5.1	4.7	<b>4.6</b>	<b>4.4</b>	<b>4.7</b>	<b>5.2</b>
PIB (var. % real anual)	1.4	-6.6	<b>3.8</b>	-9.1	-8.5	-6.1	-2.3	<b>6.0</b>	<b>5.6</b>	<b>2.9</b>	<b>0.8</b>
Fondeo Bancario (% fdp)	8.25	5.42	<b>5.00</b>	6.75	4.75	4.50	4.50	<b>4.50</b>	<b>4.50</b>	<b>4.50</b>	<b>5.00</b>
Cetes 28 días (% prom.)	7.62	5.43	<b>5.10</b>	7.26	5.45	4.53	4.49	<b>4.50</b>	<b>4.50</b>	<b>4.60</b>	<b>5.10</b>
TIEE 28 días (% fdp)	8.28	5.94	<b>5.40</b>	8.01	5.92	4.90	4.91	<b>4.90</b>	<b>4.90</b>	<b>4.90</b>	<b>5.40</b>
M 10 años (% prom.)	8.37	7.98	<b>7.64</b>	8.02	7.86	8.12	7.94	<b>7.80</b>	<b>7.50</b>	<b>7.50</b>	<b>7.60</b>
Peso/dólar (prom)	11.1	13.5	<b>12.3</b>	14.4	13.3	13.3	13.1	<b>12.8</b>	<b>12.2</b>	<b>12.2</b>	<b>12.0</b>

EEUU	2008	2009	2010	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
Fed Funds (% fdp)	0.50	0-0.25	<b>0-0.25</b>	0-0.25	0-0.25	0-0.25	0-0.25	<b>0-0.25</b>	<b>0-0.25</b>	<b>0-0.25</b>	<b>0-0.25</b>
Bono 10 años (% prom.)	3.64	2.35	<b>3.075</b>	2.71	2.35	2.00	2.35	<b>2.55</b>	<b>3.00</b>	<b>3.25</b>	<b>3.50</b>
Dólar / euro (prom)	1.47	1.39	<b>1.27</b>	1.29	1.38	1.43	1.46	<b>1.42</b>	<b>1.38</b>	<b>1.35</b>	<b>1.32</b>

\* Pronósticos en **negritas**

## Mercados Financieros

Del 29 de abril al 6 de mayo

Spreads	Cierre previo	Var. sem. pb	Divisas	Cierre previo	Var. % semanal	Bolsas	Cierre previo	Var. % semanal
Corporativo EUA (BAA)	387	-3	Peso / dólar	13.13	7.88	IPC	31,399.0	-4.45
EMBI+México	211	64	Real Brasil / dólar	186	7.37	Dow Jones	10,520.3	-5.79
EMBI+Brasil	205	16	Dólar / euro	126	-4.63	S&P	1,128.2	-6.52
EMBI+LatAm	380	70	Yen / dólar	90.6	-3.67	Bovespa	63,414.2	-6.71

## Notas publicadas la semana pasada

### México:

- Situación Migración México Mayo 2010
- Crédito Bancario Marzo 2010
- En abril continúa la recuperación del empleo formal, aunque a un ritmo algo menor que en los primeros meses del año e impulsada por la contratación temporal
- Apoyada en efectos de temporada, los precios agrícolas, la estabilidad cambiaria y las tarifas eléctricas, descende la inflación en abril