

Flash Semanal México

La semana que viene...

- El dato de actividad industrial orientará las expectativas de crecimiento económico para el tercer trimestre del año.

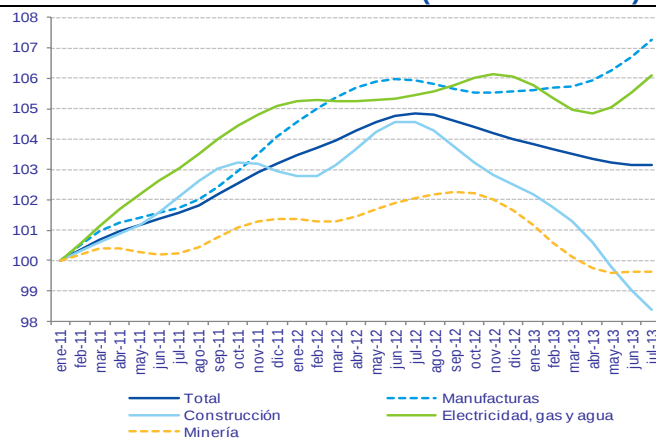
El viernes 11 de octubre se conocerá la evolución de la actividad industrial correspondiente al mes de agosto de 2013. Éste indicador resulta relevante para orientar las expectativas de crecimiento económico para el tercer trimestre del año. Hay que recordar que en julio la producción industrial de México cayó hasta alcanzar una tasa anual (a/a) de -1.6% (ajustada por estacionalidad – AE –). La caída en la producción industrial en México fue generada por la contracción en dos de sus cuatro componentes, construcción (-6.5% a/a, AE) y minería (-2.2% a/a, AE). Electricidad, gas y agua aumentó apenas 0.8% a/a, AE y manufacturas lo hizo en 1.0% a/a, AE. Es muy probable que por lo menos el componente de la construcción siga en descenso, sin embargo el componente que mostrará nuevamente crecimiento es el de manufacturas, ya que la producción industrial de EE.UU., en particular la manufacturera, reportó un importante crecimiento anual (2.7%) en agosto, AE (0.6% m/m). Por ello, se espera una cierta recuperación del indicador industrial de México, al pasar de -1.6% en julio a -0.8% en agosto a/a AE, es decir un crecimiento mensual de 0.6%, AE.

- Los mercados expectantes de los riesgos derivados de la situación política en EEUU

Esta semana los mercados financieros continuaron a la espera de una resolución sobre el cierre operativo temporal del gobierno de EE.UU. y a poco menos de dos semanas de que se requiera aprobar un aumento en el techo de la deuda del Tesoro. Las variables financieras registraron movimientos moderados posiblemente por una menor incertidumbre ante la expectativa de que el aumento en el techo de la deuda será aprobado y porque los efectos negativos del cierre del gobierno sobre el crecimiento anticipan que la Fed seguirá extendiendo las políticas monetarias no convencionales. No obstante, los riesgos permanecen latentes. Nuestro equipo de análisis de EE.UU. estima que el cierre operativo del gobierno reducirá el crecimiento trimestral anualizado del 4T13 entre 0.17 y 0.34%, pero los mayores riesgos se centran en la necesidad de aumentar el techo de endeudamiento a mediados de mes. De lo contrario, sería necesario un recorte del gasto equivalente al 4.2% del PIB, lo cual aunado al riesgo de impago, las consecuencias negativas para la confianza y la incertidumbre acerca de las condiciones globales de liquidez aumentaría la aversión del riesgo. Hasta ahora, los impactos han sido limitados pero no puede descartarse un escenario adverso. En contraste, una solución en un contexto de una Fed expansionista aumentaría el apetito por riesgo.

Gráfica 1

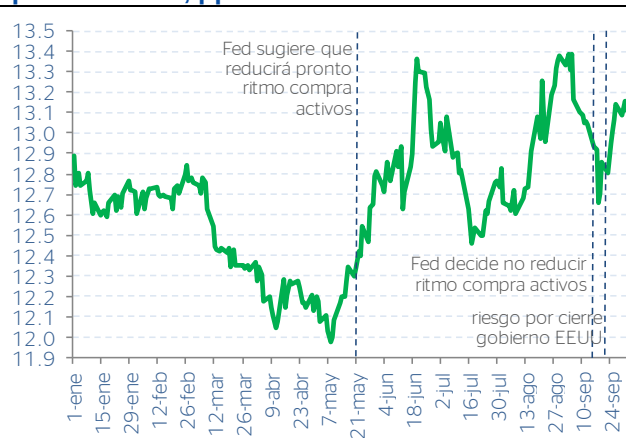
Producción Industrial: tendencia (Enero 2011=100)



Fuente: BBVA Research, con información de INEGI.

Gráfica 2

Tipo de cambio, ppp



Fuente: BBVA Research, Bloomberg.

Calendario: Indicadores

Producción automotriz de septiembre AMIA e Inversión fija bruta de julio (7 y 8 de octubre)

La siguiente semana habrá que estar muy atentos a los reportes sobre la producción automotriz de septiembre dado a conocer por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA). Durante el mes de agosto este indicador aumentó 4.3%, con series desestacionalizadas, comparado con el mismo mes del año anterior y se espera que tenga ahora un aumento moderado. Adicionalmente, se conocerá un indicador destacado para la producción industrial en México, el dato sobre inversión fija bruta del mes de julio reportado por el INEGI. El pasado mes de junio la inversión fija bruta tuvo un decrecimiento anual de 1.8%.

Inflación de septiembre (9 de octubre)

Previsión: 0.43% (3.45% anual)

Consenso: 0.46 %

Previo: 0.28% (3.46% anual)

El miércoles el INEGI dará a conocer el dato de inflación de septiembre, el cual seguirá reflejando ausencia de presiones de demanda. En términos mensuales anticipamos un incremento de la inflación de 0.43% y de 0.30% de la inflación subyacente. Con ello, en términos anuales la inflación permanecerá en torno a 3.5% mientras que la subyacente repuntará ligeramente a 2.5%. El dato servirá para conocer los primeros efectos transitorios sobre la inflación de las inundaciones recientes en muchos estados del país; no obstante, consideramos que la mayor parte de dichos efectos se reflejarán hasta octubre. Seguimos anticipando que en un contexto benigno para la inflación y de continuación de la debilidad económica Banxico debería hacer un recorte adicional de 25 puntos base en la tasa de referencia en la próxima reunión del 25 de octubre.

Producción Industrial de agosto (11 de octubre)

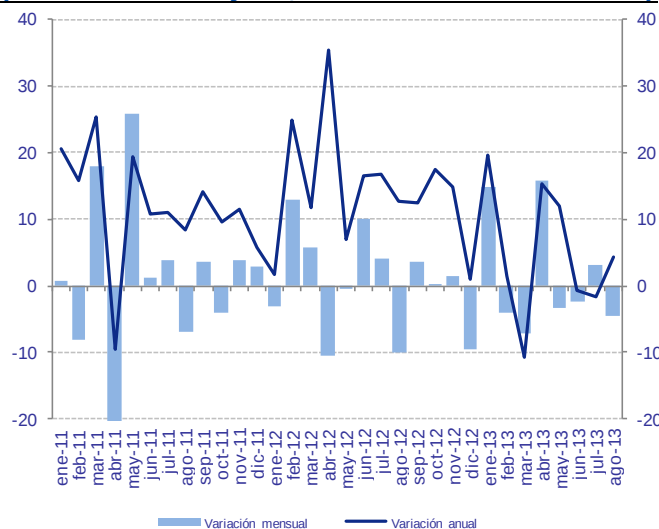
Previsión: -0.8% a/a, 0.58% m/m, AE

Consenso: NA

Previo: -1.6% a/a, -0.08% m/m, AE

Gráfica 3

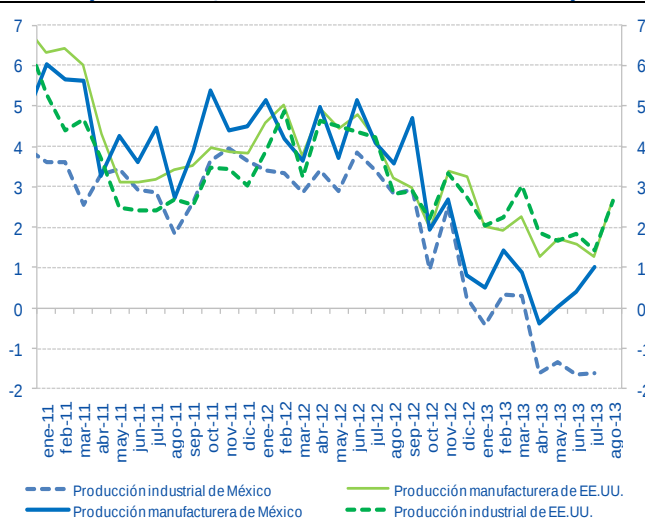
Producción automotriz de México (Variación % m/m y a/a, series desestacionalizadas)



Fuente: BBVA Research, con información de la AMIA.

Gráfica 4

Producción industrial y manufacturera: México y EE.UU. (Var % a/a, series desestacionalizadas)



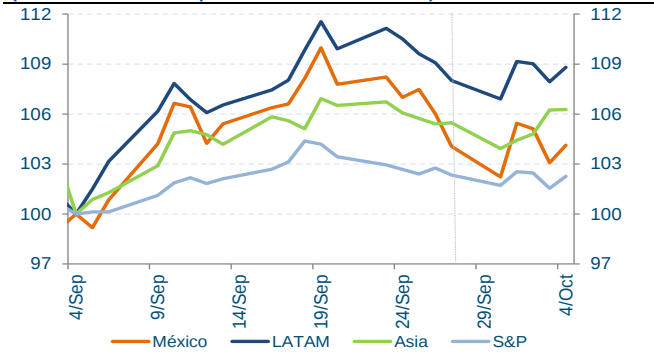
Fuente: BBVA Research, con información del INEGI y Bloomberg.

Mercados, actividad e inflación

- Ganancias en los mercados accionarios y apreciaciones cambiarias al final de la semana tras las declaraciones del líder de la mayoría republicana en el Congreso de EEUU en torno a que no permitirá que el país incumpla con sus pagos. Aunado a esto, el optimismo sobre una pronta solución al cierre operativo del gobierno llevó a una ganancia de 0.4% del peso durante la semana.

Gráfica 6

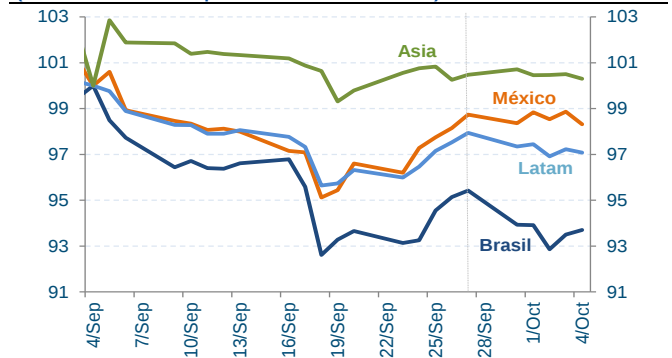
Mercados Accionarios: Índices MSCI
(índice 04 de septiembre 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 7

Divisas: Tipos de Cambio frente al dólar
(índice 04 de septiembre 2013=100)

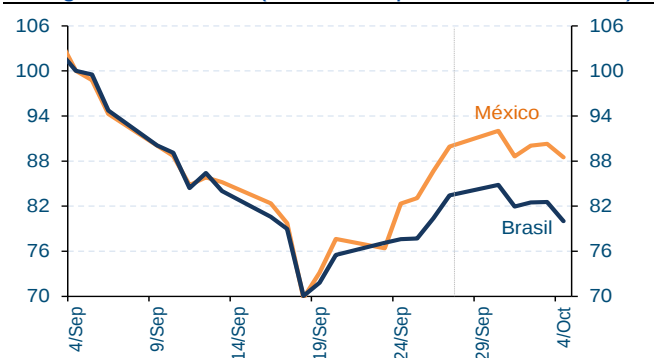


Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg Nota: LATAM incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú. Asia incluye Filipinas, Corea del Sur, Taiwán, Singapur, Indonesia y Tailandia.

- Ligera alza en las tasas de largo plazo de EEUU al final de la semana, luego de tocar sus niveles mínimos en casi dos meses, ante una nueva emisión a 10 años el próximo lunes. Las tasas de los bonos con vencimiento de hasta tres meses se han incrementado ante el riesgo de que no se alcance un acuerdo sobre el techo de deuda. En México las tasas de largo plazo caen ligeramente durante la semana.

Gráfica 8

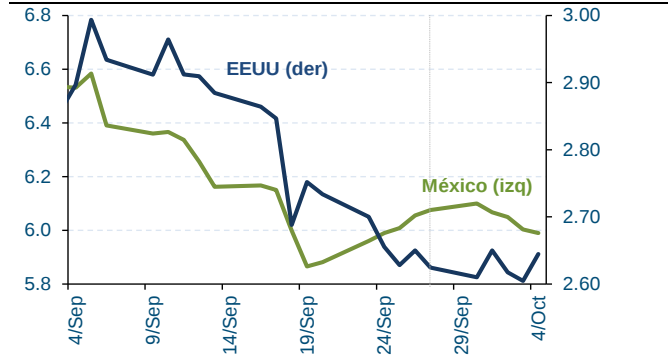
Riesgo: CDS 5 años (índice 4 septiembre 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 9

Tasas de Interés de 10 años, último mes

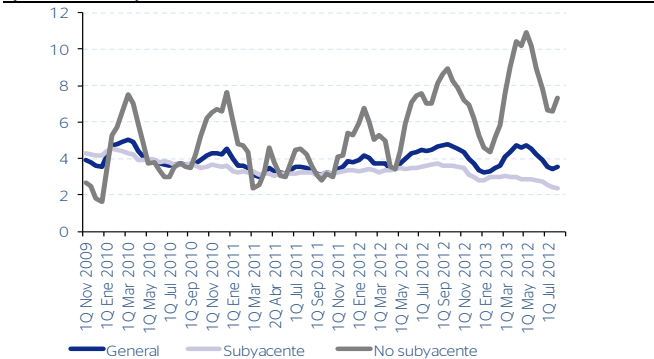


Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

- La holgura de la actividad económica apunta a que la inflación subyacente continuará cercana a los niveles actuales en los próximos meses. Se espera que el crecimiento económico inicie su repunte en este trimestre, aunque los datos más recientes muestran una debilidad persistente.

Gráfica 10

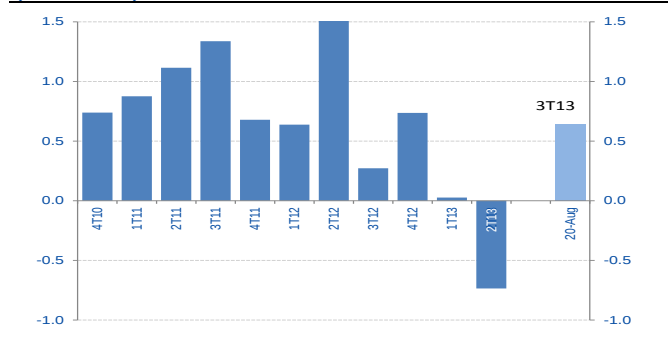
Inflación y sus componentes
(Var % a/a)



Fuente: INEGI y BBVA Research

Gráfica 11

PIB observado y estimación 3T13
(Var % t/t)



Fuente: BBVA Research



Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.