

# Flash Semanal México

## La semana que viene...

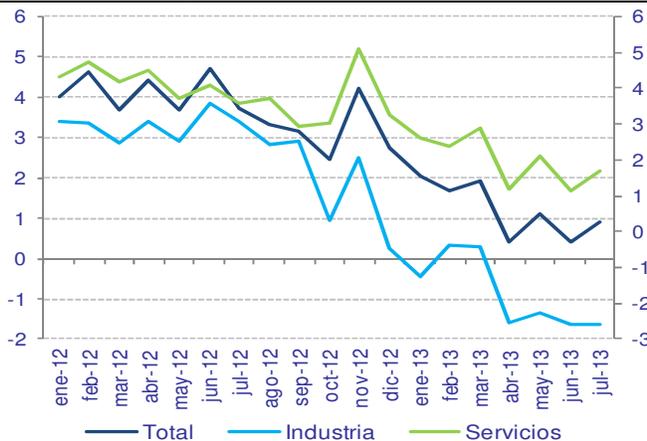
- Recorte de 25pb en la tasa de política monetaria**

El próximo viernes se dará a conocer la decisión de política monetaria de Banxico. Esperamos que el banco central reduzca el objetivo de la tasa de fondeo interbancario a un día en 0.25% con base en los siguientes argumentos. Primero, el PIB se encuentra lejos de su potencial y la recuperación de la actividad económica durante el tercer trimestre ha estado por debajo de lo esperado. Los datos de producción industrial de agosto muestran que tanto el componente de minería como el de construcción mantienen su tendencia negativa aun cuando la manufactura muestra signos de recuperación moderada. Segundo, ante la holgura de la economía no se prevén presiones de demanda sobre los precios. Se estima que la inflación terminará el año alrededor del 3.6%. Tercero, los mercados financieros han mantenido un comportamiento ordenado. En la minuta de la más reciente reunión de política monetaria, la mayoría de los miembros de la junta de gobierno consideró que los mercados han incorporado en buena medida los efectos de una reducción en el ritmo de compra de activos por parte de la FED, además de que los movimientos del tipo de cambio se han dado de manera ordenada. Después del recorte previsto, un recorte adicional sería poco probable dado el escenario de un mayor crecimiento para el próximo año y la potencial alza en la inflación ante las medidas fiscales propuestas.

- Acuerdo fiscal en EEUU contribuye a un comportamiento positivo de los mercados**

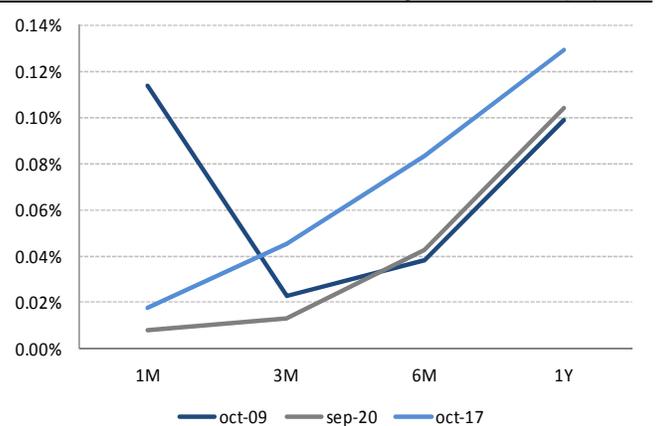
El pasado miércoles el congreso de EEUU logró un acuerdo para incrementar el techo de deuda y terminar con el cierre operativo del gobierno. El acuerdo extiende la facultad gubernamental para contratar deuda hasta el 7 de febrero y otorga financiamiento para la operación del gobierno hasta el 15 de enero de 2014. A diferencia de otros episodios de parálisis fiscal en EEUU, los mercados financieros reaccionaron de manera más moderada influidos por la expectativa de un acuerdo de última hora tal y como se dio en ocasiones previas. Una vez conocido el acuerdo, las tasas de rendimiento de del bono con vencimiento a 1 mes en EEUU cayeron 22pb, mientras que en los mercados accionarios se observaron ganancias. En materia cambiaria el peso se apreció 1.18%, la mayor apreciación entre las monedas emergentes.

Gráfico 1  
**IGAE Var % a/a, AE**



Fuente: BBVA Research, con cifras del INEGI. AE=Ajustado por estacionalidad.

Gráfica 2  
**Curva de rendimientos de corto plazo EEUU (%)**



Fuente: BBVA Research, Bloomberg.

# Calendario: Indicadores

## Establecimientos comerciales de agosto (21 de octubre)

Previsión: -0.2% a/a, -0.2% m/m, AE

Consenso: NA

Previo: 0.9% a/a, 0.6% m/m, AE

De manera sorpresiva las ventas al menudeo, con cifras ajustadas por estacionalidad (AE), crecieron 0.9% a/a durante julio de 2013, derivado principalmente de incrementos en los subsectores de vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes; productos textiles, accesorios de vestir y calzado, y artículos para el cuidado de la salud. Por su parte, el desempeño del indicador de ventas de ANTAD ha mostrado debilidad en agosto y septiembre (-3.5% y -4.6%, respectivamente, AE) y la confianza del productor ha tenido solo una mejora marginal. Como resultado, se espera que las ventas al menudeo tengan una variación de -0.2% a/a en agosto.

## IGAE de agosto (25 de octubre)

Previsión: 1.2%, a/a, AE

Consenso: NA

Previo: 0.9%, a/a, AE

El viernes 25 de octubre el INEGI reportará el IGAE para el mes de agosto. Éste proporcionará mayores detalles sobre el desempeño económico de la economía mexicana casi al cierre del tercer trimestre. En julio este indicador tuvo un moderado crecimiento en términos anuales (0.92%, AE), vinculado al repunte de los servicios (2.2% a/a, AE) y agropecuario (1.1% a/a, AE). En tanto, el sector de industria decreció 1.6% a/a, AE. Debido a un mejor desempeño en el indicador de la actividad industrial en México (0.49% m/m, AE) y de un leve repunte del empleo formal en el sector de los servicios (0.2% m/m, AE), ambos para el mes de agosto, se estima que el IGAE reportará un crecimiento anual de 1.2%, con cifras desestacionalizadas.

## Inflación de la primera quincena de octubre (24 de octubre)

Previsión: 0.51% (3.43% anual)

Consenso: 0.35 %

Previo: 0.01% (3.39% anual)

El jueves se dará a conocer el dato de inflación de la primera quincena de octubre, el cual continuará reflejando estabilidad de la inflación interanual y ausencia de presiones de demanda. En términos quincenales esperamos un repunte de la inflación general de 0.51% y de 0.13% de la inflación subyacente. Al interior del componente subyacente se anticipa que se mantenga la tendencia de los últimos dos meses en la que aumentos más intensos en el subíndice de mercancías son compensados por el favorable comportamiento del subíndice de servicios como consecuencia de la continua debilidad económica. En cuanto a la inflación no subyacente, esperamos un incremento importante de los precios agrícolas (en torno a 2% quincenal). Esto considerando que puede haber un efecto rezagado entre los precios mayoristas y los precios finales que no fue reflejado en la segunda quincena de septiembre. Con todo ello, la inflación anual permanecerá en 3.4% mientras que la subyacente se mantendrá en 2.5%. La ausencia de presiones de demanda por la holgura de la economía y la debilidad económica apuntan a un recorte adicional de 25 puntos base en la tasa de referencia en la reunión del próximo viernes de Banxico.

## Balanza comercial de septiembre (25 de octubre)

Previsión: -374 md

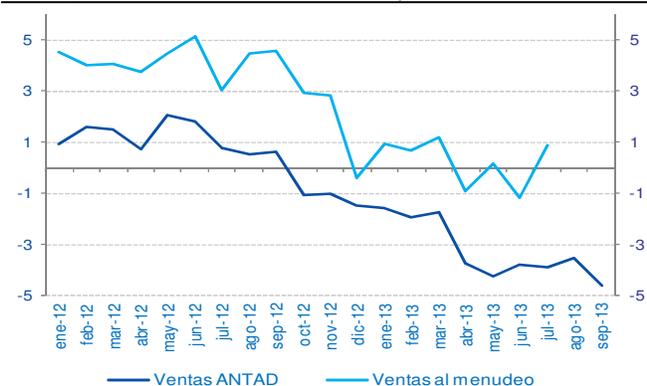
Consenso: md

Previo: -234.2 md

El próximo viernes se reportará la balanza comercial al mes de septiembre. Se estima que las exportaciones exhibirán una leve aceleración (2.2% a/a), debido al reciente repunte de la producción manufacturera de los Estados Unidos (2.7% a/a en agosto). Además, se espera una aceleración en el ritmo de importaciones durante septiembre, después de su caída en agosto (en todos sus componentes). Por ello, es posible esperar para el mes de septiembre un saldo negativo de la balanza comercial de alrededor de 374 millones de dólares.

Gráfico 3

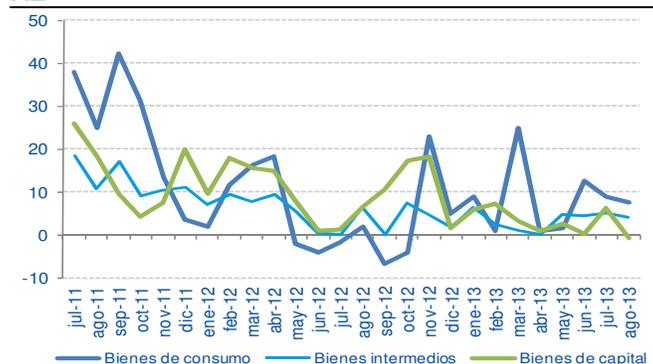
### Establecimientos comerciales y ventas ANTAD (Var % a/a, series desestacionalizadas)



Fuente: BBVA Research con cifras de ANTAD e INEGI.

Gráfico 4

### Importaciones de México, componentes, var % a/a, AE



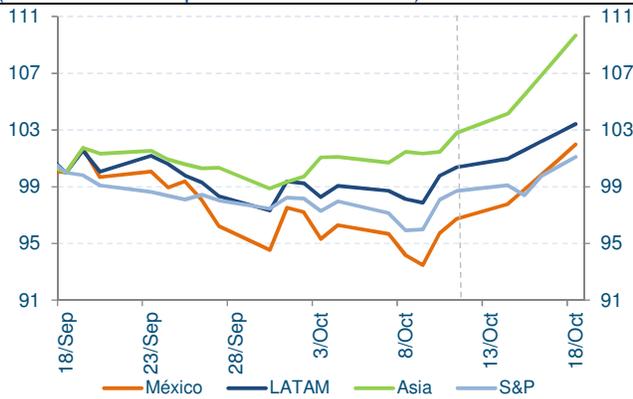
Fuente: BBVA Research, INEGI. AE=Ajustado por estacionalidad.

# Mercados, actividad e inflación

- Ganancias en los mercados accionarios y apreciaciones cambiarias tras darse a conocer el acuerdo fiscal en EEUU. Luego del acuerdo, el peso fue la moneda con mayor apreciación entre las divisas emergentes.

Gráfica 5

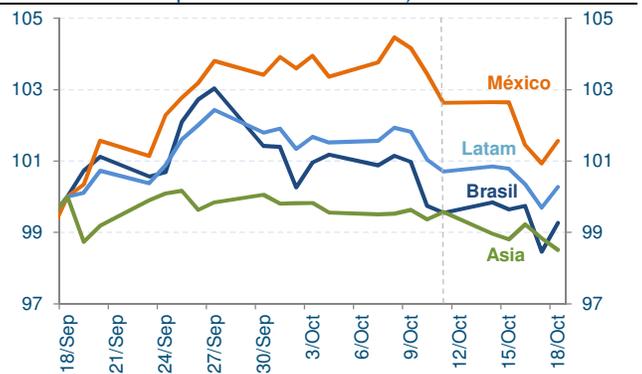
Mercados Accionarios: Índices MSCI (índice 18 de septiembre 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 6

Divisas: Tipos de Cambio frente al dólar (índice 18 de septiembre 2013=100)

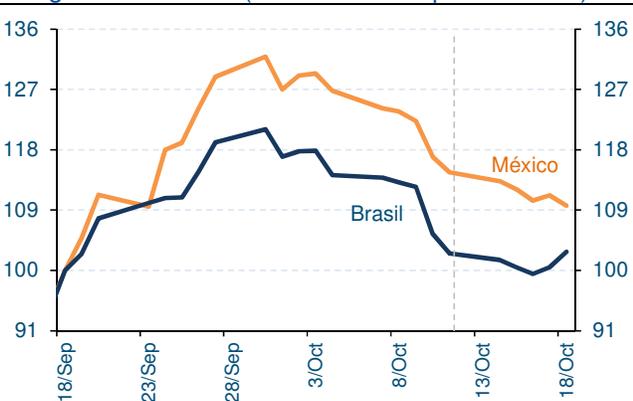


Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg Nota: LATAM incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú. Asia incluye Filipinas, Corea del Sur, Taiwán, Singapur, Indonesia y Tailandia.

- Caída en la aversión global al riesgo luego de disiparse el riesgo de incumplimiento de pagos por parte de EEUU. Las tasas largas en México caen en concordancia con la reducción en las tasas de EEUU.

Gráfica 7

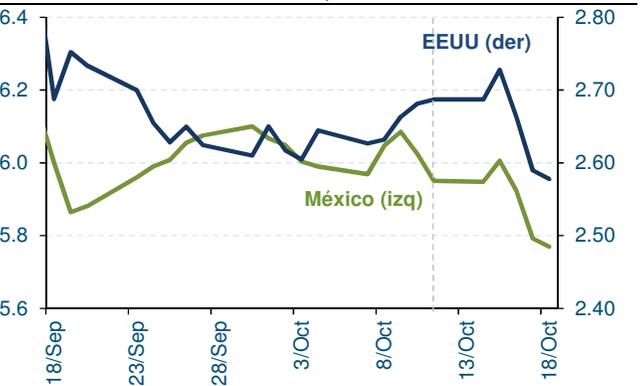
Riesgo: CDS 5 años (índice 18 de sept 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 8

Tasas de Interés de 10 años, último mes



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

- Pese a los efectos económicos de las inundaciones, la inflación se mantiene estable. La producción industrial de agosto confirma una moderada aceleración en el tercer trimestre.

Gráfica 9

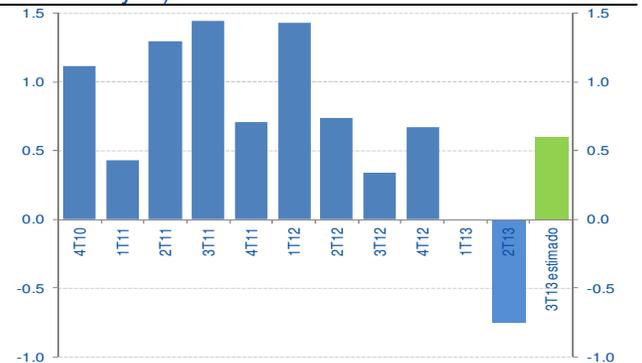
Inflación subyacente servicios sin educación ni vivienda e IGAE servicios (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfica 10

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



Fuente: BBVA Research.

Arnoldo López Marmolejo  
arnoldo.lopez@bbva.com

Juan Carlos Rivas Valdivia  
Juancarlos.rivas.valdivia@bbva.com

Iván Martínez  
ivan.martinez.2@bbva.com

Javier Amador Díaz  
javier.amadord@bbva.com

**BBVA** | RESEARCH



| Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | [researchmexico@bbva.bancomer.com](mailto:researchmexico@bbva.bancomer.com) | [www.bbva.com](http://www.bbva.com)

#### **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.