

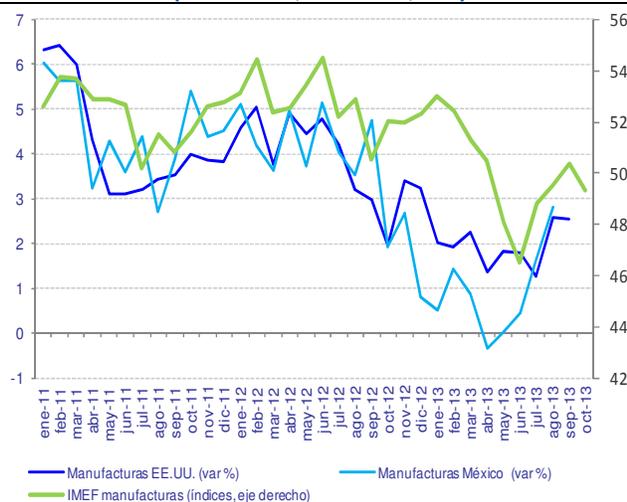
# Flash Semanal México

## La semana que viene...

- Banxico publicará su informe trimestral de inflación, el cual indicará su perspectiva de crecimiento e inflación, muy relevante en este escenario de desaceleración y reforma fiscal**  
El miércoles de la próxima semana Banxico publicará el informe trimestral de inflación correspondiente al tercer trimestre del 2013. Se espera que reduzca el intervalo de pronóstico para el crecimiento de este año de manera significativa, luego de que la caída del PIB durante el segundo trimestre del año hiciera prácticamente imposible alcanzar el estimado previo del banco central de entre 2.0 y 3.0%. Adicionalmente, en entorno de mejora en algunas variables de actividad económica, habrá que seguir con atención la estimación del crecimiento del PIB para el tercer trimestre del año, que se espera se encuentre alrededor del 0.8% t/t. En materia de inflación será relevante conocer los pronósticos del banco central para 2014, en particular considerando las medidas fiscales recientemente aprobadas. En BBVA Research esperamos que este impacto se encuentre entre 0.4 y 0.6%.
- La sorpresa negativa del dato de empleo de septiembre de EEUU impulsó a los activos de mayor riesgo esta semana**  
Durante la semana los movimientos en los mercados financieros estuvieron influidos principalmente por el comunicado de política monetaria de la Reserva Federal (FED). Como se esperaba no hubo modificación alguna al ritmo de compra de activos, que se mantendrá en USD 85 mil millones mensuales, ni en los niveles de empleo e inflación que deben alcanzarse antes de pensar en un incremento en la tasa de fondos federales. No obstante, el tono del comunicado fue percibido por los mercados como ligeramente menos relajado, dado que mantuvo cierto optimismo respecto a la actividad económica y la recuperación en el mercado laboral. Adicionalmente se reiteró que se esperará a tener mayor evidencia sobre una mejora sostenida en la economía antes de iniciar la reducción en el ritmo de compra de activos. En respuesta, y ante la expectativa de menores estímulos monetarios antes de lo esperado, los mercados respondieron con un alza de las tasas de interés y una menor demanda de activos de riesgo. El peso mexicano se depreció 1.37% en la semana y superó nuevamente los 13 pesos por dólar, mientras que el rendimiento a vencimiento del bono a 10 años se incrementó 32 puntos base en la semana para cerrar por encima de 5.9%.

Gráfica 1

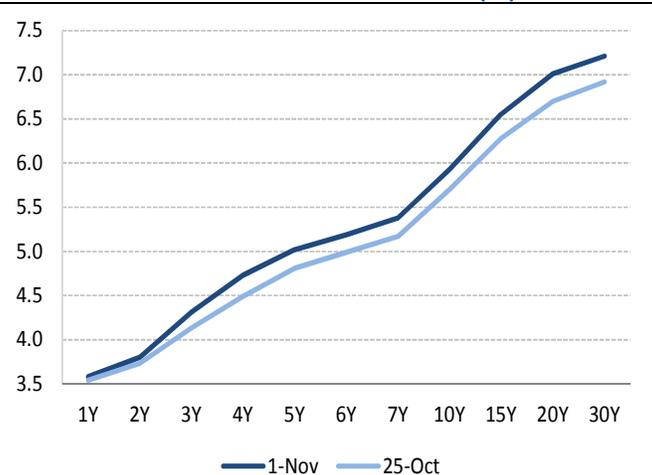
**Producción manufacturera e indicador IMEF de manufacturas (var % a/a, e índice, AE)**



Fuente: BBVA Research, con información del INEGI, Bloomberg e IMEF. AE=Ajustado por estacionalidad.

Gráfica 2

**Curva de rendimientos a vencimiento (%)**



Fuente: BBVA Research, con información de Bloomberg.

# Calendario: Indicadores

## Confianza del consumidor y del productor de octubre (4 de noviembre)

Previsión:

Consumidor: (92.5 pts.), -1.2% m/m, AE  
 Productor: (52.6 pts.), -1.4% m/m, AE

Consenso: NA  
 Consenso: NA

Previo: (93.9 pts.), -2.1% m/m, AE  
 Previo: (53.2 pts.), -2.8% m/m, AE

El próximo lunes 4 de noviembre el INEGI dará a conocer los índices de confianza del consumidor y del productor correspondientes al mes de octubre, los primeros para el cuarto trimestre de 2013. Por una parte, tomando en cuenta el desempeño negativo de las ventas al menudeo para el mes de agosto (-2.3% a/a y de 0.58% m/m, con cifras desestacionalizadas –AE–) y el leve aumento en la creación de empleos formales al mes de septiembre (0.1% m/m, AE), es posible esperar que el índice de confianza del consumidor descienda y alcance un nivel de 92.5 puntos (93.9 pts. en septiembre), AE. Por otra parte, debido a la leve mejoría de la producción manufacturera en agosto (0.4% m/m, AE), pero con un indicador manufacturero del IMEF negativo al mes de octubre (-2.1% m/m, AE), estimamos que el índice de confianza del productor en octubre alcance un nivel de 52.6 puntos (53.2 pts. en septiembre), AE.

## Inflación de octubre (7 de noviembre)

Previsión: 0.43% (3.31% anual)

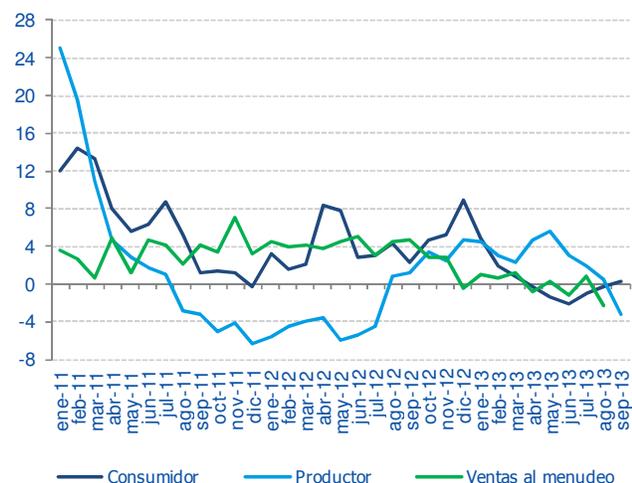
Consenso: 0.50 %

Previo: 0.38% (3.39% anual)

El jueves se dará a conocer el dato de inflación del mes de octubre, el cual continuará reflejando estabilidad de la inflación interanual y ausencia de presiones de demanda. En términos mensuales esperamos un incremento de la inflación general de 0.43% y de 0.15% para la inflación subyacente. Al interior del componente subyacente anticipamos que se habrán consolidado las tendencias observadas durante la primera quincena con una moderación en el aumento de los precios de otras mercancías (BBVAe: 0.04%) dentro del subíndice de mercancías y un incremento de otros servicios más relevante (BBVAe: 0.25%) tras la deflación observada en este componente durante los últimos dos meses (-0.42% en promedio). En cuanto a la inflación no subyacente, consideramos que el incremento importante por el inicio del incremento estacional de los precios energéticos ya se observó en la primera quincena del mes y que el siguiente aumento relevante lo observaremos en la primera quincena de noviembre cuando se elimine el subsidio de electricidad en el resto de las ciudades en las que aplica. Con todo ello, la inflación anual disminuirá ligeramente a 3.31% (frente al 3.39% de septiembre) mientras que la subyacente también lo hará ligeramente para ubicarse en 2.44% (frente al 2.52% de septiembre).

Gráfico 3

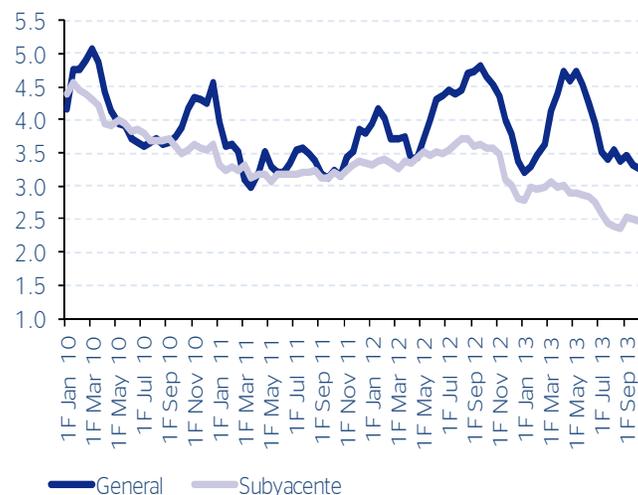
### Confianza del consumidor, del productor y ventas al menudeo (Var % a/a, AE)



Fuente: BBVA Research, con información del IMEF. AE=Ajustado por estacionalidad.

Gráfico 4

### Inflación general y subyacente (Var. % a/a)



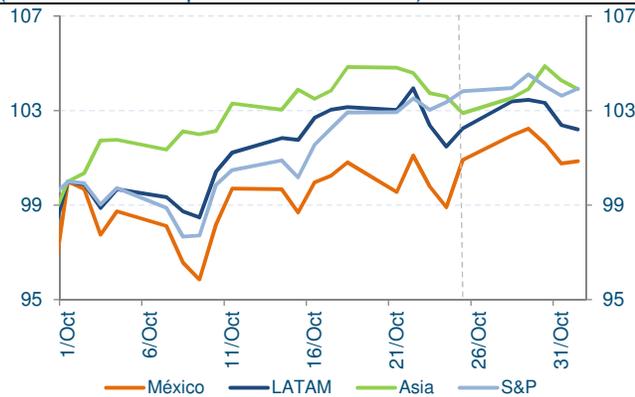
Fuente: BBVA Research, con información del INEGI.

# Mercados, actividad e inflación

- Pérdidas en los mercados accionarios y depreciaciones cambiarias en los mercados emergentes ante un tono menos relajado, en el margen, por parte de la Reserva Federal. Esto incrementó las especulaciones de una reducción anticipada de su ritmo de compra de activos.

Gráfica 5

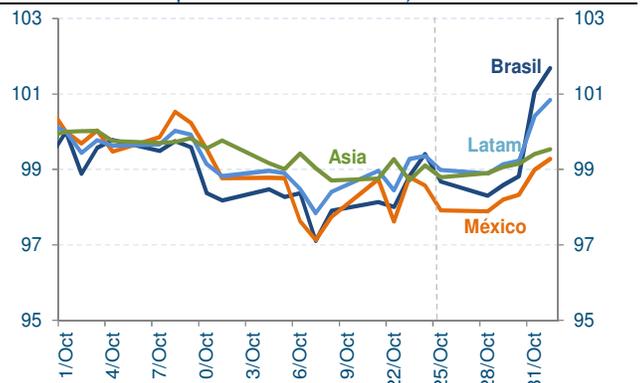
Mercados Accionarios: Índices MSCI  
(índice 25 de septiembre 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 6

Divisas: Tipos de Cambio frente al dólar  
(índice 25 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.

- Alza de las tasas de interés de largo plazo en EEUU y México ante la posibilidad de una reducción en la liquidez global por parte de la FED. La aversión global al riesgo repuntó en consecuencia.

Gráfica 7

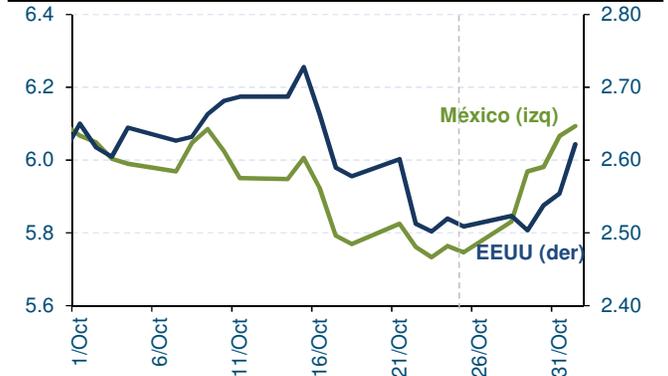
Riesgo: CDS 5 años (índice 25 de sept 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 8

Tasas de Interés de 10 años, último mes

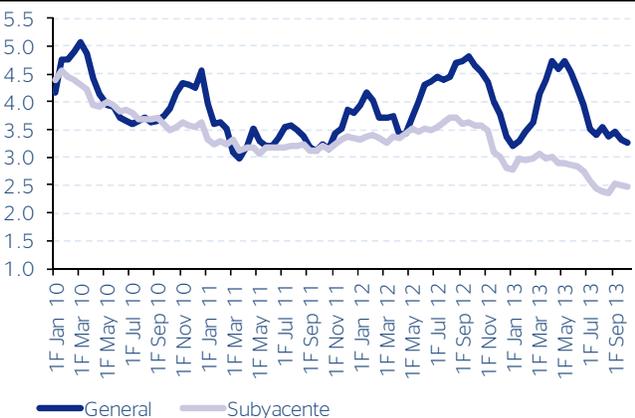


Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

- La inflación general sorprendió a la baja y la subyacente se ha mantenido en torno a 2.5% en los últimos meses. Los datos de actividad sugieren una recuperación moderada en el tercer trimestre e inicios del cuarto.

Gráfica 9

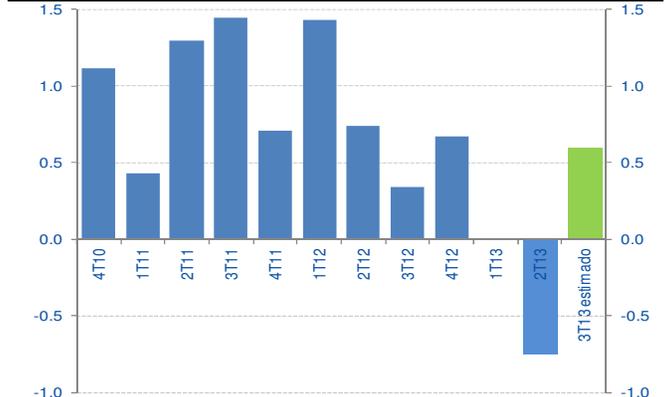
Inflación general y subyacente (Var. % a/a)



Fuente: INEGI, BBVA Research.

Gráfica 10

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



Fuente: BBVA Research, con información del INEGI.

Arnoldo López Marmolejo  
arnoldo.lopez@bbva.com

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

Iván Martínez Urquijo  
ivan.martinez.2@bbva.com

Javier Amador Díaz  
javier.amadord@bbva.com



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