

Flash Semanal México

La semana que viene...

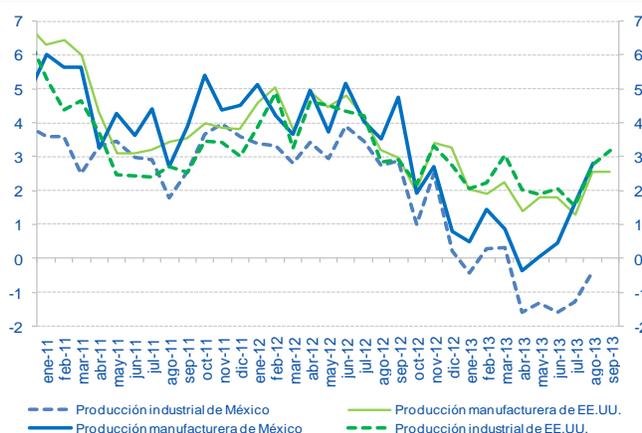
- El reporte sobre la producción industrial en septiembre contribuirá a la formación de expectativas en torno al crecimiento económico en México para el cierre de 2013

El próximo lunes 11 de noviembre se dará a conocer la evolución de la actividad industrial correspondiente al mes de septiembre de 2013. Este indicador resulta muy relevante dada su alta correlación con el producto interno bruto. En agosto la producción industrial de México cayó en menor proporción de lo que había descendido en los cuatro meses previos en términos interanuales (a/a) y se ubicó en -0.37% (ajustada por estacionalidad – AE –), aunque aumentó 0.49% comparada con el mes anterior (m/m). La caída en la producción industrial en México fue generada por la contracción en la construcción (-4.9% a/a, AE) y la minería (-2.3% a/a, AE). Electricidad, gas y agua aumentó apenas 1.5% a/a, AE y manufacturas lo hizo en 2.8% a/a, AE. Es muy probable que las manufacturas continúen en aumento debido al importante repunte en la producción industrial de EE.UU. en septiembre (3.2% a/a y 0.6% m/m). Por lo tanto, esperamos que el indicador de la actividad industrial de México reporte un crecimiento mensual de 0.62%, AE. Adicionalmente, hay que estar atentos a los resultados de la Encuesta nacional de ocupación y empleo correspondiente al tercer trimestre de 2013 para conocer la evolución del empleo en México de manera detallada.

- Las sorpresas al alza en una variedad de indicadores de EEUU se refleja en pérdidas de los activos de mayor riesgo

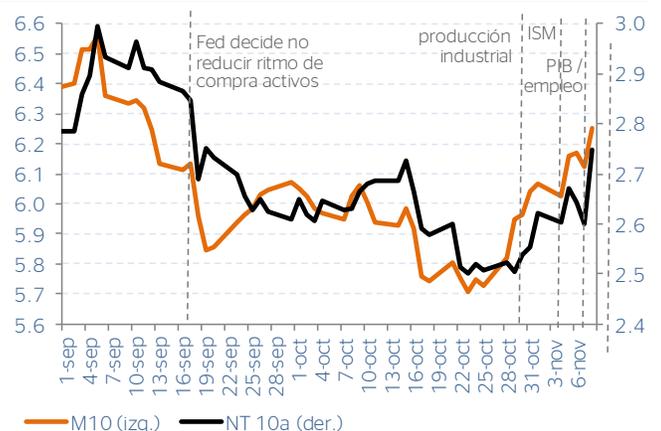
Desde que la FED retrasó el inicio de la reducción del programa de compra de activos, reforzó la percepción de que su vigencia es “dependiente de los datos”. Durante la mayor parte de octubre, los datos económicos no habían acompañado a la FED en la forma esperada desde que en mayo comenzó a perfilar sus planes de salida. No obstante, en las últimas dos semanas y en particular en ésta, los datos económicos de una variedad de indicadores han sorprendido al alza. Esta semana, el ISM repuntó hasta niveles máximos de dos años, el crecimiento anualizado del tercer trimestre se revisó al alza a 2.8% (si bien principalmente impulsado por los inventarios), y lo más importante, la creación de empleo de octubre también superó las expectativas a pesar del cierre del gobierno durante 16 días (+200 mil). Las sorpresas alcistas provocaron alzas en las tasas de interés de largo plazo como consecuencia del carácter “dependiente de los datos” de las próximas decisiones de la FED (gráfica 2). Las tasas de largo plazo en México acompañaron estos movimientos y el tipo de cambio cerró la semana en 13.17ppd, 12 centavos más que el viernes pasado.

Gráfica 1
Producción industrial y manufacturera: México y EE.UU. (Var % a/a, AE)



Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI y Bloomberg. AE=Ajustado estacionalmente.

Gráfica 2
Tasas de interés a 10 años (%)



Fuente: BBVA Research, Bloomberg.

Calendario: Indicadores

Producción Industrial de septiembre (11 de noviembre)

Previsión: -0.04% a/a, 0.62% m/m, AE Consenso: NA

Previo: -0.37% a/a, 0.49% m/m, AE

Ocupación y empleo del 3T13 (12 de noviembre)

La semana próxima se darán a conocer los resultados de la Encuesta nacional de ocupación y empleo correspondiente al tercer trimestre de 2013. Este indicador nos reportará la dinámica del empleo formal de manera detallada y confirmará los resultados observados en los reportes de desempleo y las condiciones del mercado laboral, las cuales han sido recientemente desfavorables. Por ejemplo, la tasa de desempleo, en su serie original, aumentó de 5.12% julio a 5.17% en agosto y a 5.29% en septiembre de 2013.

Gráfica 3

Creación de empleo formal

(Variación % a/a y nuevos asegurados por el IMSS, series originales)

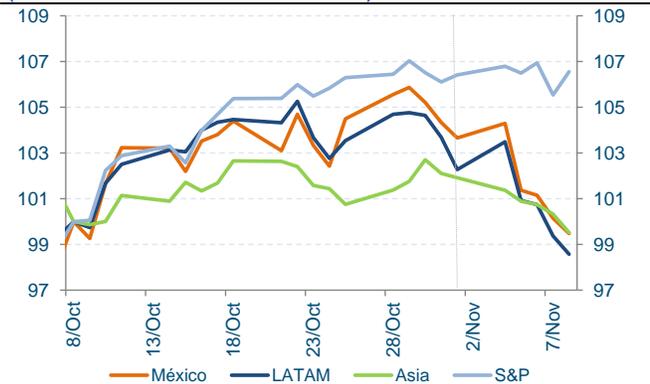


Fuente: BBVA Research, con información de la STPS.

Mercados, actividad e inflación

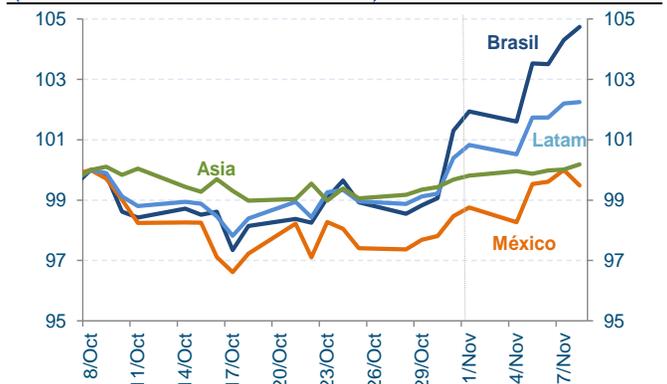
- Datos de actividad económica y empleo por encima de lo esperado en la economía norteamericana incrementan las especulaciones sobre una menor velocidad de compra de activos de la FED, lo cual se refleja en pérdidas en los mercados accionarios de países emergentes y depreciaciones cambiarias durante la semana.

Gráfica 4
Mercados Accionarios: Índices MSCI
(índice 8 de octubre 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

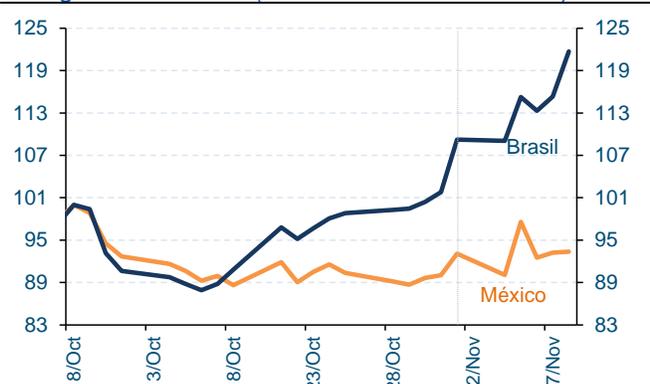
Gráfica 5
Divisas: Tipos de Cambio frente al dólar
(índice 8 de octubre 2013=100)



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.

- En concordancia, alza significativa de las tasas de interés en EEUU y México. La prima de riesgo crediticio en Brasil continúa en ascenso tras el comentario de una calificadora sobre un posible recorte en su calificación si se mantiene el crecimiento del déficit fiscal.

Gráfica 6
Riesgo: CDS 5 años (índice 8 de oct 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 7
Tasas de Interés de 10 años, último mes



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

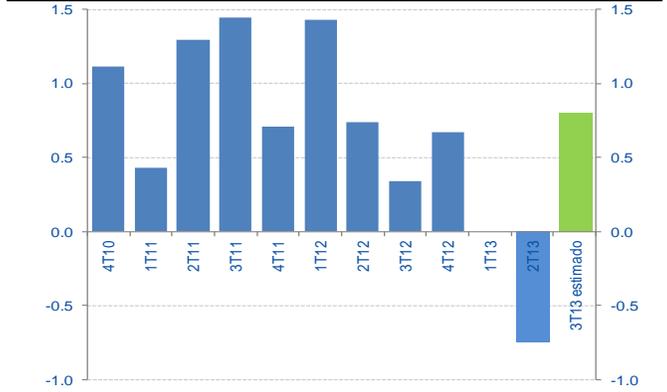
- Tanto la inflación general como la subyacente se mantuvieron estables en términos anuales en octubre. Los datos de actividad sugieren una recuperación moderada en el tercer trimestre e inicios del cuarto.

Gráfica 8
Inflación general y subyacente (Var. % a/a)



Fuente: INEGI, BBVA Research.

Gráfica 9
PIB observado y estimación 3T13
(Var % a/a y t/t)



Fuente: BBVA Research, con información del INEGI.

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.