

Flash Semanal México

La semana que viene...

- Los primeros datos de empleo del cuarto trimestre ante un panorama de recuperación económica moderada

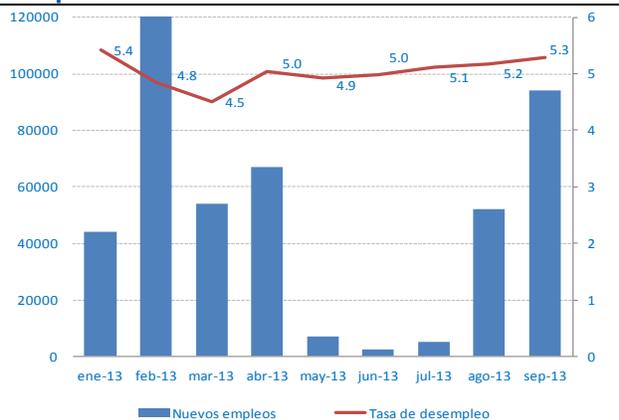
El lunes 25 de noviembre el INEGI publicará datos de empleo correspondientes al mes de octubre de 2013. Este indicador permitirá conocer las características del empleo creado a inicios del cuarto trimestre del año para el conjunto de la fuerza laboral y destaca por su importancia para el fortalecimiento del consumo y del mercado interno en general. Durante septiembre se crearon cerca de 94 mil empleos formales y de acuerdo con el desempeño de la actividad económica, particularmente de la producción industrial de septiembre reportada por el IMEF de octubre (0.5% m/m, ajustado por estacionalidad), estimamos una leve disminución del desempleo de 5.3% de septiembre de 2013 a 5.2% para el mes de octubre.

La Fed planea la disminución gradual del ritmo de compra de activos, pero el fortalecimiento cíclico y su efectiva comunicación limitan un contexto de aversión al riesgo

Después de que la semana pasada las declaraciones de Yellen habían favorecido a los activos de mayor riesgo al sugerir que tendría un enfoque de cautela en lo referente a las políticas monetarias no convencionales, el miércoles de esta semana se publicaron las minutas de la última reunión de la Fed (de octubre 29-30), las cuales elevaron nuevamente la posibilidad de una reducción de la expansión cuantitativa en "una de las próximas reuniones", provocando un incremento en las tasas de interés de largo plazo en EEUU. Este movimiento fue nuevamente acompañado por las tasas de interés de los bonos de los países emergentes. En México, la tasa del M10 aumentó 10pb al cierre de la semana desde sus niveles previos a la publicación de las minutas de la Fed (de 6.15% a 6.25%), mientras que el peso se depreció 1.0% el miércoles antes de recuperar 0.9% posteriormente, cerrando la semana en 12.97ppd (frente al 12.93ppd del viernes pasado). El favorable comportamiento del mercado de divisas comparado con el de bonos en un contexto en que se abre nuevamente la posibilidad de un menor crecimiento de la liquidez global en el futuro cercano se podría deber al éxito reciente de la Fed para explicar la separación entre las políticas convencionales (i.e., tasas de interés excepcionalmente bajas por un periodo prolongado) de las no convencionales (i.e., la próxima reducción del ritmo de compra de activos), pero también por el gradual fortalecimiento del ciclo económico global que podría favorecer las entradas de flujos en los mercados accionarios de las economías emergentes que se verán favorecidas por dicho fortalecimiento.

Gráfica 1

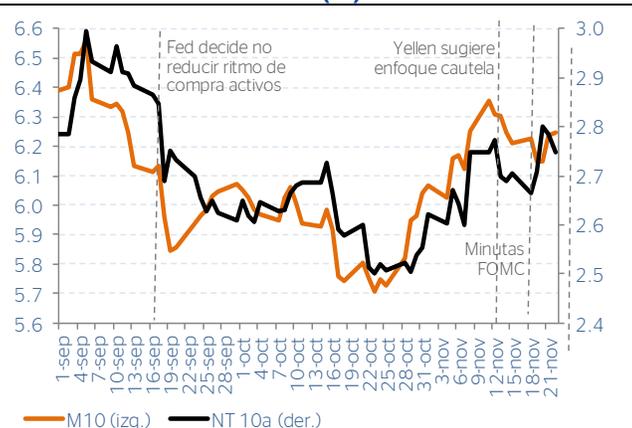
Nuevos asegurados por el IMSS y tasa de desempleo



Fuente: BBVA Research, con información de la STPS.

Gráfica 2

Tasas de interés a 10 años (%)



Fuente: BBVA Research, Bloomberg.

Calendario: Indicadores

Ocupación y empleo de octubre (25 de noviembre)

Previsión: 5.20%

Consenso: 5.15%

Previo: 5.29%

Balanza comercial de octubre (25 de noviembre)

Previsión: -846 md

Consenso: -670 md

Previo: 659 md

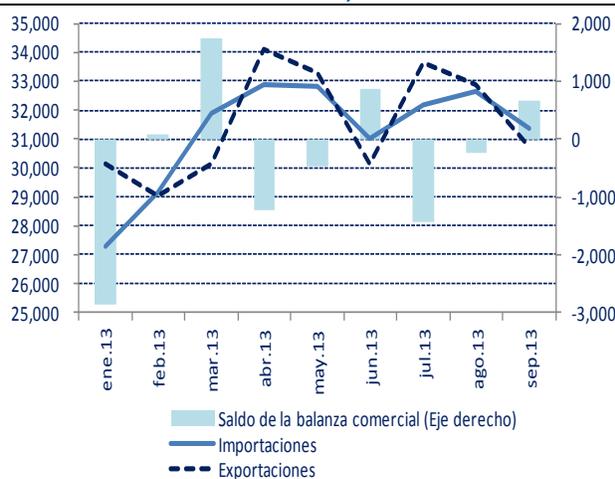
El próximo miércoles el INEGI reportará la balanza comercial al mes de octubre. Estimamos que las exportaciones exhibirán una leve aceleración (6.2% a/a), debido al reciente repunte de la producción manufacturera de los Estados Unidos (3.2% a/a en octubre). Además, se espera una aceleración en el ritmo de importaciones (3.8% a/a). Por ello, esperamos para el mes de octubre un saldo negativo de la balanza comercial de alrededor de (-)846 millones de dólares. Con ello, el déficit en cuenta corriente alcanzará en el tercer trimestre de 2013 los (-)3,390 millones de dólares (-6,008 millones de dólares en el 2T13).

Indicadores del sector manufacturero de septiembre (28 de noviembre)

El jueves próximo el INEGI reportará varios indicadores del sector manufacturero en México correspondientes al mes de septiembre. Es importante estar atentos a estos datos porque dan detalle de la evolución de la producción manufacturera en el país. Ya anteriormente se reportó que en septiembre la producción manufacturera aumentó 0.6% a/a, por lo que el resto de indicadores del sector deberían mostrar una tendencia positiva. En su comparación anual, el personal ocupado durante agosto de 2013 tuvo un aumento de 1.7% con relación a igual mes de 2012 y las horas trabajadas fueron mayores en 0.2%, en tanto que las remuneraciones medias reales pagadas que incluyen sueldos, salarios y prestaciones sociales disminuyeron (-)0.8%.

Gráfica 3

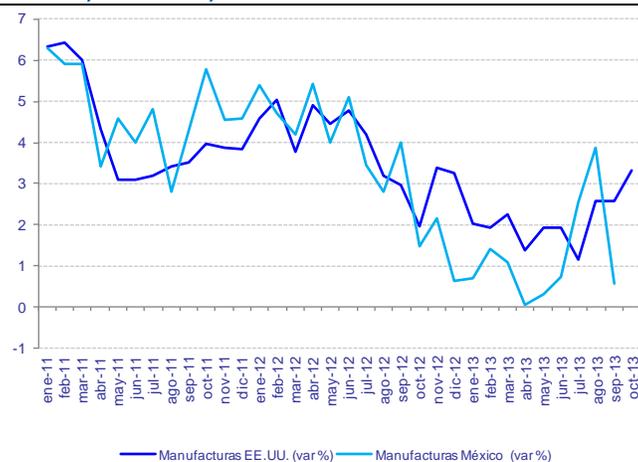
Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial de México, millones de dólares



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

Gráfica 4

Producción manufacturera de México y los Estados Unidos, var% a/a, AE

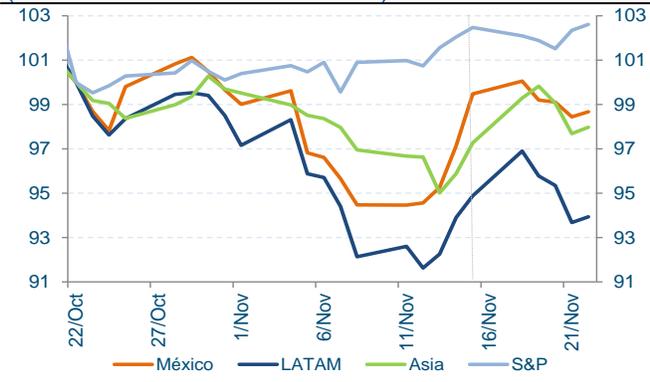


Fuente: BBVA Research, con información del INEGI y de Bloomberg. AE=Ajustado por estacionalidad.

Mercados, actividad e inflación

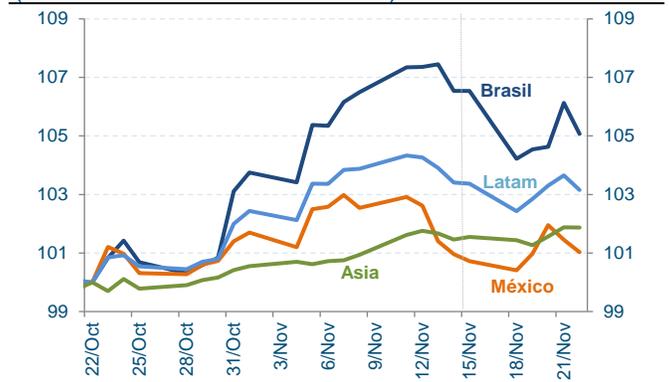
- El tono de la minuta de la última reunión de política monetaria de la Fed incrementó las preocupaciones sobre una reducción del estímulo monetario en los próximos meses. Esto contribuyó a una ligera depreciación del peso durante la semana.

Gráfica 5
Mercados Accionarios: Índices MSCI
(índice 22 de octubre 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

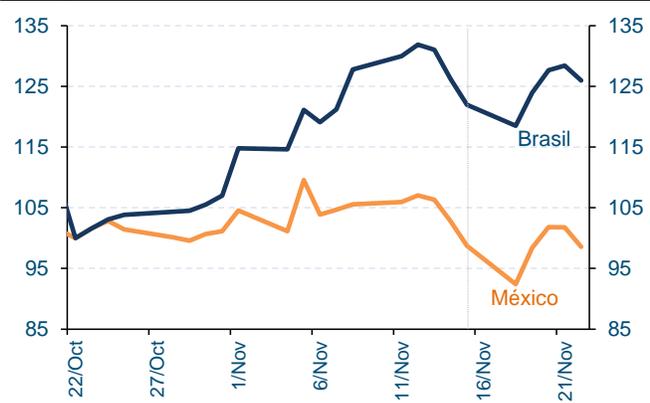
Gráfica 6
Divisas: Tipos de Cambio frente al dólar
(índice 22 de octubre 2013=100)



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.

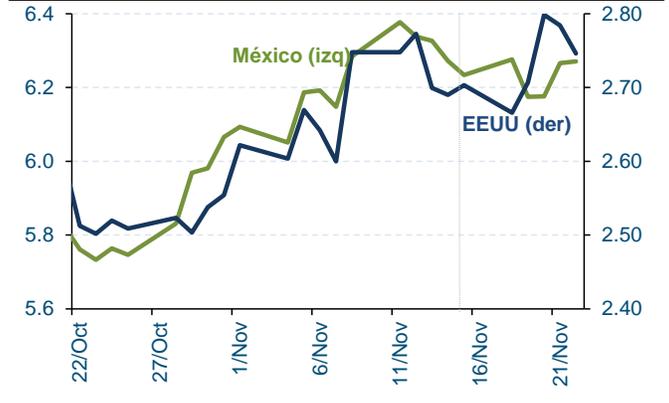
- Alza en las tasas de interés de EEUU ante la posible reducción del estímulo monetario. Las tasas de largo plazo en México reducen su correlación con los bonos del Tesoro y cierran sin cambios significativos durante la semana.

Gráfica 7
Riesgo: CDS 5 años (índice 22 de oct 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

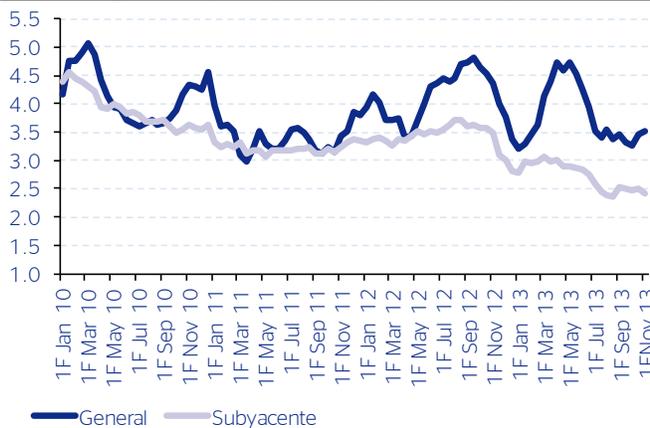
Gráfica 8
Tasas de Interés de 10 años, último mes



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

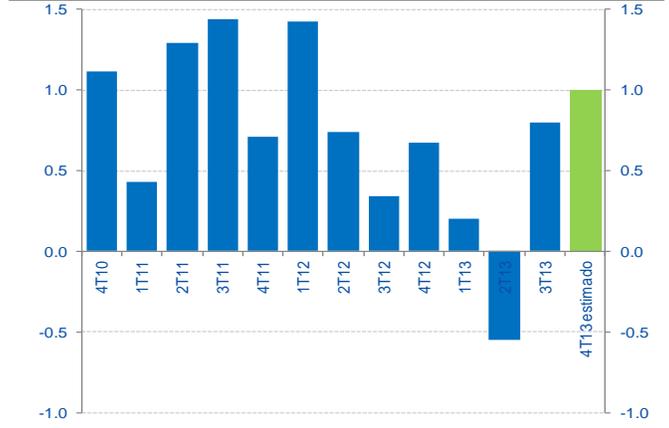
- La inflación general sorprendió al alza en la primera quincena de noviembre, pero una menor inflación subyacente a la anticipada apoya nuestra previsión de fin de año que se mantiene sin cambios en 2.6%.

Gráfica 9
Inflación general y subyacente (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research, INEGI.

Gráfica 10
PIB observado y estimación 4T13
(Var % 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
javier.amadord@bbva.com



| Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | 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.