

Flash Semanal México

La semana que viene...

- Banxico mantendrá la pausa monetaria, la cual esperamos se mantenga por un periodo prolongado

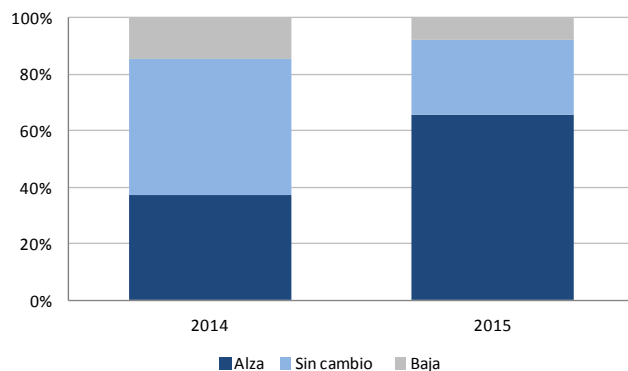
El próximo viernes se publicará la decisión de política monetaria. Después de que el banco central destacara en su último comunicado que no considera recomendable realizar recortes adicionales, esperamos que la tasa de fondeo interbancario a un día se mantenga sin cambios e inicie un periodo prolongado de pausa resultado de la holgura prevaleciente en la economía y la ausencia de presiones de demanda en el futuro previsible. En cuanto al tono del comunicado es posible que los datos ligeramente por encima de lo esperado en materia de crecimiento económico del tercer trimestre generen una mención de menores riesgos a la baja para la actividad respecto a la reunión pasada, sin dejar de puntualizar que estos riesgos aun se mantienen elevados. En materia de inflación se espera se reitere el carácter transitorio y moderado de los efectos de los cambios fiscales, más no se anticipa un cambio significativo en el tono ni en el balance de riesgos. Habrá que estar atentos a las menciones del banco central sobre la política monetaria de EEUU y sus efectos sobre los mercados financieros, más aun cuando la más reciente minuta de la Reserva Federal reavivó las expectativas de una reducción de la compra de activos en los próximos meses y dado que durante la próxima semana se darán a conocer cifras de actividad económica y empleo en EEUU que serán relevantes para la decisión de política monetaria de la FED del 18 de diciembre.

Optimismo sobre el ciclo norteamericano en una semana con menor volumen de operación

En una semana con bajos niveles de operatividad debido a las festividades en EEUU, el dato por debajo de lo esperado de solicitudes de beneficios por desempleo incrementó las preocupaciones sobre una reducción del ritmo de compra de activos en los próximos meses. Esto contribuyó a una depreciación de 0.51% del peso a mitad de la semana, que lo llevó a tocar niveles de 13.12 pesos por dólar, y a un incremento en las tasa de 10 años a niveles de 6.11%. Por otro lado, el dato de confianza del consumidor por encima de lo esperado en EEUU y los datos del sector vivienda que señalan que se mantiene la mejoría a pesar del incremento de las tasas hipotecarias, generaron optimismo sobre el ciclo norteamericano e influyeron en las ganancias de los mercados accionarios.

Gráfica 1

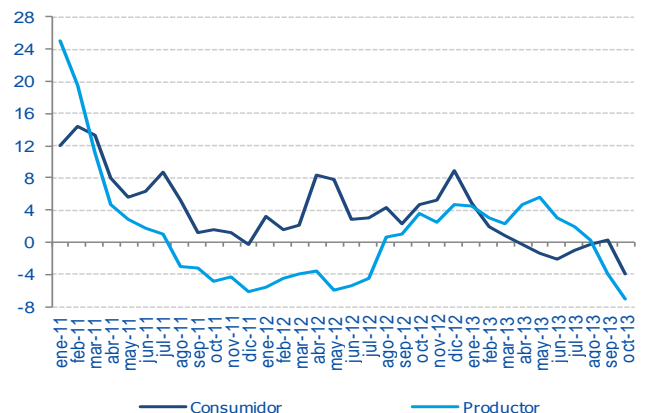
Probabilidad del próximo movimiento de la tasa de política monetaria según analistas (%)



Fuente: BBVA Research con datos de Reuters.

Gráfica 2

Confianza del consumidor y del productor México, var. % a/a, AE



Fuente: BBVA Research, INEGI.

Calendario: Indicadores

Remesas de octubre (2 de diciembre)

Previsión: 1,825 md

Consenso: 1,820 md

Previo: 1,796 md

El siguiente lunes 2 de diciembre el Banco de México publicará los datos sobre las remesas recibidas en México en el pasado mes de octubre. De acuerdo a estimaciones propias a partir de la Current Population Survey (CPS) que elabora el Bureau of Census y el Bureau of Labor Statistics en Estados Unidos, se observa una recuperación en los empleos de los migrantes mexicanos en ese país. En particular es notoria, aunque todavía moderada, la recuperación de estos empleos en el sector de la construcción, las manufacturas y el comercio, sectores donde se concentran cerca del 40 por ciento del total de los empleos de los migrantes mexicanos en Estados Unidos. Así, se estima que para el mes de octubre los ingresos por remesas pudieron haber alcanzado los 1,825 millones de dólares, lo que representa un incremento respecto al mismo mes del año anterior de 3.0%. De esta forma, las remesas podrían registrar su tercer mes consecutivo con crecimiento a tasa anual en lo que va del año.

Indicador IMEF de manufacturas y no manufacturas de noviembre (2 de diciembre)

El próximo lunes 2 de diciembre se reportará el indicador IMEF de actividad manufacturera y no manufacturera de noviembre, el cual dará pautas sobre el desempeño económico del cuarto trimestre de 2013. Esperamos una leve mejoría en este indicador para el mes de noviembre debido al desempeño positivo de la producción manufacturera de los Estados Unidos en octubre (0.3% m/m, AE).

Confianza del consumidor y del productor de noviembre (4 de diciembre)

Previsión:

Consumidor: (93.7 pts.), 0.4% m/m, AE

Consenso: NA

Previo: (93.3 pts.), -0.5% m/m, AE

Productor: (52.1 pts.), 0.7% m/m, AE

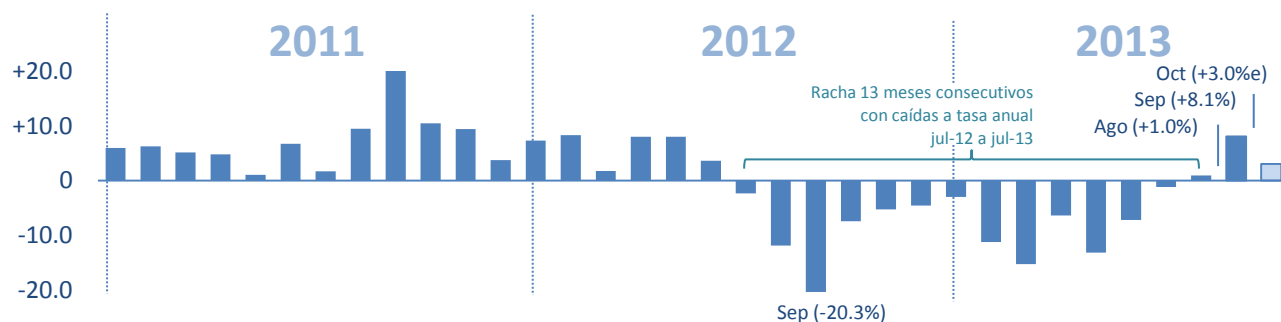
Consenso: NA

Previo: (51.7 pts.), -2.8% m/m, AE

El próximo miércoles 4 de diciembre el INEGI reportará la evolución de los índices de confianza del consumidor y del productor correspondientes al mes de noviembre de 2013. En el mes de octubre estos índices reportaron una caída mensual de (-)0.5% y (-)2.8%, respectivamente. Considerando la moderada creación de empleo y la leve disminución del desempleo en octubre (5.01% vs 5.29% en septiembre), esperamos que el índice de confianza del consumidor aumente y alcance un nivel de 93.7 puntos, equivalente a un aumento mensual de 0.4%, AE. Por su parte, debido a la leve mejoría de la producción manufacturera de los Estados Unidos en octubre (0.3% m/m, AE) y su arrastre en la mexicana, estimamos que el índice de confianza del productor en noviembre alcance un nivel de 52.1 puntos, es decir un crecimiento mensual de 0.7%, AE.

Gráfica 3

Remesas familiares a México, enero 2011 - octubre 2013, var% a/a y dólares

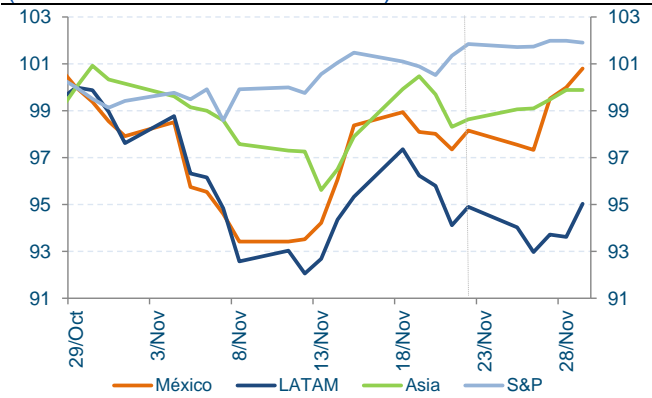


Fuente: BBVA Research con datos de Banxico
e: estimación

Mercados, actividad e inflación

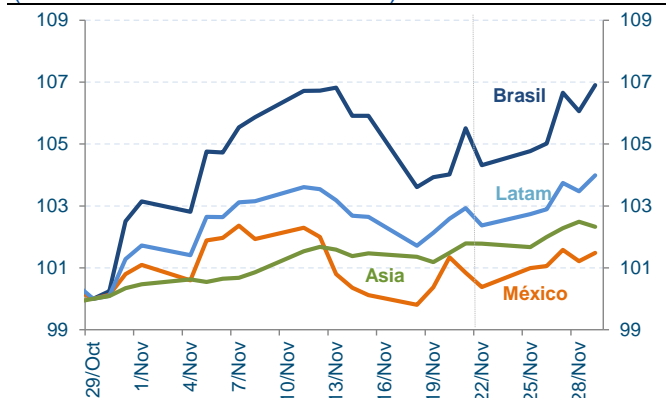
- La reducción de las solicitudes de beneficios por desempleo aumentaron las expectativas de menores estímulos monetarios en los próximos meses, lo que se influyó en una depreciación del peso a mitad de semana. Los mercados accionarios registraron ganancias ante un mejor dato de confianza del consumidor en EEUU.

Gráfica 4
Mercados Accionarios: Índices MSCI
(índice 29 de octubre 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

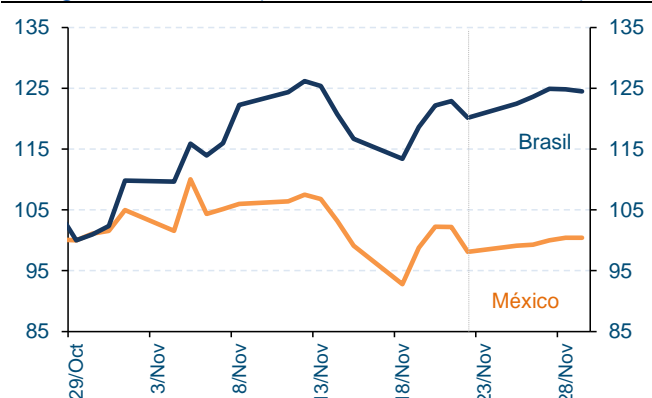
Gráfica 5
Divisas: Tipos de Cambio frente al dólar
(índice 29 de octubre 2013=100)



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.

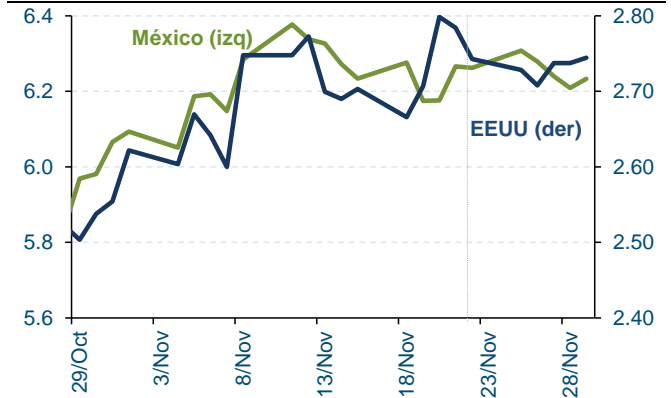
- Alza de las tasas de interés en México a mitad de semana ante el dato mejor a lo esperado de solicitudes de beneficios por desempleo.

Gráfica 6
Riesgo: CDS 5 años (índice 29 de oct 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

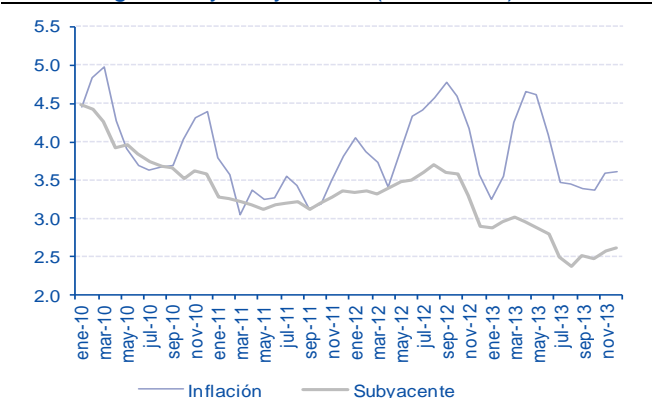
Gráfica 7
Tasas de Interés de 10 años, último mes



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

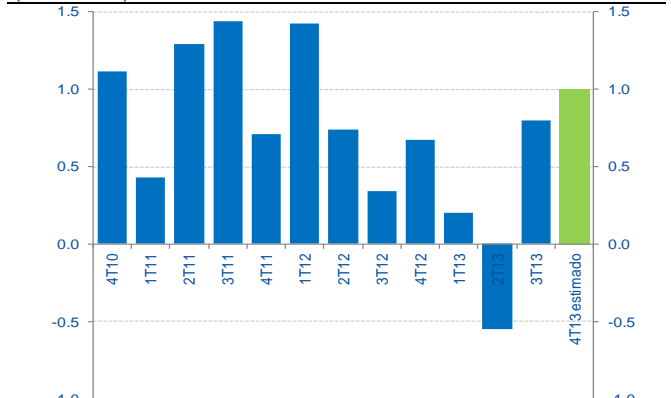
- La inflación se mantiene controlada y en línea con las expectativas. En la actividad esperamos que la mejora del tercer trimestre se mantenga hacia el cuarto dada la reciente mejora de la producción industrial en EEUU.

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



Fuente: INEGI, BBVA Research

Gráfica 9
PIB observado y estimación 4T13
(Var % t/t)



Fuente: INEGI, BBVA Research

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.