

# Flash Semanal México

## La semana que viene...

- La producción industrial de octubre dará información sobre la intensidad de la recuperación de la economía mexicana en el cuarto trimestre

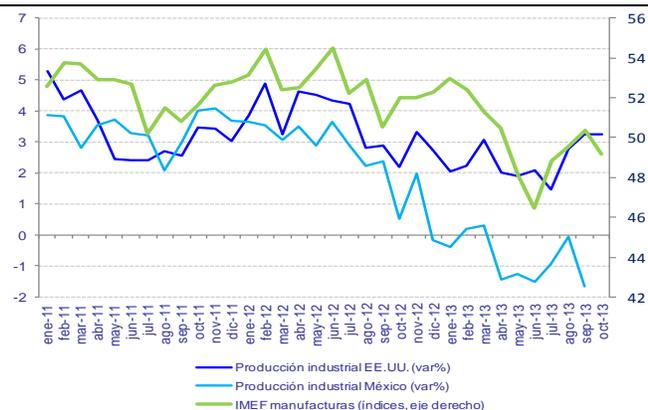
El próximo jueves se publicará el dato de producción industrial del mes de octubre. A pesar la mejora reciente en la producción manufacturera de EEUU, la debilidad del sector construcción y la desaceleración del sector minero, nos hace prever que la producción industrial de México en octubre se mantendrá débil (ver siguiente página). No obstante, el dato favorable de creación de empleo del mes de noviembre en el sector manufacturas en EEUU (27 mil), sugiere que este sector ha continuado con su mejoría iniciada en agosto, por lo que podríamos esperar también una aceleración de la producción manufacturera en México hacia los últimos meses del año, lo que sería un elemento favorable para la producción industrial en los últimos dos meses del año.

## El dato de empleo de EEUU no cambia sustancialmente las expectativas de reducción en el ritmo de compra de activos, pero sí fortalece la perspectiva de una mejora en el ciclo

Esta semana, los indicadores económicos de EEUU sorprendieron al alza. De especial relevancia fue el dato de creación de empleo de noviembre. Se crearon 203,000 nuevos puestos de trabajo (frente a los 185,000 previstos) y el dato de octubre fue revisado a 200,000, con lo que se dio la mayor creación de empleo en dos meses desde febrero-marzo. Las tasas de interés de largo plazo en EEUU aumentaron 11pb en la semana, mientras que la tasa del bono a 10 años de México lo hizo en 16pb, lo que indica que los movimientos de las tasas en EEUU siguen siendo el factor dominante en las de México. Sin embargo, el comportamiento del mercado de divisas fue favorable comparado con el de bonos. Esto se puede deber en parte a que una menor inflación en EEUU (en particular la inflación subyacente) apunta a que la reducción de la expansión cuantitativa podría no ser inminente, pero principalmente 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), y a la continuación del fortalecimiento del ciclo económico global que podría favorecer las entradas de flujos en los mercados accionarios de las economías emergentes. En este contexto, el viernes el peso estuvo dentro de las divisas más fuertes, posiblemente por ser el principal beneficiado de un fortalecimiento en la actividad económica de EEUU.

Gráfica 1

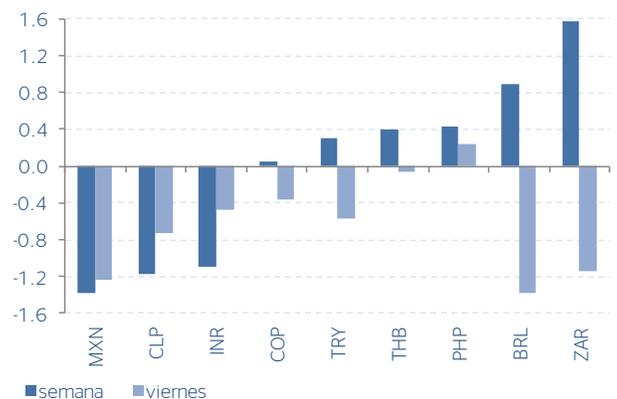
### Producción industrial de México y los EE.UU., e indicador IMEF de manufacturas, var% a/a e índice, AE



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

Gráfica 2

### Movimiento de divisas de emergentes en la última semana, var. % (-) apreciación, (+) depreciación



Fuente: BBVA Research, INEGI.

# Calendario: Indicadores

## Inflación de noviembre (09 de diciembre)

Previsión: 0.90% (3.59% anual)

Consenso: 0.92%

Previo: 0.48% (3.36% anual)

El lunes se dará a conocer el dato de inflación de noviembre, el cual continuará reflejando ausencia de presiones de demanda. Se espera una inflación mensual elevada por el ajuste estacional de las tarifas eléctricas y el fuerte aumento de los precios agrícolas observados en la primera quincena del mes. En términos mensuales esperamos un incremento de la inflación general de 0.90% y de 0.14% para la inflación subyacente, lo cual equivale a 3.59% y 2.57% en términos interanuales (frente a 3.36% y 2.48% en octubre), respectivamente. En términos implícitos estamos anticipando en la quincena una caída de 0.02% de la inflación subyacente por la expectativa de un favorable comportamiento en el subíndice de mercancías tras las ofertas del “buen fin” y del subíndice de servicios ante la posibilidad de un ajuste a la baja en los precios de la telefonía móvil tras los aumentos observados durante octubre. Para diciembre, el anuncio de aumento de 3 a 5 pesos en la tarifa del metro (efectivo a partir del 13 de diciembre) provocará un aumento en torno a 0.12 pp de la inflación mensual de diciembre, por lo que ahora esperamos que la inflación general cierre el año en 3.7%.

## Trabajadores asegurados en el IMSS de noviembre (10 de diciembre)

El martes 10 de diciembre la STPS reportará el indicador del número de trabajadores asegurados por el IMSS durante noviembre. En el mes de octubre el número de nuevos asegurados alcanzó los 143,591 trabajadores. Hay que estar pendiente de este indicador pues dará elementos para saber si la actividad económica en México muestra una recuperación estable en el cuarto trimestre del año.

## Producción Industrial de octubre (12 de diciembre)

Previsión: -0.72% a/a, 0.0% m/m, AE

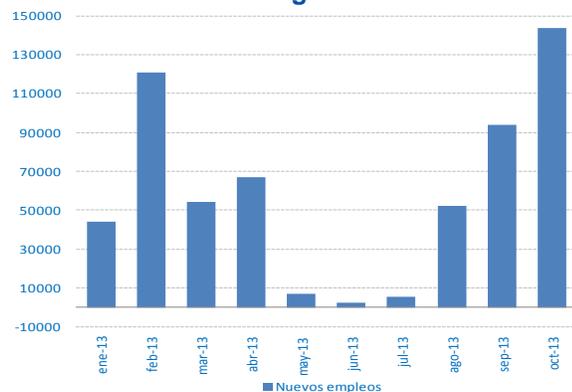
Consenso: NA

Previo: -1.65% a/a, -1.15% m/m, AE

El próximo jueves 12 de diciembre el INEGI dará a conocer la evolución de la actividad industrial correspondiente al mes de octubre de 2013. En septiembre la producción industrial de México cayó por sexta ocasión consecutiva en lo que va del año en términos interanuales (a/a) y se ubicó en -1.65% (ajustada por estacionalidad – AE –), disminuyendo (-)1.15% comparada con el mes anterior (m/m). La caída en la producción industrial fue generada por la contracción en la construcción (-7.9% a/a, AE) y la minería (-1.1% a/a, AE). Electricidad, gas y agua aumentó apenas 1.0% a/a, AE y manufacturas lo hizo en 0.6% a/a, AE. Por su parte, el indicador IMEF de manufacturas cayó (-)2.3% m/m en el mes de octubre. En línea con este desempeño y debido a una moderación en el crecimiento mensual de la producción industrial de los EE.UU. en octubre (-0.1% m/m), esperamos que el indicador de la actividad industrial de México reporte un crecimiento mensual de 0.0%, lo que daría un decrecimiento anual de (-)0.72%, AE.

Gráfica 3

### Número de nuevos asegurados en el IMSS

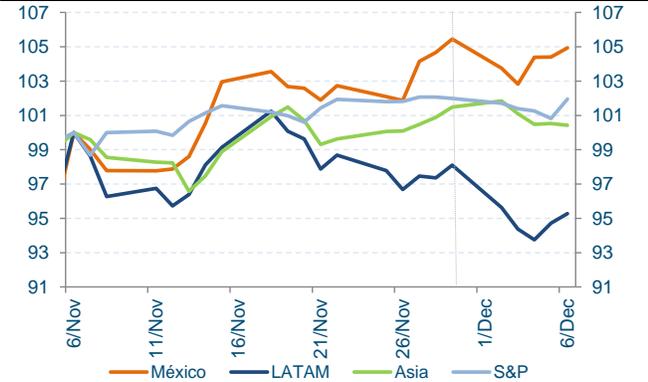


Fuente: BBVA Research, con datos de la STPS.

# Mercados, actividad e inflación

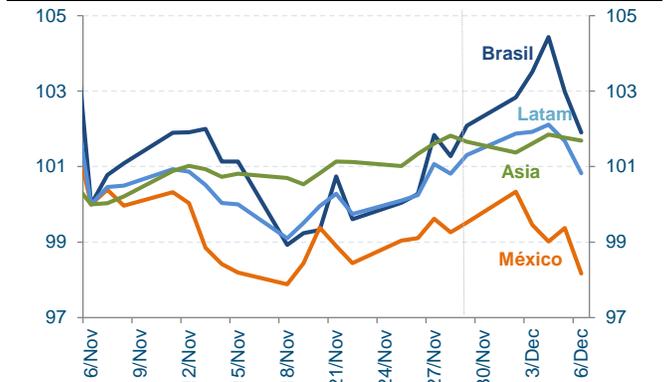
- Apoyado por la reciente comunicación de la FED, el dato de empleo por encima de lo esperado en EEUU centra la atención de los mercados en la recuperación económica y predomina sobre la próxima reducción de compra de activos. En consecuencia se generan apreciaciones en las monedas emergentes y ganancias en los mercados accionarios.

Gráfica 4  
Mercados Accionarios: Índices MSCI  
(índice 6 de noviembre 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

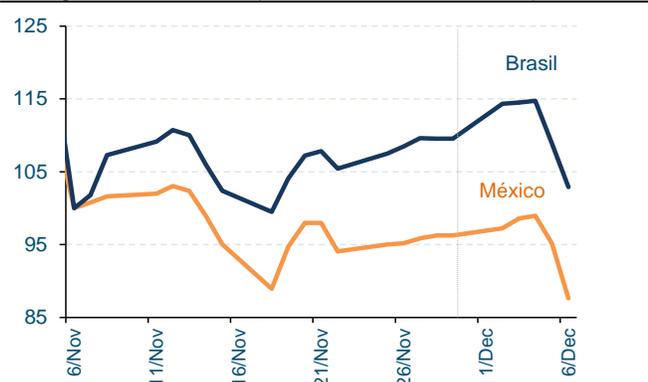
Gráfica 5  
Divisas: Tipos de Cambio frente al dólar  
(índice 6 de noviembre 2013=100)



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.

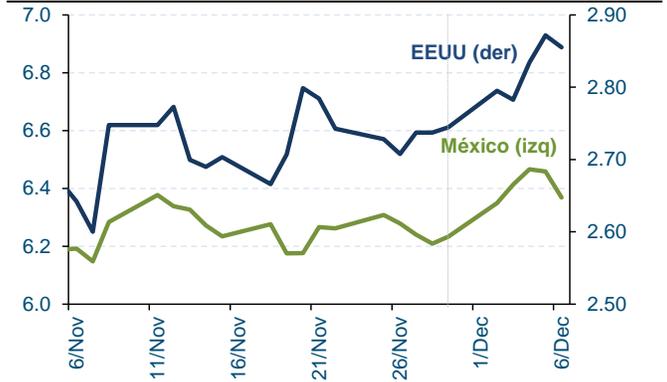
- Caída del riesgo global ante la mejora de las expectativas de la economía de EEUU. Las tasas en México caen hacia el final de la semana en concordancia con las tasas en EEUU.

Gráfica 6  
Riesgo: CDS 5 años (índice 6 nov 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

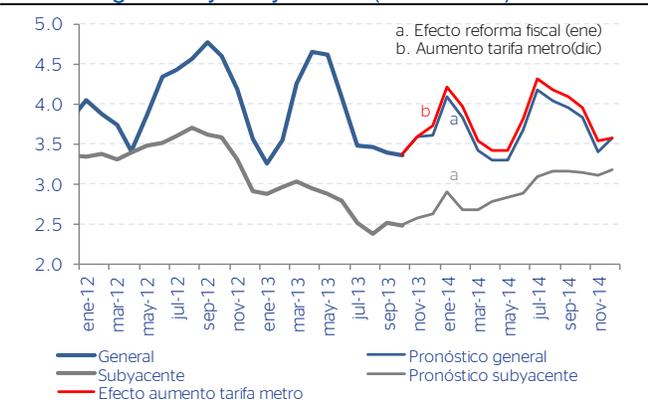
Gráfica 7  
Tasas de Interés de 10 años, último mes



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

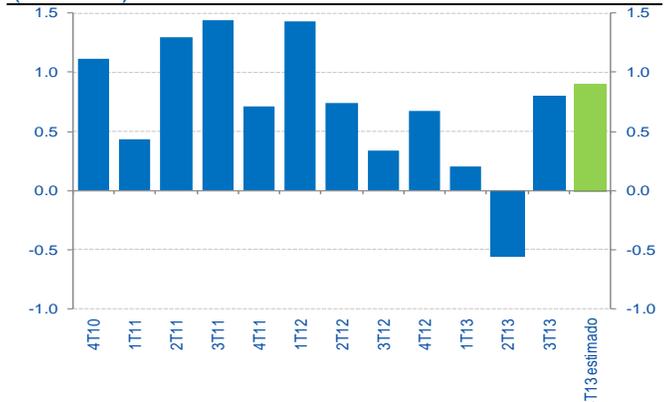
- La inflación cerrará el año en 3.7% tras el anuncio de aumento en la tarifa del metro a partir del 13 de diciembre.

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



Fuente: INEGI, BBVA Research

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



Fuente: BBVA Research, con datos 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](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.