

Flash Semanal México

La semana que viene...

Se reportará el indicador sobre la actividad industrial de diciembre, lo cual dará información sólida sobre el crecimiento económico al cierre de 2013

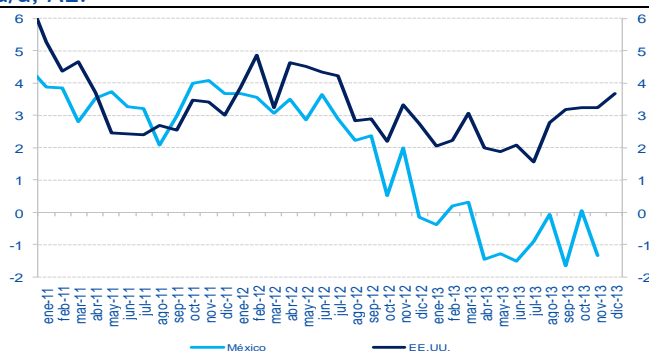
El próximo martes 11 de febrero el INEGI dará a conocer la evolución de la actividad industrial correspondiente a diciembre de 2013. En noviembre la producción industrial de México tuvo nuevamente una caída pronunciada de -1.35% a tasa interanual (a/a), ajustada por estacionalidad (AE). En términos mensuales (m/m) creció apenas 0.07%. El descenso anual de la producción industrial fue generado por decrementos en la construcción (-6.64% a/a, AE) y la minería (-2.87% a/a, AE). En tanto, la manufactura y la electricidad, gas y agua aumentaron (1.50% y 0.42% a/a, AE, respectivamente), pero su expansión no fue suficiente para contrarrestar el retroceso en las otras ramas de actividad. Debido al crecimiento mensual de la producción industrial de los EE.UU. en diciembre (0.5% m/m), esperamos que el indicador de la actividad industrial de México reporte un crecimiento mensual de 0.7%, lo que representaría un crecimiento anual de 1.04%, AE.

Cierta estabilización en los mercados emergentes tras las presiones de las últimas semanas

Después de la elevada volatilidad y las fuertes presiones en los mercados emergentes en las últimas semanas, los precios de los activos de emergentes mostraron cierta estabilización esta semana. Los datos de crecimiento de la actividad que sugieren menor debilidad pudieron haber ayudado. Tras la debilidad manufacturera de China que había sido un factor en las presiones recientes, esta semana el índice de pedidos de la industria de servicios, ISM servicios, en EEUU fue más fuerte de lo esperado (54; consenso: 53.7), y el índice manufacturero de la eurozona se aceleró (54.0) a su nivel de mayor fortaleza desde mayo de 2011. Además, factores idiosincráticos que en las últimas semanas habían contribuido a una mayor percepción de riesgo de los activos de emergentes, ahora dieron soporte a los mismos. En concreto, la decisión de Moody's de subir la calificación crediticia de México de Baa1 a A3 por las mejores perspectivas económicas y fiscales tras la reciente aprobación de reformas ayudó al ánimo de los inversores. El peso se fortaleció en torno a 0.7% tras el anuncio y la tasa de interés del bono M10 disminuyó 10pb ese día y 21pb en la semana frente a la relativa estabilidad del rendimiento del bono del Tesoro a 10 años (+3pb en la semana). La sorpresa bajista del dato de creación de empleo durante enero en EEUU (+113 mil; consenso: 180 mil) no parece haber tenido un efecto importante que cambiara las tendencias de la semana. Conforme continúe la estabilización en los mercados deberíamos observar mayor diferenciación de las divisas con mejores fundamentales como el peso mexicano.

Gráfica 1

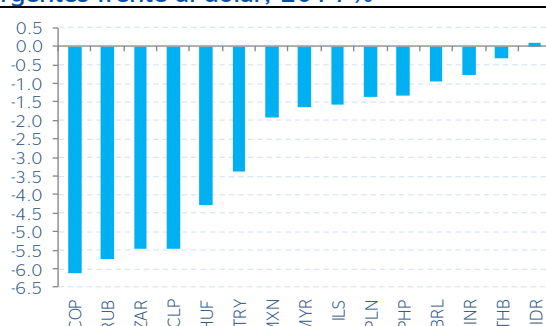
Producción industrial de México y los EE.UU., var. % a/a, AE.



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

Gráfica 2

Apreciación (+) / depreciación (-) de divisas de emergentes frente al dólar, 2014 %



Fuente: BBVA Research, Bloomberg

Calendario: indicadores

Inversión fija bruta de noviembre de 2013 (10 de febrero)

El próximo lunes 10 de febrero se reportará la evolución de la inversión fija bruta de noviembre de 2013. Este indicador es relevante como determinante sobre el desempeño de la actividad industrial de México para los próximos meses. Dada la pausada mejoría del sector industrial en noviembre (0.07% m/m, ajustado estacionalmente), esperamos una muy leve mejoría en la inversión de este mes.

Producción Industrial de diciembre de 2013 (11 de febrero)

Previsión: 1.04% a/a, 0.7% m/m, AE

Consenso: 1.0% a/a, 0.2% m/m,

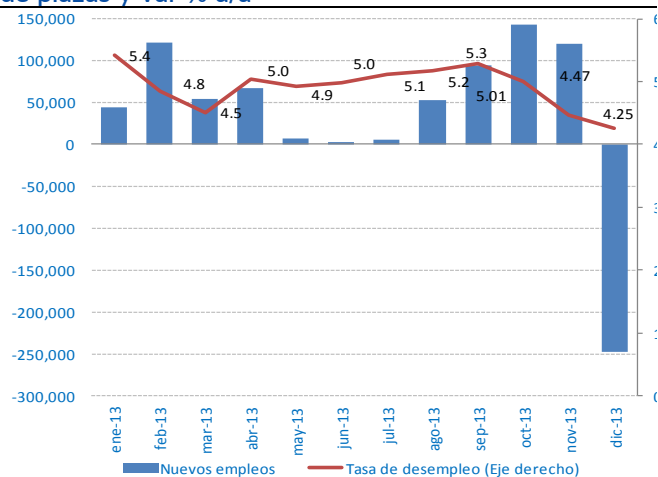
Previo: 1.35% a/a, 0.07% m/m, AE

Ocupación y empleo del 4T13 (12 de febrero)

La semana próxima se darán a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo correspondiente al cuarto 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 mostraron una recuperación muy pausada en los últimos meses de 2013. Por ejemplo, en octubre y noviembre se crearon poco más cerca de 264 mil plazas de trabajo, pero en diciembre se destruyeron cerca de 248 mil, aunque la tasa de desempleo descendió levemente.

Gráfica 3

Creación de empleo y tasa de desempleo, número de plazas y var % a/a



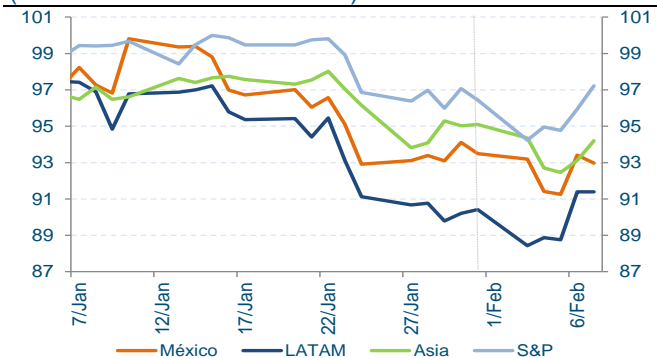
Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI y de la STPS.

Mercados, actividad e inflación

- Alza de los mercados accionarios y apreciación de las monedas emergentes a medida que el empleo en EEUU mejora lentamente, lo que reinicia el debate sobre un menor ritmo de reducción en la compra de activos por parte de la Fed. El peso se aprecia 0.44% influido por el alza en la calificación de deuda soberana de Moody's.

Gráfica 4

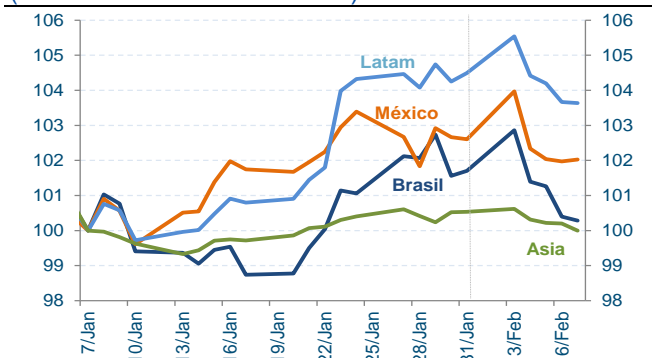
Mercados Accionarios: Índices MSCI (índice 7 de enero 2014=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 5

Divisas: Tipos de Cambio frente al dólar (índice 7 de enero 2014=100)

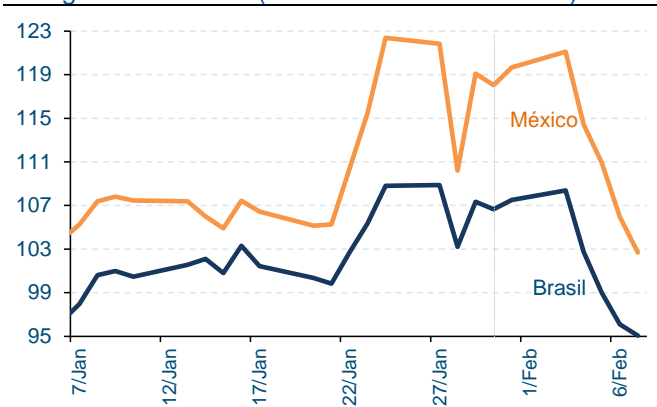


Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg Nota: LATAM incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú. Asia incluye Filipinas, Corea del Sur, Taiwán, Singapur, Indonesia y Tailandia.

- Caída en la aversión global al riesgo durante la semana que influye, junto con el alza en la calificación de deuda soberana, en la caída de las tasas largas en México.

Gráfica 6

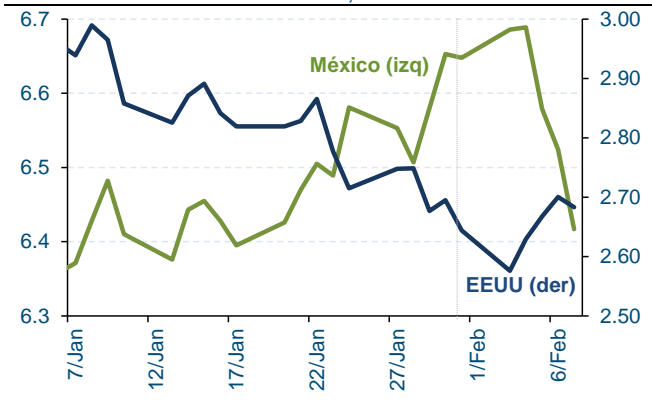
Riesgo: CDS 5 años (índice 7 enero 2014 =100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 7

Tasas de Interés de 10 años, último mes

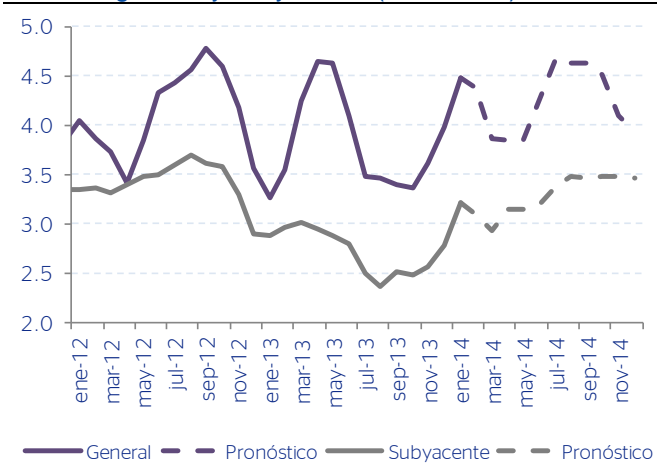


Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

- La inflación anual se ubicó en 4.5% en enero como esperábamos. Anticipamos que la inflación interanual comenzará a descender en febrero dado que el choque fiscal no debería tener efectos de segunda ronda.

Gráfica 8

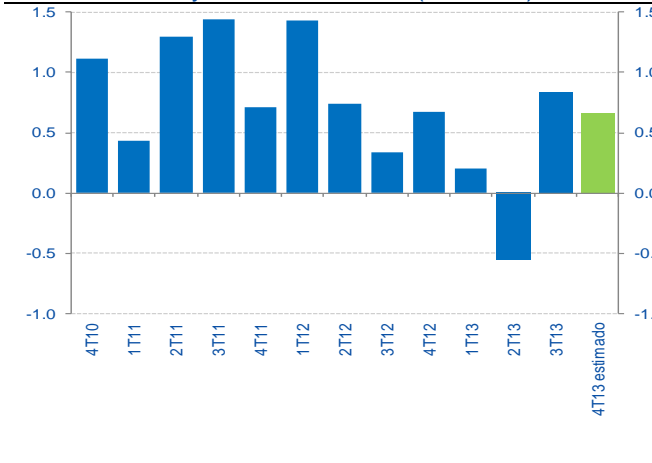
Inflación general y subyacente (Var. % a/a)



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 Díaz
javier.amadord@bbva.com

Javier Morales Ercambrack
fj.morales@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.