

# Flash Semanal México

## La semana que viene...

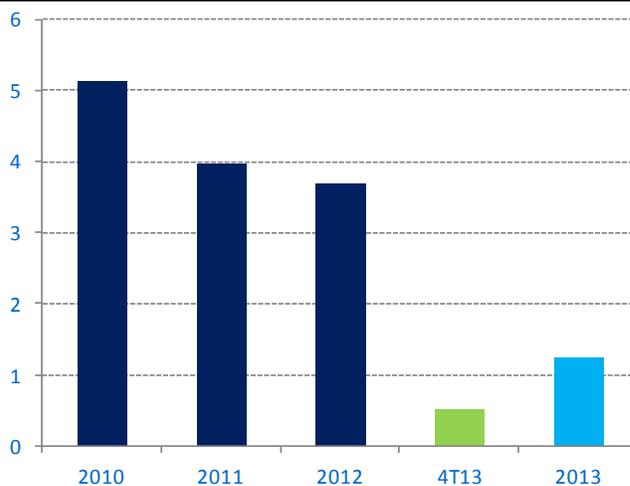
Se dará a conocer el PIB del cuarto trimestre de 2013. Esperamos que la tasa de crecimiento trimestral (t/t) será del 0.5% (con series desestacionalizadas).

El viernes 21 de febrero se dará a conocer el crecimiento del PIB correspondiente al cuarto trimestre de 2013. Luego de un crecimiento trimestral de 0.84% en el tercer trimestre del año se espera que la recuperación de la economía continúe, aunque de forma pausada, reflejándose en un crecimiento del PIB de 0.5% t/t. Por un lado, la caída de la producción industrial en el cuarto trimestre y por otro lado, la resistencia del sector servicios observada en el IGAE, el mayor gasto público y la arrastre positivo de la economía de los EE.UU. se cuentan entre los principales elementos que sustentarán este desempeño, por lo que la tasa de crecimiento en 2013 se ubicaría alrededor del 1.2%.

## Mayor demanda de activos mexicanos ante la menor aversión global al riesgo

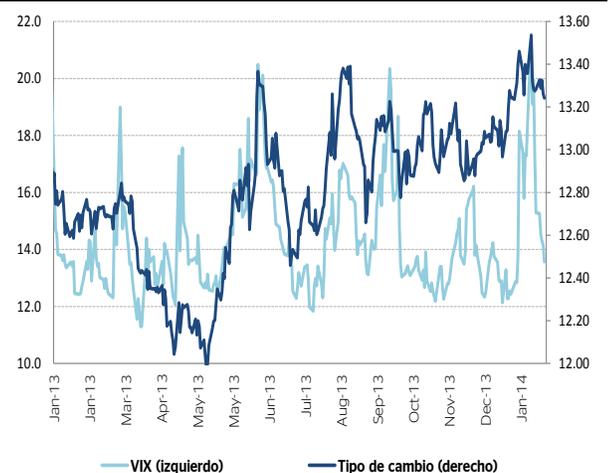
Durante la semana dos factores influyeron en la mayor demanda de activos mexicanos. Por un lado, la aversión global al riesgo, medida mediante el índice VIX, mantuvo su tendencia a la baja y se encuentra a niveles cercanos a los registrados antes del 24 de enero, fecha en que inició la venta de activos de países emergentes. Por otro lado, en su comparecencia ante el comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes, la presidenta de la Reserva Federal reafirmó la continuidad en el curso de la política monetaria actual y señaló que hasta el momento no considera que el actual episodio de volatilidad pueda tener efectos sobre el crecimiento de EE.UU. Ante estos eventos el peso se apreció 0.31 por ciento con respecto al dólar para cerrar la semana en 13.24 pesos por dólar, su menor nivel desde el 20 de enero pasado. En el mercado de deuda gubernamental el rendimiento a vencimiento del bono a 10 años cayó alrededor de 5 puntos base para cerrar en 6.37 por ciento, con lo cual la caída ya suma más de 30 puntos base desde que se dio a conocer el alza en la calificación de deuda soberana de México. Finalmente el riesgo de crédito soberano, medido mediante el CDS spread, registró una caída marginal y se mantiene debajo de los 100 puntos base.

Gráfica 1  
PIB observado y estimaciones 3T13 y 2013  
(Var % a/a y t/t, AE)



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

Gráfica 2  
Tipo de cambio y aversión global al riesgo (ppd, índice VIX %)



Fuente: BBVA Research, Bloomberg

# Calendario: indicadores

## Producto interno bruto del 3T13 (21 de noviembre)

Previsión: 0.5% t/t, AE

Consenso: 0.7% t/t, AE

Previo: 0.8% t/t, AE

## IGAE de diciembre de 2013 (21 de febrero)

Previsión: 1.0%, a/a, AE

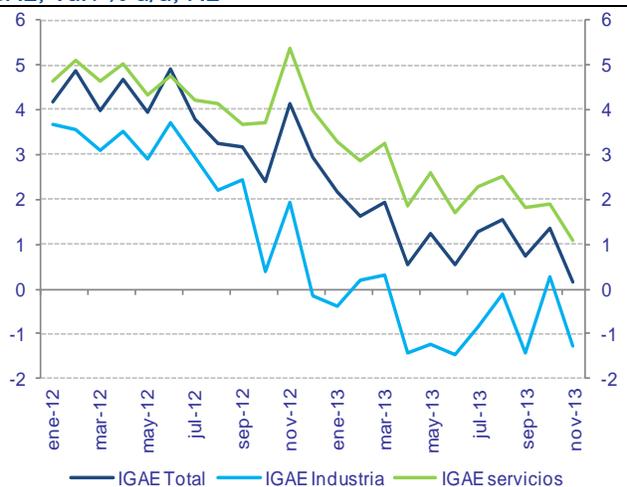
Consenso: 1.2% a/a

Previo: 0.1%, a/a, AE

El próximo viernes el INEGI también reportará el dato correspondiente al Índice Global de Actividad Económica (IGAE) de diciembre de 2013. En noviembre el IGAE tuvo un crecimiento anual de apenas 0.1%, con cifras desestacionalizadas (AE). Este leve aumento se debió al crecimiento de los servicios (1.1% a/a, AE) y a caídas importantes en la agricultura (4.0% a/a, AE) y en la industria (-1.3% a/a, AE). Debido, por una parte, a un mal desempeño en el indicador de la actividad industrial en México en diciembre (-0.5% m/m, AE) y, por otra, a un leve repunte del empleo formal en el sector de los servicios (0.2% m/m, AE), se estima que el IGAE reportará un crecimiento anual de 1.0% y mensual de 0.1%, con cifras desestacionalizadas. La estimación del desempeño del IGAE de diciembre estará en relación con el crecimiento esperado de 1.2% del PIB de 2013, pues cabe recordar que este indicador complementa el dato del PIB del cuarto trimestre de 2013.

Gráfica 3

### IGAE, var. % a/a, AE



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

# Mercados, actividad e inflación

- Ganancias de los mercados accionarios y apreciación de las divisas de emergentes por las menores presiones en los activos de riesgo. El mejor sentimiento en los mercados respondió a la menor preocupación por la economía China tras la sorpresa positiva en el dato de exportaciones y al discurso de Yellen que señala continuidad.

Gráfica 4

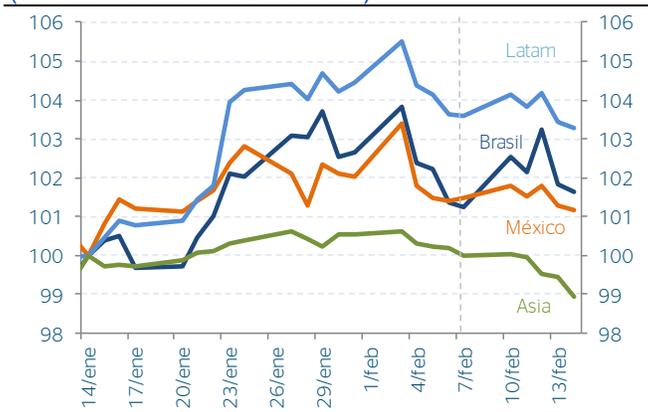
Mercados Accionarios: Índices MSCI (índice 14 de enero 2014=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 5

Divisas: Tipos de Cambio frente al dólar (índice 14 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.

- En este contexto, los spreads de los CDS disminuyeron y la tasa del M10 continuó bajando a pesar del leve repunte en el rendimiento de la nota del Tesoro a 10 años durante la semana.

Gráfica 6

Riesgo: CDS 5 años (índice 14 enero 2014 =100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 7

Tasas de Interés de 10 años, último mes

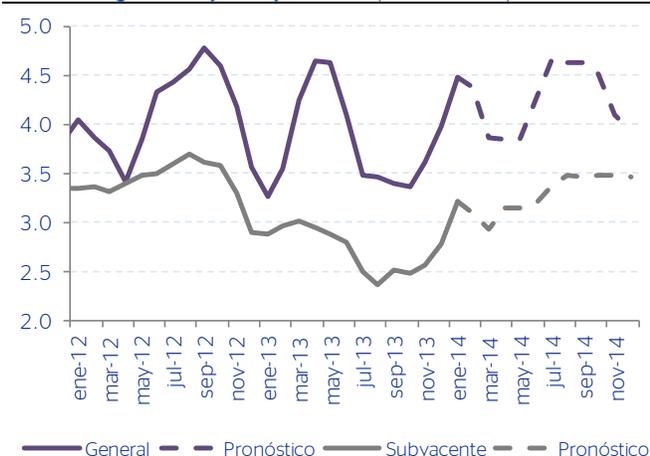


Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

- La inflación anual se ubicó en 4.5% en enero como esperábamos. Anticipamos que la inflación interanual comenzará a descender en febrero y no preveamos efectos de segunda ronda.

Gráfica 8

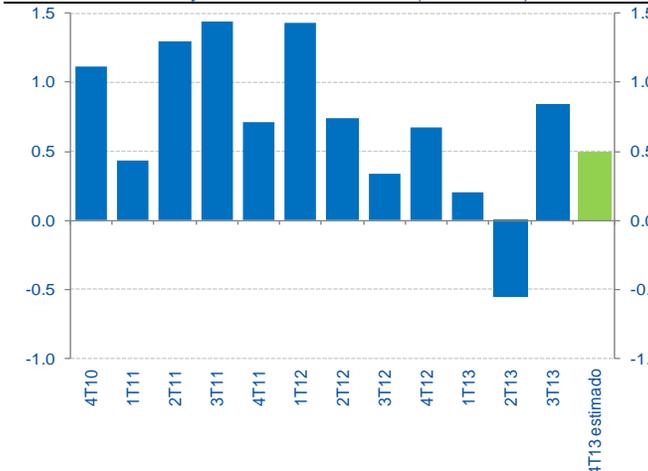
Inflación general y subyacente (Var. % a/a)



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](mailto:researchmexico@bbva.bancomer.com) | [www.bbva.com](http://www.bbva.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.