

Flash Semanal México

La semana que viene...

Se publicará el dato de la balanza comercial de enero de 2014, siendo éste el primer dato duro para evaluar el desempeño de la demanda externa en los primeros meses de 2014.

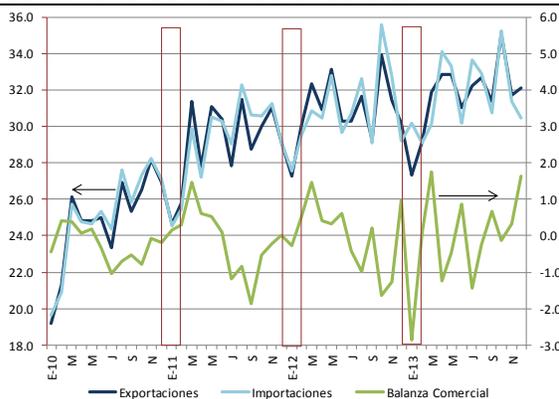
El 26 de febrero el INEGI publicará el saldo de la balanza comercial de mercancías de enero de 2014. Cabe mencionar que desde 2000 las exportaciones de mercancías en enero reducen su monto con respecto al mes anterior (diciembre). Esto no necesariamente ha sido el caso con las importaciones, lo cual ha posibilitado que en varias ocasiones el déficit de balanza comercial aumente de enero con respecto al mes anterior. Esto sucedió en enero de 2013, mes en que las exportaciones se redujeron en relación al mes anterior en casi 2.9 mil millones de dólares (mmd) y las importaciones aumentaron en poco menos de 1 mmd. Esto hizo que el superávit de casi 1 mmd de diciembre de 2012 pasara a ser un déficit de 2.8 mmd en enero de 2013. En BBVA Research esperamos que en enero de 2014 el déficit sea de alrededor de 900 millones de dólares debido a que la reducción de exportaciones sea mayor a la de importaciones para ese mes. Además, la evolución de las exportaciones e importaciones de mercancías en enero de 2014 serán dos indicadores importantes sobre el comportamiento de la economía al inicio del año. El dinamismo que muestren estas dos variables reflejará, por un lado, las condiciones del mercado externo que enfrenta el país y, por el otro, el grado de reactivación que la economía mexicana tuvo en el primer mes del año.

Semana de relativa calma en los mercados financieros

Esta semana fue de relativa calma en los mercados financieros con movimientos acotados en los activos percibidos como de mayor riesgo. A pesar de que esta semana una vez más estuvieron presentes las preocupaciones por el crecimiento global, principalmente después de que los índices de confianza manufacturera (PMIs) de China y la eurozona fueron más débiles que lo anticipado, el sentimiento de los inversionistas fue poco afectado. La publicación de las minutas de la última reunión de la Fed con un tono menos relajado de lo esperado trajo algo de volatilidad a los mercados y pérdidas en los mercados accionarios de los mercados emergentes. En este contexto, sin buenas noticias pero sin efecto relevante en el ánimo de los inversionistas, las divisas de emergentes tuvieron movimientos marginales. El peso subió 3 centavos en la semana, ubicándose al cierre en 13.27ppd, una depreciación semanal de 0.2%. Por su parte, las tasas de interés de largo plazo también se mantuvieron relativamente estables durante la semana. La del bono M10 cerró en 6.36%, mismo nivel del viernes pasado, y bajando desde su nivel máximo de la semana de 6.44%, alcanzado tras conocerse el tono de las minutas de la Fed.

Gráfica 1

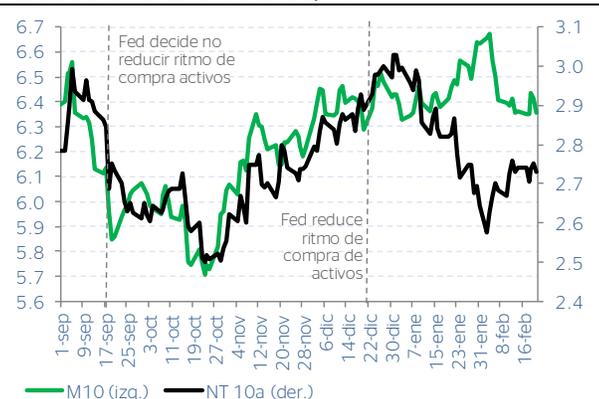
Exportaciones, importaciones y balanza comercial
(Cifras en miles de millones de dólares)



Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI

Gráfica 2

Tasas de interés a 10 años, %



Fuente: BBVA Research, Bloomberg

Calendario: indicadores

Ocupación y empleo de enero de 2014 (24 de febrero)

Previsión: 4.77%

Consenso: 4.85%

Previo: 4.25%

La semana próxima se publicará el indicador de ocupación y empleo de enero, lo cual nos dará una pauta sobre la evolución del mercado laboral y del mercado interno para el primer trimestre del año. Esta variable cobra relevancia en un contexto de lenta evolución de la actividad industrial en México, en particular de la manufacturera, ya que en diciembre este sector tuvo una caída de 0.5% m/m, con cifras desestacionalizadas; aunque el sector de los servicios parece tener un mejor desempeño a inicios del año. Por ello, para enero esperamos que la tasa de desempleo aumente y se ubique en 4.77%.

Inflación de la primera quincena de enero de 2014 (24 de febrero)

Previsión: General: 0.23%, 4.32%

Consenso: 0.19%, nd

Previo: 0.12%, 4.34%

Subyacente: 0.22%, 3.08%

Consenso: 0.22%, nd

Previo: 0.24%, 3.10%

Para la primera quincena de febrero anticipamos un incremento quincenal de la inflación general de 0.23%, con lo cual la inflación anual se ubicaría en 4.32% (frente al 4.34% observado en la segunda quincena de enero). Para la subyacente prevemos un incremento quincenal de 0.22%, equivalente a 3.08% en términos anuales. Nuestro monitoreo diario de precios de frutas y verduras señala una nueva caída en estos precios en la primera quincena de febrero, mientras que para la inflación subyacente lo más relevante será el componente de servicios que ha venido aumentando algo más de lo esperado. En cualquier caso, el dato de la primera quincena de febrero debería confirmar el inicio de una tendencia descendente de la inflación en términos anuales después del aumento por el choque fiscal en enero.

Ventas al menudeo de diciembre de 2013 (25 de febrero)

Previsión: 2.7% a/a, AE

Consenso: 0.5 a/a

Previo: 1.5% a/a, AE

El próximo martes 25 de febrero el INEGI dará a conocer el indicador de ventas al menudeo correspondiente al mes de diciembre de 2013. En noviembre y con cifras ajustadas por estacionalidad (AE), las ventas al menudeo crecieron 1.5% en términos anuales (a/a) y 3.1% a tasa mensual (m/m). Para el mes de diciembre, esperamos una variación mensual de -1.2%, aunque en términos anuales la senda sería positiva (2.7%). Esta previsión estaría en línea con el indicador de ventas de ANTAD, el cual cayó en diciembre 1.2% m/m, AE.

Balanza comercial de mercancías de enero de 2014 (26 de febrero)

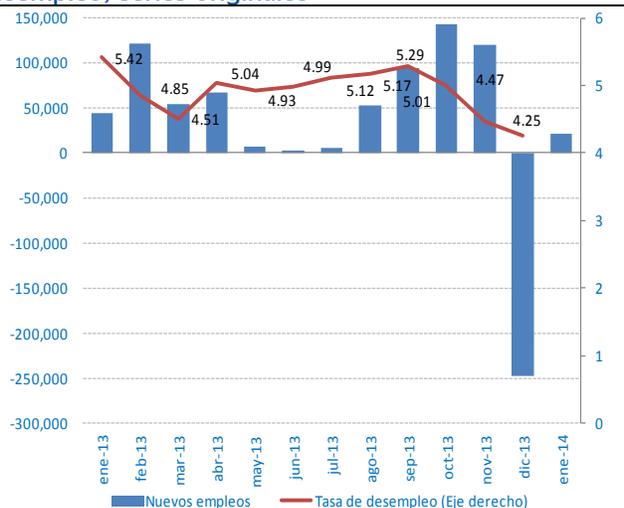
Previsión: -900 md

Consenso: 537 md

Previo: 1,645 md

Gráfica 3

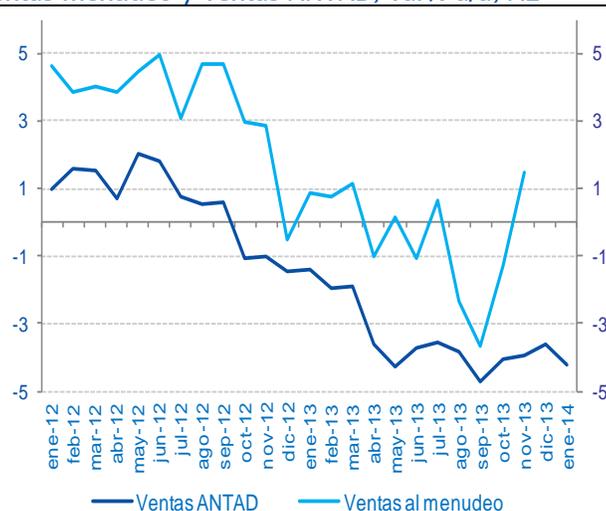
Nuevos asegurados por el IMSS y tasa de desempleo, series originales



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

Gráfica 4

Ventas menudeo y ventas ANTAD, var% a/a, AE



Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI y de la ANTAD. AE=Ajustada por estacionalidad.

Mercados, actividad e inflación

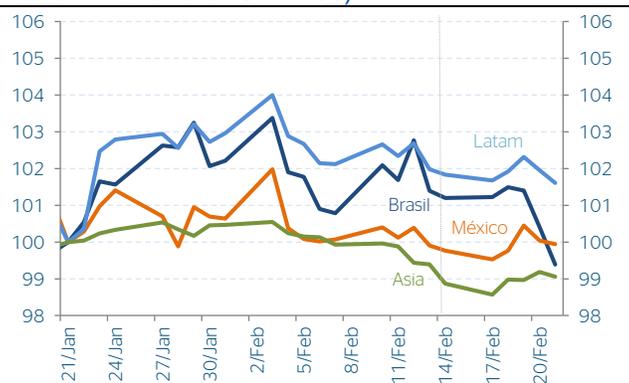
- Depreciación de las monedas de países emergentes y pérdidas en los mercados accionarios a la mitad de la semana influidas por la minuta de la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal que señala consenso al interior del FOMC sobre el retiro gradual del estímulo monetario.

Gráfica 5
Mercados Accionarios: Índices MSCI
(índice 21 de enero 2014=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 6
Divisas: Tipos de Cambio frente al dólar
(índice 21 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.

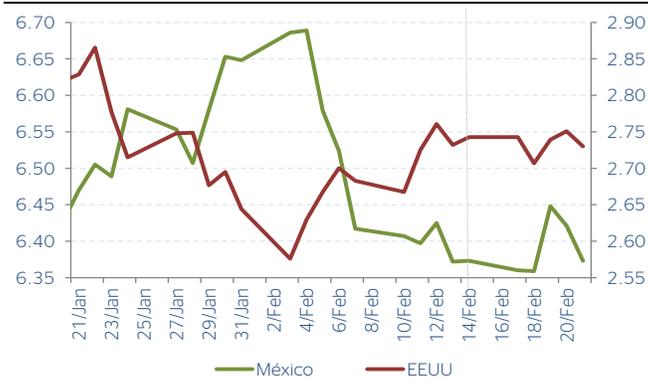
- Ligera alza en la aversión influida por el señalamiento del FMI sobre los efectos adversos de la volatilidad en mercados emergentes sobre el crecimiento mundial. Así, las tasas en México registran un repunte en la semana.

Gráfica 7
Riesgo: CDS 5 años (índice 21 enero 2014 =100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

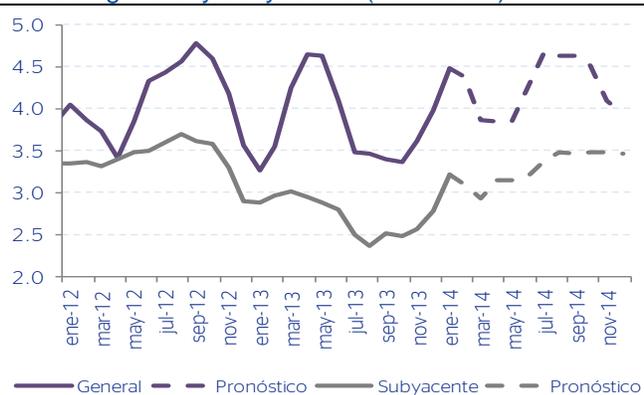
Gráfica 8
Tasas de Interés de 10 años, último mes



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

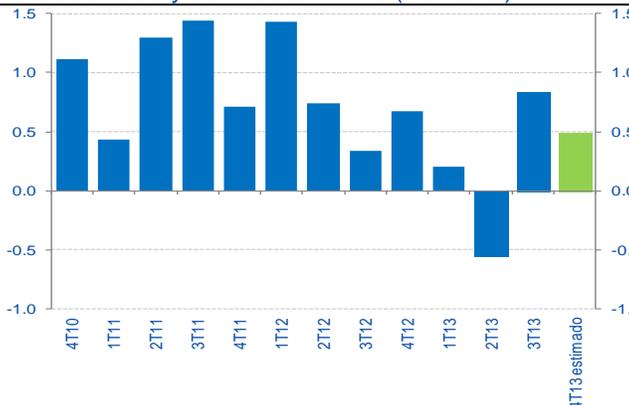
- La inflación anual se ubicó en 4.5% en enero como esperábamos. Anticipamos que la inflación interanual comenzará a descender en febrero y no prevemos efectos de segunda ronda.

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



Fuente: INEGI, BBVA Research

Gráfica 10
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.