

# Flash Semanal México

28 de febrero de 2014  
Análisis Económico

México

Arnoldo López Marmolejo  
arnoldo.lopez@bbva.com

Juan Carlos Rivas Valdivia  
JuanCarlos.rivas.valdivia@bbva.com

Javier Amador Díaz  
javier.amadord@bbva.com

Iván Martínez Urquijo  
ivan.martinez.2@bbva.com

Javier Morales Ercambrack  
fj.morales@bbva.com

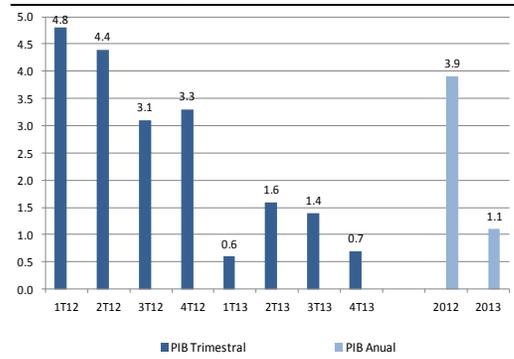
Juan José Li Ng  
juan.li@bbva.com

Juan Carlos Sánchez Salinas  
juancarlos.sanchez.salinas@bbva.com

## La información de esta semana...

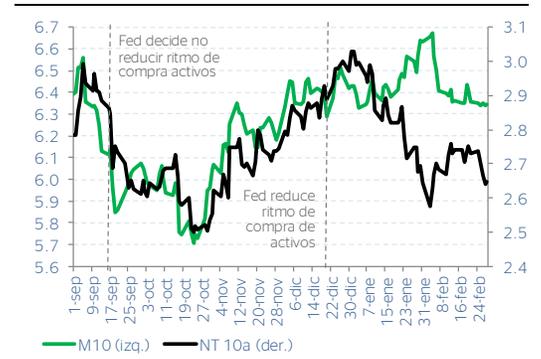
- En 2013 la tasa de crecimiento del PIB fue de 1.1%, la cual estuvo en línea con el pronóstico de BBVA Research de 1.2%. En términos de los componentes del PIB se tiene que en 2013 las actividades terciarias fueron las que registraron el mejor desempeño con un crecimiento anual de 2.1%. Después se ubicaron las actividades primarias (0.3%), y por último las secundarias (-0.7%). Todo ello debido, entre otros aspectos, al comportamiento desfavorable que tuvo la construcción, el mercado interno y al lento desempeño de la demanda externa, principalmente de Estados Unidos.
- La balanza comercial de mercancías de enero registró un déficit de 3,195 millones de dólares (md). Este déficit fue 12% mayor al observado en el mismo mes de 2013 (2,854 md). Las exportaciones de mercancías (27,039 md) fueron 1% menores a las de la misma fecha del año anterior, en tanto que las importaciones del primer mes de este año (30,234 md) fueron 0.3% mayores a las del mismo mes de 2013. La similitud de estos datos en enero de 2013 y 2014 señalan la posibilidad de que la demanda externa del inicio de este año sea similar a la del año pasado.
- En EEUU las sorpresas negativas en la mayoría de los indicadores (confianza del consumidor, índices regionales manufactureros, revisión del PIB de 4T13, órdenes de bienes duraderos excluyendo defensa y aeronaves) se tradujeron en descensos de las tasas de interés de largo plazo. En este contexto, la presidenta de la Reserva Federal reiteró que se requieren cambios “significativos” en las perspectivas de crecimiento de EEUU para alterar el ritmo actual de reducción de compra de activos. En México, las tasas de interés de los bonos gubernamentales a largo plazo se mantuvieron estables durante la semana, por ejemplo, la tasa del bono a 10 años cerró en 6.34%, únicamente -2pb respecto al viernes pasado. Las divisas de emergentes se mantuvieron relativamente estables, mientras que el euro se fortaleció frente al dólar (alcanzando 1.38dpe) después de que la inflación resultara mayor a la esperada, dificultando así la decisión de que el BCE tome alguna acción la próxima semana para acotar los riesgos de cola de una posible deflación en la eurozona.

Gráfica 1  
Crecimiento del PIB de México  
(Variación anual, %)



Fuente: BBVA Research con datos del INEGI.

Gráfica 2  
Tasa de bonos gubernamentales a 10 años  
(%)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg.

## La información de la próxima semana...

- **EL INEGI reportará el valor que alcanzaron los índices de confianza del consumidor (ICC) y del productor (ICP) de febrero.** Estimamos que los datos de este mes confirmarán las expectativas que tenemos sobre un pausado inicio de año. Considerando la lenta creación de empleo formal durante enero (21,979 plazas de trabajo), esperamos que el índice de confianza del consumidor disminuya levemente y alcance un nivel de 82.2 puntos, equivalente a una disminución mensual de 1.5%, ae. Por su parte, debido a la caída de la producción manufacturera de los Estados Unidos en enero (-0.8% m/m, AE) y su arrastre en la mexicana, estimamos que el índice de confianza del productor se ubicará en 50 puntos, es decir, tendrá un decremento mensual de 1.1%, ae.
- **Se reportará el indicador IMEF de actividad manufacturera y no manufacturera de México de febrero.** Este indicador es relevante al ser un dato adelantado de la evolución de la actividad industrial en el país. La caída de la actividad manufacturera en EEUU en enero (-0.8% m/m, ajustado estacionalmente) sugiere que veremos un leve deterioro en este indicador.
- **Se reportará la inflación mensual de febrero que confirmará el carácter transitorio del choque fiscal de enero.** Prevemos un aumento mensual de la inflación general de 0.25% (4.23% a/a) y de 0.27% (2.97% a/a) para la inflación subyacente. La inflación de la primera quincena de enero ya puso de manifiesto la ausencia de efectos de segunda ronda. Prevemos que el dato mensual confirmará además que la inflación sigue beneficiándose de la debilidad económica.
- **Las remesas recibidas en enero podrían alcanzar los 1,552 md (+6.2% anual).** Este incremento puede estar asociado a las perspectivas favorables de crecimiento en la economía de Estados Unidos en este año, país donde reside gran parte de los migrantes mexicanos, al crecimiento en las ventas de casas nuevas (+9.6%) y a la disminución de la tasa de desempleo (a 6.6%) en EEUU durante enero.
- **Los datos de pedidos manufactureros (ISM) y en especial de creación de empleo en EEUU pesarán en los mercados financieros globales.** No obstante, ambos indicadores podrían estar influidos con temas relacionados con el clima, por lo que incluso posibles sorpresas negativas podrían tener un impacto menor al de otras ocasiones, en especial considerando que la semana anterior en su testimonio la presidenta de la Reserva Federal Janet Yellen sugirió que para modificar el ritmo de reducción de compra de activos se requieren cambios sustanciales en las perspectivas de crecimiento.

## Calendario de indicadores

México	Fecha de publicación	Periodo del reporte	Consenso	Estimación BBVA	Dato actual	Dato anterior
Indicador IMEF de manufacturas (Índice, ae)	3 Mar	Feb	51.0	--	--	49.7
Remesas familiares (Millones de dólares)	3 Mar	Ene	1,538	1,552	--	1,799
Confianza del consumidor (Índice, ae)	5 Mar	Feb	--	82.2	--	83.4
Confianza del productor (Índice, ae)	5 Mar	Feb	--	50.0	--	50.6
Inflación general (Var m/m)	7 Mar	Feb	0.25%	0.25%	--	0.89%
Inflación general (Var q/q)	7 Mar	Feb	0.09%	0.14%	--	0.12%

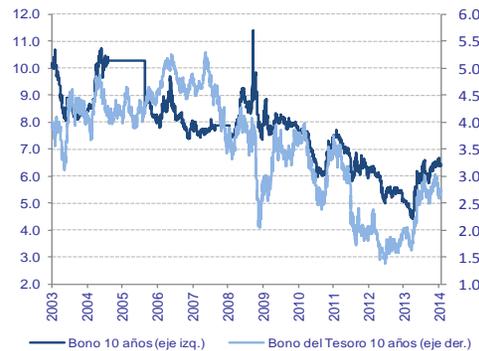
  

Estados Unidos	Fecha de publicación	Periodo del reporte	Consenso	Estimación BBVA	Dato actual	Dato anterior
Ingreso Personal (m/m)	3 Mar	Ene	0.20%	0.10%	--	0.00%
Gasto Personal (m/m)	3 Mar	Ene	0.10%	0.20%	--	0.40%
Deflactor PCE (m/m)	3 Mar	Ene	0.10%	0.20%	--	0.10%
Índice Producción Manufacturera ISM	3 Mar	Feb	52.00	52.50	--	51.30
Índice ISM No Manufacturero	5 Mar	Feb	53.50	54.20	--	54.00
Nómina no Agrícola (miles)	7 Mar	Feb	150	195	--	113
Tasa de Desempleo	7 Mar	Feb	6.60%	6.50%	--	6.60%

Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg. ae = ajustado por estacionalidad.

### Mercados

Gráfica 3  
Tasa del bono gubernamental a 10 años (%)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg.

Gráfica 4  
Índices accionarios MSCI  
(Índice 28ene=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg.

Gráfica 5  
Tipos de cambio  
(Índice 28ene=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg.

Gráfica 6  
Derivados de incumplimiento crediticio  
(CDS 5 años, índice 28ene=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg.

### Información anual y previsiones

	2012	2013	2014
PIB México (Var % a/a)	3.9	1.1	3.4
Inflación general (Promedio)	4.1	3.8	4.2
Inflación subyacente (Promedio)	3.4	2.7	3.2
Fondeo (Promedio)	4.5	3.8	3.5
M10 (Var %, promedio)	5.7	5.7	6.6
PIB Estados Unidos (Var % a/a)	2.8	1.9	2.5

Fuente: BBVA Research.

## Publicaciones recientes

Fecha	Descripción
25-Feb-2014	➡ <b>Flash Inmobiliario México. En el 2013, sólo la banca creció, a una tasa de 14%</b>
24-Feb-2014	➡ <b>Flash Inflación México. La inflación sorprendió a la baja en la primera quincena de febrero</b>
21-Feb-2014	➡ <b>Flash PIB México. En 2013 la tasa de crecimiento del PIB fue de 1.1%</b>

### 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.