

Flash Semanal México

La semana que viene...

La desagregación del PIB será importante para saber qué desempeño tuvo la inversión y el consumo en el tercer trimestre, variables clave para el crecimiento hacia adelante

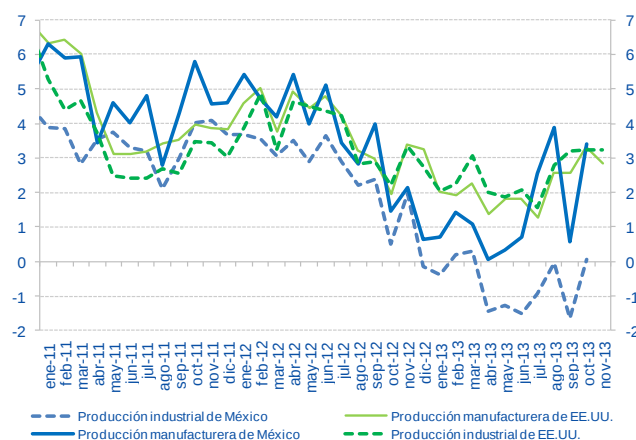
La semana próxima se publicarán los índices de confianza del consumidor, del productor, el Indicador global de la actividad económica (IGAE) y el indicador de la producción industrial y sus componentes. Hay que estar atentos a estos datos para conocer el grado de recuperación de la economía mexicana hacia el último trimestre del año y sus posibles efectos sobre el empleo y el consumo. Debido a la recuperación de la actividad industrial, en particular de la manufacturera, en los Estados Unidos esperamos un repunte de este sector en México, el resto de los componentes como la construcción seguirán deprimidos. De igual manera se espera una recuperación del IGAE y de las confianzas del consumidor y del productor (véase el detalle en la hoja 2). También se conocerá la inflación de diciembre. Anticipamos que la inflación general aumentará 0.47% y la subyacente lo hará 0.30%, con lo cual cerrarían el año en 3.87% y 2.75%, respectivamente, antes de aumentar en enero por el choque fiscal a 4.3% y 3.0%, respectivamente. Será relevante el desempeño del componente subyacente de servicios que ha venido aumentando por encima de lo esperado.

Arranque de año desfavorable para los mercados emergentes

Los mercados emergentes no tuvieron un buen arranque en la primera semana del año. Dos factores parecen haber contribuido a este arranque. Por un lado, los datos positivos en EEUU –fortaleza de la confianza manufacturera (ISM) que se mantuvo en diciembre en niveles elevados (57.0) y mejoras en la confianza del consumidor– contribuyeron al incremento de la tasa de interés de los bonos del Tesoro a 10 años que llegó a ubicarse en 3.03% durante la semana (su mayor nivel desde julio de 2011) antes de cerrar la semana en 3.0%. Por otro lado, la caída en la confianza manufacturera de China en diciembre no fue favorable para los activos de mayor riesgo de los mercados emergentes. En este contexto, las divisas se depreciaron y los mercados accionarios tuvieron pérdidas. Pero si bien el ciclo económico global y las acciones de la Fed siguen siendo determinantes, parece haber cierta diferenciación que podría favorecer a las variables mexicanas en los próximos meses. México será una de las economías más favorecidas por la mayor fortaleza de EEUU y la mejora de la calificación de la deuda soberana del pasado 19 de diciembre es otro factor. En este sentido, esta semana por primera vez en meses los rendimientos de los bonos de largo plazo en México se disociaron de los movimientos de sus similares en EEUU (véase gráfica 2).

Gráfica 1

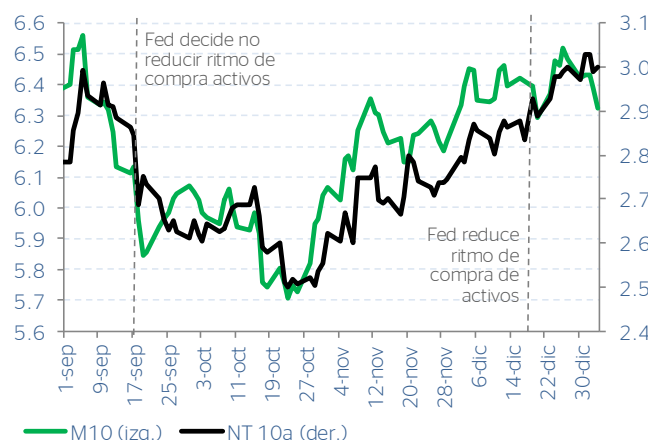
Producción industrial y manufacturera de México y EE.UU., var% a/a, AE



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

Gráfica 2

Tasas de interés a 10 años, %



Fuente: BBVA Research, Bloomberg

Calendario: indicadores

Confianza del consumidor y del productor de diciembre (8 de enero)

Previsión:

Consumidor: (92.1 pts.), 0.4% m/m, AE

Productor: (51 pts.), 0.4% m/m, AE

Consenso: NA

Consenso: NA

Previo: (91.7 pts.), -1.5% m/m, AE

Previo: (50.8 pts.), -1.6% m/m, AE

La próxima semana el INEGI reportará la evolución de los índices de confianza del consumidor y del productor correspondientes al mes de diciembre de 2013. En el mes de noviembre estos índices reportaron una caída mensual de (-)1.5% y (-)1.6%, respectivamente. Considerando el repunte en la creación de empleo y la leve disminución del desempleo en noviembre (4.93% vs 5.01% en octubre), esperamos que el índice de confianza del consumidor aumente y alcance un nivel de 92.1 puntos, equivalente a un aumento mensual de 0.4%, AE. Por su parte, debido a la leve mejoría de la producción manufacturera de los Estados Unidos en noviembre (0.9% m/m, AE) y su arrastre en la mexicana, estimamos que el índice de confianza del productor en diciembre alcance un nivel de 51 puntos, es decir un crecimiento mensual de 0.4%, AE.

IGAE de octubre (9 de enero)

Previsión: 1.2%, a/a, AE

Consenso: NA

Previo: 0.6%, a/a, AE

La próxima semana el INEGI publicará el Índice Global de Actividad Económica (IGAE) para el mes de octubre. Este indicador aporta información del crecimiento del PIB para el último trimestre de 2013. En septiembre el IGAE tuvo un crecimiento en términos anuales (0.6%, AE), vinculado al repunte de la agricultura (7.8% a/a, AE) y de los servicios (1.7% a/a, AE). En tanto, el sector de industria cayó (-)1.7% a/a, AE. Debido a un mejor desempeño en el indicador de la actividad industrial en México (0.79% m/m, AE) y de un leve repunte del empleo formal en el sector de los servicios (0.1% m/m, AE), ambos para el mes de octubre, se estima que el IGAE reportará un crecimiento anual de 1.2%, con cifras desestacionalizadas.

Inflación (9 de enero)

Previsión: general 0.47%; subyacente 0.30%

Consenso: 0.45%; 0.33%

Previo: 0.93%; 0.14%

Producción Industrial de noviembre (10 de enero)

Previsión: 1.2% a/a, 2.6% m/m, AE

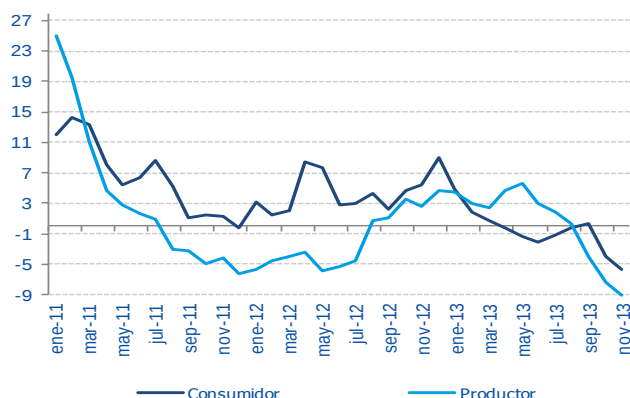
Consenso: NA

Previo: 0.1% a/a, 0.8% m/m, AE

El próximo viernes 10 de enero el INEGI dará a conocer la evolución de la actividad industrial correspondiente al mes de noviembre de 2013. En octubre la producción industrial de México superó su racha negativa y aumentó 0.1% a tasa interanual (a/a), ajustada por estacionalidad (AE). En términos mensuales (m/m) creció 0.8%. El repunte de la producción industrial fue generada por aumentos en la manufactura (3.4% a/a, AE) y en la Electricidad, gas y agua (0.6% a/a, AE). En tanto, la construcción cayó (-)7.3% a/a, AE y la minería se estancó en 0% a/a, AE. Por su parte, el indicador IMEF de manufacturas aumentó 1.9% m/m en el mes de noviembre. En línea con este desempeño y debido al importante crecimiento mensual de la producción industrial de los EE.UU. en noviembre (1.3% m/m), esperamos que el indicador de la actividad industrial de México reporte un crecimiento mensual de 2.6%, lo que daría un crecimiento anual de 1.2%, AE.

Gráfica 3

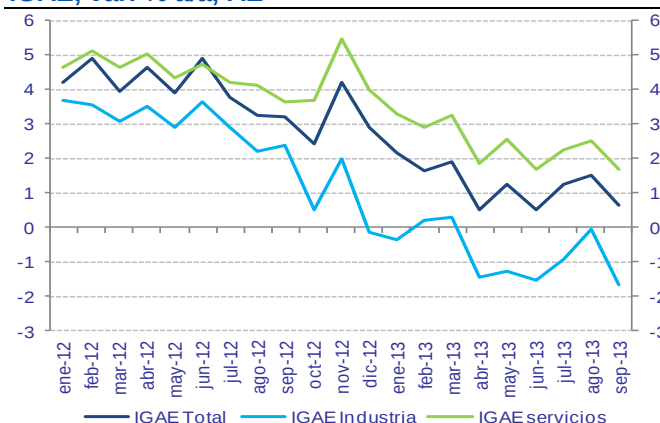
Confianza consumidor y productor, var. % a/a, AE



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

Gráfica 4

IGAE, var. % a/a, AE



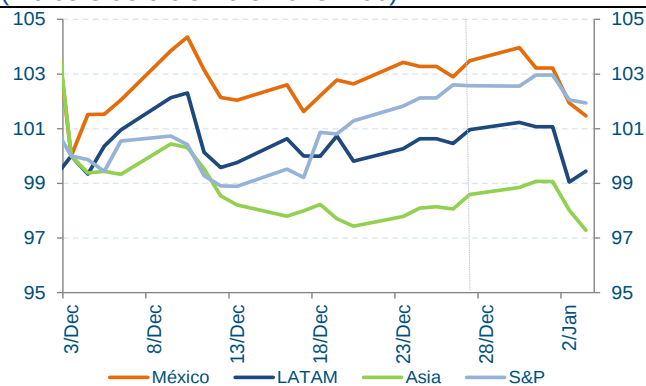
Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI. AE=Ajustado estacionalmente.

Mercados, actividad e inflación

- Caída en los mercados accionarios en el primer día de operaciones del año influidas por una toma de utilidades de los inversionistas luego de las ganancias de las últimas semanas del año anterior. El dólar se aprecia frente a las monedas emergentes ante datos de producción manufacturera por encima de lo esperado en el mes de diciembre.

Gráfica 5

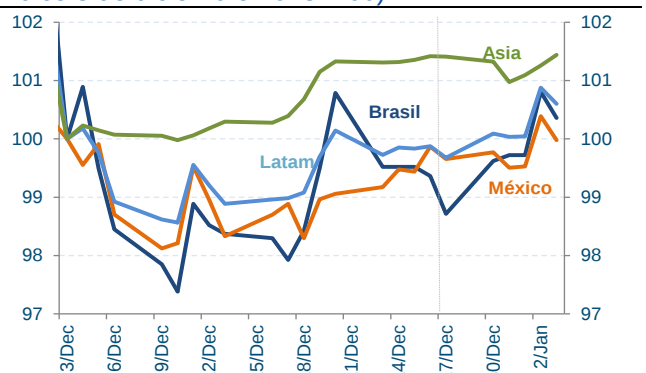
Mercados Accionarios: Índices MSCI
(índice 3 de diciembre 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 6

Divisas: Tipos de Cambio frente al dólar
(índice 3 de diciembre 2013=100)

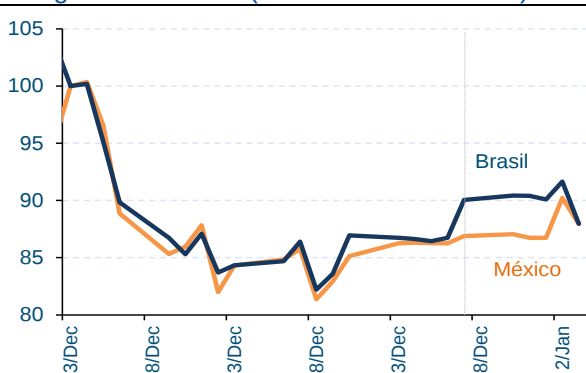


Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg. Nota: LATAM incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú. Asia incluye Filipinas, Corea del Sur, Taiwán, Singapur, Indonesia y Tailandia.

- Las tasas de interés de largo plazo en México se disocian de los rendimientos de los bonos del Tesoro influidas por el alza de la calificación de riesgo soberana el pasado 19 de diciembre y el incremento en la emisión de deuda de corto y mediano plazo para financiar el incremento en el déficit.

Gráfica 7

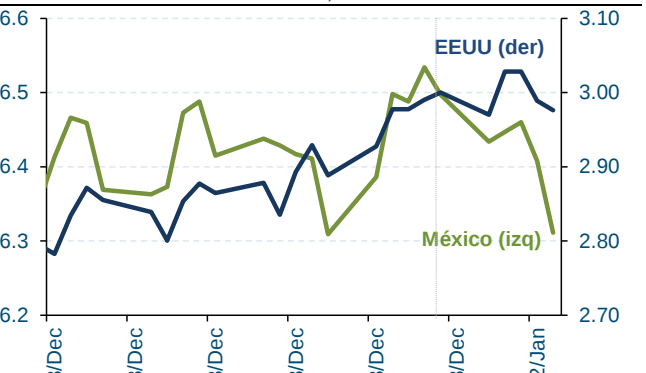
Riesgo: CDS 5 años (índice 3 dic 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 8

Tasas de Interés de 10 años, último mes

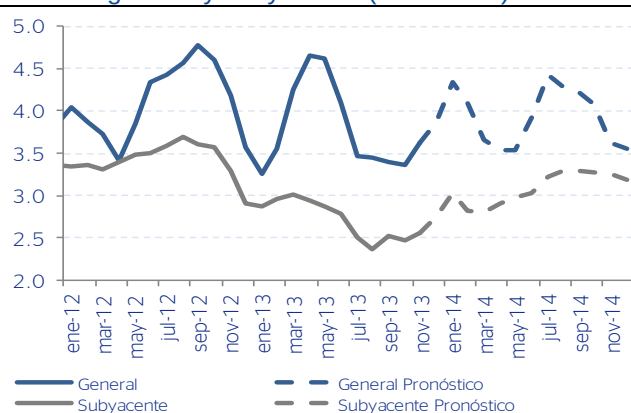


Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

- Anticipamos que la inflación cerrará el año en 3.9% y subirá a 4.3% en enero por el choque fiscal; la subyacente terminaría el año en 2.75% y aumentaría a 3.0% en enero.

Gráfica 9

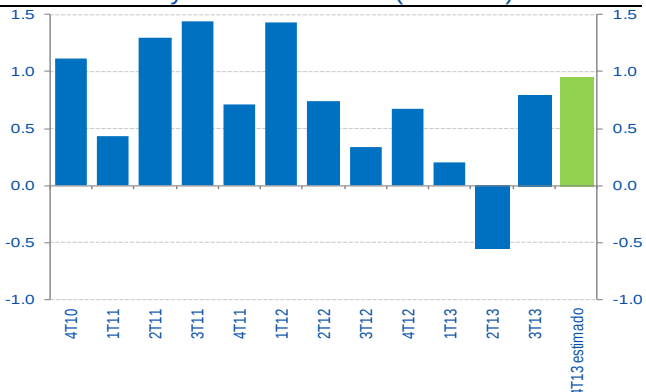
Inflación general y subyacente (Var. % a/a)



Fuente: INEGI, BBVA Research

Gráfica 10

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



Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI.



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.