

Flash Semanal México

La semana que viene...

El dato de empleo será importante para evaluar qué desempeño tuvo el mercado laboral al final del año pasado, y dará pistas sobre la evolución del mercado interno a inicios de 2014

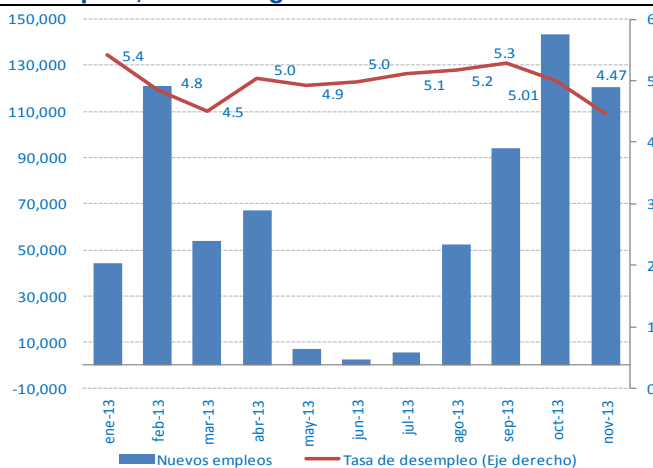
La semana próxima se publicarán los indicadores de ocupación y empleo y ventas de ANTAD de diciembre, lo cual nos dará una pauta para estimar el desempeño de la actividad económica en el país al cierre del año (véase el detalle en la hoja 2). Estas variables cobran relevancia al ser indicadores del desempeño del mercado interno. Esto en un contexto de limitada demanda externa que se refleja en una lenta recuperación de la actividad industrial en México, en particular de la manufacturera, ya que en noviembre este sector tuvo un decrecimiento mensual de (-)1.26%, aunque la construcción dejó atrás cinco meses consecutivos de caída con un crecimiento de 2.93%.

La sorpresa negativa en la creación de empleo en EEUU impulsa a los activos de riesgo

El dato de creación de empleo en EEUU, muy por debajo de lo esperado (74 mil frente a los 197 mil esperados por el consenso), impulsó a los activos de mayor riesgo ante la perspectiva de que el retiro de la liquidez por parte de la Fed podría ser más lento. Antes del dato de empleo, un tono ligeramente restrictivo en las últimas minutas de la Fed había fortalecido al dólar frente a las divisas de emergentes, continuando con ello la tendencia de las últimas semanas. Esta tendencia fue interrumpida el viernes tras conocerse dicha sorpresa bajista que sugiere que la Fed no cambiará el ritmo de reducción de compra de activos en el futuro cercano. En este contexto, la apreciación de las divisas de emergentes frente al dólar fue generalizada. El peso se fortaleció 1.1%, cerrando la semana en 12.97ppd. Por su parte, los rendimientos de los bonos de largo plazo en México estuvieron nuevamente asociados a los de sus similares en EEUU (véase gráfica 2). La tasa de interés del bono M10 disminuyó 7pb el viernes después de que había aumentando hasta el jueves 14pb durante la semana. Hacia adelante la perspectiva de las acciones de la Fed seguirá teniendo un rol clave en los mercados financieros mexicanos.

Gráfica 1

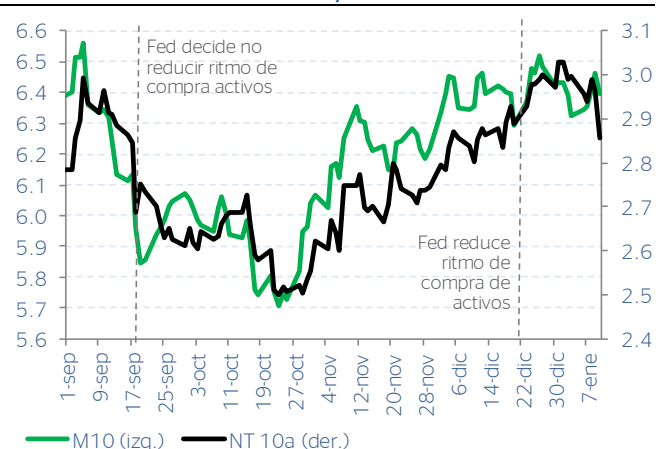
Nuevos asegurados por el IMSS y tasa de desempleo, series originales



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

Gráfica 2

Tasas de interés a 10 años, %



Fuente: BBVA Research, Bloomberg

Ventas ANTAD de diciembre (14 de enero)

Previsión: NA

Consenso: 1%

Previo: 4.4%

El próximo martes 14 de enero la ANTAD reportará la información sobre las ventas en establecimientos comerciales de su asociación correspondientes al mes de diciembre. Habrá que estar atentos a esta información porque nos dará pistas sobre el desempeño del sector comercio en el país al cierre del 2013.

Ocupación y empleo de diciembre (17 de enero)

Previsión: 4.44%

Consenso: 4.33%

Previo: 4.47%

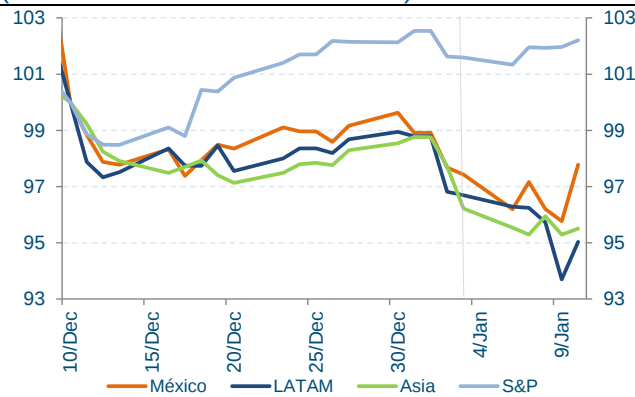
El viernes 17 de enero el INEGI dará a conocer datos de empleo correspondientes al mes de diciembre, lo que completará la información del último trimestre de 2013. Este indicador permitirá evaluar la fortaleza de la recuperación económica, particularmente en el rubro del consumo y, en general del mercado interno, el cual se ha recuperado muy lentamente. Durante noviembre se crearon más de 120 mil empleos formales, pero la producción industrial apenas creció 0.1% m/m AE (Ajustado por Estacionalidad) y el sector de los servicios ha tenido un desempeño débil. Por ello, estimamos una leve disminución del desempleo de 4.47% en noviembre a 4.44% para diciembre de 2013.

Mercados, actividad e inflación

- El dato por debajo de lo esperado de creación de empleo en EEUU genera apreciación en las monedas de naciones emergentes y alzas en los mercados accionarios ante la expectativa de que la reducción en el ritmo de compra de activos por parte de la Fed (Reserva Federal de EEUU) se mantendrá sin cambios.

Gráfica 5

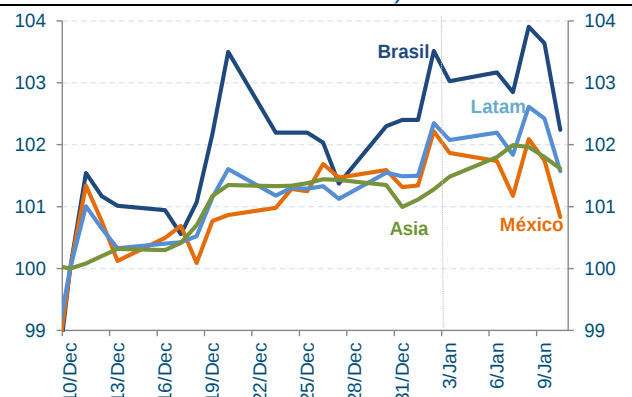
Mercados Accionarios: Índices MSCI
(índice 10 de diciembre 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 6

Divisas: Tipos de Cambio frente al dólar
(índice 10 de diciembre 2013=100)

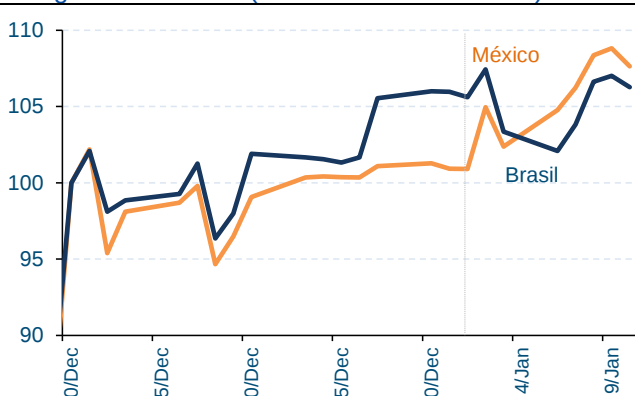


Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg Nota: LATAM incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú. Asia incluye Filipinas, Corea del Sur, Taiwán, Singapur, Indonesia y Tailandia.

- Esto último también generó que las tasas de interés de EEUU y México cayeran al final de la semana. El riesgo crediticio de México se mantiene 20 puntos base por debajo de su promedio de los últimos tres años.

Gráfica 7

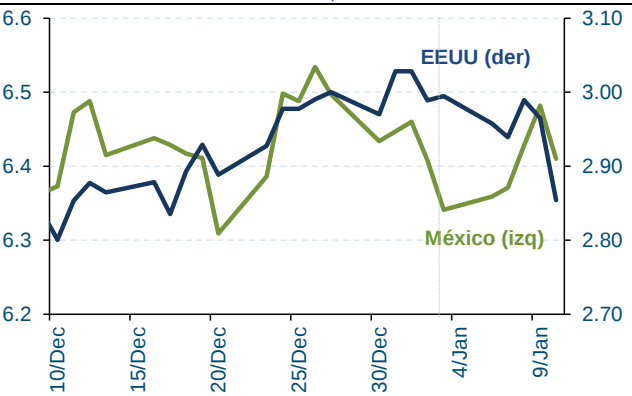
Riesgo: CDS 5 años (índice 10 dic 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 8

Tasas de Interés de 10 años, último mes

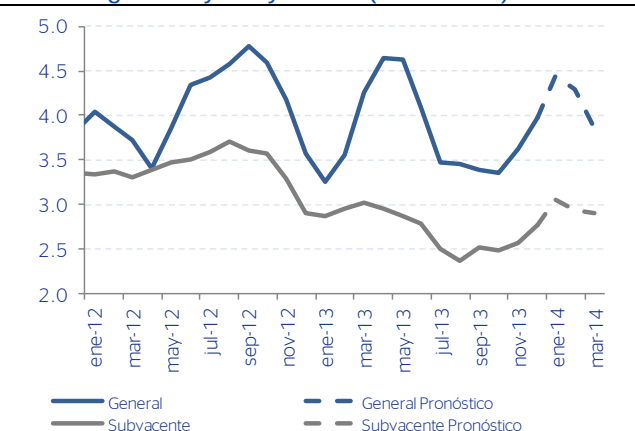


Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

- Después de que la inflación cerró el 2013 en 3.97%, anticipamos que aumentará a alrededor de 4.5% en enero en respuesta al choque fiscal

Gráfica 9

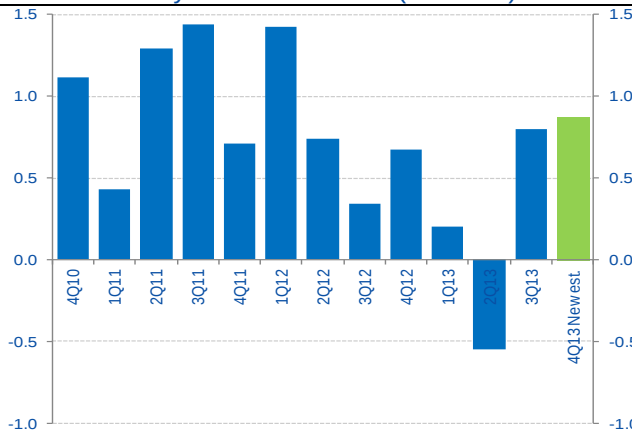
Inflación general y subyacente (Var. % a/a)



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.