

Flash Semanal México

30 de mayo 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

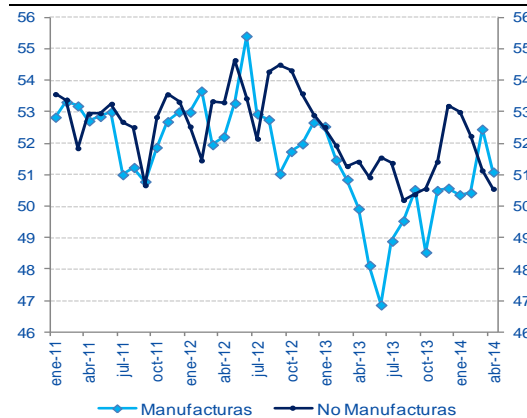
Juan José Li
juan.li@bbva.com

Telesforo Ramírez
telesforo.ramirez@bbva.com

Lo que pasó esta semana...

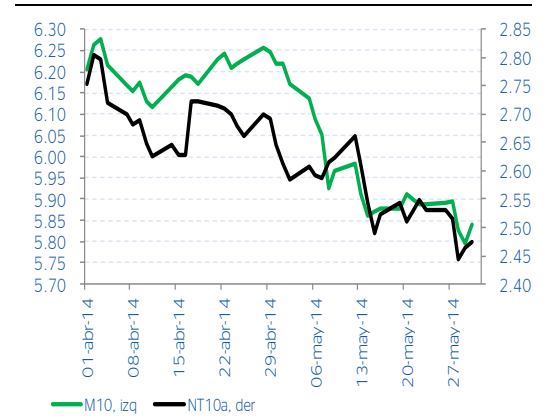
- El INEGI publicó que en abril de 2014 el saldo de la balanza comercial reportó un superávit de 510 millones de dólares.** Este resultado positivo de la balanza comercial fue producto de una tasa de crecimiento anual de las exportaciones de mercancías de 3.7% y de una tasa de crecimiento negativa de las importaciones de mercancías de -1.5%. Se esperaba que el saldo de la balanza comercial para ese mes fuera deficitario en 880 millones de dólares debido a que se estimaba un crecimiento considerablemente más alto de las importaciones (2.1%), mientras que el crecimiento de las exportaciones estimado (3.2%) estuvo en línea con el observado. Es posible que el crecimiento negativo de las importaciones de mercancías haya estado asociado a un nivel de actividad económica para abril menor al previsto.
- Los activos financieros mantuvieron su tendencia de las últimas semanas.** La expectativa de relajamiento monetario por parte del BCE la próxima semana y la continuación de la tendencia bajista en las tasas de interés de largo plazo de EEUU continuaron siendo factores de soporte para los activos de riesgo de emergentes esta semana, lo que contribuyó a mantener la tendencia de revalorización de las últimas semanas. Ciertas preocupaciones sobre la fragilidad de la recuperación en EEUU, donde la actividad se contrajo en el primer trimestre, pero los indicadores económicos para el segundo trimestre también sorprendieron a la baja están detrás de la nueva caída semanal de los rendimientos de largo plazo e.g., la tasa de interés de la nota del Tesoro a 10 años (NT10a) disminuyó 6pb adicionales esta semana a niveles de 2.47% al cierre de la semana, los menores desde junio de 2013. En este contexto de rendimientos de bonos gubernamentales deprimidos los activos de mayor riesgo continuaron registrando ganancias. Los índices accionarios, particularmente los de Latam y México mantuvieron su tendencia alcista, y las divisas de estas regiones su fortaleza relativa. Los movimientos de la tasa de interés del bono M a 10 años (M10) se mantuvieron sincronizados con los de su similar de EEUU y disminuyeron 5pb para ubicarse en 5.84% al cierre de la semana.

Gráfica 1
Indicadores IMEF de Manufacturas y No manufacturas, 2011-14
(Var. % anual, ae)



Fuente: BBVA Research con datos del IMEF. ae: ajustado por estacionalidad.

Gráfica 2
Tasas de interés a 10 años, México y EEUU (%)



Fuente: BBVA Research, Bloomberg

...Lo que viene en la siguiente

- La próxima semana el IMEF reportará sus indicadores sobre las expectativas del desempeño de la actividad manufacturera y no manufacturera de mayo.** Estos indicadores nos darán indicios sobre la evolución de la producción manufacturera en los EE.UU. y su arrastre en el desempeño de la economía mexicana. Si el desempeño de los indicadores IMEF no es positivo es posible que haya un retraso en la mejora de la actividad económica de México esperada a partir del segundo trimestre de 2014.
- Las remesas a México podrían tener un crecimiento de 2.8% (a 1,955 md) en el mes abril, con lo que se mantendría la tendencia creciente observada en los últimos meses.** Pese al importante crecimiento de las remesas a México durante el pasado mes de marzo, no se espera que se presente un crecimiento de una magnitud similar durante el mes de abril. Esto considerando que los principales indicadores económicos de Estados Unidos, de donde provienen gran parte de las remesas hacia México, presentan señales mixtas. Por un lado, las estimaciones más recientes sobre el desempeño del PIB de EEUU durante 1T2014 indican una posible contracción de cerca de -1.0% a tasa anual; y por el otro lado, durante el mes de abril la tasa de desempleo nacional en ese país bajó a 6.3%, el nivel más bajo desde 2008.
- La confianza del productor y del consumidor reportarán en mayo una leve mejora (+0.4% y +0.6% mensual, ae, respectivamente).** El próximo miércoles 4 y jueves 5 de junio, el INEGI reportará, respectivamente, el valor de los índices de confianza del productor (ICP) y del consumidor (ICC) correspondientes al mes de mayo. Estimamos que el ICP se ubicará en 51.2 puntos, es decir, tendrá un incremento mensual de 0.4%, ae. Por otra parte, considerando la moderada creación de empleo formal durante abril (56,042 plazas de trabajo) y su limitado efecto sobre la masa salarial y en el consumo, esperamos que el ICC aumente en 0.6% mensual, ae, y alcance un nivel de 90.0 puntos.

Calendario de indicadores

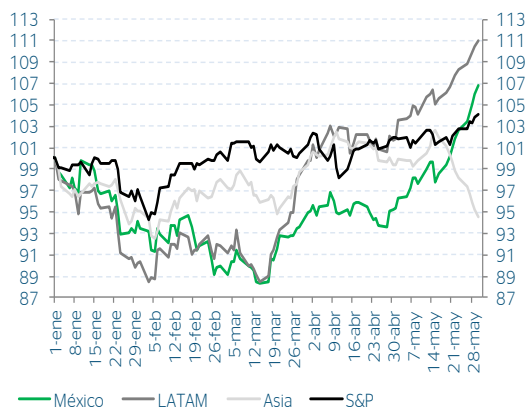
México	Periodo del indicador	Fecha de publicación	Estimación BBVA	Consenso	Dato anterior
Remesas familiares (Millones de dólares)	Abril	2 Jun	1,955	1,951	2,056.0
Indicador IMEF de manufacturas (índice, ae)	Mayo	2 Jun	--	--	51.1
Indicador IMEF de no manufacturas (índice, ae)	Mayo	2 Jun	--	--	50.6
Confianza del productor (Índice, ae)	Mayo	4 Jun	51.2	--	51.0
Confianza del consumidor (índice, ae)	Mayo	5 Jun	90.0	90.8	89.4

Estados Unidos	Periodo del indicador	Fecha de publicación	Estimación BBVA	Consenso	Dato anterior
Índice de manufactura ISM-PMI (ae)	Mayo	2-Jun	55.3	55.5	54.9
Ventas totales de automóviles (ae, anualizado, millones)	Mayo	3-Jun	16.1	16.1	16.0
Total de nuevas órdenes de manufactura (ae,m/m)	Abril	3-Jun	0.6%	0.5%	0.9%
Índice de no manufacturas ISM-NMI (sin ae)	Mayo	4-Jun	55.3	55.5	55.2
Aumento de la nómina no agrícola total en sector privado (ae, m/m, aumento neto en miles)	Mayo	6-Jun	195	215	273

Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg. ae = ajustado por estacionalidad. 1T14 = Primer trimestre de 2014.

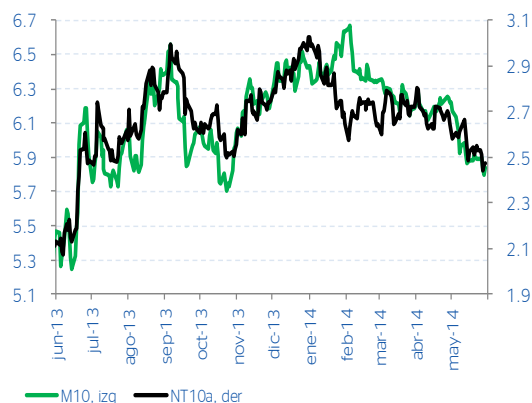
Mercados

Gráfica 3
Índices accionarios MSCI
(Índice 1ene2014=100)



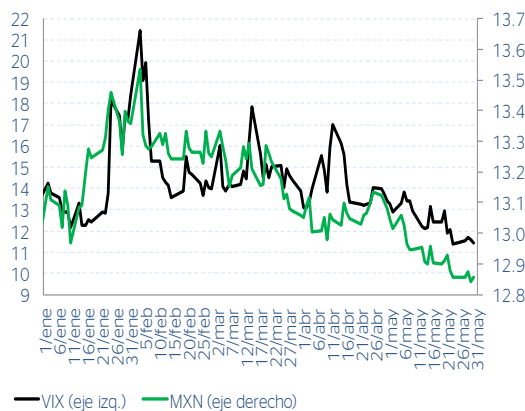
Fuente: BBVA Research, Bloomberg

Gráfica 4
Rendimiento a vencimiento de bonos
gubernamentales a 10 años (%)



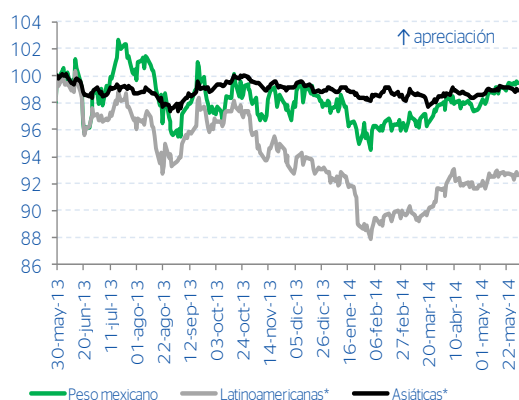
Fuente: BBVA Research, Bloomberg.

Gráfica 5
Riesgo global y tipo de cambio (índice VIX y
pesos por dólar)



Fuente: BBVA Research, Bloomberg

Gráfica 6
Divisas frente al dólar
(Índice 30may2013=100)



* Índices de divisas latinoamericanas y asiáticas de JP Morgan frente al dólar; promedios ponderados por comercio y liquidez. Fuente: BBVA Research, Bloomberg

Información anual y previsiones

	2012	2013	2014
PIB México (Var % a/a)	4.0	1.1	2.5
Inflación general (% , promedio)	4.1	3.8	4.0
Inflación subyacente (% , promedio)	3.4	2.7	3.1
Fondeo (% , promedio)	4.5	3.8	3.5
M10 (% , 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
23 May 2014	➡ Flash PIB México. BBVA Bancomer revisa a la baja el pronóstico de crecimiento para el 2014 a 2.5% y eleva el del 2015 al 3.5%

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.