

Análisis Macroeconómico

La confianza del productor y del consumidor mejorarán al cierre del segundo trimestre del año

Arnoldo López / Juan Carlos Rivas / Javier Amador / Iván Martínez / Javier Morales / Juan José Li

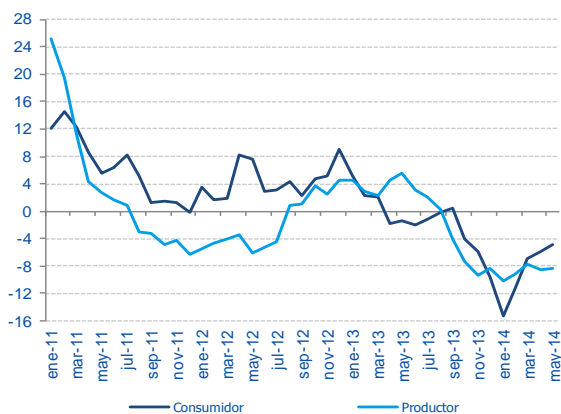
Lo que pasó esta semana...

Como esperábamos, la tasa de desempleo de mayo aumentó 4.92%, en línea con nuestra previsión y por encima de la del consenso (BBVAe: 4.89%; consenso: 4.78%). Este desempeño indica una lenta evolución del mercado laboral y sugiere una débil recuperación del consumo y del mercado interno casi al cierre del segundo trimestre del año.

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de México creció 2.9% en abril con respecto al mismo mes de 2013, con cifras desestacionalizadas (ae). Así, la tasa de crecimiento mensual (m/m) fue de 1.2%, ae. La aceleración del IGAE, no observada desde diciembre de 2012, se debió principalmente a un incremento anual (a/a) importante en el sector Servicios (3.1%). La Industria se expandió 2.5% a/a y la Agricultura creció 1.5% a/a, todo con cifras desestacionalizadas. En términos mensuales, el IGAE creció 1.2%, lo cual estuvo por encima de nuestra previsión (BBVAe: 0.5% ae). Los Servicios tuvieron un aumento sustancial de 1.1% m/m y la Industria creció 0.6% m/m. Mientras que la Agricultura tuvo un nulo crecimiento.

El dato de inflación de la primera quincena de junio tuvo un aumento de 0.08% en el índice general de precios y un leve aumento de 0.12% en el índice subyacente. En términos anuales, la inflación general se ubicó en 3.71% (frente a 3.51% en mayo) y la inflación subyacente se situó en 3.09% (frente a 3.00% en mayo).

Gráfica 1
Índices de confianza del productor y del consumidor, 2011-14
(Variación % anual, ae)



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

Gráfica 2
Índice de volatilidad cambiaria internacional DB (%)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg. Nota: calculado a partir de la volatilidad implícita a 3 meses de los 9 principales tipos de cambio a nivel mundial.

El INEGI reportó que en el mes de mayo de 2014 la balanza comercial registró un superávit de 132 millones de dólares. La evolución de las exportaciones de mercancías del país en los primeros cinco meses de 2014 ha sido mucho más favorable que la que se observó en 2013, pues la tasa de crecimiento anual promedio de las exportaciones en los cinco primeros meses de este año fue de 3.4%, la cual contrasta con la tasa promedio de 0.1% del mismo periodo del año pasado.

Revisión a la baja del crecimiento del primer trimestre en EEUU incrementa las expectativas de que los apoyos monetarios se mantendrán por un tiempo considerable. La economía de EEUU registró un crecimiento de -2.9% a tasa anualizada durante el primer trimestre del año, su peor desempeño desde el primer trimestre de 2009. Este dato, que reduce de manera considerable las expectativas de crecimiento de la economía norteamericana para 2014, respalda la postura acomodaticia que ha enfatizado la FED en su comunicación reciente y se reflejó en expectativas de que el inicio de las subidas de la tasa monetaria no se adelantará. Ante estas expectativas y los niveles de volatilidad históricamente bajos en los mercados cambiarios (véase gráfica 2), el peso se apreció 0.18% durante la semana para terminar por debajo de 13 pesos por dólar. En el mercado accionario predominaron las menores expectativas de crecimiento sobre la economía norteamericana e influyeron en una caída semanal del IPC de alrededor de 0.8 por ciento durante la semana. En el mercado de deuda gubernamental el rendimiento a vencimiento del bono a 10 años registró una caída de 4 pb (puntos base), similar a la caída de 7pb que registraron los bonos del Tesoro con tiempo a vencimiento similar.

...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 junio. Estos indicadores darán pistas sobre la evolución de la actividad económica en México hacia el cierre del segundo trimestre del año. Estimamos que el desempeño de los indicadores IMEF será positivo ante las mejoras en los datos de actividad económica de los últimos meses en EEUU.

Las remesas podrían haber crecido 3.4% durante mayo, que equivale a ingresos por 2,121 millones de dólares (md). De confirmarse este dato, mayo podría ser el mes del año con los mayores ingresos por este flujo monetario del exterior, superando ligeramente lo recibido en el país en el pasado mes de marzo. Así, tras un primer trimestre con un importante aumento en las remesas de 11.7% anual promedio, se estima que esta tendencia se podría moderar para los meses subsecuentes, pero manteniendo la senda de crecimiento.

La confianza del productor y del consumidor reportarán en junio una mejora (1.0% y 0.5% mensual, ae, respectivamente). El próximo viernes 4 de julio, el INEGI reportará el valor de los índices de confianza del productor (ICP) y del consumidor (ICC) correspondientes al mes de junio. Estimamos que el ICP se ubicará en 51.5 puntos, es decir, tendrá un incremento mensual de 1.0%, ae. Por otra parte, considerando la continua, aunque moderada, creación de empleo formal durante mayo (47,853 plazas de trabajo), esperamos que el ICC aumente en 0.5% mensual, ae, y alcance un nivel de 90.8 puntos, ae. Esto será equivalente a un nivel de 91.1 puntos, con series originales (ver gráfica 1).

Reportes de empleo y actividad manufacturera en EEUU atraerán la atención de los mercados. El próximo jueves 3 de julio se dará a conocer el cambio en la nómina no agrícola de EEUU, el cual se espera mantenga un crecimiento por encima de los 200 mil empleos y con ello refuerce las expectativas de un mayor crecimiento en la economía norteamericana para lo que resta del año. Adicionalmente se darán a conocer los

datos de desempleo y de pedidos manufactureros del mes de junio. Serán relevantes también las palabras de la presidenta de la FED ante el FMI luego de la caída por encima de lo esperado de la actividad económica en EEUU.

Calendario de indicadores

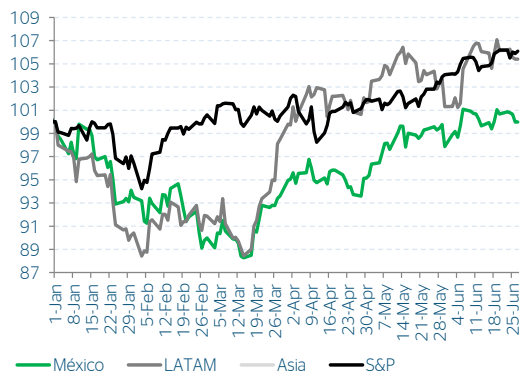
México	Periodo del indicador	Fecha de publicación	Estimación BBVA	Consenso	Dato anterior
Indicador IMEF de manufacturas (índice, ae)	Junio	1 Jul	52.6	52.5	52.2
Indicador IMEF de no manufacturas (índice, ae)	Junio	1 Jul	--	--	50.1
Remesas familiares (Millones de dólares)	Mayo	1 Jul	2,121.0	2,172.5	1,980.3
Confianza del productor (Índice, ae)	Junio	4 Jul	51.5	--	51.0
Confianza del consumidor (índice)	Junio	4 Jul	91.1	90.8	90.7

Estados Unidos	Periodo del indicador	Fecha de publicación	Estimación BBVA	Consenso	Dato anterior
Ventas totales de autos (Millones)	Junio	1 Jul	16.8	16.3	16.7
Índice de pedidos manufactureros (Índice, ae)	Junio	1 Jul	56.3	55.8	55.4
Balanza comercial (Miles de millones de dólares, ae)	Mayo	3 Jul	-46.9	-45.0	-47.2
Índice de pedidos No manufactureros (Índice)	Junio	3 Jul	57.1	56.3	56.3

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

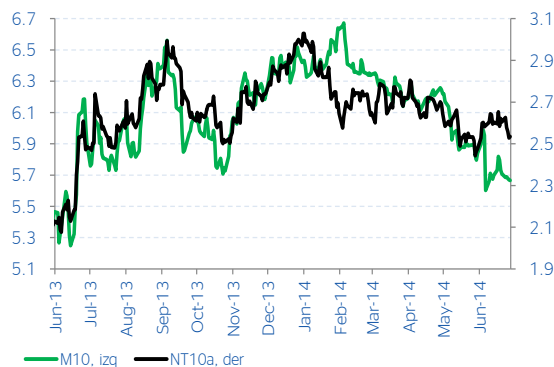
Mercados

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



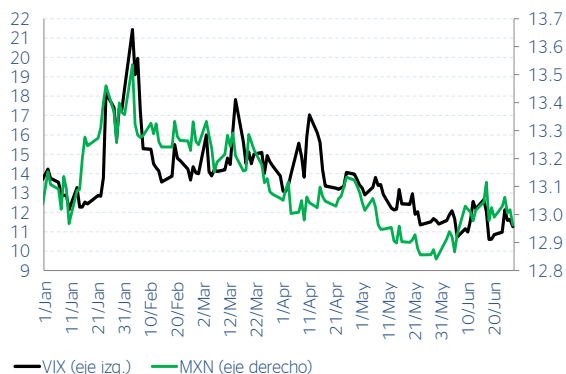
Fuente: BBVA Research, Bloomberg

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



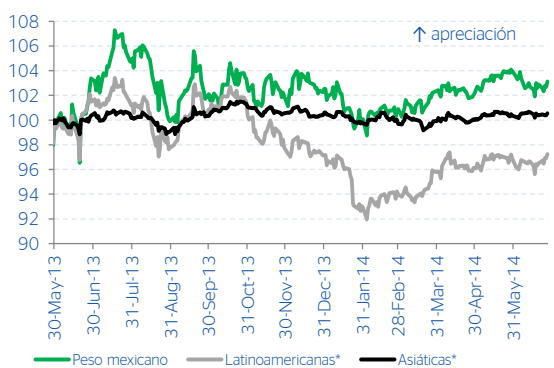
Fuente: BBVA Research, Bloomberg

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 20jun2013=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	3.2
M10 (% , promedio)	5.7	5.7	6.1
PIB Estados Unidos (Var % a/a)	2.8	1.9	2.5

Fuente: BBVA Research

Publicaciones recientes

Fecha	Descripción
24 Jun 2014	➡ Flash Bancario México. Crédito al sector privado: registra un crecimiento de 8.5% en abril
24 Jun 2014	➡ Flash México. El IGAE de abril mostró una importante expansión impulsada por el buen desempeño de los sectores de servicios y la industria
27 Jun 2014	➡ Flash México. Balanza Comercial: de febrero a mayo de 2014 el saldo de esta balanza ha sido superavitario, lo cual es reflejo del mejor desempeño de las exportaciones totales de mercancías

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.