

Flash Semanal México

La semana que viene...

- Se publicarán datos de empleo en México al mes de septiembre, lo que daría indicios sobre el comportamiento del consumo al final del tercer trimestres del año

El próximo viernes se darán a conocer datos sobre las características del empleo en el país al mes de septiembre, entre las que destacan la tasa de desempleo (ver siguiente página para más detalle). Estos datos de empleo contribuirán a evaluar cómo se habrá comportado el consumo al cierre del tercer trimestre. Otro dato relevante para la economía mexicana que se podría dar a conocer la próxima semana sería el dato de producción industrial en EEUU del mes de septiembre, no obstante, debido al cierre de gobierno en aquél país es posible que su publicación se retrase. Este último dato ayudaría a evaluar si la mejora en la producción industrial y manufacturera de México en agosto puede mantenerse en los siguientes meses, y por lo tanto daría pistas más claras sobre el crecimiento del PIB en el tercer trimestre del año.

- El conflicto fiscal en EEUU predomina en el comportamiento en los mercados

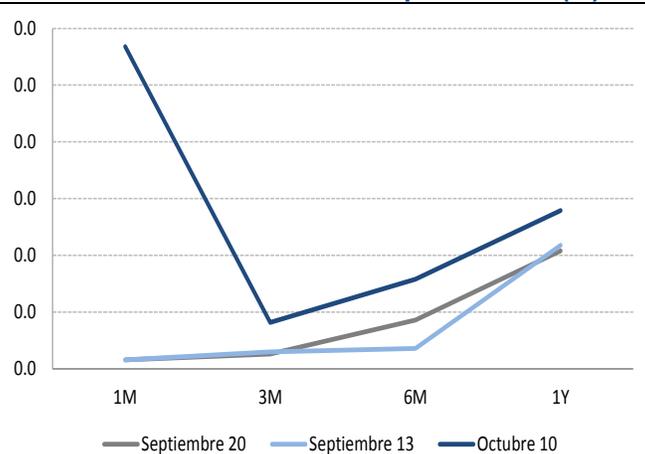
Durante la semana el presidente de EEUU propuso a Janet Yellen, actual vicepresidenta de la FED, como sucesora de Ben Bernanke para dirigir la Reserva Federal en el periodo 2014-2018. Si bien se puede afirmar que esta designación tuvo una respuesta positiva en los mercados, el desarrollo de las negociaciones fiscales se mantiene como la principal influencia sobre los mercados financieros. La reunión entre el presidente Obama y legisladores republicanos al final de la semana generó expectativas de que se pudiera llegar a un acuerdo acerca del incremento del techo de endeudamiento, sin embargo, al momento no hay visos de solución. Por un lado los republicanos plantean terminar con el “cierre” del gobierno e incrementar temporalmente el techo de deuda para mantener el gasto hasta noviembre 22 siempre y cuando el presidente acepte negociar acerca de su política de gasto en el largo plazo, en particular, sobre los gastos en materia de salud. Por otro lado, el presidente Obama ha insistido en que no aceptará condiciones en lo que toca al techo de deuda y al “cierre” del gobierno. En este contexto la expectativa de un acuerdo generó alzas en los mercados accionarios y una apreciación semanal del peso de 0.6% que lo llevó de nuevo a tocar los 13 pesos por dólar al cierre de la semana. Las tasas de corto plazo en México registran una caída en lo que va del mes ante la expectativa de recorte de Banxico, mientras que en EEUU el rendimiento de la tasa a un mes registró su nivel máximo en los últimos 5 años ante la incertidumbre sobre las negociaciones fiscales.

Gráfico 1
Producción manufacturera (var. % a/a, ajustado por estacionalidad)



Fuente: BBVA Research e INEGI

Gráfica 2
Curva de rendimientos de corto plazo EEUU (%)



Fuente: BBVA Research, Bloomberg. El dato corresponde al reportado por ICAP Plc el mayor broker de deuda del gobierno de EEUU.

Ocupación y empleo de septiembre (18 de octubre)

Previsión: 5.08%

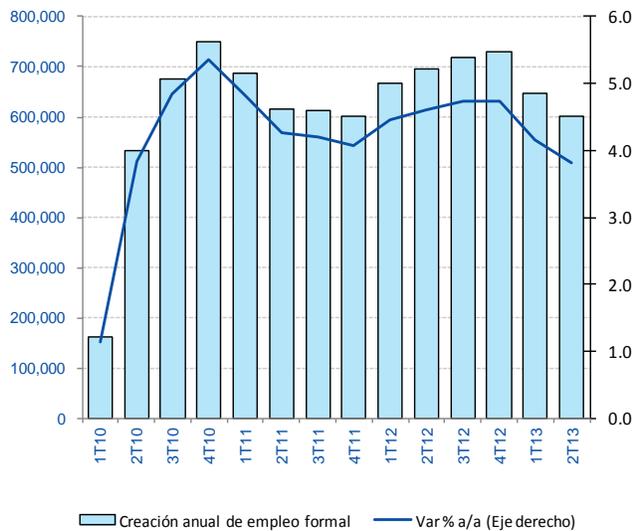
Consenso: 5.10%

Previo: 5.17%

El viernes 18 de octubre el INEGI publicará datos de empleo concernientes al mes de septiembre de 2013. Dada la leve mejora de la actividad económica, particularmente de la producción industrial de agosto (0.5% m/m, ajustado por estacionalidad), seguir el comportamiento del empleo será relevante. Este indicador permitirá conocer las características del empleo creado hasta el tercer trimestre del año para el conjunto de la fuerza laboral. Entre los indicadores destaca el de remuneraciones, que contribuye a evaluar el ingreso laboral (combinación de empleo y salarios) en la economía y es un indicador que permite evaluar el desempeño del mercado interno. Las tasas de desempleo previas han sido desfavorables, sin embargo las condiciones del mercado laboral parecen mejorar levemente en los sectores de manufactura y servicios por lo que estimamos una muy leve baja del desempleo de 5.17% de agosto de 2013 a 5.08% para el mes de septiembre.

Gráfica 3

Creación formal de empleo (Variación % a/a y nuevos asegurados por el IMSS, series originales)



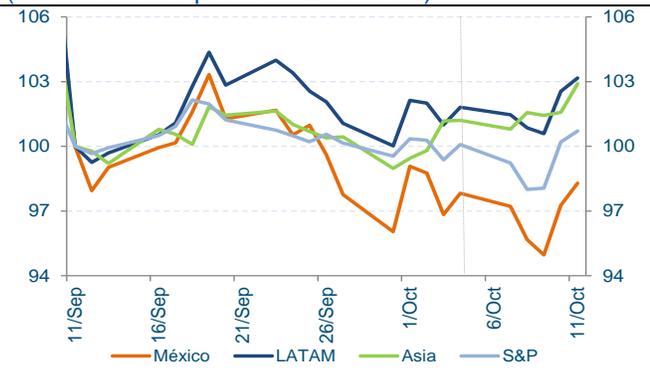
Fuente: BBVA Research, con información de la STPS.

Mercados, actividad e inflación

- El acercamiento entre el presidente de los EEUU y los republicanos en aras de lograr un acuerdo para incrementar el techo de deuda generó una reducción en la aversión global al riesgo que se reflejó en ganancias de los mercados accionarios y apreciaciones cambiarias hacia el final de la semana.

Gráfica 5

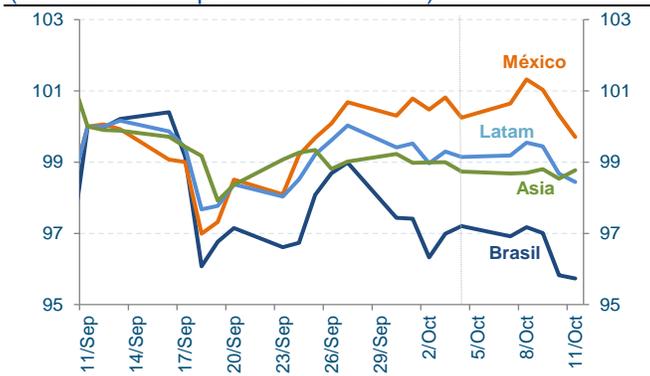
Mercados Accionarios: Índices MSCI (índice 11 de septiembre 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 6

Divisas: Tipos de Cambio frente al dólar (índice 11 de septiembre 2013=100)

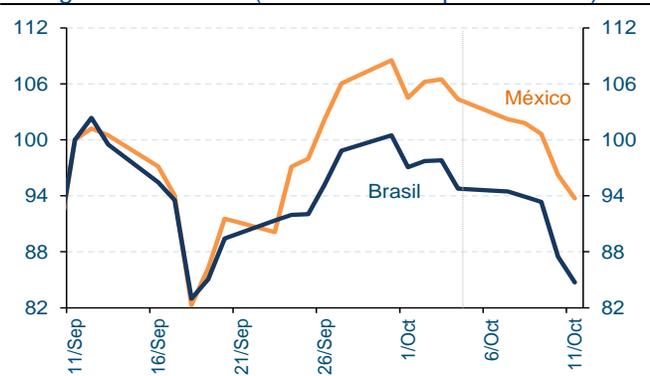


Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg Nota: LATAM incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú. Asia incluye Filipinas, Corea del Sur, Taiwán, Singapur, Indonesia y Tailandia.

- En este sentido, se redujeron los niveles de riesgo de crédito de naciones emergentes, y las tasas de largo plazo de México retomaron su correlación con las tasas de largo plazo del Tesoro de EEUU.

Gráfica 7

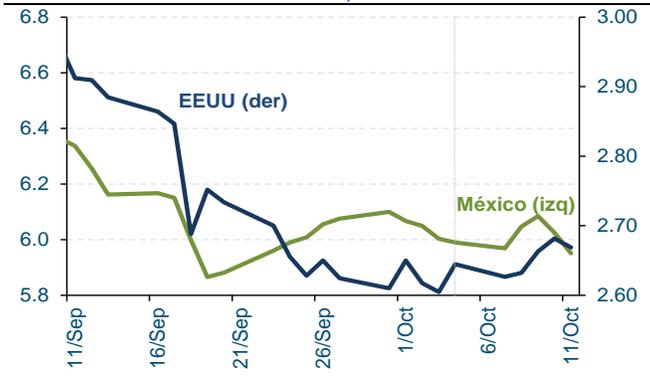
Riesgo: CDS 5 años (índice 11 de sept 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 8

Tasas de Interés de 10 años, último mes



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

- Pese a los efectos económicos de las inundaciones, la inflación se mantiene estable. La producción industrial de agosto confirma una moderada aceleración en el tercer trimestre.

Gráfica 9

*Índice de Sorpresas de Inflación (julio 2002=100)

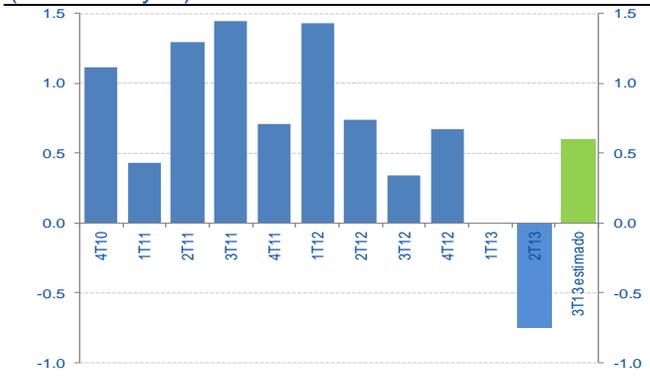


Fuente: Bloomberg y BBVA Research

*Mide las desviaciones de la inflación respecto del dato esperado por el mercado ajustando por la volatilidad de la inflación. Cuando tiende a la baja implica una sorpresa de inflación menor a la esperada y cuando tiende al alza indica una sorpresa de inflación mayor a la esperada.

Gráfica 10

PIB observado y estimación 3T13 (Var % a/a y t/t)



Fuente: BBVA Research.

Arnoldo López Marmolejo
arnoldo.lopez@bbva.com

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

Iván Martínez
ivan.martinez.2@bbva.com

Javier Amador Díaz
javier.amadord@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.