

Flash Semanal México

La semana que viene...

- Se dará a conocer el PIB del tercer trimestre del año. Esperamos que la tasa de crecimiento trimestral (t/t) será del 0.7% (con series desestacionalizadas).

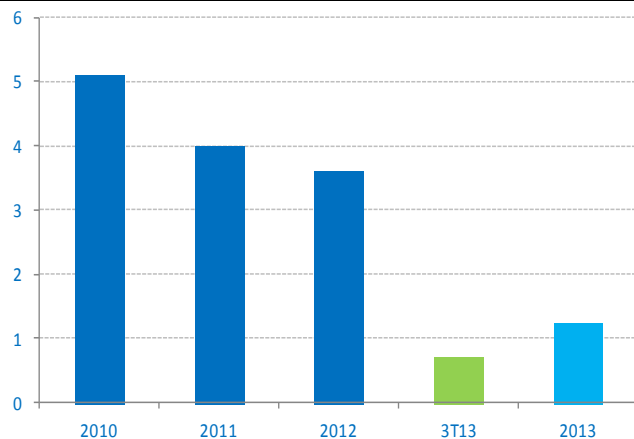
El jueves 21 de noviembre se dará a conocer el crecimiento del PIB correspondiente al tercer trimestre de 2013. Luego de un decrecimiento trimestral de (-)0.74% en el segundo trimestre del año se espera que la desaceleración de la economía se haya revertido y comience una etapa de recuperación económica, reflejándose en un crecimiento del PIB de 0.7% t/t. El repunte de la producción industrial en el tercer trimestre, la resistencia del sector servicios observada en el IGAE, el aumento de la confianza de los consumidores y el mayor gasto público se cuentan entre los principales elementos que sustentarán este crecimiento. Además, se espera que durante la última parte del año el crecimiento de los EE.UU., así como el mayor impulso de la inversión y gasto públicos generen un crecimiento alrededor del 1.0% en el cuarto trimestre, por lo que la tasa de crecimiento en 2013 se ubicará alrededor del 1.2%.

- El tono de cautela respecto al retiro del estímulo cuantitativo por parte de Janet Yellen, nominada para dirigir la Fed, impulsó a los activos percibidos como de mayor riesgo

En su testimonio ante el Congreso, Yellen señaló que si bien el mercado de trabajo ha mostrado mejoras significativas, la Fed espera un crecimiento más fuerte que promueva una mejora continua en el mercado laboral antes de iniciar la gradual reducción en el ritmo de compra de activos. Además, destacó que los beneficios de la compra de estos aún son mayores que los costos. En suma, sus declaraciones sugieren que tendrá un enfoque de cautela en lo referente a las políticas monetarias no convencionales. En respuesta las tasas de interés de los bonos del Tesoro revirtieron parcialmente las alzas de la última semana que habían sido impulsadas por las sorpresas alcistas en los indicadores económicos oportunos, en particular el dato de creación de empleo de octubre. Las tasas de interés de largo plazo en México continuaron acompañando los movimientos de sus similares de EEUU (la tasa del M10 bajó 14pb al cierre de la semana respecto al cierre del lunes) y las divisas de países emergentes mostraron una tendencia de fortalecimiento generalizado, destacando una cierta diferenciación positiva del peso que se apreció 1.8% en la semana.

Gráfica 1

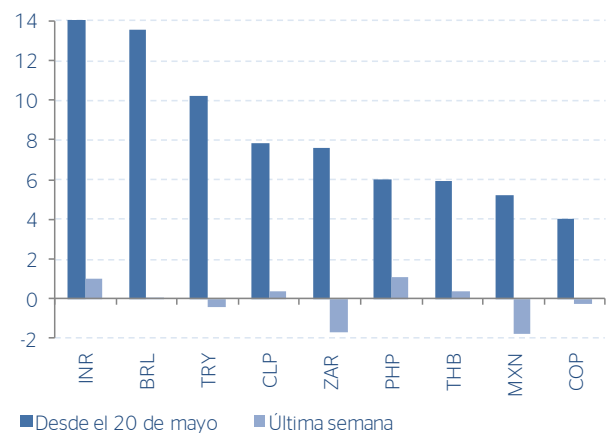
PIB observado y estimaciones 3T13 y 2013
(Var % a/a y t/t, AE)



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

Gráfica 2

Tipos de cambio frente al dólar (Var. %*)



Fuente: BBVA Research, Bloomberg. *Una variación porcentual positiva/negativa indica una depreciación/apreciación. El 20 de mayo corresponde al día previo al discurso en el que Bernanke dio las primeras pistas sobre una posible reducción en el ritmo de compra de activos por parte de la Fed en el futuro cercano.

Calendario: Indicadores

Ventas al menudeo de septiembre (20 de noviembre)

Previsión: -1.2% a/a, AE

Consenso: NA

Previo: -2.3% a/a, AE

El miércoles 20 de noviembre INEGI dará a conocer el indicador de ventas al menudeo de septiembre. Con cifras ajustadas por estacionalidad (AE), las ventas al menudeo decrecieron (-)2.3% en términos anuales (a/a) durante el mes de agosto. Para septiembre, esperamos que las ventas al menudeo tengan una mejora con una variación mensual de 1.8% (aunque su variación anual continuará siendo negativa situándose en -1.2%). Esto considerando que el indicador de ventas de ANTAD se recuperó moderadamente en septiembre al alcanzar una tasa de crecimiento mensual de 0.8%, AE (-2.1% a/a en agosto vs -3.1% a/a en julio, AE). Adicionalmente, en septiembre se crearon cerca de 94 mil empleos formales, con lo cual aumentaría la masa salarial y las posibilidades de consumo de las familias mexicanas.

Producto interno bruto del 3T13 (21 de noviembre)

Previsión: 0.7% t/t%, AE

Consenso: 0.7% t/t, AE

Previo: -0.7% t/t, AE

IGAE de septiembre (21 de noviembre)

Previsión: 1.1%, a/a, AE

Consenso: NA

Previo: 1.4%, a/a, AE

El próximo jueves el INEGI reportará el Índice Global de Actividad Económica (IGAE) para el mes de septiembre. Este indicador complementa el dato del PIB del tercer trimestre y dará la pauta para fijar el crecimiento económico de México en el año. En agosto el IGAE tuvo un crecimiento en términos anuales (1.4%, AE), vinculado al repunte de los servicios (2.5% a/a, AE). En tanto, el sector agropecuario decreció (-)3.1% a/a, AE y el sector de industria cayó (-)0.4% a/a, AE. Debido a un mal desempeño en el indicador de la actividad industrial en México (-1.2% 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 septiembre, se estima que el IGAE reportará un crecimiento anual de 1.1%, con cifras desestacionalizadas.

Inflación de la primera quincena de noviembre (22 de noviembre)

Previsión: 0.71% (3.37% anual)

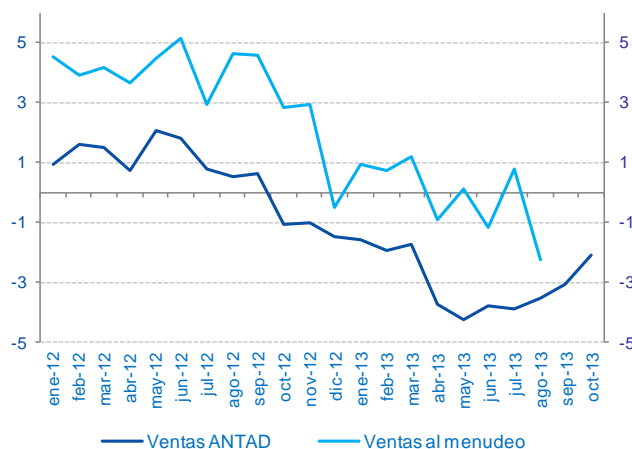
Consenso: 0.58%

Previo: 0.14% (3.36% anual)

El jueves se dará a conocer el dato de inflación de la primera quincena de noviembre, el cual continuará reflejando estabilidad de la inflación interanual y ausencia de presiones de demanda. No obstante, se espera una inflación quincenal elevada por el ajuste estacional de las tarifas eléctricas y presiones en precios agrícolas de acuerdo a nuestro monitoreo diario de estos. En términos quincenales esperamos un incremento de la inflación general de 0.71% y de 0.16% para la inflación subyacente, con ambas inflaciones manteniéndose estables en términos interanuales en 3.37% y 2.48% (frente a 3.36% y 2.48% de la segunda quincena de octubre), respectivamente. Al interior del componente no subyacente, además de anticipar un incremento de 7.2% en el subíndice de precios energéticos por el ajuste estacional (i.e., por el fin de la tarifa de verano en muchas ciudades del país) anticipamos también presiones en los precios agrícolas más acusadas que las observadas en la segunda quincena de octubre (3.5% quincenal frente al 2.9% de la segunda quincena de octubre).

Gráfico 3

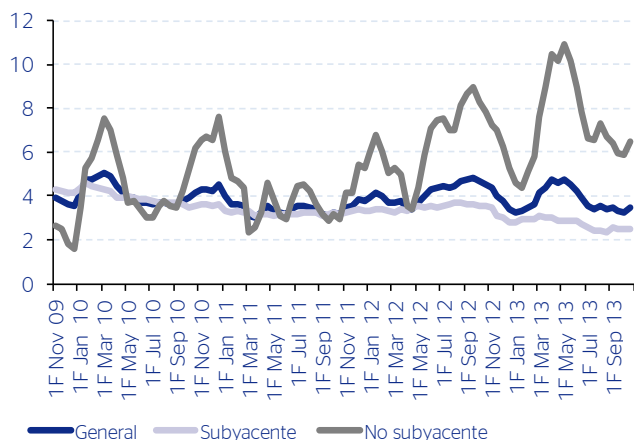
Ventas al menudeo y ventas ANTAD (Var % a/a, AE)



Fuente: BBVA Research con cifras de ANTAD e INEGI. AE=Ajustado por estacionalidad.

Gráfico 4

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



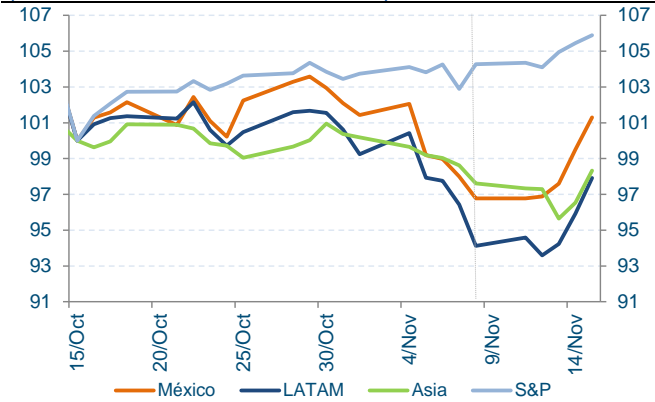
Fuente: BBVA Research, con información del INEGI.

Mercados, actividad e inflación

- Ganancias en los mercados accionarios y apreciación generalizada de las monedas emergentes luego de que en su comparecencia ante el senado de EEUU, Janet Yellen adoptara un sesgo en favor de mantener los estímulos.

Gráfica 4

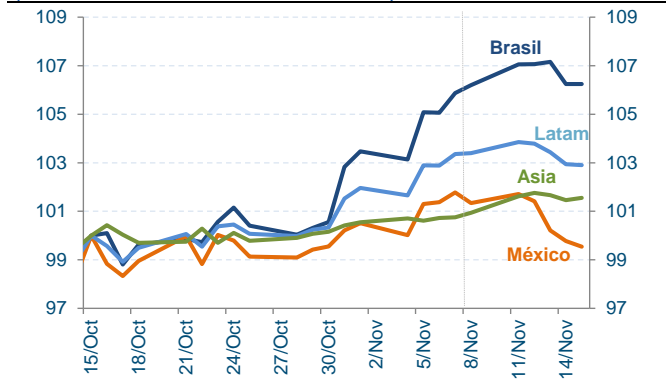
Mercados Accionarios: Índices MSCI (índice 15 de octubre 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 5

Divisas: Tipos de Cambio frente al dólar (índice 15 de octubre 2013=100)

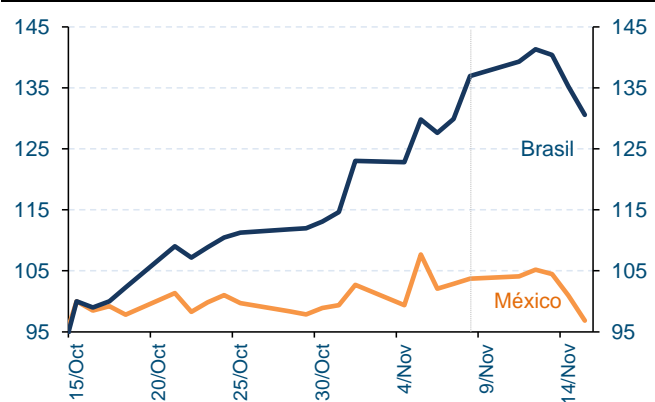


Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg Nota: LATAM incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú. Asia incluye Filipinas, Corea del Sur, Taiwán, Singapur, Indonesia y Tailandia.

- Caída en las tasas de interés en México y EEUU luego de que los mercados perciben que la probabilidad de una reducción de los estímulos monetarios en diciembre disminuye.

Gráfica 6

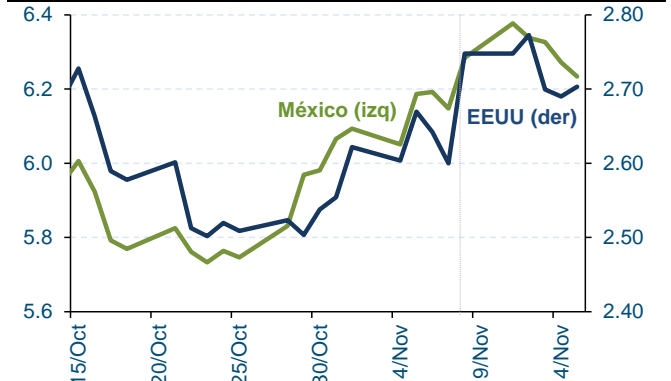
Riesgo: CDS 5 años (índice 15 de oct 2013=100)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 7

Tasas de Interés de 10 años, último mes

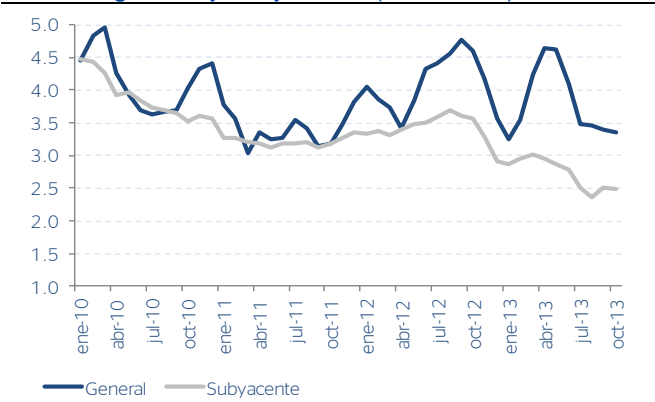


Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

- Tanto la inflación general como la subyacente se mantendrán estables en términos anuales en la primera quincena de noviembre. Los datos de actividad sugieren una recuperación moderada en el tercer trimestre e inicios del cuarto.

Gráfica 8

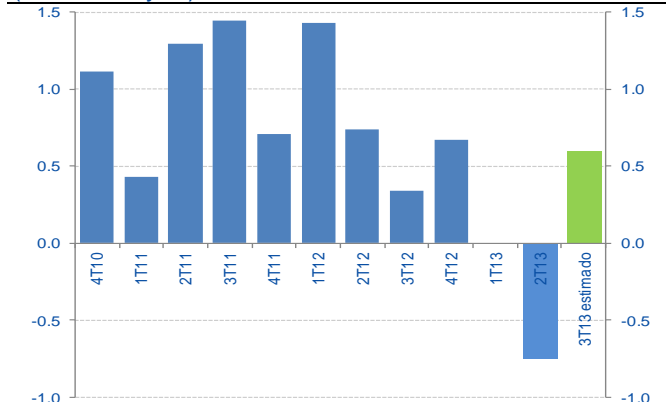
Inflación general y subyacente (Var. % a/a)



Fuente: INEGI, BBVA Research.

Gráfica 9

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



Fuente: BBVA Research, con información 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



| 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.