

MÉXICO: Resumen semanal de Indicadores Económicos de México: correspondiente al periodo del 21 al 27 de septiembre de 2015

prospecta

Con cifras originales el IGAE se elevó 2% real anual en julio pasado, en línea con los incrementos reportados en el mismo mes de los dos años previos.

Actividad económica
Actividad económica mensual (creció alrededor de 2% anual en el séptimo mes del año). Con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 2.1% real anual en julio de 2015, en línea con el crecimiento promedio de los últimos cuatro meses (2.2%), producto de un crecimiento de 2.8% de las actividades terciarias, 0.7% de las secundarias y 0.1% de las primarias. En términos mensuales, el IGAE mostró una variación de +0.1% en julio pasado, lo que implicó su cuarto incremento mensual consecutivo, ante la aceleración real mensual en el crecimiento mostrado por las actividades primarias (+4.3%) y el incremento de 0.2% de las secundarias, ya que las terciarias se contrajeron 0.2%.

Con cifras originales el IGAE se elevó 2% real anual en julio pasado, en línea con los incrementos reportados en el mismo mes de los dos años previos. Lo anterior es resultado de un crecimiento de 2.8% reportado por las actividades terciarias y de 0.7% por las secundarias, mientras que las primarias no registraron variación.

Ventas (continúan en recuperación). Con cifras desestacionalizadas, los Ingresos por Suministros de Bienes y Servicios (ISByS) en los establecimientos al menudeo crecieron 4.9% real anual en julio de 2015, el mayor incremento anual para un mes similar por lo menos desde 2009; en tanto que en términos mensuales reportó un crecimiento de 0.5% real, lo que implicó el tercer incremento mensual consecutivo. En julio pasado, los ISByS al

mayoreo aumentaron 8.1% real anual, el más alto para un mes similar desde 2012; mientras que en su comparación mensual los ISByS se elevaron 0.8% real, lo que significó su décimo incremento mensual continuo.

Con cifras originales y en términos anuales, los ISByS al menudeo se elevaron 5.8%, mientras que al mayoreo crecieron 6.8%, lo que implicaron los mayores incrementos anuales para un mes semejante desde 2012.

Indicadores del sector servicios (registraron importante avance en el séptimo mes del año). Con cifras desestacionalizadas, el Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros (IAI) crecieron 7% anual en julio de 2015 (en línea con el incremento promedio anual en lo que va del año y el mayor para un mes de julio desde 2012) y 0.5% mensual; mientras que el personal ocupado en estos servicios se elevó 2% anual (el séptimo incremento anual consecutivo) y 0.1% mensual. Las remuneraciones totales variaron +2.6% anual, el cuarto aumento anual continuo, y -0.3% mensual en el séptimo mes de este año.

Con datos originales, el IAI y las remuneraciones crecieron 6.9% y 2.5% anual, respectivamente en julio pasado (los mayores incrementos anuales para un mes similar por lo menos desde 2009); mientras que el personal ocupado se elevó 2.1% (el más alto para un mes de julio desde 2012).

Precios

Inflación (se mantiene en su menor nivel que se tenga registro). En la primera quincena de septiembre de 2015, el INPC reportó una variación de +0.32%, igual a la inflación quincenal registrada en el mismo periodo de 2014, resultado de un mayor incremento del componente subyacente (+0.27 vs +0.24 un año antes) y de un menor aumento del no subyacente (+0.48 vs +0.60% hace 12 meses), destacando en especial el menor crecimiento reportado por los precios de los productos pecuarios (+0.38% vs 0.88% hace un año) y energéticos (+0.06% vs 0.35% hace un año).

Así, la inflación anual en la quincena referida fue de 2.53%, similar a la de la segunda quincena de agosto de 2015, mientras que la acumulada en lo que va del año fue de 0.59%.

Sector externo
Balanza comercial (reportó déficit de 2,800 mdd en el octavo mes del año). Con información preliminar, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 2,800 millones de dólares (mdd) en agosto de 2015, 134% superior al déficit reportado en el mismo mes de 2014, debido a un mayor descenso mostrado por las exportaciones (-6.8%) en comparación con el de las importaciones (-1.9%). Este comportamiento fue reflejo principalmente de una fuerte contracción de las exportaciones petroleras (-48.3%), mientras que las importaciones en este rubro aumentaron 7.1%. En cuanto a la parte no petrolera, las exportaciones variaron -1.6% y las importaciones -2.9%. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos se elevaron 0.3% anual, en tanto que las canalizadas al resto del mundo descendieron 10.3%.

Así, la balanza comercial presentó un déficit de 9,120 mdd durante los primeros ocho meses de este año, 265% mayor al del mismo periodo de 2014.

Precios del petróleo (registraron alza semanal). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 25 de septiembre de 2015 en 38.87 dólares por barril (dpb), 0.73% mayor respecto a su cotización del pasado 18 de septiembre pasado (+0.28 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra un descenso acumulado de 14.48% (-6.58 dpb) y un nivel promedio de 47.81 dpb, 31.19 dpb menor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2015.

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron cierres semanales al alza, ante datos positivos sobre la economía estadounidense y una nueva disminución en las plataformas de perforación en los Estados Unidos.

Así, el WTI y Brent para noviembre próximo mostraron variaciones semanales de +2.28% (+1.02 dpb) y de +2.38% (+1.13 dpb), respectivamente, al cerrar el 25 de septiembre pasado, en 45.70 y 48.60 dpb, en ese orden.

Mercados financieros
Decisión de política monetaria (se mantiene en 3% al considerarse adecuada para afianzar la convergencia de la inflación a su meta). En el reciente anuncio de Política Monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener en 3% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, debido a que considera que la postura monetaria vigente es adecuada para fortalecer la convergencia de la inflación a la meta permanente de 3%, ante condiciones cíclicas de la economía débiles, inflación general reciente y esperada para el resto de 2015 por debajo del objetivo, inflación subyacente por debajo del 3% y expectativas de inflación bien ancladas, a pesar de la depreciación reciente de la moneda mexicana.

La Junta de Gobierno se mantendrá atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo, en particular, al traspaso de movimientos del tipo de cambio a los precios del consumidor, a la postura monetaria relativa entre México y Estados Unidos, así como a la evolución del grado de holgura en la economía. Lo anterior, con el fin de estar en posibilidad de tomar las medidas necesarias y en el momento en que las condiciones lo requieran, para consolidar la convergencia de la inflación al objetivo de 3%.

Reservas Internacionales (se ubicaron en los 183 mil mdd). Al 18 de septiembre de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 182,999 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 479 mdd, resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 35 mdd; una reducción de 800 mdd resultado de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo; y un incremento de 356 mdd, producto principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así en lo que va de 2015, las reservas internacionales acumulan un descenso de 10,240 mdd.

Tasas de interés (registraron baja generalizada). En la trigésima octava subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 22 de septiembre, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 175 días variaron - 16, -21, y -18 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 3.02%, 3.15% y 3.31%, en ese orden.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años se contrajo 21 pb a 4.80%; en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años descendió 28 pb a

1.74%.

Mercado de valores (cerró en las 42,435.23 unidades). Entre el 21 y 25 de septiembre de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento mixto con sesgo negativo, ante la idea de que la economía estadounidense se está fortaleciendo, por lo que un alza de tasas de interés por parte de la Fed es probable que ocurra antes de que finalice este año.

Así, el IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 25 de septiembre pasado en 42,435.23 unidades, lo que implicó una variación semanal de -2.71% (-1,182.91 unida-des), mientras que en el acumulado del año reporta una pérdida de 1.65%.

Tipo de cambio (cerró la semana en 16.96 ppp). El 25 de septiembre de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 16.9595 pesos por dólar (ppd), 42 centavos más respecto a su nivel observado una semana antes (+2.5%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 15.5632 ppp y una depreciación de 2.22 pesos (+15%).

Riesgo país (mostró alza semanal). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 25 de septiembre pasado en 243 puntos base (pb), 36 puntos base (pb) por arriba del nivel observado el 18 de septiembre de este año y 61 pb superior al nivel reportado al cierre de 2014.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil aumentó 22 y 56 pb, respectivamente, al finalizar el 25 de septiembre de 2015 en los 575 y 453 pb, en ese orden.

Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2015
Actividad Económica				
IGAE (Jul/15)	↑	--	+2.0%*	+2.4% (Ene-Jul)*
Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al Menudeo (Jul/15)	↑	--	+5.8%*	+5.1% (Ene-Jul)*
Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al Mayoreo (Jul/15)	↑	--	+6.8%*	+5.7% (Ene-Jul)*
Ingresos por la Prestación de Servicios (Jul/15)	↑	--	+6.9%*	+7.5% (Ene-Jul)*
Precios				
Variación Anual INPC (1º Q Sep/15)	↓	2.53%	-1.68 pp*	+0.59%
Sector Externo				
Déficit de la Balanza Comercial (Prel. Ago/15)	↑	-2,800 mdd	+134.0	+264.9% (Ene-Ago)*
Exportaciones	↓	31,030 mdd	-6.8%*	-2.8% (Ene-Ago)*
Importaciones	↓	33,830 mdd	-1.9%*	-0.2% (Ene-Ago)*
Mezcla Mexicana de Exportación (25 Sep/15)	↑	38.87 dpb	+0.73% (+0.28 dpb)**	-14.48% (-6.58 dpb)
Mercados Financieros				
Política Monetaria-Tasa Objetivo (30 Jul/15) ²⁾	↔	3.0% vigente desde 06/Jun/14	0.00 pp	0.0 pp
Reservas Internacionales (al 18 Sep/15)	↓	182,999 mdd	-479 mdd	-10,240 mdd
CETES 28 días (Subasta 38/15)	↓	3.02%	-0.16 pp	+0.28 pp
IPC-BMV (25 Sep/15)	↓	42,435.23 puntos	-2.71% (-1,182.91 ptos)**	-1.65%
Tipo de Cambio Fix (25 Sep/15)	↑	16.9595 ppd	+42 centavos (+2.5%)**	+2.22 pesos (+15.0%)
Riesgo País-EMBI+ JP Morgan (25 Sep/15)	↑	243 puntos	+36 puntos	+61 puntos

*mdd: millones de dólares. mmp: millones de millones de pesos. ppd: pesos por dólar. pp: puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. 1/Cifras desestacionalizadas. 2/ Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día. *Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior. Fuente: INEGI, Banco de México, PEMEX, BMV y JP Morgan.*