

MÉXICO: Resumen semanal de Indicadores Económicos de México: periodo del 5 al 11 de octubre de 2015

prospecta

La balanza comercial presentó un déficit de 9,10 mdd durante los primeros ocho meses de este año 264.1% mayor al del mismo periodo de 2014.

Actividad económica
Consumo privado interno (avanzó arriba de 3% anual en el séptimo mes del año). Con series desestacionalizadas, el Consumo Privado en el Mercado Interior de México (CPMIM) creció 3.1% real anual en julio de 2015, lo que significó el mayor incremento anual para un mes similar desde 2012, debido a un mayor crecimiento en el consumo de bienes y servicios de origen nacional (+3.5%), ya que el consumo de bienes importados se elevó 1.1%. Respecto al mes anterior, el CPMIM mostró un aumento de 0.2% en el séptimo mes de este año, luego de contraerse el mes previo, ante la disminución registrada por el consumo de bienes importados (-4.9%), ya que el consumo de bienes y servicios de origen nacional se elevó 0.6%.

Con series originales, el CPMIM creció 3.3%, superior al reportado en julio de 2014 de 2.3%, resultado de un mayor crecimiento en el consumo de bienes y servicios nacionales (+3.6%, el más alto para un mes similar desde 2012) y del incremento de 0.9% en el consumo de bienes de origen importado.

Empleo (durante septiembre se crearon 117,644 empleos, la segunda mayor generación de plazas para un mes de similar desde el 2000). Al 30 de septiembre de 2015, los trabajadores permanentes y eventuales urbanos afiliados al IMSS sumaron 17,908,989, lo cual significó la creación de 117,644 puestos formales durante el noveno mes del año, la segunda mayor generación de plazas para un mes de septiembre desde el 2000. Durante los recientes doce meses se crearon

728,896 empleos, esto es, un incremento anual de 4.2%, en línea con el incrementos anuales reportados durante este año.

En términos acumulados, durante los primeros nueve meses del año, el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentó en 669,402, 14,370 puestos más que el aumento reportado en el mismo periodo de 2014 y 172,307 empleos por arriba del crecimiento promedio reportado para un periodo similar de los 10 años previos.

Actividad automotriz (producción y ventas internas en sus mejores niveles para el mes y el acumulado). En septiembre de 2015, la producción y ventas internas de vehículos en México alcanzaron un nivel de 278,781 y 111,330 unidades, en ese orden, reportando un crecimiento anual de 4.1% y 24.9%, respectivamente; mientras que en el acumulado, los montos fueron de 2.55 y 0.94 millones de vehículos, en lo individual, 6.5% y 19.7%, respectivamente, superiores a los del mismo periodo de 2014. Los niveles anteriores son los más altos tanto para un mes de septiembre como para su acumulado que se hayan reportado.

Por su parte, en septiembre pasado se exportaron 216,587 vehículos ligeros, 1.7% menos con relación a las unidades exportadas doce meses antes. Mientras que en el acumulado se alcanzó la mejor cifra histórica para cualquier periodo similar, al exportarse 2.08 millones de unidades, 6.7% por encima de los vehículos exportados en el mismo lapso de 2014.

Actividad industrial por entidad federativa (creció en 16 estados, destacó Querétaro). En junio de 2015, la producción industrial creció en 16 de las 32 entidades federativas que integran la República Mexicana, respecto al mismo mes de 2014, sobresaliendo Querétaro (+20.2%), Tlaxcala (+17.2%) y Zacatecas y Guanajuato (+15.7%).

Por otra parte, la producción industrial se contrajo más en los estados de Chiapas (-13%), Nayarit (-12.8%) y Guerrero (-10.6%).

Precios

Inflación (en nuevo mínimo histórico). En septiembre de 2015, la variación mensual del INPC fue de +0.37%, por debajo de la variación reportada un año antes de +0.44%, debido principalmente a un menor incremento del componente no subyacente (+0.39% vs 0.92% en septiembre 2014), ante un menor crecimiento de los precios de los productos agropecuarios (+0.89% vs +2.02% un año antes) y un decremento de los energéticos (- 0.12% vs +0.34%). Así, la inflación anual en el noveno mes del año fue de 2.52%, la menor que se tenga registro; mientras que en el acumulado del año, la inflación se ubica en 0.65%.

Por su parte, la inflación anual subyacente (2.38%) y no subyacente (2.96%) reportaron su primer y segundo menor nivel para un mes de septiembre, respectivamente, que se tenga registrado.

Precios al productor (se elevaron 0.37% durante septiembre). En septiembre de 2015, el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total, excluyendo petróleo, presentó una variación mensual de 0.37%. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual se situó en 3.47%, la segunda más baja para un mes semejante que se haya reportado.

Por su parte, el INPP de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio y finales, excluyendo petróleo, reportaron una variación mensual de +0.03% y +0.51%, respectivamente, por lo que la anual fue de -0.12% (el quinta más baja que se tenga registro) y +5.11%, en ese orden.

Sector externo
Balanza comercial (se revisó moderadamente a la baja el déficit comercial del octavo mes del año). Con información revisada, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 2,782 millones de dólares (mdd) en agosto de 2015, 18 mdd inferior al déficit reportado con información preliminar y 132.4% mayor al mostrado en agosto de 2014. Lo anterior ante un ajuste a la baja en el valor de las exportaciones, las cuales crecieron 6.7% en términos anuales, mientras que las importaciones se elevaron 1.9%.

Así, la balanza comercial presentó un déficit de 9,10 mdd durante los primeros ocho meses de este año 264.1% mayor al del mismo periodo de 2014.

Precios del petróleo (registraron recuperación en la última semana). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 9 de octubre de 2015 en 43.06 dólares por barril (dpb), 11.09% mayor respecto a su cotización del pasado 2 de octubre (+4.30 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra un descenso acumulado de 5.26% (-2.39 dpb) y un nivel promedio de 47.39 dpb, 31.61 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 fuertes alzas semanales, ante las expectativas de una menor producción de crudo en Estados Unidos, menores previsiones de crecimiento mundial y la posibilidad de que Rusia y los miembros de la OPEP se reúnan para respaldar al mercado.

Así, el WTI y Brent para noviembre próximo mostraron variaciones semanales de +8.98% (+4.09 dpb) y de +9.39% (+4.52 dpb), en ese orden, al cerrar el 9 de octubre pasado en 49.63 y 52.65 dpb, respectivamente.

Mercados financieros

Minuta de la última reunión de política monetaria (la postura monetaria sigue siendo adecuada para afianzar la inflación a 3%). En la minuta sobre la última reunión de política monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México se indicó que por unanimidad se decidió mantener en 3% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, en virtud de que se estima que la postura monetaria vigente es adecuada para afianzar la convergencia de la inflación a la meta permanente de 3%.

En general, la Junta señaló que las condiciones cíclicas de la economía continúan mostrando debilidad, la inflación general se ha ubicado por debajo del objetivo y se espera que continúe así durante 2015, la inflación subyacente ha permanecido por debajo de 3% y las expectativas de inflación están bien ancladas, a pesar de la depreciación de la moneda nacional. Sin embargo, las posibles acciones de política monetaria por parte de la Reserva Federal estadounidense podrían tener repercusiones sobre el tipo de cambio, las expectativas de inflación y, por ello, sobre la dinámica de los precios en México.

Por tanto, 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 al consumidor, a la postura monetaria relativa entre México y Estados Unidos, así como a la evolución del grado de holgura en la economía. Esto con el fin de estar en posibilidad de tomar las medidas necesarias con toda flexibilidad y en el momento en que las condiciones lo requieran, para consolidar la convergencia de la inflación al objetivo de 3%.

Reservas Internacionales

(disminuyeron 0.4% durante la semana pasada). Al 2 de octubre de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 180,308 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 732 mdd (-0.4%), resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 88 mdd; una reducción de 1,000 mdd producto

de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, conforme a los mecanismos autorizados por la Comisión de Cambios; además de un aumento por 356 mdd, consecuencia 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 12,931 mdd (-6.7%).

Tasas de interés (bajan las de Cetes por segunda semana consecutiva).

En la cuadragésima subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 6 de octubre, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 175 días descendieron 4, 3, y 6 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 2.98%, 3.12% y 3.21%, en ese orden.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 5 años se contrajo 30 pb a 5.37%; en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 10 años se mantuvo estable en 2.99%.

Mercado de valores (ganó 3.84% durante la semana pasada).

Entre el 5 y 9 de octubre de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento positivo, ante los mejores precios de los commodities, entre los que se encuentran los precios del petróleo, y luego de las minutas de la Fed estadounidense, que plantean preocupaciones sobre la desaceleración económica en China y su potencial para afectar el crecimiento en Estados Unidos y mantener su inflación persistentemente baja. Lo que podría retrasar aún más el alza de tasas de la Fed estadounidense.

Así, el IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 9 de octubre pasado en 44,375.62 unidades, lo que implicó una variación semanal de +3.84% (+1,640.47 unidades), la mayor ganancia semanal desde la tercera semana de marzo de 2014; mientras que en el acumulado del año reporta una ganancia de 2.85%.

Tipo de cambio (se recuperó 40 centavos, cerrando la semana en 16.42 ppd). El 9 de octubre de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 16.4180 pesos por dólar (ppd), 40 centavos menos respecto a su nivel observado una semana antes (-2.4%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 15.6245 ppd y una depreciación de 1.68 pesos (+11.4%).

Riesgo país (mostró baja semanal). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 9 de octubre pasado en 211 puntos base (pb), 21 puntos base (pb) por debajo del nivel observado el 2 de octubre pasado, pero 29 pb superior al nivel reportado al cierre de 2014.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil descendió 24 y 23 pb, respectivamente, al finalizar el 9 de octubre de este año en los 572 y 383 pb, en ese orden.

Expectativas

Confianza del consumidor (se mantuvo prácticamente estable respecto al mes anterior). Con cifras desestacionalizadas, en septiembre de 2015 el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se mantuvo prácticamente estable respecto al mes inmediato anterior, resultado, por un lado, del aumento en los rubros que evalúan la perspectiva sobre la situación económica actual y futura del país y, por el otro, al decremento mostrado por los componentes relativos a la percepción sobre la situación económica presente y esperada del hogar, así como en el referente a la posibilidad actual por parte de los miembros del hogar para realizar compras de bienes

durables.

El término anuales, el ICC reportó una variación de -1.4% con cifras desestacionalizadas en el noveno mes del año, debido a que empeoró la percepción de los consumidores en tres de sus cinco componentes, los cuales se refieren a la situación esperada de los miembros del hogar y la esperada para el país, así como la que se refiere a sus posibilidades en este momento para efectuar compras de bienes durables.

Confianza Empresarial Manufacturero (mejoró respecto a agosto). Con cifras desestacionalizadas, en septiembre de 2015 el Indicador de Confianza Empresarial del Sector Manufacturero se ubicó en 48.3 puntos, con lo cual acumuló ocho meses consecutivos por debajo del umbral de 50 puntos que implica pesimismo del productor manufacturero, pero menor al del mes previo, al elevarse 0.18 puntos respecto a agosto pasado, lo que implicó el mayor incremento mensual de los últimos cuatro meses. En términos anuales, reportó una disminución de 4.4 puntos (en su serie original), el décimo descenso anual consecutivo.

Pedidos manufactureros (repuntó la actividad manufacturera en septiembre). El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) presentó un nivel de 52.9 puntos con datos ajustados por estacionalidad en septiembre de 2015, 0.43 puntos superior al del mes previo, acumulando 73 meses consecutivos por encima del umbral de referencia de 50 puntos (p), signo de expansión de la actividad manufacturera. Con datos originales, IPM avanzó 0.4 p anual, luego de mantenerse estable el mes previo, al ubicarse en 52.6 p.

Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2015
Actividad Económica				
Consumo Privado en el Mercado Interior de México (Jul/15)	↑	--	+3.3%*	+3.4% (Ene-Jul)*
Empleo-Afiliados al IMSS (al 30 Sep/15)	↑	17,908,989 Trab.	+117,644 (+0.7%)	669,402 (+3.9%)
Producción de Vehículos (Sep/15)	↑	278,781 Unidades	+4.1%*	+6.5% (Ene-Sep)*
Precios				
Variación Anual- INPC (Sep15)	↓	2.52%	-1.70 pp*	+0.65%
Variación Anual-INPP Total (Sep/15)	↑	3.47%	+0.48 pp*	+2.34% (Ene-Sep)
Sector Externo				
Déficit de la Balanza Comercial (Rev. Ago15)	↑	-2,782 mdd	+132.4%*	+264.1% (Ene-Ago)*
Exportaciones	↓	31,048 mdd	-6.7%*	-2.8% (Ene-Ago)*
Importaciones	↓	33,830.2 mdd	-1.9%*	-0.2% (Ene-Ago)*
Mezcla Mexicana de Exportación (9 Oct/15)	↑	43.06 dpb	+11.09% (+4.30 dpb)**	-5.26% (-2.39 dpb)
Mercados Financieros				
Reservas Internacionales (al 2 Oct/15)	↓	180,308 mdd	-732 mdd	-12,931 mdd
CETES 28 días (Subasta 40/15)	↓	2.98%	-0.04 pp	+0.24 pp
IPC-BMV (9 Oct/15)	↑	44,375.62 puntos	+3.84% (+1,640.47 ptos)**	+2.85%
Tipo de Cambio Fix (9 Oct/15)	↓	16.4180 ppd	-39.8 centavos (-2.4%)**	+1.68 pesos (+11.4%)
Riesgo País-EMBI+ JP Morgan (9 Oct/15)	↓	211 puntos	-21 puntos	+29 puntos
Expectativas				
Confianza Empresarial Manufacturero (Sep/15) ^{1/}	↑	48.3 puntos	+0.18 puntos	-2.1 p (Sep15/Dic14)
Pedidos Manufactureros (Sep/15) ^{1/}	↑	52.9 puntos	+0.43 puntos	+0.5 p (Sep15/Dic14)
Confianza del Consumidor (Sep/15) ^{1/}	↔	89.7 puntos	0.0%	-3.4% (Sep15/Dic14)

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. *Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior. Fuente: INEGI, IMSS, AMIA, Banco de México, PEMEX, BMV y JP Morgan.