

Resumen semanal de Indicadores Económicos de México

Actividad económica

Producción industrial (se aceleró en términos anuales apoyada por la construcción y las manufacturas). En su comparación anual y con cifras originales, la Producción Industrial (PI) creció 3% en términos reales en el noveno mes de 2014, lo que implicó el mayor incremento anual de los últimos seis meses y el más alto para un mes semejante desde 2010, ante los avances mostrados por la construcción (+5.1%, el mayor desde mayo de 2012), las manufacturas (+4.8%) y la generación de energía eléctrica (+2.5%).

Con base en cifras desestacionalizadas, la PI del país prácticamente no reportó variación (-0.09%) en septiembre de este año con relación al mes previo, resultado de un descenso en la minería (-0.70%) y en la construcción (-0.05%) y avances en la generación de energía eléctrica (+0.55%) y las manufacturas (+0.27%), en el lapso referido.

Empleo (continúa mejorando, octubre reportó el mayor aumento mensual de empleo formal desde que se tiene registro). Al 31 de octubre de 2014, los trabajadores permanentes y eventuales afiliados al IMSS sumaron 17,352,227, lo cual significó la creación de 172,134 puestos formales durante el décimo mes del año, el más alto que se tenga registro. Con ello, durante los recientes doce meses se generaron 699,791 empleos, esto es, un incremento anual de 4.2%, el mayor desde enero de 2013.

En términos acumulados, durante los primeros diez meses del año el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentó en 827,166, la tercera mayor generación de empleos para un periodo semejante desde 1999 y 40.6% superior al promedio de empleos generados en los 10 años anteriores considerando el mismo lapso.

Inversión fija bruta (creció 4.3% en agosto, el mayor incremento anual de los últimos 16 meses). En agosto de 2014, la Inversión Fija Bruta (IFB) se elevó 0.37% real mensual (con cifras desestacionalizadas), lo que implicó su quinto incremento mensual consecutivo, debido al crecimiento reportado por el gasto en construcción (+0.60), ya que el gasto en maquinaria y equipo se contrajo 0.42%.

Con cifras originales, la IFB se elevó 4.3% real anual en el octavo mes del año, lo que implicó el mayor incremento anual de los últimos 16 meses, ante un mayor crecimiento en el gasto en maquinaria y equipo (+5.8%) y en el gasto en construcción (+3.3%, el más alto desde julio de 2012).



Ventas al menudeo-ANTAD (se aceleran y crecen 6.5% en el décimo mes del año). En octubre de 2014, las ventas de las cadenas asociadas a la ANTAD (Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C.) de tiendas totales crecieron 6.5% anual en términos nominales, mientras que las ventas a unidades iguales (sin incluir las nuevas) reportaron un incremento de 2.1% nominal anual, ambos resultados fueron los mayores para un mes semejante de los últimos tres años.

Las ventas de enero a octubre de 2014 ascendieron a 929 mil millones de pesos que, comparadas con el mismo periodo del año pasado, representan un crecimiento de 5% a unidades totales y de 0.6% a unidades iguales.

Población ocupada (aumentó en 126 mil, TD prácticamente estable). Durante julio-septiembre de 2014, la Población Económicamente Activa (PEA) de México fue de 58.6% de la población de 14 años y más, esto es, 52.4 millones de personas. De éstas, 49.7 millones estaban ocupadas (PO), 94.8% de la PEA, superior en 126 mil a las del mismo periodo de 2013. Del total de ocupados, 28.9 millones se desempeñó en alguna de las modalidades de empleo informal (58.1% de la PO), esto es, 1.5% menor que hace un año; en tanto que con cifras desestacionalizadas, la tasa de informalidad laboral se elevó 0.32 puntos porcentuales (pp) en el trimestre que se reporta respecto al trimestre anterior.

En el tercer trimestre del año, la Población Desocupada como proporción de la PEA (TD) a nivel nacional fue de 5.2% (2.7 millones), porcentaje similar al registrado en el mismo periodo de un año antes.

Consumo privado interno (se elevó 1.3% anual en el octavo mes del año). El Consumo Privado en el Mercado Interior de México (CPMIM) –gasto de los hogares residentes en el país en bienes y servicios, tanto nacionales como importados–, creció 1.3% real anual en agosto de 2014, debido al incremento en el consumo de bienes y servicios de origen nacional (+1.3%) y de bienes importados (+1.2%).

Con series desestacionalizadas, el CPMIM registró una variación de -0.28% en el octavo mes del año respecto al mes anterior, ante el descenso de 0.36% en el consumo de bienes y servicios nacionales, ya que el consumo de bienes de origen importado se elevó 1.63%.

Actividad de empresas adscritas a IMMEX (generó más de 125 mil empleos en los últimos doce meses). El número de establecimientos adscritos al programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX)* fue de 6,170 en agosto de 2014, los cuales contaron al mes referido con un personal ocupado de 2.45 millones de trabajadores, lo que implicó un aumento en el empleo de 5.4% anual (+125,222 puestos), el mayor de los últimos cinco meses. Mientras tanto, las remuneraciones medias reales pagadas en esos establecimientos registraron una variación de -3% anual en el octavo mes de 2014.



Consumo privado interno (se elevó 1.3% anual en el octavo mes del año). El Consumo Privado en el Mercado Interior de México (CPMIM) –gasto de los hogares residentes en el país en bienes y servicios, tanto nacionales como importados–, creció 1.3% real anual en agosto de 2014, debido al incremento en el consumo de bienes y servicios de origen nacional (+1.3%) y de bienes importados (+1.2%).

Con series desestacionalizadas, el CPMIM registró una variación de -0.28% en el octavo mes del año respecto al mes anterior, ante el descenso de 0.36% en el consumo de bienes y servicios nacionales, ya que el consumo de bienes de origen importado se elevó 1.63%.

Actividad de empresas adscritas a IMMEX (generó más de 125 mil empleos en los últimos doce meses). El número de establecimientos adscritos al programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX)* fue de 6,170 en agosto de 2014, los cuales contaron al mes referido con un personal ocupado de 2.45 millones de trabajadores, lo que implicó un aumento en el empleo de 5.4% anual (+125,222 puestos), el mayor de los últimos cinco meses. Mientras tanto, las remuneraciones medias reales pagadas en esos establecimientos registraron una variación de -3% anual en el octavo mes de 2014.

Sector externo

Balanza comercial (se confirma superávit de 590 mdd en septiembre). Con información revisada, la balanza comercial de mercancías de México registró un superávit de 590 millones de dólares (mdd) en septiembre de 2014, que se compara con el superávit de 651 mdd reportado en septiembre de 2013. Las exportaciones e importaciones se aceleraron, reportando crecimientos anuales de 9.2% y 9.6%, respectivamente, en el noveno mes del año, las mayores tasas reportadas desde octubre de 2012 y julio pasado, en ese orden.

En los primeros nueve meses de este año, la balanza comercial de este país muestra un déficit de 1,762 mdd, 41.1% menor al reportado en el mismo periodo de un año antes.

Precios del petróleo (mostraron baja por tercera semana consecutiva). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 14 de noviembre pasado en 71.16 dólares por barril (dpb), 5.36% menor respecto a su cotización del pasado 7 de noviembre (-4.03 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una variación acumulada de -23.03% (-21.35 dpb) y un nivel promedio de 91.77 dpb, 6.77 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos para 2014.

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron descensos, por séptima semana consecutiva, debido a la fortaleza del dólar; el temor de la reducción de la demanda energética ante la publicación de datos que muestran el debilitamiento de la economía china; un incremento mayor al esperado en los inventarios de crudo en Cushing, Oklahoma; y las crecientes expectativas de que la OPEP no reducirá su producción en su reunión ministerial del próximo 27 de noviembre.

Así, el WTI para diciembre próximo y Brent para enero de 2015 mostraron variaciones semanales de -3.60% (-2.83 dpb) y de -5.43% (-4.56 dpb), respectivamente, al cerrar el 14 de noviembre pasado en 75.82 y 79.41 dpb, en ese orden.

Mercados financieros

Minuta de la última reunión de política monetaria (la postura monetaria es congruente con la convergencia de la inflación a su meta). En la minuta sobre la última reunión de política monetaria, todos los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) coincidieron en que la reactivación de la actividad económica de México observada desde el segundo trimestre del año continuó durante el tercero, aunque quizá a un ritmo más moderado, reflejo principalmente del dinamismo de la demanda externa, aunque también se observó una gradual recuperación de la demanda interna.

La mayoría de los miembros de la Junta señaló que las perspectivas de la evolución de la economía de Estados Unidos, junto con las reformas estructurales recientemente aprobadas, hacen que el balance de riesgos para el crecimiento económico de México permanezca sin cambio.

Casi todos los miembros de la Junta esperan que la inflación general se sitúe alrededor de 4% al cierre de 2014 (dada la base de comparación elevada a finales de 2013, las condiciones de holgura que prevalecen en la economía y la estabilidad de las expectativas de inflación), que muestre una disminución importante a principios de 2015 y que converja a mediados de ese año a 3% y se mantenga alrededor de ese nivel.

La Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener en 3% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, en virtud de que estima que la postura monetaria es congruente con la convergencia eficiente de la inflación a la meta de 3%, e indico que se mantendrá atenta a reaccionar, de ser necesario, tanto a los choques de oferta, en un entorno de disminución de la holgura en la economía, como ante la incertidumbre en la postura monetaria de Estados Unidos. (

Reservas Internacionales (reportaron ajuste de 308 mdd). Al 7 de noviembre de 2014, el saldo de las reservas internacionales fue de 191,410 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 308 mdd, resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 283 mdd y una reducción de 25 mdd producto principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2014 las Reservas Internacionales acumulan un incremento de 14,888 mdd, superior a los 10,388 mdd acumulados durante el mismo lapso de 2013.



Tasas de interés (registraron resultados mixtos). En la cuadragésima sexta subasta de valores gubernamentales de 2014, realizada el pasado 11 de noviembre, la tasa de rendimientos de los Cetes a 28 días se contrajo 1 punto base (pb), al ubicarse en 2.90%; mientras que las de los Cetes a 91 y 182 días se elevaron 3 y 2 pb, respectivamente, al colocarse en 2.95% y 3.03%, en ese orden; en tanto que la de los Cetes a 364 días permaneció en 3.17%.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 10 años descendió 10 pb a 5.98%. Asimismo, la sobretasa interés de los Bonos D a 5 años se contrajo 2 pb a 0.24%, mientras que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años se elevó 17 pb a 3.54%.

Mercado de valores (cerró la semana en las 43,372.01 unidades). Entre el 10 y 14 de noviembre de 2014, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento negativo, debido a tomas de utilidades tras algunos datos débiles sobre la economía estadounidense, a la baja en los títulos de América Móvil, luego de los comentarios del presidente ejecutivo de AT&T, y al descenso en las acciones de Banorte tras versiones de próximos cambios en la directiva del grupo financiero.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 14 de noviembre pasado en las 43,372.01 unidades, lo que implicó un descenso semanal de 2.79% (-1,242.65 puntos). Así, en lo que va de 2014 el IPyC

Tipo de cambio (reportó movimientos moderados durante la semana pasada). El 14 de noviembre de 2014, el tipo de cambio Fix registró un nivel de 13.5348 pesos por dólar (ppd), 2 centavos menos respecto a su nivel observado una semana antes (-0.2%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 13.1732 ppd y una depreciación de 45 centavos (+3.4%).

Riesgo país (registró resultados mixtos). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 14 de noviembre pasado en 167 puntos base (pb), 2 puntos base (pb) por debajo del nivel observado el 7 de noviembre de este año, pero 12 pb superior al nivel reportado al cierre de 2013.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil se elevó 1 y 11 pb, respectivamente, al finalizar el 14 de noviembre de 2014 en los 664 y 263 pb, en ese orden.

Expectativas

Indicadores compuestos de The Conference Board (la actividad económica debería seguir creciendo en el corto plazo). En septiembre de 2014, el Indicador Coincidente de The Conference Board para México -una medida de la actividad económica actual- se elevó 0.4% respecto al mes anterior; mientras que el Indicador Adelantado -que anticipa la posible trayectoria de la economía en el muy corto plazo- reportó una variación de -1.3% en el lapso referido.

El informe señala que a pesar del fortalecimiento del indicador coincidente, la reciente debilidad del indicador adelantado sugiere que la expansión económica de México debería continuar a principios de 2015, aunque una aceleración en el ritmo de crecimiento es poco probable

Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014
Actividad Económica				
Producción Industrial (Sep/14)	↑	--	+3.0%*	+1.6% (Ene-Sep)*
Empleo-Afiliados al IMSS (al 31 Oct/14)	↑↑	17,352,227 Trab.	+172,134 (+1.0%)	+827,166 (+5.0%)
Inversión Fija Bruta (Ago/14)	↑	--	+4.3%*	+0.5% (Ene-Ago)*
Tasa de Desempleo (III Trim/14)	⇔	5.2% de la PEA	0.0 pp*	+0.11 pp (III Trim14-IV Trim13)
Ventas Totales-ANTAD (Oct/14)	↑	--	+6.5%*	+5.0%*
Consumo Privado en el Mercado Interior de México (Ago/14)	↑	--	+1.3%*	+1.7% (Ene-Ago)*
Empleo en Empresas IMMEX (Ago/14)	↑	2,451,701 Trab.	+5.4% (+125,222)*	+2.6% (Ago14/Dic13)
Sector Externo				
Saldo de la Balanza Comercial (Rev. Sep/14)	↓	+590 mdd	-9.4%*	-41.1% (Ene-Sep)*
Exportaciones	↑	34,256 mdd	+9.2%*	+11.6% (Ene-Sep)*
Importaciones	↑	33,666 mdd	+9.6%*	+8.9% (Ene-Sep)*
Mezcla Mexicana de Exportación (14 Nov/14)	↓	71.16 dpb	-5.36% (-4.03 dpb)**	-23.03% (-21.35 dpb)
Mercados Financieros				
Reservas Internacionales (al 7 Nov/14)	↓	191,410 mdd	-308 mdd	+14,888 mdd
CETES 28 días (Subasta 46/14)	↓	2.90%	-0.01 pp	-0.26 pp
IPC – BMV (14 Nov/14)	↓	43,372.01 unidades	-2.79% (-1,242.65 ptos)**	+1.51%
Tipo de Cambio Fix (14 Nov/14)	↓	13.5348 ppd	-2.2 centavos (-0.2%)**	+45.1 centavos (+3.4%)
Riesgo País (14 Nov/14)	↓	167 pb	-2 pb**	+12 pb
Expectativas				
Ind. Compuestos- The Conference Board**				
Indicador Adelantado (Sep)	↓	--	-1.3%	--
Indicador Coincidente (Sep)	↑	--	+0.4%	--

mdd: millones de dólares. dpb: dólares por barril. ppd: pesos por dólar. pb: puntos base. pp: puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. 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. 1/ De cifras desestacionalizadas. Fuente: INEGI, IMSS, ANTAD, Banco de México, PEMEX, BM y JP Morgan.