

Resumen semanal de Indicadores Económicos de México

Actividad económica

Producción industrial (registró resultados positivos en el décimo mes del año). En su comparación anual y con cifras originales, la Producción Industrial (PI) creció 2.1% en términos reales en el décimo mes de 2014, el sexto incremento anual de manera consecutiva y el más alto para un mes semejante desde 2011, ante los avances mostrados por la construcción (+5.4%, el mayor desde mayo de 2012), las manufacturas (+3.9%) y la generación de energía eléctrica (+2.3%).

Con base en cifras desestacionalizadas, la PI del país se elevó 0.32% real con relación al mes previo, lo que implicó su mayor incremento mensual de los últimos seis meses, resultado de un aumento de 0.66% en las manufacturas, 0.24% en la construcción y 0.18% en la generación de energía eléctrica y suministro de agua y gas.

Cabe señalar que el crecimiento de la IP en términos anuales y mensuales en el décimo mes del año fue parcialmente contrarrestado ante el descenso de la minería, en específico, de la petrolera.

Empleo (continúa mejorando, a noviembre la generación de empleos es la segunda mayor que se tenga registro). Al 30 de noviembre de 2014, los trabajadores permanentes y eventuales afiliados al IMSS sumaron 17,475,077, lo que implicó la creación de 122,850 puestos formales durante el penúltimo mes del año, la segunda más alta para un mes de noviembre en los últimos 10 años. Con ello, durante los recientes doce meses se generaron 702,106 empleos, esto es, un incremento anual de 4.2%, similar a la de los dos meses previos.

En términos acumulados, durante los primeros once meses del año el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentó en 950,016, la segunda mayor generación de empleos para un periodo semejante que se tenga registro y 39.2% superior al promedio de empleos generados en los 10 años anteriores considerando el mismo lapso.

Inversión fija bruta (reportó resultados mixtos en el noveno mes del año). En septiembre de 2014, la Inversión Fija Bruta (IFB) se elevó 5.7% real anual, lo que implicó su quinto incremento anual consecutivo y el mayor en casi dos años, debido a que se aceleró el crecimiento tanto del gasto en maquinaria y equipo (+8.5%) como del gasto en construcción (+4.2%).

Con cifras desestacionalizadas, la IFB se contrajo 0.43% real mensual ante la contracción del gasto en maquinaria y equipo (-1.91%), en especial del nacional, ya que el gasto en construcción se elevó 0.32%.

Actividad automotriz (reportó cifras record en el penúltimo mes del año). En noviembre de 2014, la producción, las ventas y las exportaciones de vehículos en México alcanzaron niveles record, al ubicarse en 284,816, 111,645 y 237,923 unidades, respectivamente, montos 11.4%, 11.2% y 5.8%, en ese orden, superiores a lo reportado en noviembre de 2013. Con ello, en los primeros once meses del año, se produjeron 3,011,288 vehículos y se exportaron 2,447,796 autos, los más altos para un periodo semejante que se tenga registro, y 8.7% y 8.2%, respectivamente, mayores a lo producido y exportado en el mismo periodo del año previo.

Por su parte, en el acumulado a noviembre las ventas internas sumaron 1,002,136 vehículos, 6.2% superiores a las del mismo periodo del año pasado.

PIB por entidad federativa (crecieron 26 estados, destacando Chihuahua y Sonora). En 2013, el Producto Interno Bruto creció en 27 de las 32 entidades federativas que integran la República Mexicana, en términos reales anuales, sobresaliendo Chihuahua y Sonora con un incremento de 5.4%, en lo individual, Aguascalientes con 4.7%, Quintana Roo con 4.3%, Nayarit con 4.2%, Guanajuato con 3.9% y Querétaro con 3%.

Por su parte, los estados que presentaron contracción en su crecimiento en el periodo referido fueron Tabasco (-1.9%), Chiapas (-1.7%), Zacatecas (-1.5%), Puebla (-0.9%) y Veracruz (-0.2%). Cabe señalar que Coahuila no registró variación.

En términos nominales, el Distrito Federal, Estado de México, Nuevo León, Jalisco, Veracruz, Campeche, Guanajuato, Coahuila, Puebla y Tabasco, aportaron de manera conjunta el 63.2% del PIB nacional en 2013.

Ventas al menudeo-ANTAD (crecieron 6.6% en el penúltimo mes del año). En noviembre de 2014, las ventas de las cadenas asociadas a la ANTAD reportaron una variación nominal anual de +6.6% en tiendas totales y de +2.4% en mismas tiendas (sin incluir las nuevas), crecimientos similares a los de octubre pasado.

Las ventas de enero a noviembre de 2014 ascendieron a 1,043 mil millones de pesos que, comparadas con el mismo periodo del año pasado, representan un crecimiento de 5.2% a unidades totales y de 0.8% a unidades iguales.

Precios

Inflación (bajó a 4.17%, la menor de los últimos tres meses). En noviembre de 2014 la variación mensual del INPC fue de +0.81%, inferior a la noviembre de 2013 de +0.93%, ante un menor crecimiento del subíndice no subyacente (2.83% vs 3.54% hace doce meses), debido al menor incremento en los precios de las frutas y verduras (+2.89% vs 8%) y en los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (3.58% vs 3.88%) ante la finalización del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en 10 ciudades del país.

Así, la inflación anual en el décimo primer mes del año se colocó en 4.17%, la menor de los últimos tres meses, mientras que la inflación acumulada en lo que va del año se ubicó en 3.57%.

Precios al productor (mostraron resultados mixtos). En noviembre de 2014, el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total, excluyendo petróleo, presentó una variación mensual de +0.14%. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual se situó en 2.71%, la tercera más baja para un mes de noviembre que se tenga registro.

Por su parte, el INPP de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio y finales, excluyendo petróleo, reportaron una variación mensual de -0.27% y +0.32%, respectivamente, por lo que la anual fue de +2.44% y +2.83%, en ese orden, representando la tercera inflación anual más baja, en lo individual, para un mes semejante que se haya reportado.

Sector externo

Balanza comercial (se confirma superávit de 143 mdd en octubre). Con información revisada, la balanza comercial de mercancías de México registró un superávit de 143 millones de dólares (mdd) en octubre de 2014, que se compara con el déficit de 135 mdd reportado en el mismo mes de 2013. Las exportaciones e importaciones avanzaron, reportando crecimientos anuales de 5.7% y 4.9%, respectivamente, ante el incremento reportado por las exportaciones e importaciones no petroleras, ya que las petroleras se contrajeron.

En los primeros diez meses de este año, la balanza comercial del país muestra un déficit de 1,619 mdd, 48.2% menor al reportado en el mismo periodo de un año antes.

Mercados financieros

Precios del petróleo (reportaron baja por tercera semana sucesiva). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 12 de diciembre pasado en 51.62 dólares por barril (dpb), 12.48% menor respecto a su cotización del pasado 5 de diciembre (-7.36 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una pérdida acumulada de 44.20% (-40.89 dpb) y un nivel promedio de 89.55 dpb, 4.55 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2014.

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron baja, por tercera semana consecutiva, debido a la fortaleza del dólar y la expectativa de que el mercado mantendrá un exceso de oferta al menos hasta media-dos del próximo año, además del recorte del estimado de crecimiento de la demanda y la revisión al alza en el pronóstico del incremento de la oferta no-OPEP en 2015 por parte de la Agencia Internacional de Energía (AIE).

Así, el WTI y Brent para enero de 2015 mostraron variaciones semanales de -12.20% (-8.03 dpb) y de 10.45% (-7.22 dpb), respectivamente, al cerrar el 12 de diciembre pasado en 57.81 y 61.85 dpb, en ese orden, sus menores niveles desde 2009.

Reservas Internacionales (reportaron nuevamente ajuste por cambio en la valuación de los activos internacionales). Al 5 de diciembre de 2014, el saldo de las reservas internacionales fue de 192,298 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 420 mdd, resultado 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 15,776 mdd, superior a los 12,220 mdd acumulados durante el mismo lapso de 2013.

Tasas de interés (reportaron alza generalizada). En la quincuagésima subasta de valores gubernamentales de 2014, realizada el pasado 9 de diciembre, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91, 182 y 336 días se elevaron 1, 2, 3 y 5 puntos base (pb), respectivamente, al ubicarse en 2.85%, 2.91%, 3.03% y 3.22%, en ese orden.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 30 años aumentó 18 pb a 6.92%, mientras que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años se elevó 10 pb a 3.64% y la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años creció 2 pb a 0.25%.

Mercado de valores (cierra a la baja por tercera semana). Entre el 8 y 12 de diciembre de 2014, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento mixto debido, por un lado, a las preocupaciones sobre el impacto de los precios del petróleo en la economía global y la incertidumbre en torno al proceso de normalización de la política monetaria de la Fed y, por el otro, a un rebote tras las pérdidas acumuladas en días previos, animado por datos económicos favorables en Estados Unidos.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 11 de diciembre pasado en las 41,714.57 unidades, lo que implicó un descenso semanal de 3.51% (-1,515.77 puntos). Así, en lo que va de 2014 el IPyC registra una pérdida acumulada de 2.37% en pesos.

Tipo de cambio (se elevó 2.5% durante la última semana). El 11 de diciembre de 2014, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 14.6648 pesos por dólar (ppd), 36 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 13.2335 ppd y una depreciación de 1.58 pesos (+12.1%).

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 12 de diciembre pasado en 211 puntos base (pb), 41 puntos base (pb) por arriba del nivel observado el 5 de diciembre de este año y 56 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 73 y 58 pb, respectivamente, al finalizar el 12 de diciembre de 2014 en los 780 y 301 pb, en ese orden.



Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014
Actividad Económica				
Producción Industrial (Oct/14)	↑	--	+2.1%*	+1.7% (Ene-Oct)*
Empleo-Afiliados al IMSS (al 30 Nov/14)	↑	17,475,077 Trab.	+122,850 (+0.7%)	+950,016 (+5.7%)
Inversión Fija Bruta (Sep/14)	↑	--	+5.7%*	+1.1% (Ene-Sep)*
Producción de Vehículos (Nov/14)	↑	284,816 Unidades	+11.4%*	+8.7% (Ene-Nov)*
PIB Real por Entidad Federativa (2013)	↑	--	+1.4*	--
Ventas Totales-ANTAD (Nov/14)	↑	--	+6.6%*	+5.2%*
Precios				
Variación Anual- INPC (Nov/14)	↓	4.17%	-0.13 pp	+3.57%
Variación Anual-INPP Total (Nov/14)	↓	2.71%	-0.18 pp	+2.56%
Sector Externo				
Saldo de la Balanza Comercial (Rev. Oct/14)	--	+143 mdd	S.S	-48.2% (Ene-Oct)*
Exportaciones	↑	37,086 mdd	+5.7%*	+4.7% (Ene-Oct)*
Importaciones	↑	36,943 mdd	+4.9%*	+4.2% (Ene-Oct)*
Mezcla Mexicana de Exportación (12 Dic/14)	↓	51.62 dpb	-12.48% (-7.36 dpb)**	-44.20% (-40.89 dpb)
Mercados Financieros				
Reservas Internacionales (al 5 Dic/14)	↓	192,298 mdd	-420mdd	+15,776 mdd
CETES 28 días (Subasta 50/14)	↑	2.85%	+0.01 pp	-0.31 pp
IPC – BMV (11 Dic/14)	↓	41,714.57 unidades	-3.51% (-1,515.77 ptos)**	-2.37%
Tipo de Cambio Fix (11 Dic/14)	↑	14.6648 ppd	+36 centavos (+2.5%)**	+1.58 pesos (+12.1%)
Riesgo País (12 Dic/14)	↑	211 pb	+41 pb**	+56 pb

mdd: millones de dólares. **S.S:** Sin Significado. **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. * Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior. 1/ De cifras desestacionalizadas. **Fuente:** INEGI, AMIA, ANTAD, Banco de México, PEMEX, BM y JP Morgan.

Director General GAEAP*
alejandro@gaeap.com

BOLETÍN DE INTELIGENCIA
PROSPECTA