

MÉXICO: Resumen semanal de Indicadores Económicos de México: periodo del 14 al 20 de septiembre de 2015

prospecta

Con cifras desestacionalizadas, la demanda final de bienes y servicios, al igual que la oferta, se elevaron 3% real anual durante abril-junio de este año.

Actividad económica
Productividad laboral (reportó resultados mixtos en el segundo trimestre del año). Durante abril-junio de 2015, el Índice Global de Productividad Laboral de la Economía (IGPLE) con base en horas trabajadas reportó una variación anual de -0.8% con cifras originales y de -0.3% con cifras desestacionalizadas (después de avanzar en términos anuales los cinco trimestres previo). Por grupos de actividad y cifras originales, la productividad laboral en las primarias descendió 1.4% y en las secundarias 3.9%, mientras que en las terciarias se elevó 1%. Con cifras desestacionalizadas, el IGPLE creció 0.3% en el segundo trimestre del año con relación al trimestre inmediato anterior (luego de contraerse los dos trimestres previos).

Por su parte, el Costo Unitario de la Mano de Obra (CUMO) por hora trabajada mostró en las empresas constructoras un incremento de 1.8% a tasa anual en el segundo trimestre de 2015 y en los establecimientos manufactureros un avance de 1%; mientras que con base en el personal ocupado, en las empresas comerciales al por menor se elevó 2.8%, en tanto que al por mayor se contrajo 2.5% y en las de servicios disminuyó 3%.

Oferta y demanda agregada (crecieron 3% anual en el segundo trimestre del año). Con datos originales, la demanda final de bienes y servicios, al igual que la oferta, se elevaron 3% real anual en el segundo trimestre de 2015, lo que significó el mayor incremento anual para un trimestre semejante desde 2012, ante el mayor crecimiento de las exportaciones, inversión y consumo de gobierno y privado.

Con cifras desestacionalizadas, la demanda final de bienes y servicios, al igual que la oferta, se elevaron 3% real

anual durante abril-junio de este año, debido al avance de todos sus componentes. Con relación al trimestre previo, la demanda, al igual que la oferta, se elevaron 0.7% en el trimestre referido, similar al crecimiento reportado en el primer trimestre del año de 0.6%, ante el incremento trimestral mostrado por el consumo y la inversión privados, además de las exportaciones.

Actividad de empresas adscritas a IMMEX (repuntó en el sexto mes del año). Con cifras originales, en junio de 2015 el personal ocupado en los establecimientos adscritos al programa IMMEX sumaron 2.6 millones, lo que implicó un incremento anual de 5.7% (+139,685 puestos), superior al promedio de crecimientos anuales reportados durante este año (+5.5%). El empleo en el sector manufacturero se elevó 6.3%, en tanto que en el no manufacturero 0.6%.

Con cifras desestacionalizadas, el personal ocupado se elevó 1% en el sexto mes del año respecto al mes inmediato anterior (el mayor incremento mensual desde abril de 2013) y 5.8% en términos anuales (el más alto de los últimos tres meses).

Indicadores del sector manufacturero (el empleo continuó mejorando en julio). Con datos originales, el personal ocupado en la industria manufacturera se elevó 3.2% anual en julio de 2015, lo que implicó el mayor incremento anual para un mes semejante desde 2010, destacando los empleos generados en la fabricación equipo de transporte (+6.8%), equipo de computación y otros relacionados (+5.6%) y fabricación de muebles, colchones y persianas (5.2%). Por su parte, las remuneraciones medias reales no registraron variación real anual en el séptimo mes del año.

Con cifras desestacionalizadas, en julio pasado el personal ocupado en esta industria creció 3.2% anual, el más alto para un mes similar desde 2010. Respecto al mes anterior, el personal ocupado reportó una variación de +0.3%, lo que implicó el segundo incremento mensual consecutivo. Por otro lado, las remuneraciones medias reales pagadas reportaron una variación real mensual y anual de -0.2%, en lo individual

Sector externo
Precios del petróleo (mostraron variación semanal moderada). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 18 de septiembre de 2015 en 38.59 dólares por barril (dpb), 2.43% menor respecto a su cotización del pasado 10 de septiembre pasado (-0.96 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra un descenso acumulado de 15.09% (-6.86 dpb) y un nivel promedio de 48.03 dpb, 30.97 dpb menor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2015.

Por su parte, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron cierres semanales mixtos, tras la preocupación sobre la economía mundial y luego de la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de mantener sin cambio las tasas de interés. Las pérdidas se limitaron ante el reporte de menor cantidad de pozos petroleros activos en Estados Unidos. Así, el WTI para octubre de 2015 y Brent para noviembre próximo mostraron variaciones semanales de +0.11% (+0.05 dpb) y de -1.39% (-0.67 dpb), respectivamente, al cerrar el 18 de septiembre pasado, en 44.68 y 47.47 dpb, en ese orden.

Mercados financieros
Reservas Internacionales (se ubicaron por arriba de los 183 mil mdd). Al 11 de septiembre de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 183,477 millones de dólares (mdd, lo que implicó un descenso semanal de 1,019 mdd, resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 6 mdd; una reducción de 1,000 mdd resultado de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo; y un descenso de 13 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 9,762 mdd.

Tasas de interés (mostraron movimientos mixtos durante última semana). En la trigésima séptima subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 14 de septiembre, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91, 180 y 336 días variaron +7, -4, -5 y +1 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 3.18%, 3.36%, 3.49% y 3.71%, en ese orden.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 20 años se elevó 16 pb a 6.72%; en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años aumentó 3 pb a 3.60%, mientras que la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años se mantuvo en 0.25%.

Mercado de valores (mostró ganancia por segunda semana consecutiva). Entre el 14 y 18 de septiembre de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento en general positivo, luego de la decisión de la Reserva Federal Estadounidense (Fed) de mantener sin cambio las tasas de interés de referencia, al considerar que la economía de su país sigue expandiéndose moderadamente y que los acontecimientos internacionales pueden frenarla.

Así, el IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 18 de septiembre pasado en 43,565.05 unidades, lo que implicó un crecimiento semanal -el segundo de manera sucesiva- de 1.83% (+784.32 unidades), mientras que en el acumulado del año reporta una ganancia de 0.97%.

Tipo de cambio (descendió 29 centavos durante la semana pasada). El 18 de septiembre de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 16.5390 pesos por dólar (ppd), 29 centavos menos respecto a su nivel observado una semana antes (-1.7%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 15.5251 ppd y una depreciación de 1.80 pesos (+12.2%).

Riesgo país (el de México descendió por segunda semana sucesiva). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 18 de septiembre pasado en 207 puntos base (pb), 10 puntos base (pb) por debajo del nivel observado el 11 de septiembre de este año, pero 25 pb superior al nivel reportado al cierre de 2014.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil aumentó 22 y 7 pb, respectivamente, al finalizar el 18 de septiembre de 2015 en los 553 y 397 pb, en ese orden.

Expectativas

Indicadores compuestos de The Conference Board (sugieren que es probable que el ritmo de crecimiento actual es probable continúe en lo que resta de 2015). En julio de 2015, el Indicador Coincidente de The Conference Board para México -una medida de la actividad económica actual- se elevó 0.3% 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 -1.6% en el lapso referido. El informe señala que, a pesar de la contracción del Indicador Adelantado en julio, su tasa de descenso de seis meses no se ha intensificado, sugiriendo que el ritmo actual de expansión económica de México es probable continúe en lo que resta de este año.

Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2015
Actividad Económica				
Índice Global de Productividad Laboral (II Trim)	↓	102.3 puntos	-0.8%*	-0.6% (II Trim/IV Trim) ^{1/}
Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (II Trim)	↑	--	+3.0%*	+3.3% (Ene-Jun)*
Personal Ocupado en Empresas Adscritas a IMMEX (Jun/15) ^{1/}	↑	--	+5.8%*	+2.5% (Jun15/Dic14)
Personal Ocupado en la Industria Manufacturera (Jul/15)	↑	--	+3.2%*	+3.1% (Ene-Jul)*
Sector Externo				
Mezcla Mexicana de Exportación (18 Sep/15)	↓	38.59 dpb	-2.43% (-0.96 dpb)**	-15.09% (-6.86 dpb)
Mercados Financieros				
Reservas Internacionales (al 11 Sep/15)	↓	183,477 mdd	-1,019 mdd	-9,762 mdd
CETES 28 días (Subasta 37/15)	↑	3.18%	+0.07 pp	+0.44 pp
IPC-BMV (18 Sep/15)	↓	43,565.05 puntos	-0.52% (-225.88 pto)**	+0.97%
Tipo de Cambio Fix (18 Sep/15)	↓	16.5390 ppd	-28.7 centavos (-1.7%)**	+1.80 pesos (+12.2%)
Riesgo País-EMBI+ JP Morgan (18 Sep/15)	↓	207 puntos	-10 puntos	+25 puntos
Expectativas				
Ind. Compuestos-The Conference Board ^{1/}				
Indicador Adelantado (Jul/15)	↓	--	-1.6%	--
Indicador Coincidente (Jul/15)	↑	--	+0.3%	--

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, Banco de México, PEMEX, BMV y JP Morgan.