

# Resumen semanal de Indicadores Económicos de México

## Actividad económica

**Actividad económica mensual (reportó resultados mixtos en el octavo mes del año).** El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) -indicador de tendencia de la economía mexicana en el corto plazo-, creció 1.3% real anual en agosto de 2014, lo que implicó su noveno incremento anual consecutivo, que aunque menor a los crecimientos reportados los tres meses previos, es mayor al de agosto de 2013 (+1.1%), debido al favorable desempeño, principalmente, de las actividades primarias, las cuales avanzaron 7.6%, en términos reales anuales, lo que implicó su mayor crecimiento anual desde febrero pasado; mientras que las actividades secundarias y terciarias avanzaron 1.4% y 1%, en ese orden.

Con cifras desestacionalizadas, el IGAE reportó una variación de -0.17% real en el octavo mes del año respecto al mes previo, debido al descenso real mensual registrado por las actividades primarias (-0.42%) y terciarias (-0.24%), ya que las secundarias avanzaron 0.37%, su mayor incremento mensual de los últimos cuatro meses.

**Ventas (al menudeo en franca recuperación).** En agosto de 2014, los Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios (ISByS) en establecimientos al menudeo –que reflejan el comportamiento del consumo interno– crecieron 4.4% real anual, lo que implicó su décimo incremento anual consecutivo y el mayor de los últimos cinco meses; mientras que en su comparación mensual, con cifras desestacionalizadas, los ISByS se elevaron 0.59% real, el tercer incremento mensual sucesivo.

Por su parte, los ISByS al mayoreo registraron una variación de -1% real anual y de -0.19% real mensual, luego de crecer anual y mensual el mes previo.

**Indicadores del sector servicios (ingresos con resultados mixtos, remuneraciones y empleo a la baja).** En agosto pasado, el Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros (IAI) variaron -0.11% mensual (con cifras desestacionalizadas) y +1.4% anual, el octavo de manera consecutiva; mientras que el personal ocupado en estos servicios descendieron 0.28% mensual y 1.2% anual y las remuneraciones totales disminuyeron 0.94% mensual y 1.7% anual en el octavo mes del año.

## Precios

**Inflación (aumenta moderadamente).** Durante la primera quincena de octubre de 2014, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación de +0.50%, moderadamente superior a la de +0.40% registrada en el mismo periodo de 2013 ante un mayor incremento del componente no subyacente (+1.72% vs +1.28% en el mismo periodo de 2013), debido principalmente a un menor descenso en los precios de los productos agropecuarios (-0.13% vs -0.95% hace 12 meses) y a un mayor aumento en los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (+2.87% vs +2.67% hace un año), como resultado de la conclusión del subsidio en el Programa de tarifas eléctricas de verano que aplica en quince ciudades del país.

sí, la inflación anual en la quincena referida fue de 4.32%, 0.10 puntos porcentuales superior a la de la segunda quincena de septiembre, pero en línea con lo esperado por Banxico (por arriba del 4% en el segundo semestre de 2014); mientras que la inflación acumulada en lo que va del año se colocó en 2.53%.

## Sector externo

**Precios del petróleo (la mezcla mexicana cierra al alza).** El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 24 de octubre pasado en 78.15 dólares por barril (dpb), 0.61% mayor respecto a su cotización del pasado 17 de octubre (+0.47 dpb), lo que implicó su primer incremento semanal, luego de tres descensos semanales consecutivos. Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una variación acumulada de -15.52% (-14.36 dpb) y un nivel promedio de 93.06 dpb, 8.06 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos para 2014.

En contraste, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron un comportamiento, en general, a la baja, ante una amplia oferta de crudo aunada a una demanda moderada a nivel mundial; la incertidumbre en torno a la decisión que tomará la OPEP respecto a su techo de producción en su próxima reunión, el 27 de noviembre; el debilitamiento del dólar; y el tercer incremento semanal consecutivo de los inventarios de crudo en los Estados Unidos.

Así, el WTI y Brent para diciembre de 2014 mostraron variaciones semanales de -1.28% (-1.05 dpb) y de -0.03% (-0.03 dpb), respectivamente, al cerrar el 24 de octubre pasado en 81.01 y 86.13 dpb, en ese orden.

## Mercados financieros

**Reservas Internacionales (aumentaron por segunda semana consecutiva).** Al 17 de octubre 2014, el saldo de las reservas internacionales fue de 190,987 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal de 148 mdd, resultado de una compra de dólares de Gobierno Federal al Banco de México por 15 mdd y de un incremento de 163 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 14,466 mdd, superior a los 9,721 mdd acumulados durante el mismo lapso de 2013.

**Tasas de interés (reportaron resultados mixtos).** En la cuadragésima tercera subasta de valores gubernamentales de 2014, realizada el pasado 21 de octubre, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28 y 91 días se contrajeron 3 y 2 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 2.93% y 2.96%, en ese orden; mientras que la de los Cetes a 175 días se mantuvo estable en 3.07%.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años descendió 17 pb a 4.64%, en tanto que la interés real de los Udibonos a 3 años se elevó 11 pb a 0.88%.

**Mercado de valores (registró alza semanal de aproximadamente 1%).** Entre el 20 y 24 de octubre de 2014, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento en general positivo, ante algunos datos económicos favorables de China, Alemania y Estados Unidos.

El alza fue parcialmente contrarrestada ante una toma de utilidades, después de la publicación de reportes corporativos nacionales por debajo de lo esperado.

Así, el IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 24 de octubre pasado en las 43,665.54 unidades, lo que implicó un crecimiento semanal de 0.91% (+392.04 puntos). Así, en lo que va de 2014 el IPyC registra una ganancia acumulada de 2.20% en pesos.

**Tipo de cambio (cerró la semana estable).** El 24 de octubre de 2014, el tipo de cambio Fix reportó un nivel de 13.5263 pesos por dólar (ppd), similar al nivel observado una semana antes de 13.5231 ppd.

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 13.1463 ppd y una depreciación de 44 centavos (+3.4%).

**Riesgo país (mostró resultados mixtos).** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 24 de octubre pasado en 166 puntos base (pb), 6 pb por arriba del nivel observado el 17 de octubre de este año y 11 pb superior al nivel reportado al cierre de 2013.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se contrajo 54 pb, mientras que el de Brasil se elevó 4 pb, al finalizar el 24 de octubre de 2014 en los 745 y 243 pb, en ese orden.

#### **Expectativas**

**Indicadores compuestos de The Conference Board (la actividad económica debería seguir creciendo en el corto plazo).** En agosto de 2014, el Indicador Coincidente de The Conference Board para México -una medida de la actividad económica actual- se elevó 0.2% respecto al mes anterior; mientras que el Indicador Adelantado -que anticipa la posible trayectoria de la economía en el muy corto plazo- descendió 0.2% en el lapso referido, luego de mantenerse estable en julio pasado y de elevarse en el segundo trimestre del año.

El informe señala que la reciente mejoría en el crecimiento de los indicadores compuestos de México sugiere que la actividad económica de nuestro país debería continuar expandiéndose en lo que resta del año, aunque es poco probable que el ritmo de crecimiento se acelere.



Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014
<b>Actividad Económica</b>				
IGAE (Ago/14)	↑	--	+1.3%*	+1.8% (Ene-Ago)*
Ingresos por Suministro de Bines y Servicios al Menudeo (Ago/14)	↑	--	+4.4%*	+2.3% (Ene-Ago)*
Ingresos por Suministro de Bines y Servicios al Mayoreo (Ago/14)	↓	--	-1.0%*	+0.7% (Ene-Ago)*
Personal Ocupado en SPnF (Ago/14)	↓	--	-1.2%	-0.7% (Ene-Ago)*
<b>Precios</b>				
Variación Anual INPC (1ª Q Oct/14)	↑	4.32%	+0.10 pp*	+2.53%
<b>Sector Externo</b>				
Mezcla Mexicana de Exportación (24 Oct/14)	↑	78.15 dpb	+0.61% (+0.47 dpb)**	-15.52% (-14.36 dpb)
<b>Mercados Financieros</b>				
Reservas Internacionales (al 17 Oct/14)	↑	190987 mdd	+148 mdd	+14,466 mdd
CETES 28 días (Subasta 43/14)	↓	2.93%	-0.03 pp	-0.23 pp
IPC – BMV (24 Oct/14)	↑	43,665.54 unidades	+0.91% (+392.04 ptos)**	+2.20%
Tipo de Cambio Fix (24 Oct/14)	⇌	13.5263 ppd	+0.3 centavos (0.0%)**	+44.2 centavos (+3.4%)
Riesgo País (24 Oct/14)	↑	166 pb	+6 pb**	+11 pb
<b>Expectativas</b>				
Ind. Compuestos-The Conference Board <sup>1/</sup>				
Indicador Adelantado (Ago)	↓	--	-0.2%	--
Indicador Coincidente (Ago)	↑	--	+0.2%	--

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. 1/De 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, JP Morgan y The Conference Board.