

Resumen semanal de Indicadores Económicos de México

Alejandro Gómez Tamez*

Actividad económica

Actividad turística (mantiene ritmo de crecimiento). Durante abril-junio de 2014, el PIB del sector turístico creció 1% real anual, similar al crecimiento reportado en el trimestre previo, debido al aumento de 1.9% en los servicios turísticos, ya que la generación de bienes relacionados con el turismo se contrajo 2.4%.

Por su parte, el Indicador del Consumo Turístico Interior (el que se realiza dentro de México) se elevó 1.2% real anual, superior al reportado el trimestre anterior de 0.7%, ante el incremento de 20.6% en el consumo del turismo extranjero –el mayor que se tienen registro–, mientras que el consumo del turismo nacional se contrajo 0.9%.

Actividad automotriz (creció de manera importante en el décimo mes del año). En octubre de 2014, la producción y las exportaciones de vehículos en México alcanzaron niveles record, al ubicarse en 330,164 y 257,372 unidades, respectivamente, montos 15.8% y 7.1%, en ese orden, superiores a lo reportado en octubre de 2013. Con ello, en los primeros diez meses del año, se produjeron 2,726,472 vehículos y se exportaron 2,209,873 autos, los más altos para un periodo semejante que se tenga registro, y 8.5% mayores a lo producido y exportado en el mismo periodo del año previo.

Por su parte, durante octubre se vendieron 100,923 vehículos ligeros en nuestro país, 14.3% más a las unidades vendidas en el mismo mes de 2013. En el acumulado a octubre las ventas internas sumaron 890,491 vehículos, 5.6% superiores a las del mismo período del año pasado.

Precios

Inflación (fue de 0.55% en octubre). La variación mensual del Índice Nacional de Precios al Consumidor fue de +0.55% en octubre de 2014, que se compara con la variación de 0.48% reportada en el mismo mes del año anterior, ante un mayor crecimiento del subíndice no subyacente (1.79% vs 1.41% hace doce meses), debido al incremento en los precios de los productos agropecuarios (+0.10% vs -0.72% un año antes) y un mayor incrementos en los precios de los energéticos (4.43% vs 4.26% en septiembre de 2013), luego del retiro del subsidio en la tarifa eléctrica de verano en 15 ciudades del país.

Así, la inflación anual en el décimo mes del año se colocó en 4.30%, 0.08 puntos porcentuales mayor a la de septiembre pasado (continuando de forma moderada con su tendencia al alza), mientras que la inflación acumulada en lo que va del año se ubicó en 2.75%.



Precios al productor (descendieron en el décimo mes del año). En octubre de 2014, el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total, excluyendo petróleo, presentó una variación mensual de -0.08%. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual se situó en 2.89%, la segunda más baja para un mes de octubre 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 -0.85% y +0.27%, respectivamente, por lo que la anual fue de +3.03% y +2.82%, en ese orden, representando la tercera y segunda inflación anual más baja para un mes semejante que se haya reportado.

Sector externo

Remesas (continúan avanzando y reportan su décimo cuarto incremento anual consecutivo). Durante septiembre pasado las remesas que los mexicanos residentes en el extranjero enviaron a México sumaron 1,957.7 millones de dólares (mdd), cifra 7.1% superior al valor re-portado en septiembre de 2013 (+129.3 mdd), lo que implicó su décimo cuarto incremento anual de manera consecutiva. Con ello, en los primeros nueve meses del año, los ingresos por remesas en México sumaron 17,585.6 mdd, dato 7.2% superior al del mismo periodo de 2013, lo que significó el mayor crecimiento anual para un periodo semejante desde 2006.

El número de operaciones realizadas durante el noveno mes de este año creció 5.2% anual, al sumar 6.8 millones, con un monto promedio por operación de 289.8 dólares.

Precios del petróleo (continúan en descenso). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 7 de noviembre pasado en 75.19 dólares por barril (dpb), 2.33% menor respecto a su cotización del pasado 31 de octubre (-1.79 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una variación acumulada de -18.72% (-17.32 dpb) y un nivel promedio de 92.24 dpb, 7.24 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 descenso, por sexta semana consecutiva, ante la fortaleza del dólar, las renovadas preocupaciones por la desaceleración de la economía china, los descuentos de las calidades árabes exportadas a los Estados Unidos para el mes de diciembre, una amplia oferta de crudo en el mercado y el recorte en la demanda de crudo OPEP para los próximos años por parte del mismo cártel.

Así, el WTI y Brent para diciembre de 2014 mostraron variaciones semanales de -2.35% (-1.89 dpb) y de -2.88% (-2.47 dpb), respectivamente, al cerrar el 7 de noviembre pasado en 78.65 y 83.39 dpb, en ese orden.



Mercados financieros

Reservas Internacionales (en nuevo máximo histórico). Al 31 de octubre 2014, el saldo de las reservas internacionales fue de 191,717 millones de dólares (mdd), lo que implicó un nuevo máximo histórico –el vigésimo cuarto del año–, ante un incremento semanal de 986 mdd, resultado de una venta de dólares de Pemex al Banco de México por 1,500 mdd, una compra de dólares del Gobierno Federal al Instituto Central por 176 mdd y una reducción de 338 mdd producto del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México.

Así, en lo que va de 2014 las Reservas Internacionales acumulan un incremento de 15,196 mdd, superior a los 10,537 mdd acumulados durante el mismo lapso de 2013.

Tasas de interés (reportaron movimientos moderados). En la cuadragésima quinta subasta de valores gubernamentales de 2014, realizada el pasado 4 de noviembre, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28 y 175 días se elevaron 1 y 2 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 2.91% y 3.01%, en ese orden; mientras que la de los cetes a 91 días permaneció estable en 2.92%. Por su parte, la tasa de interés real de los Udibonos a 10 años aumentó 4 pb a 2.68%.

Mercado de valores (reportó baja moderada). Entre el 3 y 7 de noviembre 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 algunos datos positivos en Estados Unidos, los resultados de las elecciones en Estados Unidos y la disposición del Banco Central Europeo de aprobar más estímulo; y, por el otro, a tomas de utilidades, luego de que se redujeran las expectativas de crecimiento de la Eurozona.

Así, el IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 7 de noviembre pasado en las 44,614.66 unidades, lo que implicó un descenso semanal de 0.92% (-412.86 puntos). Así, en lo que va de 2014 el IPyC registra una ganancia acumulada de 4.42% en pesos y de 0.77% en dólares.

Tipo de cambio (reportó movimientos moderados durante la semana pasada). El 7 de noviembre de 2014, el tipo de cambio Fix reportó un nivel de 13.5573 pesos por dólar (ppd), 8 centavos más respecto a su nivel observado una semana antes (+0.6%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 13.1641 ppd y una depreciación de 47.3 centavos (+3.6%).

Riesgo país (cerró con resultados mixtos). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 7 de noviembre pasado en 169 puntos base (pb), 3 puntos base por arriba del nivel observado el 31 de octubre de este año y 14 pb superior al nivel reportado al cierre de 2013.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se contrajo 40 pb, mientras que el de Brasil se elevó 19 pb, al finalizar el 7 de noviembre de 2014 en los 663 y 252 pb, en ese orden.

Expectativas

Indicadores cíclicos (se mantiene la probabilidad de repunte de la actividad económica). En agosto de 2014, el Indicador Coincidente –que muestra el estado general de la economía mexicana– permaneció en fase de recuperación, al registrar un valor de 99.9 puntos (p) y una variación mensual de +0.02 p. Por su parte, el Indicador Adelantado –cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del Indicador Coincidente en el muy corto plazo– de agosto y el preliminar de septiembre continuó en fase de expansión, al alcanzar un valor de 100.2 p y 100.3 p, respectivamente, y elevarse 0.07 p y 0.05 p, en ese orden, lo que indica probabilidad de repunte de la actividad económica mexicana en el futuro cercano.

Expectativas del sector privado (problemas de inseguridad pública continúa siendo el principal factor que podría limitar el crecimiento). La encuesta de octubre de 2014 sobre expectativas de los especialistas en economía del sector privado, que realiza el Banco de México, revela que éstos consideran que los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos meses son: en primer lugar, los problemas de inseguridad pública (por décimo mes consecutivo), seguido por la debilidad del mercado interno, la política fiscal que se está instrumentando, la inestabilidad financiera internacional y la debilidad del mercado externo y la economía mundial.

Confianza del consumidor (continúa mejorando). En octubre 2014, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se elevó 0.70% frente al mes inmediato anterior con cifras desestacionalizadas, lo que implicó su segundo incremento mensual consecutivo, debido a que mejoró la percepción de los consumidores sobre su situación económica actual y sus posibilidades en este momento para efectuar compras de bienes durables.

En su serie original, el ICC reportó una variación anual de -0.7% en el décimo mes del año, el menor descenso en términos anuales de los últimos trece meses.

Indicadores del productor manufacturero (aumentó el optimismo del productor y la expansión de su actividad). Con cifras desestacionalizadas, el Indicador de Confianza Empresarial del Sector Manufacturero (ICESM) se ubicó en 53.9 puntos en octubre de 2014, lo que significó 56 meses consecutivos por arriba del umbral de 50 puntos, lo que implicó optimismo del productor manufacturero y mayor al del mes previo, al reportar un incremento mensual de 0.78 puntos, el sexto de manera sucesiva. En términos anuales, el ICESM se elevó 2.4 puntos (en su serie original) en el décimo mes del año, el segundo incremento anual de forma consecutiva.

Por otro lado, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se colocó en 51.9 puntos –con cifras desestacionalizadas– en octubre pasado, con lo cual acumuló 62 meses consecutivos por encima del umbral de 50 puntos, signo de expansión de la actividad manufacturera, aunque menor que la del mes previo, al reportar un descenso mensual de 0.50 puntos.



| Cuadro-Resumen | | | | |
|--|---|--------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| Variable | | Último Dato | Variación respecto al dato anterior | Variación acumulada, 2014 |
| Actividad Económica | | | | |
| PIB Turístico (II Trim/14) | ↑ | -- | +1.0%* | +1.1% (Ene-Jun)* |
| Producción de Vehículos (Oct/14) | ↑ | 330,164 Unidades | +15.8%* | +8.5% (Ene-Oct)* |
| Precios | | | | |
| Variación Anual- INPC (Oct/14) | ↑ | 4.30% | +0.08 pp | +2.75% |
| Variación Anual-INPP Total (Oct/14) | ↓ | 2.89% | -0.08 pp | +2.13% |
| Sector Externo | | | | |
| Remesas (Sep/14) | ↑ | 1,957.7 mdd | +7.1%* | +7.2% (Ene-Sep)* |
| Mezcla Mexicana de Exportación (7 Nov/14) | ↓ | 75.19 dpb | -2.33% (-1.79 dpb)** | -18.72% (-17.32 dpb) |
| Mercados Financieros | | | | |
| Reservas Internacionales (al 31 Oct/14) | ↑ | 191,717 mdd | +986 mdd | +15,196 mdd |
| CETES 28 días (Subasta 45/14) | ↑ | 2.91% | +0.01 pp | -0.25 pp |
| IPC – BMV (7 Nov/14) | ↓ | 44,614.66 unidades | -0.92% (-412.86 ptos)** | +4.42% |
| Tipo de Cambio Fix (7 Nov/14) | ↑ | 13.5573 ppd | +8 centavos (+0.6%)** | +47.3 centavos (+3.6%) |
| Riesgo País (7 Nov/14) | ↑ | 169 pb | +3 pb** | +14 pb |
| Expectativas | | | | |
| Indicadores Cíclicos (Ago/14) ^{1/} | | | | |
| Coincidente | ↑ | 99.93 puntos | +0.02 puntos | +0.10 p (Ago14/Dic13) |
| Adelantado | ↑ | 100.22 puntos | +0.07 puntos | +0.36 p (Ago14/Dic13) |
| Confianza del Consumidor (Oct/14) ^{1/} | ↑ | 91.1 puntos | +0.70% | +1.79% (Oct4/Dic13) |
| Confianza Empresarial Manufacturero (Oct/14) ^{1/} | ↑ | 53.9 puntos | +0.78 puntos | +2.52 p (Oct14/Dic13) |

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