

Banxico: Reporte Trimestral julio-septiembre 2014

El Banco de México (Banxico) trimestralmente realiza un reporte de sobre el desempeño de la actividad económica del país y del mercado exterior. A continuación se presenta un extracto de este reporte.

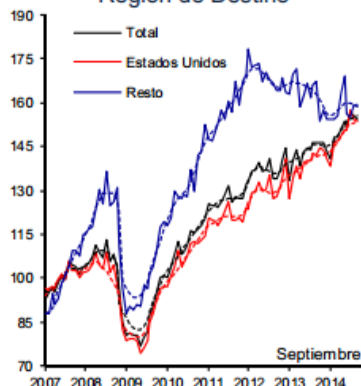
ACTIVIDAD ECONÓMICA

En relación a la evolución de la actividad económica del país, de acuerdo a los datos más actuales, se observó durante el tercer trimestre un mejor desempeño de la economía en comparación con el segundo trimestre, pero a un ritmo más moderado. Esto como resultado de un mejor desempeño de la demanda externa, aunado a una débil mejoría de la demanda interna.

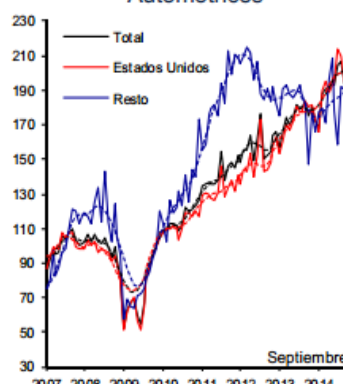
En el tercer trimestre de 2014, las exportaciones manufactureras continuaron exhibiendo un mayor dinamismo, que comenzó a mostrar desde finales del primer trimestre. Lo anterior fue resultado del impulso de las exportaciones dirigidas hacia Estados Unidos, dado que las exportaciones hacia el resto del mundo registraron un estancamiento. Las exportaciones manufactureras dirigidas a Estados Unidos reflejaron incrementos tanto del sector automotriz, como del resto de las manufacturas.

Indicadores de las Exportaciones Manufactureras
Índice 2007=100, a. e.

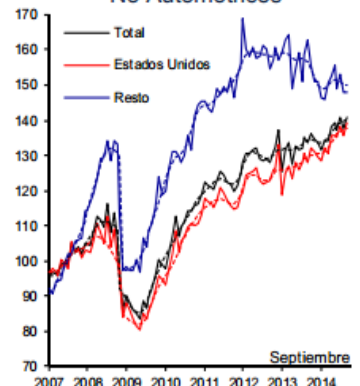
a) Exportaciones Manufactureras por
Región de Destino



b) Exportaciones Manufactureras
Automotrices



c) Exportaciones Manufactureras
No Automotrices



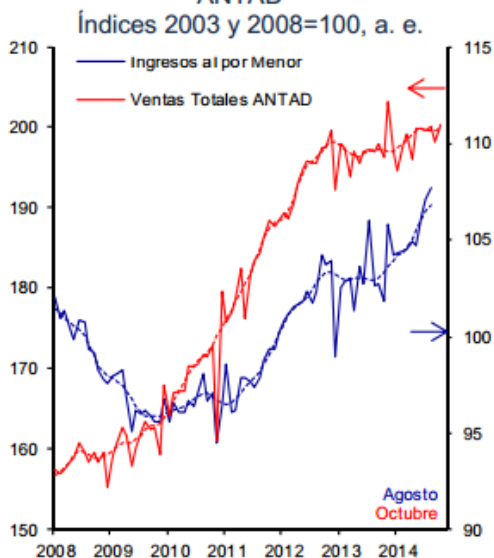
a. e. / Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.
Fuente: Banco de México.

Por otro lado, algunos indicadores del consumo privado y de la inversión fija bruta sugieren que en el tercer trimestre de 2014 estos componentes del gasto interno continuaron mostrando una reactivación, si bien relativamente más débil que en el trimestre previo.

- i. En cuanto al consumo privado, aunque las ventas ANTAD han mostrado dos incrementos consecutivos, con datos desestacionalizados, en el tercer trimestre del año la evolución fue más moderada. Hacia finales del segundo trimestre y principios del tercer trimestre, el indicador mensual de consumo privado en el mercado interior mostró una tendencia hacia la recuperación.
- ii. Sin embargo, algunos determinantes del consumo continúan mostrando cierta debilidad. En el tercer trimestre las remesas familiares exhibieron una mejoría en relación con el segundo trimestre, la masa salarial de los trabajadores continúa siendo afectada por los bajos niveles de ingreso real de la población ocupada. Por otra parte, el índice de confianza del consumidor sigue estando por debajo de lo registrado a principios de 2013.

Indicadores de Consumo

a) Ingresos en Empresas Comerciales al por Menor y Ventas a Tiendas Totales de la ANTAD ^{1/}

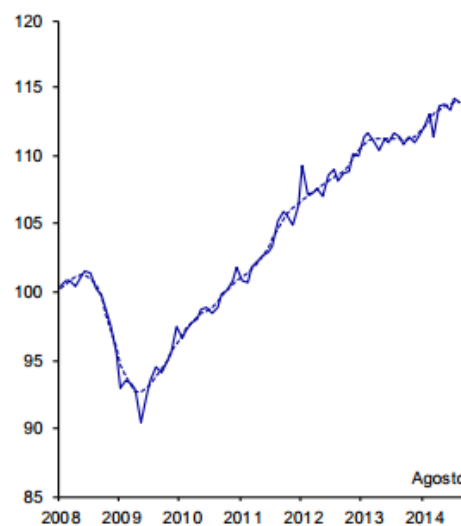


a. e. / Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

^{1/} Ingresos por suministro de bienes y servicios al por menor tiene Base 2008=100 y Ventas Totales ANTAD tiene Base 2003=100.

Fuente: Elaboración de Banco de México con información de la ANTAD y de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales, INEGI.

b) Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior
Índice 2008=100, a. e.

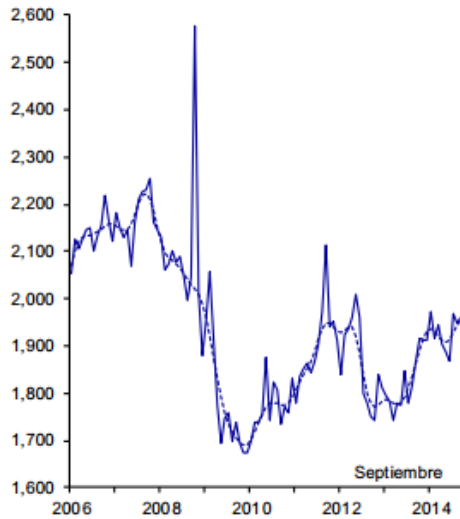


a. e. / Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

Fuente: INEGI.

Determinantes del Consumo

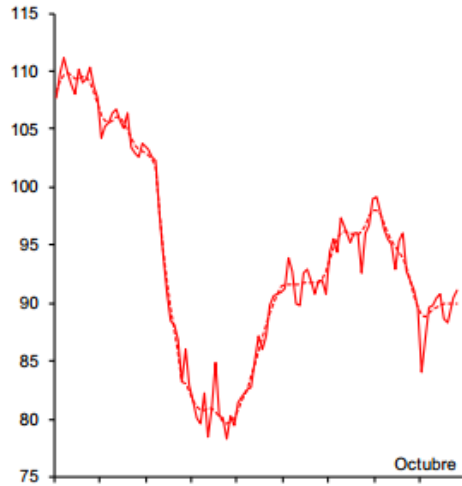
a) Remesas Familiares
Millones de dólares, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

Fuente: Banco de México.

b) Índice de Confianza del Consumidor
Índice enero 2003=100, a. e.

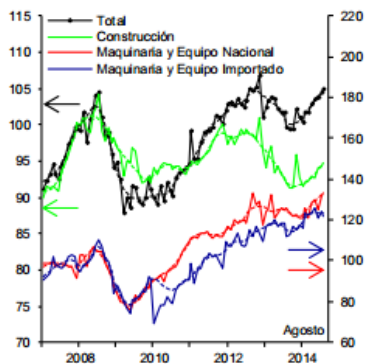


a. e. / Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

Fuente: Encuesta Nacional sobre la Confianza del Consumidor (ENCO), INEGI y Banco de México.

iii. En el tercer trimestre de 2014, la inversión fija bruta continúa aumentando. Esto como resultado de un mayor dinamismo en consumo en inversión de maquinaria y equipo nacional, así como de un mayor nivel de importaciones de bienes de capital. La recuperación de la inversión privada en vivienda continúa recuperándose, a la vez que la tendencia del resto de la tendencia de construcción privada sigue ascendente.

a) Inversión y sus Componentes
Índice 2008=100, a. e.

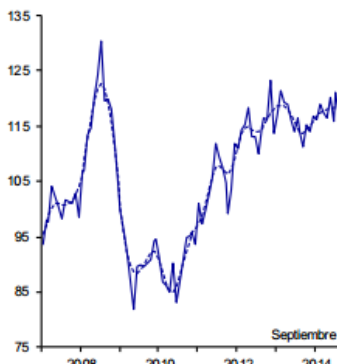


a. e. / Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

Indicadores de Inversión

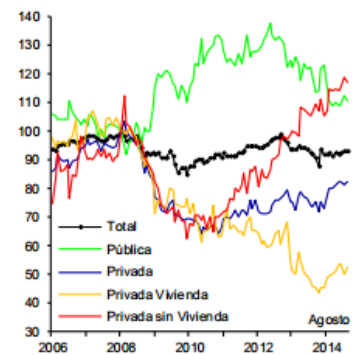
b) Importaciones de Bienes de Capital
Índice 2007=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

Fuente: Banco de México.

c) Valor Real de la Producción en la Construcción por Sector Institucional Contratante
Índice enero 2008=100, a. e.

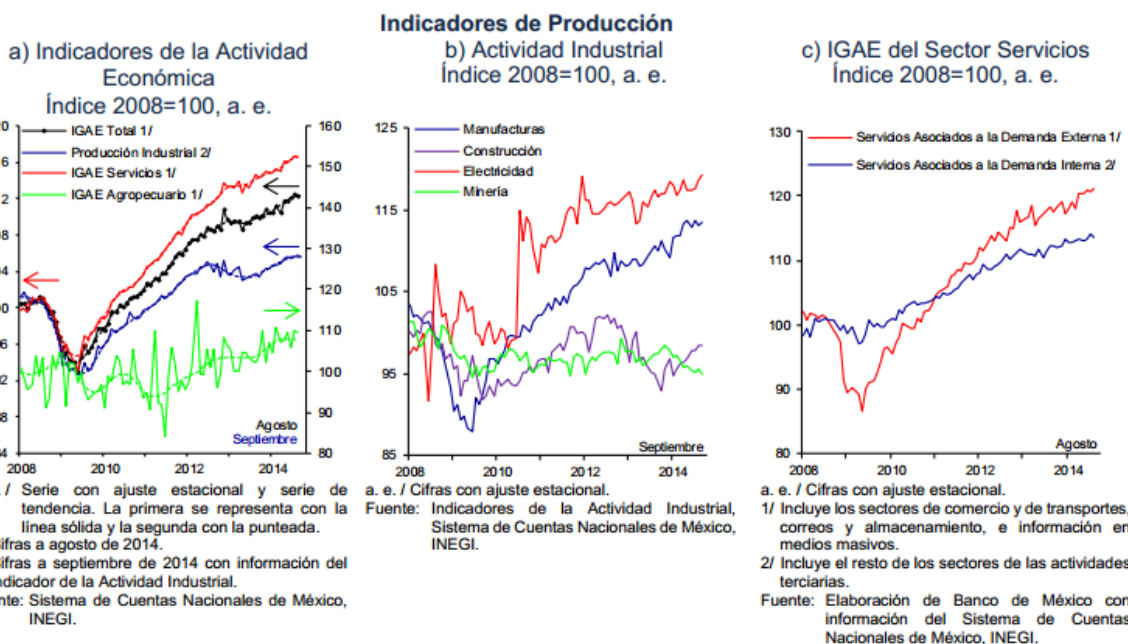


a. e. / Cifras con ajuste estacional. Para el caso de la construcción pública y privada (vivienda y privada total sin vivienda) la desestacionalización fue elaborada por el Banco de México con cifras del INEGI.

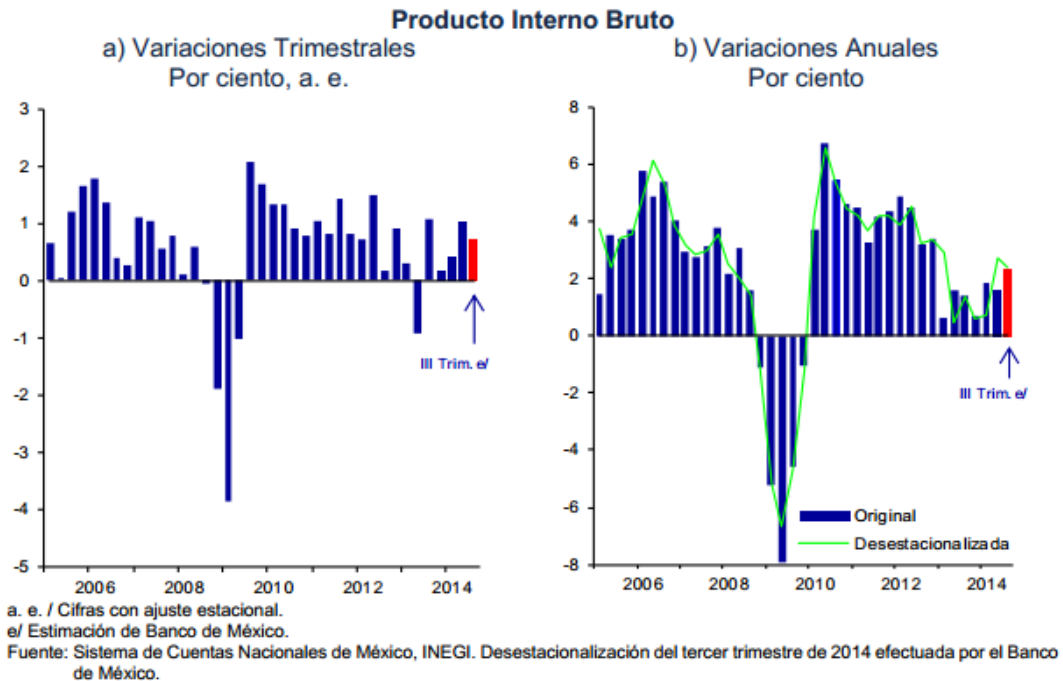
Fuente: INEGI.

El impulso de la demanda externa, así como la recuperación de la interna, condujeron a que el tercer trimestre del año en curso la actividad productiva mantuviera su expansión aunque a un menor ritmo.

- i. En el tercer trimestre de 2014, la producción industrial mantuvo la tendencia positiva que comenzó a mostrar desde principios de 2014, si bien a un ritmo más lento que en el segundo trimestre. Dicha trayectoria ha reflejado el desempeño de la industria manufacturera, el repunte en el sector de la construcción y una mejoría en el sector de la electricidad.
- ii. El sector servicios si bien tuvo una caída en agosto, se espera que prevalezca una tendencia positiva en el tercer trimestre. Esta tendencia se ha derivado de un incremento en los servicios de comercio asociados a la demanda externa y de un débil repunte en aquellos servicios más relacionados con la demanda interna, tales como las actividades de gobierno, el comercio interior.
- iii. Las actividades primarias presentaron en los primeros dos meses del tercer trimestre un desempeño positivo, reflejo, en buena medida, de un clima favorable para las siembras y cosechas del ciclo otoño-invierno, particularmente de sorgo. Los cultivos perennes, en general, también exhibieron aumentos en sus volúmenes de producción.



Como resultado de lo anterior, para el tercer trimestre de 2014 se estima un crecimiento desestacionalizado del PIB de 0.6%, el cual se compara con los incrementos de 0.17, 0.44 y 1.04%, registrados en los tres trimestres previos, en orden cronológico. En términos reales, se prevé un crecimiento del PIB de 2.2% en el tercer trimestre de 2014, cifra que se compara con los crecimientos observados de 0.7, 1.9 y 0.6% en los tres trimestres previos.



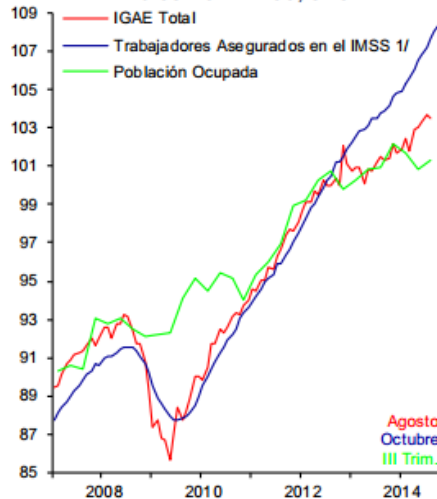
A pesar de la gradual reactivación de la economía, la información actualizada sugiere que en el tercer trimestre de 2014 persisten condiciones de holgura en el mercado laboral, si bien estas parecerían estar disminuyendo.

- i. El número de trabajadores asegurados en el IMSS ha mostrado una trayectoria creciente y más dinámica que la del empleo total de la economía.
- ii. Se ha observado una recomposición del empleo a favor de ocupaciones en el sector formal, lo cual ha conducido a una tendencia negativa en las tasas de informalidad desde mediados de 2012.
- iii. Las tasas de desocupación nacional y urbana continúan reportando niveles elevados e incluso superiores a los registrados a finales de 2013.

iv. Reflejando lo anterior, se continúa observando una tendencia negativa de las remuneraciones reales promedio de la población ocupada. Esto, a su vez, ha provocado que la masa salarial muestre una trayectoria descendente, y sugiere que hasta el momento no se han presentado presiones sobre la inflación por el lado de los costos laborales.

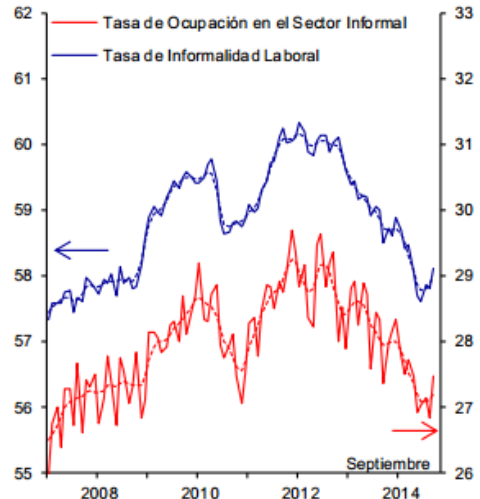
Indicadores del Mercado Laboral

a) IGAE Total, Trabajadores Asegurados en el IMSS y Población Ocupada
Índice 2012=100, a. e.



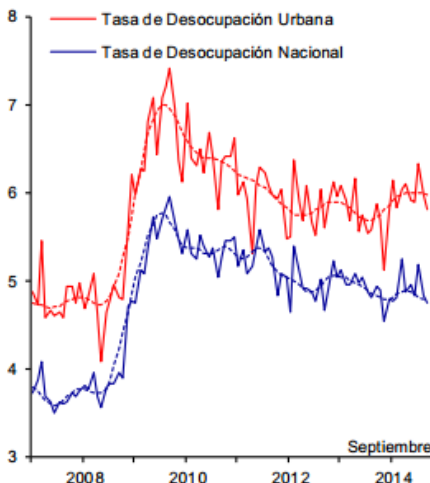
a. e. / Cifras con ajuste estacional.
1/ Permanentes y eventuales urbanos. Desestacionalización de Banco de México.
Fuente: Elaboración de Banco de México con información del IMSS e INEGI (SCNM y ENOE).

b) Tasa de Informalidad
Por ciento, a. e.



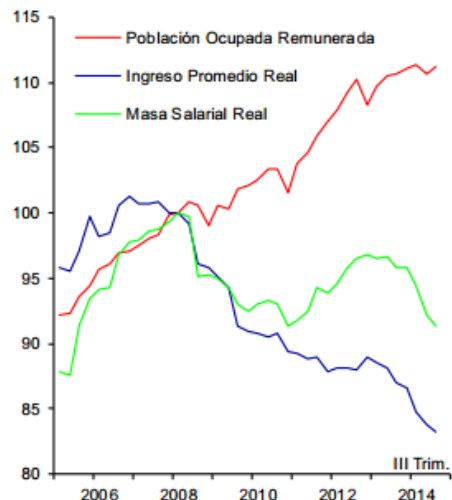
a. e. / Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.
Fuente: Elaboración y desestacionalización de Banco de México con información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI.

c) Tasas de Desocupación Nacional y Urbana
Por ciento, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.
Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI.

d) Masa Salarial Real Total
Índice I-2008=100, a. e.

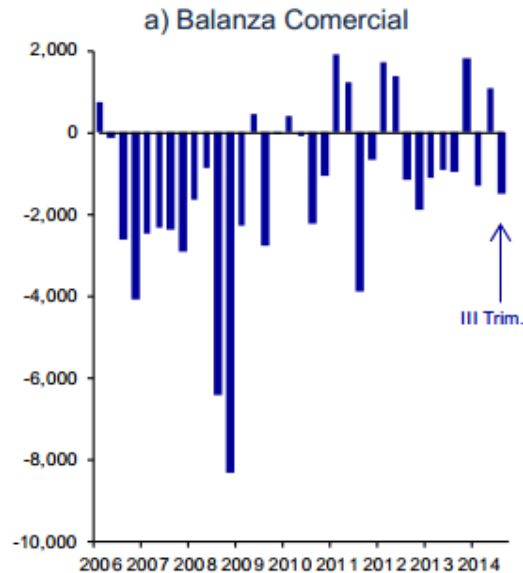


a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración de Banco de México con información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI.

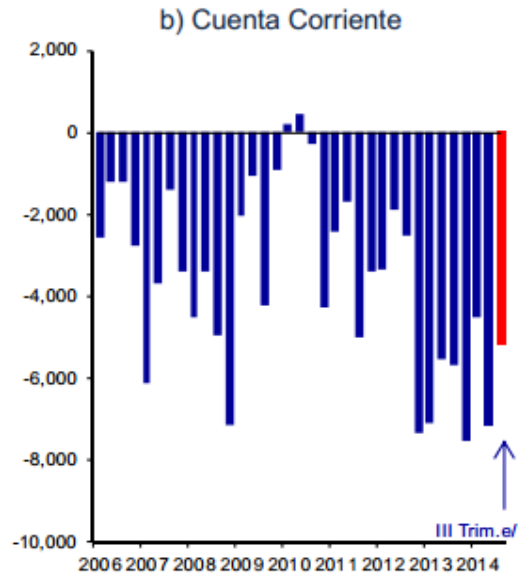
Finalmente, en el tercer trimestre de 2014 se observó un déficit en la balanza comercial de 1,513 millones de dólares. Por su parte, la información disponible sugiere que en ese trimestre la cuenta corriente registró un déficit moderado y que el país continuó captando recursos a través de la cuenta financiera que permitieron el financiamiento cómodo de dicho déficit

Balanza Comercial y Cuenta Corriente

Millones de dólares



Fuente: Banco de México.



e/ Estimación de Banco de México.
Fuente: Banco de México.