

por FUENTE O AUTOR

la PI registró una variación de -0.27 real en el último mes de 2014 respecto al mes previo

Actividad económica
Producción industrial (creció 3% anual, el mayor de los últimos nueve meses). En diciembre pasado, la Producción Industrial (PI) se elevó 3% real anual, el mayor de los últimos nueve meses y el más alto para un mes semejante desde 2011, ante la aceleración en el crecimiento anual reportado por la construcción (6.8%, el mayor desde julio de 2008), las manufacturas (5.7%, el más alto de los últimos nueve meses) y la generación de energía eléctrica y suministro de agua y gas (+2.3%).

Con cifras desestacionalizadas, la PI registró una variación de -0.27 real en el último mes de 2014 respecto al mes previo, debido a la contracción mostrada por las manufacturas (-1.64%) y la minería (-0.82%), ya que la construcción se elevó 1.05% (el mayor incremento mensual de los últimos cinco meses) y la generación de energía eléctrica y suministro de agua y gas 1.70%.

En términos acumulados la PI registró un crecimiento real anual de 1.9% durante todo 2014.

Empleo (se crearon cerca de 60 mil puestos durante enero). Al 31 de enero de 2015, los trabajadores permanentes y eventuales afiliados al IMSS sumaron 17,299,371, lo que implicó la creación de 59,784 empleos durante el primer mes de este año, la más alta para un mes semejante desde 2012, 172% mayor a los generados en enero de 2014 (+37,805 empleos) y 3,975 superior que el promedio observado durante los eneros de los 10 años previos.

Con ello, durante los recientes doce meses se generaron 752,331 empleos, esto es, un incremento anual de 4.5%, el mayor desde diciembre de 2012.

Actividad automotriz (continúa con racha alcista). En enero de 2015, la producción, exportaciones y las ventas internas de vehículos en México alcanzaron niveles record para un mes de enero, al ubicarse en 266,424, 204,907 y 103,697 unidades, respectivamente, montos 6.8%, 15.2% y 21.3% superiores a lo reportado en enero de 2014, en ese orden.

Ventas al menudeo-ANTAD (reportaron su mayor crecimiento anual desde marzo de 2013). En enero de 2015, las ventas de las cadenas asociadas a la ANTAD reportaron una variación nominal anual de +9.5% en tiendas totales y de +5.5% en mismas tiendas (sin incluir las nuevas), lo que implicó los mayores crecimientos anuales desde marzo de 2013.

Cabe agregar que las ventas en el primer mes de este año ascendieron a 103.2 mil millones de pesos.

Indicadores de empleo (la TD reportó su menor nivel desde el último trimestre de 2008). Durante octubre-diciembre de 2014, la Población Económicamente Activa (PEA) de México fue de 59.5% de la población de 15 años y más, esto es, 52.1 millones de personas. De éstas, 49.8 millones estaban ocupadas (PO), 95.6% de la PEA. Del total de ocupados, 28.9 millones se desempeñó en alguna de las modalidades de empleo informal, una disminución de 1.4% respecto a igual periodo de 2013 (-40.9 mil personas) y representó 57.9% de la población ocupada (-0.7 pp anual). Con datos desestacionalizados, la tasa de informalidad laboral se mantuvo sin variación en 57.71% respecto al trimestre previo.

En el cuarto trimestre de 2014, la Población Desocupada como proporción de la PEA (TD) a nivel nacional fue de 4.38% (2.3 millones), la menor para un trimestre semejante desde 2008. Con cifras desestacionalizadas, la TD en el periodo referido fue de 4.64%, la más baja desde el cuarto trimestre de 2008.

Precios

Inflación (baja a 3.07%, la menor para un mes de enero que se tenga registro). En enero de 2015 la variación mensual del INPC fue de -0.09%, la más baja para un primer mes de año que se haya reportado, ante el descenso registrado tanto por el subíndice subyacente (-0.03%), debido a la contracción mostrada por los precios de los servicios; como por el no subyacente (-0.27%), influido por la reducción en los precios de las frutas y verduras y los energéticos.

Así, la inflación anual en el primer mes del año fue de 3.07%, la más baja para un mes de enero que se tenga registro y la menor de los últimos 46 meses.

Precios al productor (descendieron 0.22% durante enero). En enero de 2015, el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total, excluyendo petróleo, presentó una variación mensual de -0.22%. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual se situó en 2.56%, la tercera más baja para un mes de enero 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 -1.03% y +0.13%, respectivamente, por lo que la anual fue de +0.56% -la más baja para un mes semejante que se haya reportado-, y +3.46%, en ese

orden.

Sector externo
Balanza comercial (se confirma superávit de 254 mdd en el último mes de 2014). Con información revisada, la balanza comercial de mercancías de México registró un superávit de 254 millones de dólares (mdd) en diciembre de 2014, el cual se compara con el déficit de 1,076 mdd reportado en noviembre pasado y con el superávit de 1,626 millones de dólares en igual mes de un año antes. Las exportaciones e importaciones se aceleraron en el último mes del año al crecer 6.4% anual (el mayor de los últimos tres meses) y 11.2% (el más alto desde abril de 2013), respectivamente.

Durante 2014 la balanza comercial presentó un déficit de 2,442 millones de dólares, 106.3% superior al registrado en 2013.

Precios del petróleo (aumentaron por tercera semana consecutiva). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 13 de febrero pasado en 49.97 dólares por barril (dpb), 5.16% mayor respecto a su cotización del pasado 6 de febrero (+2.45 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 9.94% (+4.52 dpb) y un nivel promedio de 41.68 dpb, 37.32 dpb menor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2015.

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron alza, impulsados por datos económicos positivos para la Eurozona, otro descenso en el número de plataformas de perforación en operación en los Estados Unidos, el debilitamiento del dólar y pronósticos más optimistas de oferta y demanda por parte de la OPEP.

Así, el WTI para marzo y Brent para abril de 2015 mostraron variaciones semanales de +2.11% (+1.09 dpb) y de 6.44% (+3.72 dpb), respectivamente, al cerrar el 13 de febrero pasado en 52.78 y 61.52 dpb, en ese orden.

Mercados financieros
Minuta de la última reunión de política monetaria (la postura monetaria continúa congruente con la convergencia de la inflación a su meta). En la minuta sobre la última reunión de política monetaria, todos los integrantes de la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) afirmaron que la actividad económica en México parece haber mostrado una moderada recuperación durante el cuarto trimestre de 2014, debido principalmente al sector externo, impulsado por las exportaciones a Estados Unidos. Todos los miembros de la Junta de Gobierno enfatizaron que ante la lenta recuperación de la demanda interna, que se espera continúe durante los próximos meses, se considera que siguen existiendo importantes riesgos a la baja para el crecimiento.

La mayoría concordó en que la disminución de la inflación, junto con el hecho de que sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo se hayan mantenido bien ancladas, sugiere que el proceso de formación de precios no se vio contaminado por el incremento transitorio de la inflación en 2014, y tampoco se ha visto afectado hasta ahora por la depreciación de la moneda nacional.

La Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener en 3% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, en virtud de que estima que la postura monetaria es congruente con la convergencia eficiente de la inflación a la meta de 3%, e indicó

que se mantendrá atenta al desempeño de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo. En particular vigilará: la postura monetaria relativa de México frente a la de Estados Unidos; el desempeño del tipo de cambio y su posible efecto sobre la inflación; y la evolución del grado de holgura en la economía ante la recuperación prevista. Lo anterior, con el fin de estar en posibilidad de tomar las medidas necesarias para asegurar la convergencia de la inflación al objetivo de 3% en 2015 y consolidarla.

Reservas Internacionales (reportaron ajuste por cambio en la valuación de activos). Al 6 de febrero de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 195,807 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 204 mdd, resultado 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 aumento de 2,568 mdd.

Tasas de interés (mostraron alza moderada). En la sexta subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 10 de febrero, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 175 días se elevaron 4, 1 y 2 puntos base (pb), respectivamente, al ubicarse en 2.78%, 2.90% y 3.05%, en ese orden.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años aumentó 24 pb a 4.93%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años creció 16 pb a 2%.

Mercado de valores (reportó alza por segunda semana consecutiva). Entre el 9 y 13 de enero de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento mixto debido, por un lado, a débiles cifras de comercio exterior de China y al descenso de las acciones de América Móvil (la emisora de mayor peso en el IPC) tras sus resultados trimestrales por debajo de lo esperado; y por el otro, ante la noticia de que los líderes de Rusia y Ucrania llegaron a un acuerdo de paz, la esperanza de un pronto acuerdo en Grecia y el alza de los precios del petróleo. El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 13 de febrero pasado en las 43,072.42 unidades, lo que implicó una ganancia semanal de +0.84% (+356.99 puntos). Así, en lo que va de 2015 el IPyC registra una variación acumulada de -0.17%.

Tipo de cambio (mostró baja por segunda semana consecutiva). El 13 de febrero de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 14.8605 pesos

por dólar (ppd), 4 centavos menos respecto a su nivel observado una semana antes (-0.3%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 14.7460 ppd y una depreciación de 12 centavos (+0.8%).

Riesgo país (mostró movimientos moderados en la última semana). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 13 de febrero pasado en 191 puntos base (pb), 8 puntos base (pb) por debajo del nivel observado el 6 de febrero de este año, pero 9 pb superior al nivel reportado al cierre de 2014.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se contrajo 7 pb, mientras que el de Brasil se elevó 8 pb, al finalizar el 13 de febrero de 2015 en los 702 y 305 pb, respectivamente.

Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2014 ó 2015
Actividad Económica				
Producción Industrial (Dic/14)	↑	--	+3.0%*	+1.9% (Ene-Dic)*
Empleo-Afiliados al IMSS (al 31 Ene/15)	↑	17,299,371 Trab.	+59,784 (+0.3%)	+752,331 (+4.5%)
Producción de Vehículos (Ene/15)	↑	266,424 Unidades	+6.8%*	6.8% (Ene)*
Ventas Totales-ANTAD (Ene/15)	↑	103.2 mmp	+9.5%*	+9.5%*
Tasa de Desempleo (IV Trim/14)	↓	4.38% de la PEA	-0.25 pp*	-0.22 pp (IV Trim14/IV Trim13) ^{1/}
Precios				
Variación Anual- INPC (Ene/15)	↓	3.07%	-0.09 pp	-0.09%
Variación Anual-INPP Total (Ene/15)	↓	2.56%	-0.78 pp*	-0.22% (Ene)
Sector Externo				
Saldo de la Balanza Comercial (Rev. Dic/14)	↓	+254 mdd	-84.4%*	+106.3% (Ene-Dic)*
Exportaciones	↑	34,114 mdd	+6.4%*	+4.6% (Ene-Dic)*
Importaciones	↑	33,861 mdd	+11.2%*	+4.9% (Ene-Dic)*
Mezcla Mexicana de Exportación (13 Feb/15)	↑	49.97 dpb	+5.16% (+2.45 dpb)**	+9.94% (+4.52 dpb)
Mercados Financieros				
Reservas Internacionales (al 6 Feb/15)	↓	195,807 mdd	-204 mdd	+2,568 mdd
CETES 28 días (Subasta 06/15)	↑	2.78%	+0.04 pp	+0.04 pp
IPC-BMV (13 Feb/15)	↑	43,072.42 unidades	+0.84% (+356.99 pto)**	-0.17%
Tipo de Cambio Fix (13 Feb/15)	↓	14.8605 ppd	-4.2 centavos (-0.3%)**	+11.9 centavos (+0.8%)
Riesgo País (13 Feb/15)	↓	191 pb	-8 pb**	+9 pb

mmp: mil millones de pesos. 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. *Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior. 1/ Cifras desestacionalizadas. Fuente: INEGI, IMSS, Banco de México, PEMEX, BMV y JP Morgan.