



Economía

Marzo de 2017 Año 14 Número 3

Los principales indicadores de la economía mexicana en resumen

En este número	
2	Entorno internacional
6	Tipo de cambio
8	Mercado financiero mexicano
13	Tasas de interés
15	Inflación
17	Balanza comercial
19	Entorno regional
22	Comentarios finales

Índices	2017	2017	2016
	Febrero	Enero	Febrero
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	20.09	20.81	18.10
Euro (\$)	21.20	22.35	19.70
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	46,856.79	47,001.06	43,714.92
Tasa de interés			
CETES 28 días (%)	6.24	5.77	3.85
TIIE (%)	6.59	6.15	4.05
Inflación			
Variación INPC (%)	0.58	1.70	0.44
General Anual (%)	4.86	4.72	2.87
Subyacente ¹ (%)	4.26	3.84	2.66
No Subyacente ² (%)	6.71	7.40	3.49
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (usd por barril)	54.01	52.64	33.75
Mezcla Mexicana (usd por barril)	46.02	45.70	27.14

¹ Se obtiene al eliminar del cálculo del INPC los bienes y servicios cuyos precios son más volátiles, o bien que su proceso de determinación no responde a condiciones de mercado. Los grupos que se excluyen de este indicador son: agropecuarios y energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno

² Aquellos índices que por sus características dificultan la lectura de la tendencia general del proceso inflacionario, se agrupan en el denominado índice no subyacente

Índices	2017	2017	2016	2016
	Acumulado Enero	Enero	Diciembre	Enero
Balanza comercial³				
Saldo del mes (\$)	-3,294	-3,294	28	-3,290 ⁴
Exportaciones (\$mmd)	27,492	27,492	33,232	24,536
Importaciones (\$mmd)	30,787	30,787	33,204	27,977

³ **Balanza comercial:** es la balanza de transacciones de mercancías, en ella se incluyen todas las transacciones de bienes reales (importaciones y exportaciones).

⁴ El saldo reportado fue tomado del reporte analítico emitido en noviembre de 2015, por lo que dicha información podría mostrar diferencias con el saldo calculado a través de los valores de las exportaciones e importaciones tomados del reporte analítico emitido en noviembre de 2014.



Inflación de Estados Unidos alcanza 2.7%

- Con información de *El Economista*. La tasa de inflación anual de Estados Unidos se situó, el pasado mes de febrero, en 2.7%, lo que representa un incremento de dos décimas con respecto a la lectura del mes anterior, donde se ubicó en 2.5%, y supone su nivel más elevado desde marzo del 2012, según ha informado el Departamento de Trabajo.
- El dato del mes de febrero se explica por un repunte de 15.2% en los precios de la energía, el mayor registro que se tiene desde septiembre del 2011, con un encarecimiento de 30.7% de la gasolina en el país estadounidense. Por su parte, el precio de los alimentos se mantuvo estable en el segundo mes del 2017.
- Sin tener en cuenta el impacto de los precios de la energía y los alimentos frescos, la tasa anual de inflación subyacente alcanzó 2.2% en el mes de febrero, una décima por debajo del dato de enero (2.3 por ciento).
- No obstante, si se toma como referencia el mes anterior, los precios en Estados Unidos se incrementaron 0.1%, cinco décimas por debajo de la lectura de enero y su menor avance mensual desde julio del 2016.
- La energía se abarató 1% en febrero, frente al encarecimiento de 4% del mes anterior, mientras que los alimentos se encarecieron 0.2%, una décima por encima de la lectura de enero. Al excluir estos dos componentes volátiles, la lectura de la tasa mensual de inflación subyacente alcanzó 0.2%, una décima por debajo del dato del mes anterior.
- Después de la publicación de este dato, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) anunció su alza de un cuarto de punto en su tasa de interés, ubicándola en 1 por ciento.



Fed sube sus tasas en 25 puntos base, tercera vez en una década

- Con información de *El Economista*. La Reserva Federal de Estados Unidos subió las tasas de interés, por segunda vez en tres meses, el pasado miércoles 15 de marzo, una decisión impulsada por el continuo crecimiento económico, las sólidas ganancias del empleo y por la confianza en que la inflación avanza hacia la meta del banco central estadounidense.
- La decisión de subir en 25 puntos básicos la tasa de interés para situarla en un rango del 0.75 a 1.00% resalta una de las más convincentes medidas de la Fed en su esfuerzo por llevar la política monetaria a un sendero más normal.
- No obstante, el comité de política monetaria no esbozó un plan para acelerar el ritmo de endurecimiento monetario. Aunque la inflación está "cerca" del objetivo del 2% del banco central, el comunicado destacó que la meta es "simétrica", indicando una posible disposición a dejar que los precios suban a un ritmo ligeramente más rápido.
- Nuevas alzas serán sólo "graduales", informó la Fed en su comunicado, donde algunos funcionarios mantuvieron sus perspectivas de dos aumentos más de las tasas este año y otros tres en el 2018. La Fed subió las tasas sólo una vez en el 2016.
- La Fed envió así el mensaje de que casi ocho años después de la severa recesión, la economía estadounidense ya no necesita las muletas de unas tasas de interés ínfimas y está en condiciones de soportar condiciones de crédito más estrictas.



Banxico deberá acompañar a la Fed

- Con información de *El Economista*. La subida gradual de tasas que prevé mantener el Comité Federal de Mercado Abierto en lo que resta del año significa que subirá de manera constante, pero moderada, advierten analistas de Grupo Financiero Banorte (GFB), UBS y Allianz.
- El movimiento de la Fed, que constituye la tercera alza de tasas desde el 2008, podría ser el disparador de una nueva subida por parte del Banco de México (Banxico), de acuerdo con Joan Domene, analista económico en Invex.
- “Banxico enfrenta un escenario más complejo. El mayor efecto de traspaso de la depreciación del peso sobre la inflación incrementa la posibilidad de que la Junta de Gobierno decida incrementar la tasa de referencia en su reunión del 30 de marzo en al menos 25 puntos base”, explicó.
- Sin embargo, matiza que la reciente apreciación del peso, la desaceleración de la economía mexicana y la expectativa de que los choques inflacionarios sean transitorios han ampliado el margen de maniobra para la Junta.
- Y coincide con Carlos Capistrán, economista en jefe de Bank of America Merrill Lynch para México, en considerar que “el ciclo restrictivo de Banxico este año será mucho menor al observado en el 2016”.
- De acuerdo con las previsiones de Invex, la tasa de fondeo en México cerrará el año en 6.75%, lo que significa que esperan un aumento de 50 puntos base en lo que resta del año, tomando en cuenta que actualmente, el rédito se encuentra en 6.25 puntos.
- El director de Estrategias de Mercado en Finamex Casa de Bolsa, Guillermo Aboumrad, ha explicado que México debe mantener un diferencial importante de tasas con Estados Unidos para mantener el atractivo de los inversionistas en México. Por ello prevé que la Junta de Gobierno subirá la tasa al menos en la misma proporción que lo hará la Reserva Federal.



Mejor perspectiva del PIB global impulsa precio de commodities

- Con información de *El Economista*. Hace un año los precios de la mayoría de las materias primas se ubicaban en niveles mínimos, pero en los últimos 12 meses se han recuperado, regresando al mercado un sentimiento de optimismo por parte de inversionistas, los cuales se encontraban preocupados.
- En su estudio mensual sobre el panorama de los commodities correspondiente a marzo, FocusEconomics enfatiza que la mejoría en los precios de las principales materias primas llega de la mano de una mejor perspectiva de crecimiento de la economía mundial.
- Después de una expansión de 2.6% en el 2016, la actividad económica global deberá crecer 2.9% en el 2017, por un mejor desempeño de las economías tanto emergentes como desarrolladas. Lo anterior, sumado a limitaciones en la oferta de algunas materias primas, ha regresado el optimismo sobre el panorama de los precios de los insumos.
- Después de un fuerte crecimiento de 13.2% anual en el cuarto trimestre del 2016 en el precio de los commodities, se espera que este año se extiendan las ganancias a 3.8% para el cuarto trimestre de este año. Se espera incluso que para el cuarto trimestre de este año suban los precios, principalmente, de los metales básicos así como de las materias primas que tienen que ver con energía, metales y granos.
- Contrariamente a lo previsto para las materias primas, se espera que los precios de los metales preciosos, encabezados por el oro, caigan en términos anuales al cuarto trimestre de este año.
- Por su parte, los precios de los energéticos, impulsados fuertemente en el cuarto trimestre del 2016 pasado, luego del acuerdo entre los productores de crudo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y fuera de ella, extendieron sus ganancias durante el primer trimestre de este año, aunque queda la preocupación de que los inventarios siguen estando elevados.
- Los metales preciosos han estado bajo presión este año, después de un fuerte impulso en el cuarto trimestre del pasado, principalmente por la incertidumbre política desde la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca el pasado 20 de enero, aunque han corregido su precio en la parte baja debido a la alta probabilidad de un alza en la tasa de interés por parte de la Reserva Federal en su reunión que inicio con duración de dos días. La conclusión se conocerá hoy.



Exceso de regulación, preocupación para banca de América Latina: Felaban

- Con información de *El Economista*. Las excesivas regulaciones de Estados Unidos están provocando que bancos de ese país cierren cuentas a sus pares latinoamericanos, dificultando y encareciendo los pagos de las operaciones de comercio exterior en la región, alertó José Manuel López, presidente de la Federación Latinoamericana de Bancos (Felaban).
- Los requisitos que piden las autoridades estadounidenses al sistema financiero internacional se han intensificado en los últimos años, en busca de contener el lavado de dinero que alimenta el narcotráfico y las actividades terroristas.
- Pero a pesar de que las entidades de la región se han alineado con los controles, como los implementados por el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre Blanqueo de Capitales (GAFI), se mantiene una errada percepción del riesgo por parte del país del norte, indicó el directivo.
- Sobrerregulación repunta informalidad
- “Lo que hace falta es sentarse a conversar y llegar a avenencias de puntos en concreto que permitan implementar acuerdos entre Estados Unidos, los reguladores y los bancos latinoamericanos para buscarle soluciones concretas al problema, porque al cerrar ese tipo de cuentas se producen problemas de cómo hacer el pago de importaciones y exportaciones”, explicó.
- López agregó que la sobrerregulación ha provocado un repunte de los mecanismos informales de financiamiento no regulados, que se promocionan en Internet o en la prensa, ofreciendo financiamiento en condiciones laxas, afectando de paso la inclusión financiera.
- “Inclusive hay algunas que hacen el contacto entre quien presta y quien necesita los flujos, el Uber financiero, el riesgo es que los clientes se vayan por esos canales informales porque el dinero se mueve por donde quiera, pero lo que se debe buscar es moverse por el canal tradicional formal”, agregó.
- Asimismo, José Manuel López hizo un llamado a los reguladores y entidades bancarias de Estados Unidos para reunirse y llegar a una regulación “equitativa”.
- “El arte de regular es lo más difícil, es como la correa, debe estar puesta de tal forma que haga que el pantalón no se caiga, pero que no apriete tanto que no permita respirar”, concluyó.



Tipo de cambio

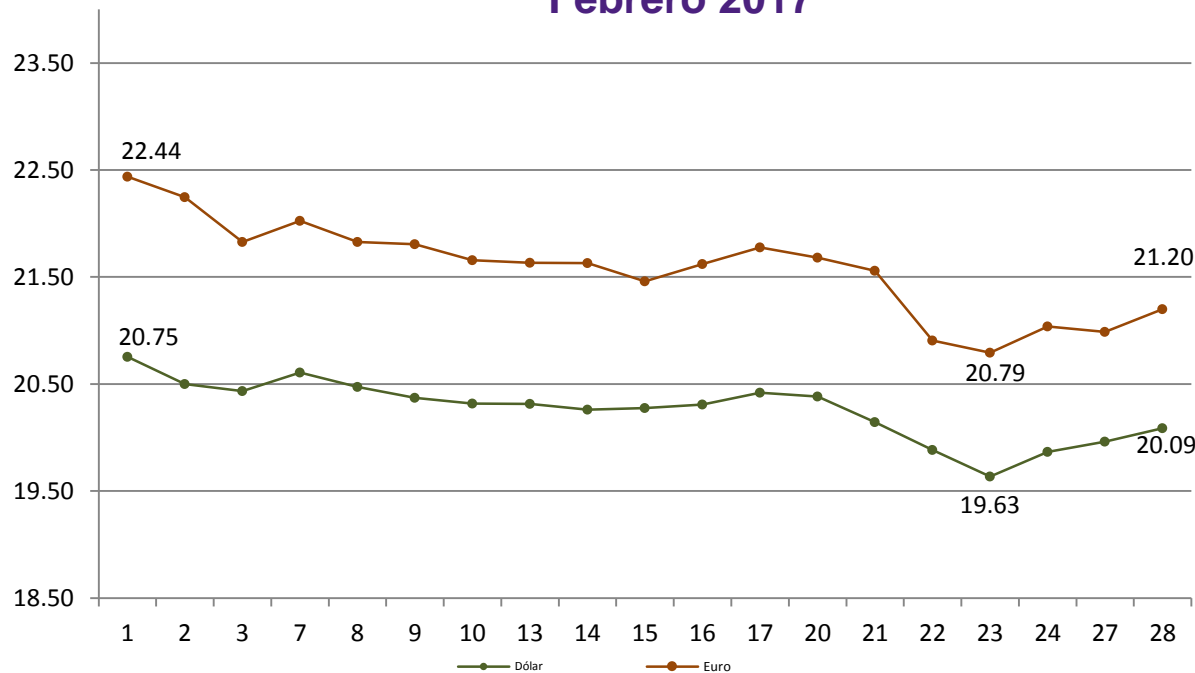


- Durante febrero de 2017, el tipo de cambio tuvo una tendencia a la baja, siendo el mes con mayores ganancias para el peso.
- En el primer día del mes, el tipo de cambio peso-dólar se ubicó en 20.75 pesos por dólar y a partir del día dos, el peso comenzó a apreciarse registrando una ganancia cercana al 0.65%, al pasar de 20.73 pesos por dólar al inicio del año a 20.50.
- La recuperación del peso mexicano frente al dólar derivó de la incertidumbre de los inversionistas ante la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) aumentara su tasa de referencia.
- En días posteriores, el incremento por parte de Banxico de la tasa de interés de referencia en 50 puntos base, para llevarla a niveles de 6.25%, impulsó al tipo de cambio hasta una cotización de 20.30 pesos por dólar.

- El 24 de febrero, el peso tuvo su mejor cotización en más de un año, al ubicarse el tipo de cambio en 19.86 pesos por dólar.
- De acuerdo con analistas, el dólar continuará a la baja en la medida en la que los inversionistas se preparan para conocer la información del plan fiscal en EU.

- El peso cerró la última semana de febrero con una apreciación de 2.64%, y se colocó como la divisa con mayores ganancias en el mercado cambiario.
- Así, el tipo de cambio peso-dólar finalizó febrero en 20.09 pesos por dólar.

Febrero 2017

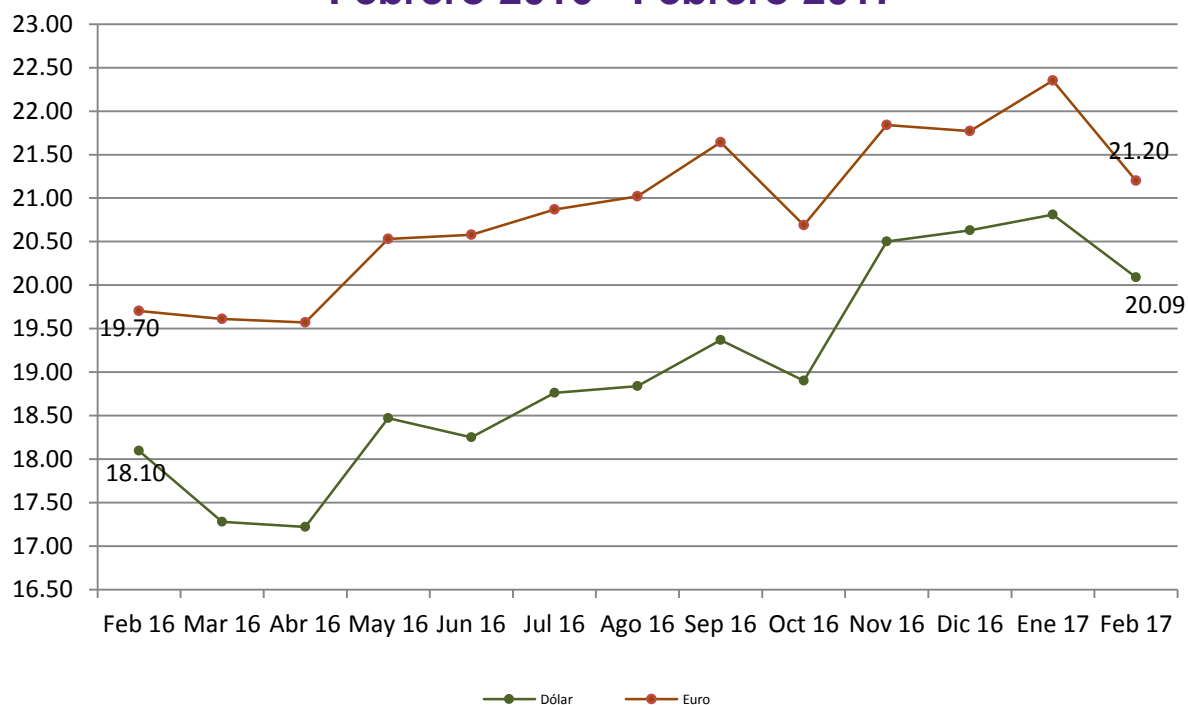


Tipo de cambio (continúa...)



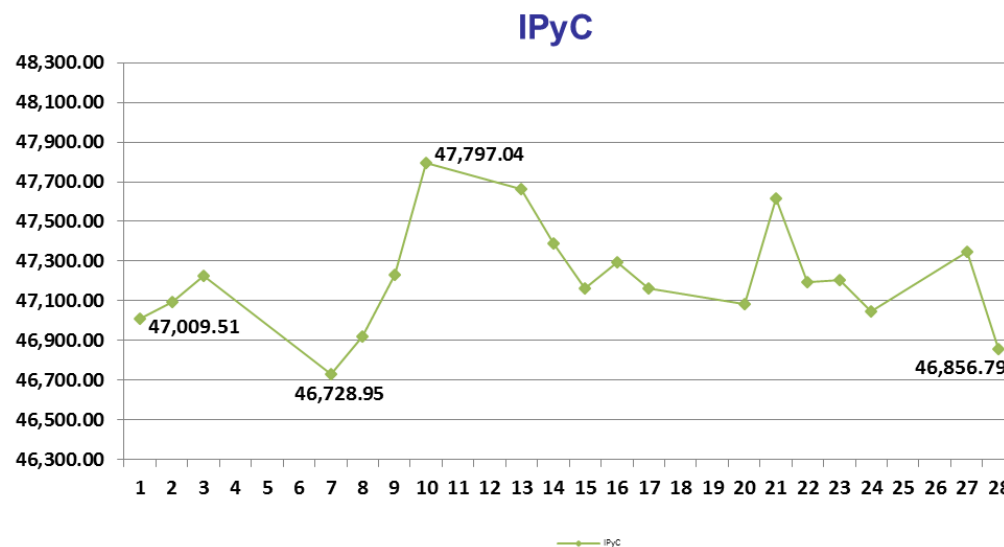
- El índice del dólar se encuentra actualmente en 99.68 puntos, lo cual deriva en gran parte de los temas propuestos por el presidente Donald Trump durante su campaña a la presidencia de Estados Unidos.
- Este dato, comparado con el mostrado a principios del año 2017 que se ubicaba en 102.21 puntos, implica un retroceso de 2.52 puntos.
- Este indicador financiero mide el valor del dólar estadounidense con relación a una canasta de divisas, como el euro, que tiene una participación de 57.6%; el yen, de 13.6%; la libra esterlina, 11.9%; el dólar canadiense, 9.1%, y el franco suizo, 3.6%.
- Finalmente, el tipo de cambio peso-euro, este inició el mes en 22.44 pesos por euro y cerró en 21.20 pesos por euro.

Febrero 2016 - Febrero 2017



Mercado financiero mexicano

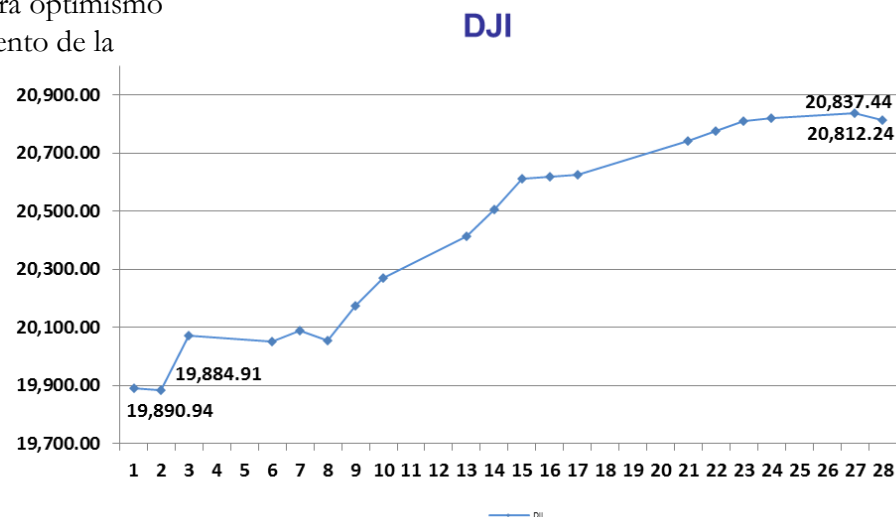
- De acuerdo con la información extendida por la página de internet *Yahoo Finanzas*, el comportamiento del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) mostró una tendencia inestable durante el mes de febrero de 2017, con una volatilidad diaria de 0.65%
- El índice accionario registró su máxima cotización el día 10, al reunir un total de 47,797.04 unidades, siendo el mayor incremento porcentual en el mes de 1.20% respecto al día previo, el cual fue posiblemente impulsado después de la publicación de varios indicadores globales como el aumento en los precios del petróleo, datos económicos de China y Estados Unidos y los reportes corporativos trimestrales.
- Por otra parte, el índice registró su mínima cotización del mes el día 7 de febrero, con un total de 46,728.95 unidades, lo que representó el mayor decremento porcentual en el mes de 1.05% con respecto a la cotización del día previo, posiblemente provocado tras la espera de resultados trimestrales y las negociaciones comerciales con Estados Unidos que hicieron que los inversionistas tuvieran más cautela en el mercado mexicano.
- Finalmente, el índice cerró su cotización en el día 28, con un total de 46,856.79 unidades mostrando un decremento del 0.31% mensual.



Mercado financiero mexicano (continúa...)



- Por su parte, el Dow Jones Industrial (DJI) mostró una tendencia alcista durante el mes de febrero de 2017, presentando una volatilidad diaria de 0.32%
- La cotización máxima registrada durante el mes, se presentó el día 27 con 20,837.44 unidades, lo cual pudo haber sido a causa de la espera de los inversionistas de la nueva política fiscal de Donald Trump luego de que anunciara que daría una gran noticia ante el Congreso sobre sus planes de estímulo a la economía.
- Por otro lado, el mayor incremento porcentual del índice se presentó el día 3, al avanzar 0.94% con respecto a la cotización previa.
- El avance registrado pudo haber sido gracias a los datos de nómina no agrícola de Estados Unidos mejor de lo esperado y por las ganancias en el sector financiero gracias a la posibilidad de regulaciones bancarias más simples.
- En contraste, la menor cotización en el índice se registró el día 2, al cerrar en 19,884.91 unidades, lo que fue posiblemente influido porque la Reserva Federal (FED) no dio mucha información acerca de si elevaría las tasas de interés o no, a pesar de que tuviera optimismo acerca del crecimiento de la economía.
- Por otra parte, la mayor caída en el mes fue el día 8 con 0.18% con respecto a la cotización previa.
- Lo anterior pudo haber sido provocado después de las bajas de los sectores de finanzas, petróleo y gas y salud.
- Finalmente, el DJI cerró con un alza de 4.77% mensual, en un nivel de 20,812.24 unidades.

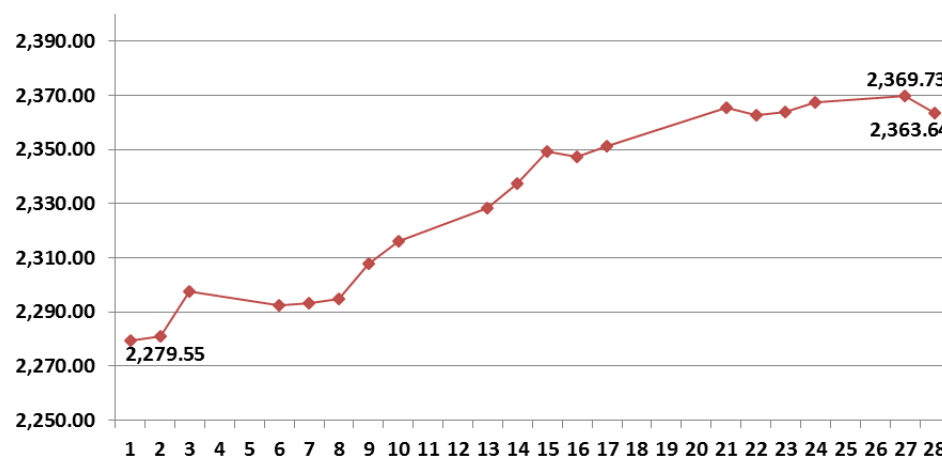


Mercado financiero mexicano (continúa...)



- En cuanto al Índice Standard and Poors (S&P 500), éste mostró una tendencia alcista y correlacionada hasta en 90.76% con los movimientos del índice Dow Jones durante el mes de febrero de 2017, mostrando una volatilidad diaria de 0.29%.
- La cotización máxima alcanzada durante el mes ocurrió el día 27, fecha en la que el índice ascendió a 2,369.63 unidades, lo cual pudo haber sido impulsado por la espera de que Donald Trump hable en el Congreso acerca de las nuevas políticas fiscales y estímulos económicos al igual que con el DJI.
- Asimismo, el mayor incremento porcentual en el índice se registró el día 3 de febrero, al avanzar 0.73% con respecto a la cotización previa.
- Esto pudo haber sido ocasionado gracias a un buen reporte de empleo y alzas en el sector financiero.
- En contraste, la menor cotización en el índice se registró el día 1, al cerrar en 2,279.55 unidades, lo que fue posiblemente provocado después de que la FED dejó sin cambios las tasas de interés.
- Por otra parte, el mayor decremento porcentual de enero fue el día 28, al retroceder 0.26%.
- Lo anterior fue posiblemente ocasionado después de la ausencia de detalles que tuvo el discurso de Donald Trump ante el congreso acerca de sus promesas de la reforma fiscal y del gasto de infraestructura.
- Finalmente, el S&P 500 cerró con un alza de 3.72% mensual, en un nivel de 2,363.64 unidades.

S&P 500

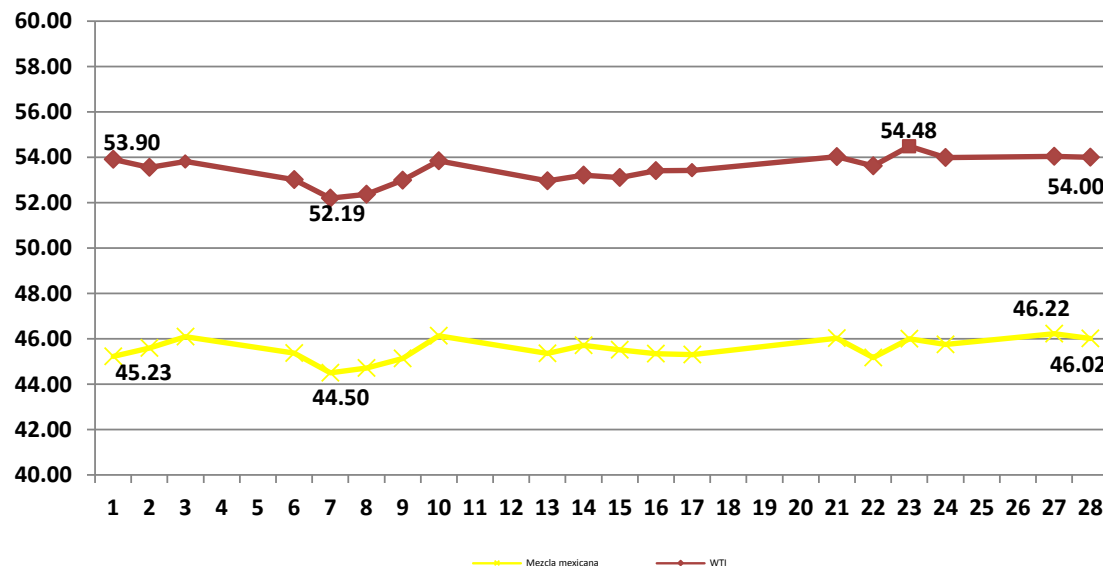


Mercado financiero mexicano (continúa...)



- De acuerdo con información extendida por Banxico, la mezcla mexicana de petróleo reportó un incremento mensual de 1.86% en febrero de 2017.
- La cotización máxima fue de 46.22 dólares por barril el 27 de febrero. Este precio pudo haber sido efecto gracias a los recortes de producción petrolera de la Organización de Países Exportadores de Petróleo que están cerca de lograr su objetivo y por la depreciación del peso frente al dólar.
- La cotización mínima registrada por la mezcla mexicana ocurrió el día 7, al cerrar en 44.50 dólares por barril. Esto pudo haber sido provocado por un alza del dólar, una evaluación de los inventarios de petróleo de Estados Unidos que no beneficia, un registro de menos consumo durante 2016 en China y un aumento en las plataformas petroleras de Estados Unidos que aumenta la presión de los precios.
- Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) obtuvo un incremento mensual de 2.37%
- La cotización máxima alcanzada fue de 54.48 dólares por barril el día 23 de febrero, lo que pudo haber sido causado por los datos de los inventarios de crudo que subieron, sin embargo menos de lo esperado por los analistas y por una depreciación del dólar.
- Finalmente, el día 7 de febrero el WTI registró su cotización mínima al cerrar en 52.19 dólares por barril. Dicha cotización pudo haber sido ocasionado ante un aumento en los inventarios de crudo de Estados Unidos y por la depreciación del dólar.

Precios del Petróleo



Mercado financiero mexicano (continúa...)

Cobre al alza

- De acuerdo con información dada a conocer por *El Economista*, el precio del cobre llegó a su nivel más alto el 01 de marzo, gracias a que la actividad manufacturera de China mostró un fortalecimiento de la demanda interna y externa, lo que aumenta las preocupaciones por una escasez del metal debido a las interrupciones de suministros en Indonesia y Chile.
- La ineficiencia de Freeport-McMoRan para exportar concentrado de cobre y la huelga en la mina chilena Escondida, provocaron un repunto en el metal de 6.204 dólares la tonelada.
- Por otro lado, el aluminio a tres meses aumentó 1.3%, a \$1,949 dólares la tonelada, el zinc ganó 1.3%, a \$2,826 dólares la tonelada y el plomo se incrementó en 2%, a \$2,305.5 dólares la tonelada.

Exportaciones de café caen

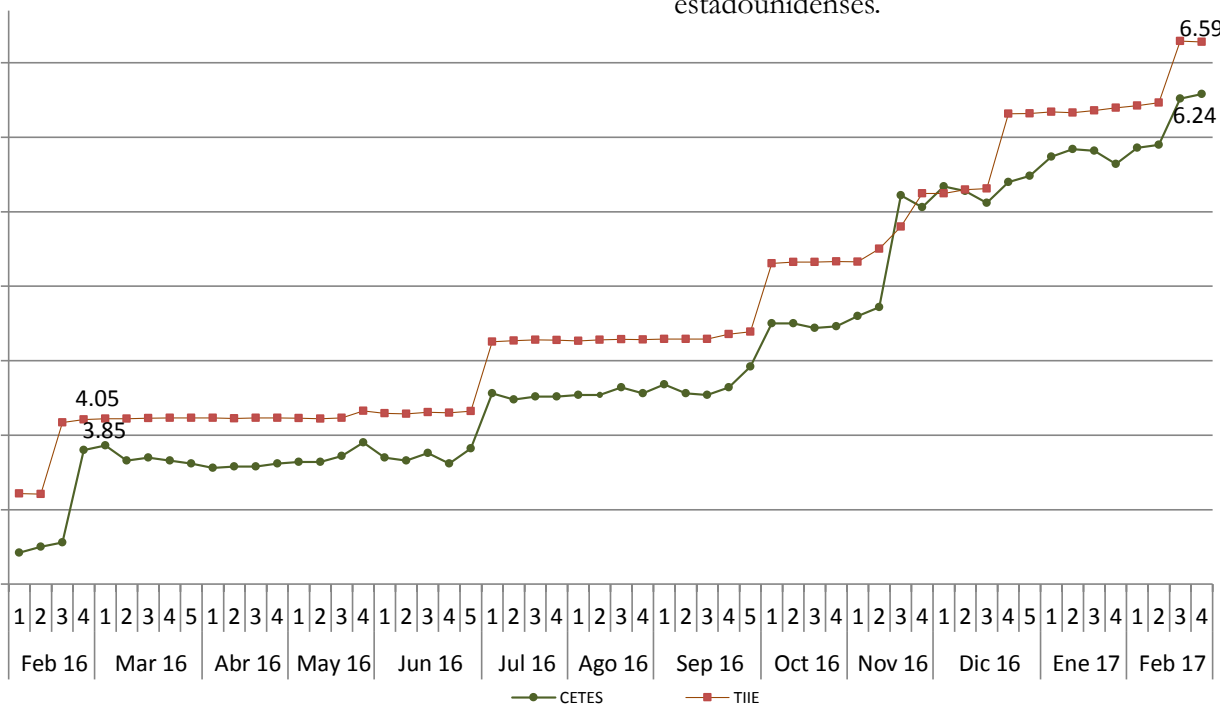
- De acuerdo con información difundida por *Investing*, las exportaciones de café en Costa Rica se redujeron un 25% interanual en febrero.
- Costa Rica exportó 280,435 sacos de café entre octubre y febrero, 10.3% menos que en el ciclo anterior del mismo periodo.
- Centroamérica y México, son los países que producen una quinta parte de los granos arábica del mundo y se están recuperando de desfavorables condiciones climáticas debido al fenómeno El Niño y por una plaga de hongo de la roya que estropeó las últimas cosechas.



La tasa Cetes a 28 días cerró Febrero en 6.24%



- Durante el mes de febrero, la tasa de interés de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días presentaron un incremento del 0.11% respecto a la última subasta del mes de enero al ubicarse en 5.88%.
- En la subasta siguiente, la tasa a 28 días presentó nuevamente un incremento del 0.02% respecto a la última subasta, al ubicarse en 5.90%.
- El monto solicitado en esta ocasión fue de 15,129 millones de pesos, mientras que el colocado por la autoridad fue de 6,000 millones de pesos.
- En la tercera subasta, los Cetes a 28 días presentaron una alza de 0.31% al ubicarse en 6.21%, mientras que en la última subasta, éstos se ubicaron en 6.24%, con un aumento de 0.03 % con respecto a la subasta anterior.
- Los bonos M fueron los instrumentos que más demandaron los inversionistas extranjeros, pues, en tan sólo cuatro días, creció la posición en 23,146 millones de pesos, seguido por los certificados de la Tesorería (Cetes) con una entrada de 4,516 millones de pesos.
- Analistas financieros indicaron que un factor que influyó para que los inversionistas extranjeros demandaran papeles mexicanos fueron los rendimientos que ofrece el mercado, ya que superan por alrededor del 5% a los que ofrecen los instrumentos estadounidenses.



En febrero, la inflación anual general se ubicó en 4.86%

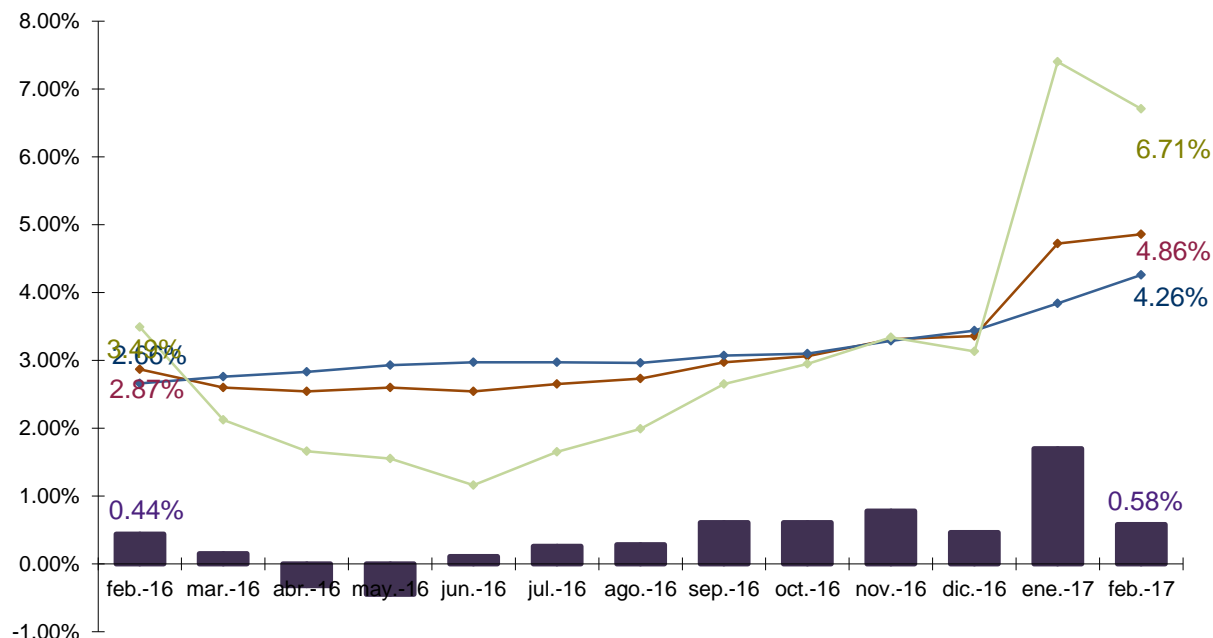
- De acuerdo con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la inflación en México muestra una tendencia alcista en el segundo mes de 2017, impulsada por alzas en los precios de productos como el tomate verde, el limón, el gas doméstico LP, la tortilla de maíz y los automóviles contrarrestado por descensos en productos como el jitomate, la cebolla, el chile poblano, el melón, otros chiles frescos, cremas para la piel y carne de cerdo.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor presentó en febrero un incremento de 0.58%. Como resultado, la inflación anual se ubicó en 4.86%, tasa ligeramente superior al 4.72% registrado en el mes de enero pasado.
- Los datos correspondientes al mismo mes del año anterior fueron de 0.44% mensual y de 2.87% anual.
- El índice de precios subyacente, es decir, los bienes y servicios cuyos precios son más volátiles, mostró un aumento mensual de 0.76% y una tasa anual de 4.26%; mientras que el índice de precios no subyacente tuvo un aumento de 0.03% y una tasa anual de 6.71%.
- Los productos que registraron una mayor alza en el mes de febrero este año fueron el tomate verde, 21.82%; el limón, 20.63%; el gas doméstico LP, 2.27% y la tortilla de maíz, 2.02%.
- En contraste, los que presentaron una baja fueron el jitomate, 31.64%; la cebolla, 19.76%; el chile poblano, 12.05% ; el melón, 8.13% y otros chiles frescos, 7.87%.
- La inflación rebasó desde el mes de enero la cota alta del objetivo de Banxico, que elevó la tasa de referencia a su mayor nivel en ocho años para combatir presiones derivadas del incremento a los precios de las gasolinas y luego de una caída de la moneda tras la victoria electoral de Donald Trump.
- Al interior del índice de precios subyacente, el subíndice de las mercancías avanzó 1.11% y el de los servicios 0.47% .
- Dentro del índice de precios no subyacente, el subíndice de los productos agropecuarios registró un descenso de 0.94%, mientras que los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se elevaron en 0.59%.



En febrero, la inflación anual general se ubicó en 4.86% (continúa...)

- En la segunda quincena de febrero, el INPC presentó una variación a la alza de 0.25%, resultado de los índices de 125.163 y 125.473 registrados en la primera y segunda quincena del mes, respectivamente.
- El índice de precios de la canasta básica, que incluye un centenar de productos de amplio consumo popular, mostró un aumento de 0.69% en febrero de 2017, llegando a una tasa anual de 7.65%; en el mismo mes de 2016 las cifras correspondientes fueron de 0.32 y 1.07%.
- En febrero, el Índice Nacional de Precios Productor, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 0.58%, alcanzando una tasa anual de 9.46%, mientras que en igual mes de 2016, las cifras fueron de 0.90% mensual y de 4.76% anual.

■ Inflación Mensual, ◆ Anual (INPC)
◆ Subyacente y ◆ No Subyacente
(tasa acumulada de 12 meses para inflaciones anuales)



Balanza comercial con déficit de 3,294 millones de dólares en el mes de enero

- Con respecto a la información extendida por el comunicado de información revisada de comercio exterior del mes de enero, publicado el 10 de marzo de 2017 por *Banxico*, la balanza comercial mostró un déficit de 3,294 millones de dólares, saldo comparado con el superávit de 28 millones de dólares registrado en la balanza comercial del mes de diciembre de 2016.
- Cabe destacar que la variación en el saldo comercial registrada entre diciembre y enero, fue originada por una reducción de 3,447 millones de dólares en el superávit de la balanza de productos no petroleros, así como el descenso de 125 millones de dólares en el déficit de la balanza de productos petroleros.
- Las exportaciones de mercancías en enero de 2017, registraron 27,492 millones de dólares, representando un incremento anual de 11.4%. Dicho incremento tuvo su origen en avances de 8.5% en las exportaciones no petroleras y de 74.4% en las exportaciones petroleras.
- Asimismo, en cuanto a las exportaciones no petroleras se incrementaron en 7.6% las exportaciones dirigidas al mercado estadounidense, mientras que las canalizadas al resto del mundo fueron de 12.8%
- Por otra parte, las exportaciones manufactureras en el mes de enero de 2017, registraron un incremento de 7.7% a tasa anual. Dicho aumento se derivó de crecimientos en las exportaciones automotrices (4.0%) y en el resto de productos manufactureros no automotrices (9.7%).
- La estructura del valor de las exportaciones en enero 2017 se conformó por bienes manufacturados con un 86.7%, productos petroleros con 6.8%, bienes agropecuarios con 5.4% y productos extractivos no petroleros con 1.1%



Balanza comercial con déficit de 3,294 millones de dólares en el mes de enero (continúa...)

- Por otro lado, las importaciones de mercancías en el primer mes de 2017, registraron 30,787 millones de dólares, cifra que representó un incremento anual de 10.0%
- Con relación a las importaciones de bienes de uso intermedio, éstas contabilizaron un monto de 23,401 millones de dólares en el mes de enero de 2017, representando un aumento anual de 11.1%. Dicho aumento fue resultado de un incremento anual en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros de 8.0% y de 60.0% en las importaciones de bienes de uso intermedio petroleros.
- Por otra parte, la cifra reflejada en enero de 2017 con respecto a las importaciones de bienes de consumo, muestra que éstas sumaron 4,218 millones de dólares, monto que representó un crecimiento anual de 8.6%. Lo anterior fue resultado de un incremento de 58.9% en las importaciones de bienes de consumo petroleros (gasolina, gas butano y propano) y un retroceso de 5.2% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros.
- En cuanto a las importaciones de bienes de capital en el mes de enero de 2017, éstas registraron un monto de 3,167 millones de dólares, cantidad que significó una expansión de 4.4% con respecto al monto alcanzado en el mismo mes de 2016.
- Por último, la estructura del valor de las importaciones de mercancías en enero 2017 estuvo integrada por bienes de uso intermedio (76.0%), bienes de consumo (13.7%) y bienes de capital (10.3%).



Entorno regional

Banxico ofrecerá al mercado coberturas cambiarias liquidables en moneda nacional

- Mediante un comunicado de prensa de la Comisión de Cambios de Banxico, se ha puesto en marcha la implementación de un programa de coberturas cambiarias liquidables al vencimiento por diferencias en moneda nacional, esto debido a la reciente volatilidad del peso frente al dólar estadounidense.
- Aunado a lo anterior, el monto del programa no excederá de los 20,000 millones de dólares además que el plazo de las coberturas no serán mayores a doce meses.
- Ahora bien, conforme a que las condiciones del mercado vayan evolucionando, se determinarán las fechas, montos y características de las coberturas de las subastas, siendo la primera el día 6 de marzo por un monto de hasta 1,000 millones de dólares.
- Finalmente, la Comisión de Cambios ha asumido la responsabilidad de vigilar las condiciones del mercado cambiario, contemplando la posibilidad de implantar acciones adicionales si es necesario.

Moody's recorta su pronóstico del PIB de México para 2017

- Según información de *Expansión*, la agencia de calificación de crédito Moody's ha decidido reducir su proyección de crecimiento económico en México a un 1.4% en 2017 y 2% en 2018, esto debido a las nuevas políticas de Estados Unidos que pudieran restringir la actividad comercial de México.
- Por otra parte, cabe destacar que en noviembre de 2016 ya había disminuido la proyección de crecimiento de México desde 2.5% hasta 1.9% para 2017.
- Finalmente, la agencia prevé que la actividad económica en el mundo permanezca con el mismo desempeño.



Entorno regional (continúa...)

Pobreza laboral disminuyó 4.9% en 2016

- Según información de *El Financiero*, el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), dio a conocer que el porcentaje de personas que no puede adquirir la canasta alimentaria solamente con el ingreso de su trabajo disminuyó un 4.9% en 2016.
- Aunado a lo anterior, el CONEVAL declaró que la evolución fue favorable gracias a que entre 2015 y 2016 hubo una menor inflación y además se crearon más empleos.
- Por otra parte, se informó que los estados con mayor recuperación del poder adquisitivo fueron: Ciudad de México con 11.2%, Baja California Sur con 9.3% y Chihuahua con 9.0%
- Finalmente, la dependencia enfatizó la importancia de seguir monitoreando los ingresos y el costo de la canasta alimentaria, pues se espera un incremento de ésta última debido a la inflación presentada a partir de octubre de 2016 y esto podría dar paso a un retroceso en lo ya logrado.

Banxico busca ser más moderado con los aumentos a tasa clave

- Según información de *Expansión*, Agustín Carstens, Gobernador del Banxico, aseveró que la entidad tratará de estabilizar las expectativas de inflación siendo lo más mesurado con los incrementos de la tasa de interés de referencia.
- Aunado a lo anterior, los miembros de la Junta de Gobierno de Banxico decidieron aumentar en 50 puntos base su tasa de interés de referencia llegando así a 6.25% todo esto para combatir el incremento de los combustibles y la depreciación del peso mexicano.
- Por otra parte, el banco central desde diciembre de 2015 ha llevado a cabo siete incrementos en su tasa de referencia llegando de 3% a 6.25% en este periodo.
- Finalmente, Banxico no descarta que de ser necesarios se seguirán haciendo más ajustes en lo que resta del año.



Entorno regional (continúa...)

En México la Inversión Extranjera Directa cayó 5.8% en 2016

- De acuerdo a información de *El Economista*, la Secretaría de Economía, informó que la mayor parte de las disminuciones de la Inversión Extranjera Directa (IED) son por préstamos y/o reducción de la deuda entre filiales y sus matrices.
- Aunado a lo anterior, en México disminuyó 5.8% la IED en 2016, la dependencia menciona que en 2016 recibieron 26,738.6 millones de dólares de IED, cifra que es menor a los 28,382.3 millones reportados en 2015.
- Finalmente, la Secretaría de Economía, menciona que en 2015 destacaron las operaciones de compra de Unefon y Iusacell por parte de AT&T y la venta de una de las líneas de negocio de Vitro a una empresa de Estados Unidos, mientras que en 2016 destacó la compra de la empresa mexicana Rimsa por parte de Teva una compañía israelí.



Comentarios finales

- La tasa de inflación anual de Estados Unidos se situó en 2.7%, lo cual representó el nivel más elevado desde el pasado marzo de 2012. Esto se debió a un repunte en los precios de energía, en donde la gasolina se encareció en un 30.70%, y de manera casi simultánea, la Fed anunció una alza en un cuatro de punto en la tasa de interés, ubicándola en 1%
- El hecho de subir en 25 puntos base la tasa de interés y situarla en un 1%, no solo tiene su razón en el aumento de la inflación, sino que es una forma en como la Fed toma medidas convenientes para tener una política monetaria estable en los Estados Unidos, aunado al continuo crecimiento económico que ha tenido el país y por el aumento de empleos que ha generado. No obstante, lo que realmente la Fed desea transmitir es que ahora Estados Unidos ya está en circunstancias de soportar condiciones de crédito más estrictas.
- La reciente apreciación del peso, la desaceleración de la economía mexicana y la volatilidad de la inflación ha generado que Banxico deba mantener un diferencial importante de tasas de referencia con Estados Unidos para mantener el atractivo de los inversionistas en México. En contraparte y debido al aumento de tasa de interés de la Fed el margen de restricción comparado con el 2016 será aún menor.
- La perspectiva de crecimiento de la economía mundial muestra que los precios de la mayoría de las materias primas se ubicaran mejor en contraste con el año pasado, es decir, se pronostica que la actividad global deberá crecer en 2.9% para 2017 respecto del 2016. Lo anterior se debe a un mejor desempeño tanto de la economías emergentes como de las economías desarrolladas. El crecimiento esperado de los commodities pronostican un panorama de precios más altos para los metales preciosos como de las materias primas relacionadas con energía, metales y granos.



Comentarios finales (continúa...)

- En busca de contener el lavado de dinero que está relacionado con el narcotráfico y las operaciones terroristas, Estados Unidos ha intensificado los requisitos al sistema financiero internacional. Estas regulaciones han provocado que los bancos cierren cuentas en Latinoamérica, por lo que esto dificulta los pagos entre las importaciones y las exportaciones, así como esta sobre-regulación provoca que exista un crecimiento en opciones de financiamiento informales no regulados.
- Durante diciembre, el tipo de cambio respecto al dólar mostró una tendencia a la baja. Durante febrero, la paridad peso-dólar alcanzó 20.09 pesos por dólar. En cuanto al euro, éste cerró en 21.20 pesos por euro.
- El IPyC mostró una tendencia inestable durante febrero, cerrando su cotización con 46,856.79 unidades y un decremento del 0.31% mensual. Por su parte, el DJI y el S&P 500 tuvieron comportamientos similares al mostrar una tendencia alcista durante el mes de febrero, cerrando el mes con un alza de 4.77% mensual y 20,812.24 unidades para el DJI y 3.72% mensual y 2,363.64 unidades para el S&P 500.
- Tratándose de la mezcla mexicana y del WTI, registraron su cotización máxima el 27 y 23 de febrero con 46.22 dólares por barril y 54.48 dólares por barril respectivamente. Al cierre del mes tuvieron un incremento mensual de 1.86% para la mezcla mexicana y un aumento de 2.37% para el WTI.
- El cobre se situó en \$6,204 dólares por tonelada. El aluminio a tres meses subió un 1.3% a \$1,949 dólares la tonelada. El zinc aumento 1.3% a \$2,826 dólares la tonelada, mientras que el plomo ganó 2% a \$2,305.5 dólares por tonelada.
- Los futuros del café en Costa Rica cayeron 25% interanual en febrero.



Comentarios finales (continúa...)

- La tasa Cetes a 28 días mostró una tendencia a la alza, cerrando febrero en 6.24% con un incremento del 0.11% respecto a la subasta previa.
- El INEGI informó que en febrero de 2016, el INPC se ubicó en 4.86%, cifra ligeramente superior a la del mes pasado (4.72%). El INPP registró un aumento mensual de 0.58%, el cual permite alcanzar una tasa anual de 4.76%
- Según información de Banxico, la balanza comercial mostró un déficit de 3,294 millones de dólares en enero de 2016, las exportaciones de mercancías registraron un incremento anual de 11.4%, mientras que las importaciones de mercancías mostraron un incremento anual de 10%
- Debido a la volatilidad del peso frente al dólar estadounidense, Banxico está implementando el programa de coberturas cambiarias liquidables en moneda nacional, por la volatilidad cambiaria. El programa no sobrepasará un monto de 20 millones de dólares y el plazo de las coberturas no será mayor a doce meses, por otro lado la Comisión de Cambios se encargará de vigilar al mercado cambiario en caso de que se requieran acciones adicionales.
- Moody's prevé que el PIB en México disminuya de manera anual para el 2017 en un 1.4% y el 2018 en un 2%, debido al estancamiento del crecimiento económico provocado por nuevas políticas de Estados Unidos que limita el comercio de México con su país vecino.
- CONEVAL informó que durante el 2015 y el 2016 disminuyó gradualmente la inflación y se crearon nuevos empleos, así mismo también en 2016 el porcentaje de personas que no puede adquirir la canasta básica de sus hogares solamente con el ingreso de su trabajo disminuyó un 4.9%. No obstante, la dependencia también enfatizó la importancia de seguir revisando continuamente los ingresos y el costo de la canasta alimentaria, ya que debido al aumento de la inflación que se ha presentado desde octubre de 2016, esto podría generar un retroceso.



Comentarios finales (continúa...)

- Banxico asevera que serán más mesurados en los aumentos que pudieran tener con la tasa de interés de referencia. Banxico ha aumentado 50 puntos base la tasa con el fin de combatir el incremento de los combustibles, la depreciación de peso mexicano y las expectativas inflacionarias.
- Finalmente, la Secretaría de Economía informó que la IED disminuyó en un 5.8% en el 2016 respecto del 2015, destacando las operaciones en 2015 de la compra de Unefon y Iusacell por parte de AT&T y la venta de una línea de negocio de Vitro, así como la compra de Rimsa por parte de Tera en 2016.



Contáctenos

Oficina Central

México, D.F.

Periférico Sur 4348
Col. Jardines del Pedregal
04500, México, D.F.
T +52 55 5424 6500
F +52 55 5424 6501
E sallessainz@mx.gt.com

Aguascalientes
Ciudad Juárez
Guadalajara
León

Monterrey
Puebla
Puerto Vallarta
Querétaro

Tijuana

Para mayor información, visite nuestra
página: www.grantthornton.mx



Salles Sainz

Grant Thornton

An instinct for growth™



EMPRESA
SOCIALMENTE
RESPONSABLE



SUPER
EMPRESAS
EXPANSION
2016

El **Boletín Economía** es una publicación de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. elaborada por Beatriz Guerra (Socio), Adrián Casarrubias (Asociado Sr.), Vanessa Tapia (Asociado Jr.), Daniel Luna (Asesor Jr.), Irene Campos (Asesor Jr.), Scarlett De la Torre (Asesor Jr.), Fernanda Cortés (Asesor Jr.) y Ricardo Dávalos (Asesor Jr.) del departamento de precios de transferencia. Este boletín no fue elaborado para contestar preguntas específicas o sugerir acciones en casos particulares.

Para información adicional de este u otros ejemplares, comentarios o preguntas, sírvase dirigirlos a la siguiente dirección: sallessainz@mx.gt.com

Consulta nuestro Aviso de Privacidad en:
<http://www.grantthornton.mx/privacidad/>

Salles, Sainz – Grant Thornton S.C. es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd (Grant Thornton International). Las referencias a Grant Thornton son a Grant Thornton International o a sus firmas miembro. Grant Thornton International y las firmas miembro no forman una sociedad internacional. Los servicios son prestados por las firmas miembro de manera independiente.

www.grantthornton.mx

Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C.
Miembro de Grant Thornton International
© Salles, Sainz – Grant
Thornton, S.C.
Todos los derechos reservados