



Economía

Diciembre de 2016 Año 13 Número 12



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	2016	2016	2015
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	20.50	18.90	16.57
Euro (\$)	21.84	20.69	17.54
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	45,315.96	48,009.28	43,418.55
Tasa de interés			
CETES 28 días (%)	5.48	4.68	3.03
TIIE (%)	5.57	5.12	3.32
Inflación			
Variación INPC (%)	0.78	0.61	0.55
General Anual (%)	3.31	3.06	2.21
Subyacente ¹ (%)	3.29	3.10	2.34
No Subyacente ² (%)	3.34	2.95	1.84
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (usd por barril)	49.44	46.86	41.71
Mezcla Mexicana (usd por barril)	40.94	38.81	34.21

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	2016	2016	2016	2015
	Acumulado Octubre	Octubre	Septiembre	Octubre
Balanza comercial³				
Saldo del mes (\$)	-13,363	-900	-1,608	-1,498 ⁴
Exportaciones (\$mmd)	306,232	32,594	32,620	34,155
Importaciones (\$mmd)	319,595	33,493	34,228	35,599

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.

En noviembre inflación de EU se modera

- Con información de *El Economista*. Los precios al consumidor de Estados Unidos se moderaron en noviembre, pero la tendencia subyacente seguía apuntando a una inflación más firme gracias al aumento de los costos de los arrendamientos, lo que podría apoyar la senda de alza de tasas de interés de la Reserva Federal (Fed) el próximo año.
- El Departamento del Trabajo dijo que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió 0.2% el mes pasado, ya que los incrementos de valores de la gasolina se desaceleraron y los costos de los alimentos se mantuvieron bajos. El IPC avanzó 0.4% en octubre.
- En los 12 meses a noviembre, el IPC se incrementó 1.7%, la mayor ganancia interanual desde octubre del 2014. El índice de inflación sumó 1.6% en el año hasta octubre. Según una encuesta, varios economistas habían previsto una alza de 0.2% en los precios al consumidor del mes pasado y un ascenso de 1.7% en la comparación anual.
- La inflación subyacente, que excluye los volátiles costos de la energía y los alimentos, se aceleró 0.2% el mes pasado tras avanzar 0.1% en octubre. El precio de los arrendamientos representó buena parte de esta lectura el mes pasado.
- En la medición a tasa anual, el IPC subyacente presentó un incremento de 2.1%, sin cambios respecto al mes anterior.
- El miércoles 14 de noviembre, la Fed elevó su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, a un rango entre 0.50 y 0.75%, y Janet Yellen, presidenta de la entidad, dijo que la medida se trataba de un “voto de confianza por la economía” estadounidense.
- El banco central prevé aplicar tres alzas de tasas de interés en el 2017 en anticipación a la agenda fiscal de Donald Trump, presidente electo de Estados Unidos, que impulsaría el crecimiento a través de fuertes gastos en infraestructura y recortes de impuestos.
- La Fed tiene un objetivo de inflación de 2% y realiza seguimientos de una medición sobre las alzas de precios.



BoE mantiene tasa y medidas expansivas

- Con información de *El Economista*. El Banco de Inglaterra (BoE, por su sigla en inglés) mantuvo su tasa de interés de referencia en 0.25% y dijo que el avance exhibido por la libra esterlina en el último mes sugiere que la inflación rebasará el objetivo del organismo por menos de lo proyectado en noviembre.
- Tras su reunión de diciembre, las autoridades del banco central acordaron, de forma unánime, dejar sin cambios las tasas en un mínimo récord, al tiempo que mantuvieron intactos los planes de compra de bonos del Gobierno y corporativos, tal y como esperaban los economistas encuestados.
- En noviembre, las autoridades del BoE dieron marcha atrás a su intención de ejecutar otra rebaja de tasas y adoptaron, en su lugar, una tendencia neutra de política monetaria, después de que la economía británica sufrió daños iniciales mucho menores a los esperados tras la decisión británica en junio de abandonar la Unión Europea.
- La libra se ha apreciado más de 6% desde la última serie de previsiones del BoE, publicadas el 3 de noviembre.
- “(Esto) apuntaría por sí mismo a un aumento menor de la inflación en relación al objetivo en el plazo medio, aunque era esperable una volatilidad mes a mes mientras evoluciona la opinión de los actores sobre la futura relación de Reino Unido con la Unión Europea”, comentó el BoE.
- Por otro lado, algunos economistas creen que el BoE sería proclive a seguir el ejemplo de la Reserva Federal de Estados Unidos (que subió hace unos días el rango de su tasa de interés clave en 25 puntos base) si no fuera por la incertidumbre creada por las negociaciones sobre el Brexit, que comenzarán a principios del próximo año.
- Los responsables de política monetaria de la entidad informaron que hubo pocas noticias, en el último mes, sobre la economía británica, mientras que el crecimiento global se fortaleció, pero también los riesgos a los que se enfrenta.
- “El panorama global se ha vuelto más frágil, con riesgos en China, la zona euro y algunos mercados emergentes, con lo cual hay un aumento en la incertidumbre en la política”, aseveró el BoE.



Economía de la zona euro toma fuerza

- Con información de *El Economista*. El índice Compuesto de Gerentes de Compra (PMI, por su sigla en inglés) de la zona euro se ha situado en diciembre en 53.9 puntos, en línea con el nivel marcado en noviembre, según la primera estimación de IHS Markit, especialista en información financiera, elaborada a partir de 5,000 encuestas en compañías.
- Si este indicador permanece por encima de los 50 puntos, significa que la economía está creciendo.
- Así, los niveles de nuevos pedidos de empleo y los pedidos pendientes se han incrementado a ritmos similares a los de noviembre, lo cual sugiere que las firmas siguieron expandiendo su capacidad en función del fortalecimiento de la demanda, especialmente en el sector manufacturero.
- De acuerdo con los datos de esta encuesta, los pedidos han aumentado debido a que la depreciación del euro ha incrementado la competitividad. Asimismo, otra de las novedades de diciembre es una nueva intensificación de las presiones inflacionistas.
- Para Chris Williamson, economista en jefe de IHS Markit, la economía de la zona euro terminará el 2016 con muy buenas noticias.
- “El PMI indica que la actividad total ha aumentado a la tasa más rápida de lo que va de año en el cuarto trimestre, señalando un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 0.4%”, afirmó. En el tercer trimestre la economía de la región se expandió 0.3%, al igual que en el segundo.
- “Es una buena lectura. Los indicadores a futuro son bastante positivos”, agregó.
- Además, destacó que las condiciones del sector manufacturero han mejorado al ritmo más intenso en los últimos cinco años y medio, mientras que en el sector servicios la confianza ha marcado máximos en ocho meses.
- “Aunque las encuestas del PMI de diciembre ubican a la economía de la zona euro en una plataforma sólida de cara a comenzar 2017, obviamente sigue habiendo posibilidades de que la incertidumbre política descarrile el crecimiento, puesto que se avecinan elecciones en los Países Bajos, Francia y Alemania, y comienzan las conversaciones sobre el Brexit”, indicó Williamson.



China extiende su influencia en América Latina

- Con información de *El Economista*. China entra al mercado petrolero mexicano. A tres años de la controvertida reforma energética del Gobierno mexicano, presidido por Enrique Peña Nieto, la empresa estatal China National Offshore Oil Corporation (CNOOC) ha adquirido licencias de explotación en el norte del Golfo de México, a pocos kilómetros de la frontera marítima entre México y EU.
- En la cuarta ronda de ofertas por los campos petroleros mexicanos, la CNOOC se hizo a inicios de diciembre con dos de los ocho lotes licitados y se aseguró así la mayor parte. Antes habían tenido lugar tres licitaciones más pequeñas, en las que la demanda internacional había sido extremadamente modesta. La empresa fundada en 1982, con el Estado chino como principal accionista, estaba tan decidida a obtener los derechos de explotación que prometió al Gobierno mexicano una participación en la ganancia de hasta el diez por ciento más que sus competidores.
- El secretario mexicano de Energía, Pedro Joaquín Coldwell, celebró que "si estos contratos consiguen que las relaciones con China se restablezcan, será una de las grandes aportaciones de la reforma energética". La reforma generó controversia en México, al poner fin al monopolio que Pemex mantenía desde 1938 y abrió el sector energético mexicano a los inversores extranjeros.
- El interés de la CNOOC en México es sintomático de la ofensiva china en toda la región. A fines de noviembre, el presidente chino Xi Jinping visitó Ecuador, Perú y Chile. Firmó más de 40 acuerdos bilaterales de cooperación en diversos sectores. Era la tercera gira latinoamericana de Jinping desde que asumiera el cargo en 2013. Tras esa visita, el Gobierno chino difundió un ambicioso documento estratégico, para abrir una "nueva era" en las relaciones entre China y América Latina.
- China dio a conocer sus nuevos planes de inversión en América Latina justo en el momento en que se supone que Estados Unidos, bajo su recién electo presidente Donald Trump, se refugiará en el proteccionismo. Trump ha prometido erigir un muro en la frontera con México, deportar a millones de inmigrantes latinoamericanos indocumentados, salirse del tratado de libre comercio con Canadá y México (TLCAN), y no ratificar el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TTP), del que participan Chile, México y Perú.



China extiende su influencia en América Latina (continúa...)

- China quiere aprovechar la oportunidad para extender su influencia en México y la región. El documento estratégico de 11 páginas, divulgado el pasado 24 de noviembre por medios estatales chinos, no contiene muchos detalles, pero sí un mensaje claro: China se concentrará con más fuerza en América Latina y tiene para ello un metódico plan. Mejor dicho: 39 planes de cooperación en ocho sectores —política, economía, comercio, sociedad, cultura, cooperación internacional, paz y seguridad. Un documento similar le había precedido a este en 2008. Aquel fue el disparo de arrancada para una más fuerte presencia china en el hemisferio.
- Según el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el gigante asiático es hoy el segundo socio comercial de América Latina, con una participación del 13.7 por ciento del comercio exterior de la región el pasado año. El comercio con cuatro países —Brasil, Chile, Colombia y Perú— constituyó en este marco la mitad del volumen total, que asciende ya a 263,000 millones de dólares (más de veinte veces más que hace 15 años).
- El objetivo chino en los próximos 15 años es, de acuerdo con la revista oficial China Policy Review, sustituir a Estados Unidos como primer socio comercial de la región. De ahí que un nuevo documento estratégico chino venga a sustituir al primero, de hace ocho años, cuyos objetivos se cumplieron en gran medida. "Nadie le ha hecho a América Latina hasta ahora una oferta como esta", ha dicho el analista español José Egido a la agencia de noticias china Xinhua.
- "Se trata de sentar la base para un gran desarrollo de la región, gracias a una cooperación en la que China plantea una relación ganar-ganar, que puede cambiar el rumbo del desarrollo económico para lo que queda del siglo XXI", afirma Egido, para quien América Latina podría deshacerse de su rol primario como suministrador de materias primas, si entra en una relación más estrecha con China.



Tipo de cambio

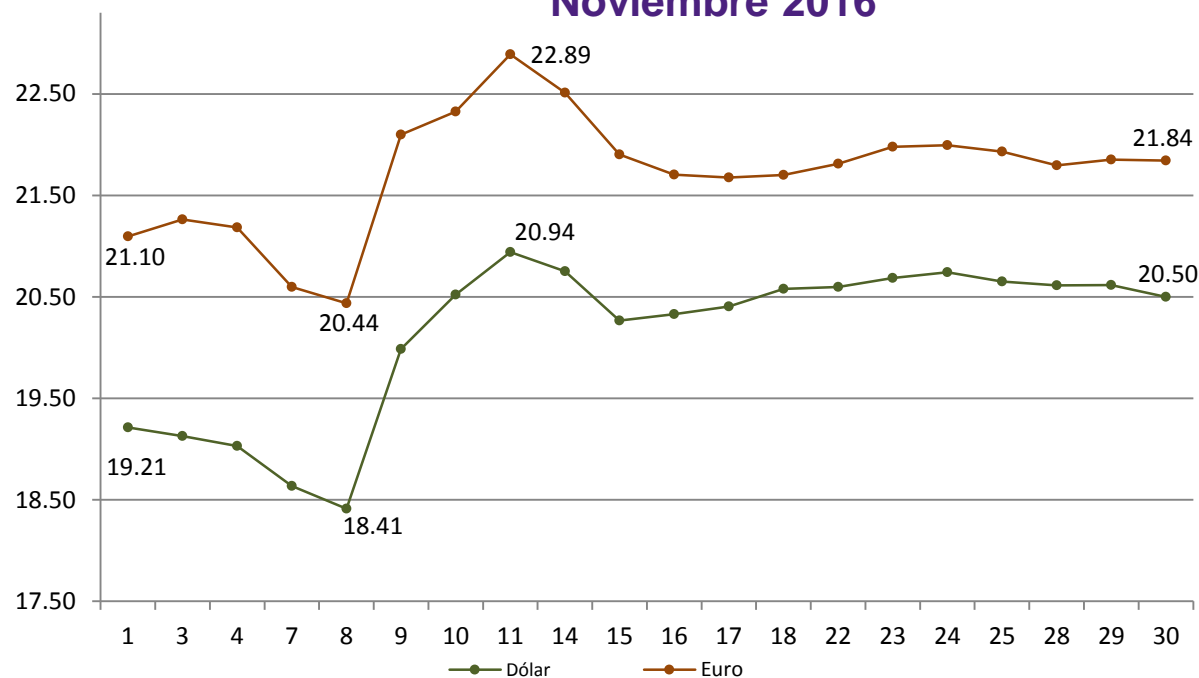


- Durante el mes de noviembre de 2016, el tipo de cambio tuvo periodos de alta volatilidad durante la primera mitad del mes, para posteriormente estabilizarse al no obtener cotizaciones menores a los 20 pesos por dólar.
- El tipo de cambio peso-dólar inició el mes en 19.21 pesos por dólar. El 3 de noviembre, el peso mostró una ligera apreciación del 0.5% frente al dólar y cerró en 19.13, después de darse a conocer los resultados de las encuestas presidenciales en Estados Unidos.
- Derivado de las elecciones presidenciales y las expectativas presentadas; el 8 de noviembre, México y la mayoría de las economías emergentes mostraron un incremento en sus monedas. En el caso del peso, éste cerró en 18.41, su cotización más baja durante el mes.

- Sin embargo; el 9 de noviembre, el peso tuvo su peor caída desde septiembre de 1997, debido al resultado de las elecciones en EU que dieron la victoria al candidato Donald Trump, cerrando en 19.98 pesos. Posteriormente, el “efecto Trump” siguió

afectando negativamente al tipo de cambio, que presentó cotizaciones superiores a los 20 pesos por dólar. En cuanto al tipo de cambio peso- euro, éste cotizó por arriba de los 22 pesos por euro en esta misma fecha.

Noviembre 2016

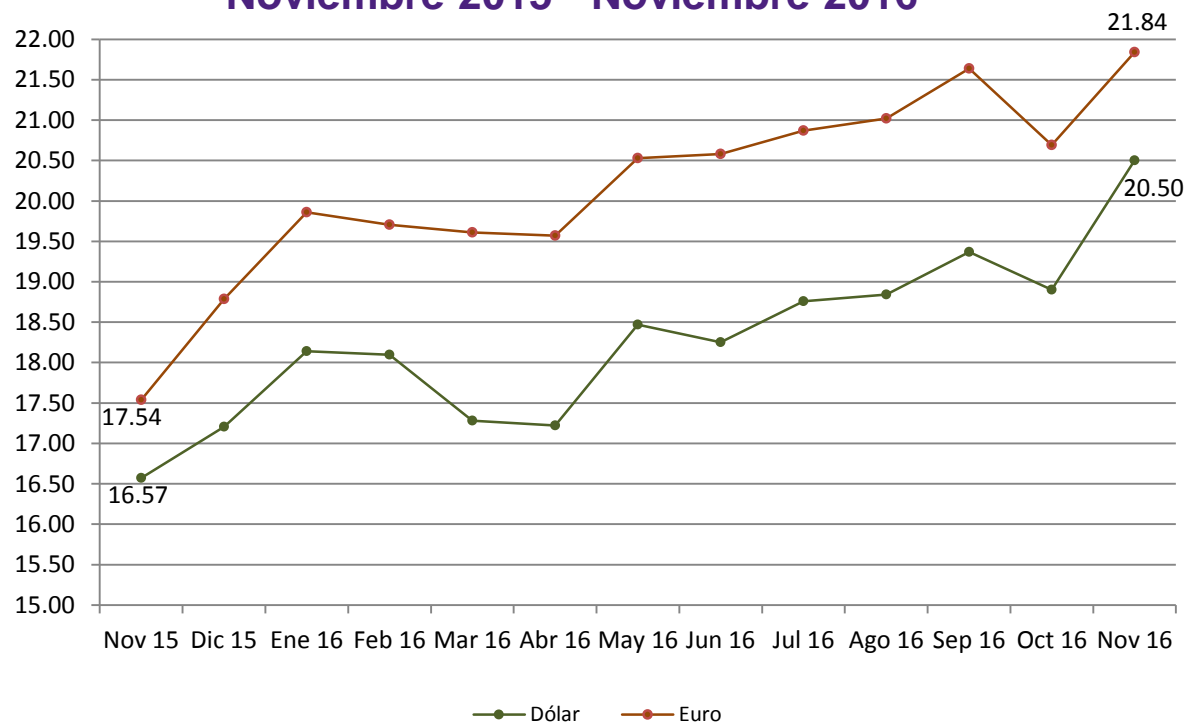


Tipo de cambio (continúa...)



- Del 11 al 15 de noviembre, el peso se recuperó y mostró una ligera apreciación a causa de cierta estabilidad presentada en los precios del petróleo, así como una moderación en el efecto de las propuestas realizadas por el candidato electo en EU consideradas como perjudiciales para México.
- El 17 de noviembre, Banxico tomó la decisión de elevar 50 puntos base la tasa de interés referencial, que trajo como consecuencia una depreciación del 1.0% para el peso.
- Para finalizar, el mes de noviembre fue de alta volatilidad en el mercado cambiario nacional. En su valor referencial a 48 horas, el tipo de cambio cerró en 20.50 pesos por dólar y en 21.85 pesos por euro.
- Analistas financieros estiman que el tipo de cambio peso- dólar podría alcanzar cotizaciones superiores a los 22 pesos en el corto plazo.

Noviembre 2015 - Noviembre 2016

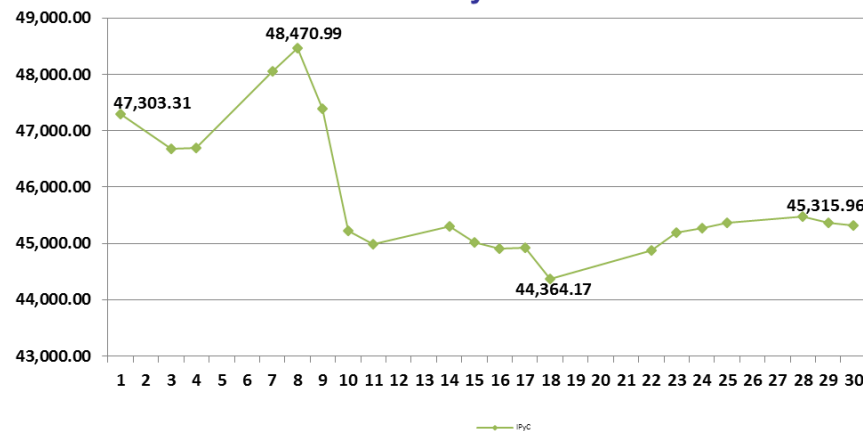


Mercado financiero mexicano

- 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 a la baja durante el mes de noviembre de 2016, con una volatilidad diaria de 1.49%
- El índice accionario registró su máxima cotización el día 8, al reunir un total de 48,470.99 unidad. El cual fue posiblemente provocado gracias a las expectativas de los inversionistas de que Hillary Clinton ganaría las elecciones presidenciales de Estados Unidos.
- Asimismo, el día 7 de noviembre, el IPyC alcanzó su mayor incremento porcentual en el mes, el cual fue de 2.90% con respecto a la cotización del día previo.
- El avance registrado pudo haber sido impulsado por los resultados de encuestas realizadas que daban una ventaja para la candidata demócrata Hillary Clinton de 2.9 puntos sobre el republicano, Donald Trump.
- Por otra parte, el índice registró su mínima cotización del mes el día 18 de noviembre, con un total de 44,364.17 unidades, lo que pudo haber sido provocado debido a la incertidumbre de los mercados por el triunfo de Donald Trump en la presidencia de Estados Unidos y por las expectativas de que los bancos centrales de México y Estados Unidos eleven sus tasas de interés.
- El mayor decremento porcentual en el mes, fue el día 10, el cual fue de 4.57% con respecto a la cotización del día previo.
- Lo anterior pudo haber sido ocasionado ante el inesperado triunfo de Donald Trump en la presidencia de Estados Unidos que detonó incertidumbre y volatilidad en la bolsa.
- Finalmente, el índice cerró su cotización en el día 30, con un total de 45,315.96 unidades mostrando un decremento del 5.61% mensual.



IPyC

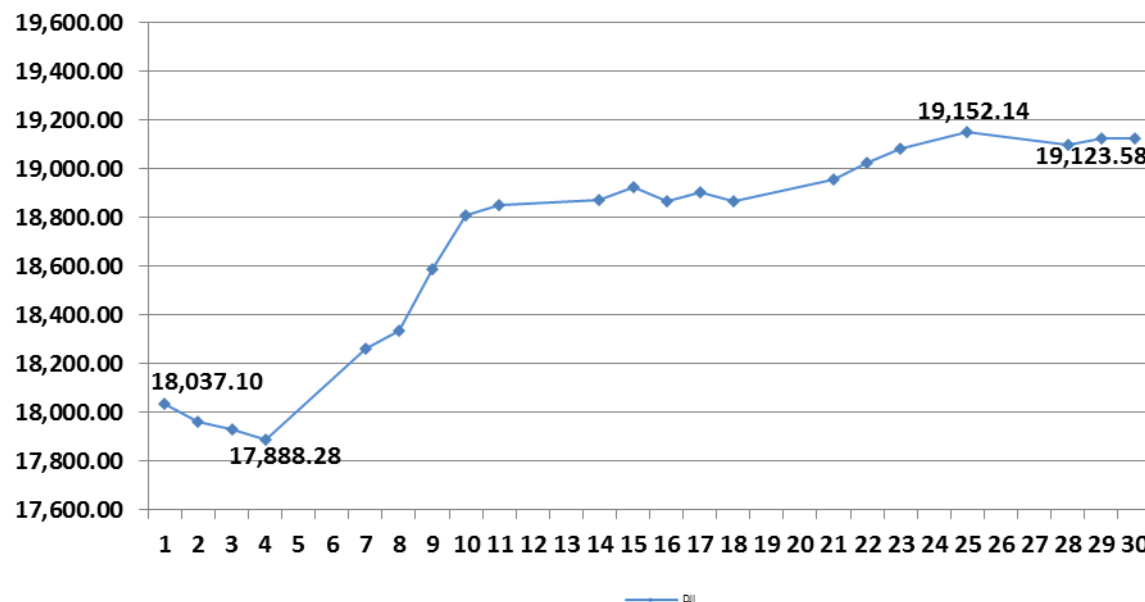


Mercado financiero mexicano (continúa...)



- Por su parte, el Dow Jones Industrial (DJI) mostró una tendencia alcista durante el mes de noviembre de 2016, presentando una volatilidad diaria de 0.63%
- La cotización máxima registrada durante el mes, se presentó el día 25 con 19,152.14 unidades, lo cual pudo haber sido impulsado gracias a las ganancias en el sector de consumo básico y las acciones tecnológicas.
- Por otro lado, el mayor incremento porcentual del índice se presentó el día 7, al avanzar 2.08% con respecto a la cotización previa.
- El avance registrado pudo haber sido provocado ante el anuncio del FBI de que no creería necesario presentar cargos criminales contra Hillary Clinton por el uso de servidor privado de su correo electrónico.
- En contraste, la menor cotización en el índice se registró el día 4, al cerrar en 17,888.28 unidades, lo que fue posiblemente influido por la baja de los precios del petróleo y la incertidumbre sobre las elecciones en Estados Unidos.
- Así mismo, la mayor caída en el mes fue el día 1 con 0.58% con respecto a la cotización previa.
- Lo anterior pudo haber sido provocado ante la preocupación por las elecciones presidenciales de Estados Unidos y perspectivas de tasas de interés más altas.
- Finalmente, el DJI cerró con un alza de 5.41% mensual, en un nivel de 19,123.58 unidades.

DJI

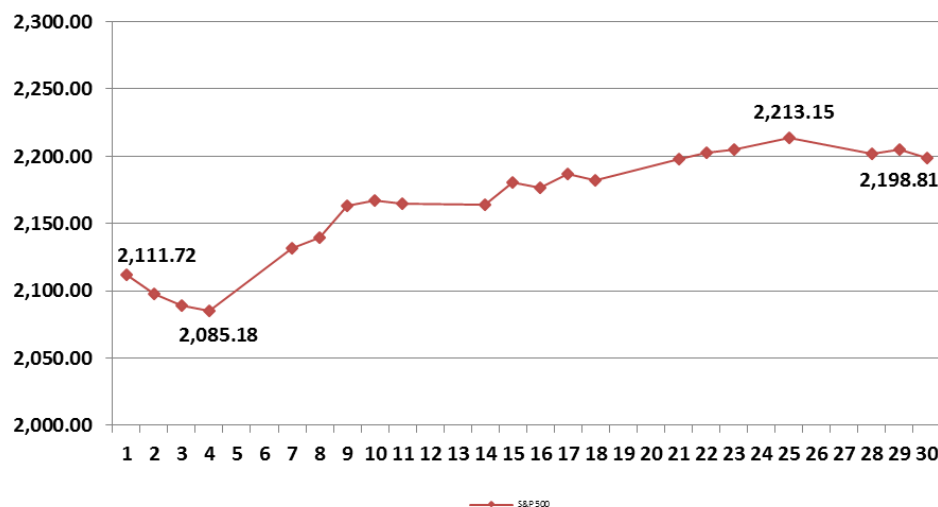


Mercado financiero mexicano (continúa...)



- En cuanto al Índice Standard and Poors (S&P 500), éste mostró una tendencia alcista y correlacionada hasta en el 89.69% con los movimientos del índice Dow Jones durante el mes de noviembre de 2016, mostrando una volatilidad diaria de 0.67%
- La cotización máxima alcanzada durante el mes ocurrió el día 25, fecha en la que el índice ascendió a 2,213.35 unidades, lo cual pudo haber sido impulsado por las ganancias en el sector de consumo básico y las acciones tecnológicas al igual que con el DJI.
- Asimismo, el mayor incremento porcentual en el índice se registró el día 7 de noviembre, al avanzar 2.22% con respecto a la cotización previa.
- Esto pudo haber sido ocasionado después de que el FBI terminara la investigación de Hillary Clinton por el uso de servidor privado cuando era Secretaria del Estado al igual que con el DJI.
- En contraste, la menor cotización en el índice se registró el día 4, al cerrar en 2,085.18 unidades, lo que fue posiblemente ocasionado tras la incertidumbre del posible triunfo de Donald Trump en las elecciones de Estados Unidos.
- Por otra parte, el mayor decremento porcentual de noviembre fue el día 1 con 0.68%
- Lo anterior fue posiblemente ocasionado por las preocupaciones sobre las elecciones presidenciales de Estados Unidos y una posible alza de tasas de interés al igual que con el DJI.
- Finalmente, el S&P 500 cerró con un alza de 3.42% mensual, en un nivel de 2,198.81 unidades.

S&P 500

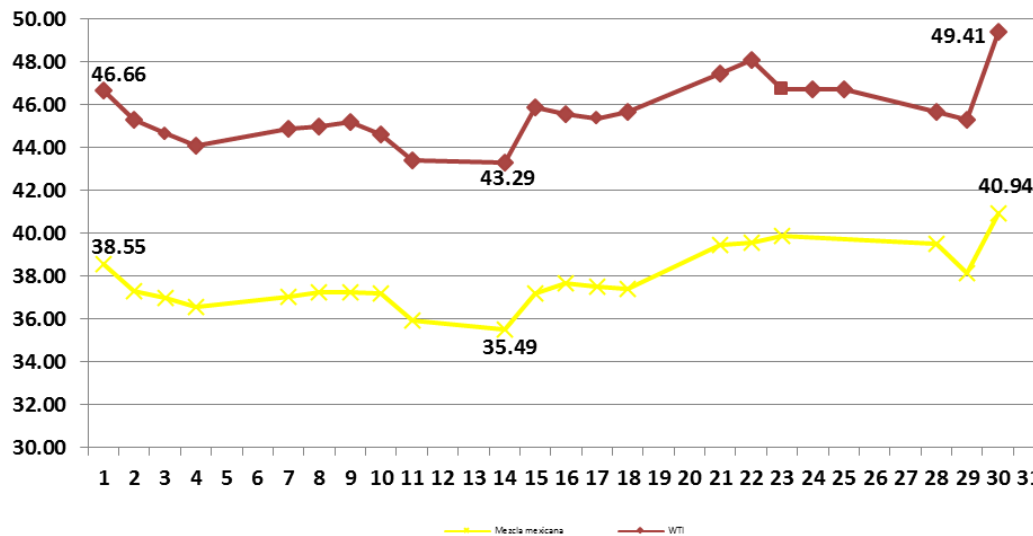


Mercado financiero mexicano (continúa...)



- De acuerdo con información extendida por la Secretaría de Economía la mezcla mexicana de petróleo reportó un incremento mensual de 5.49% en noviembre de 2016.
- La cotización máxima fue de 40.94 dólares por barril el 30 de noviembre. Este precio pudo haber sido efecto gracias al optimismo de los participantes del mercado de un equilibrio entre la oferta y la demanda gracias al acuerdo del recorte de producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).
- La cotización mínima registrada por la mezcla mexicana ocurrió el día 14, al cerrar en 35.49 dólares por barril. Lo cual fue posiblemente influido porque Irán elevó su producción petrolera lo que ponía en duda la viabilidad de un acuerdo de recorte de la OPEP y por un incremento relativo del dólar.
- Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) obtuvo un aumento mensual de 5.51%
- La cotización máxima alcanzada fue de 49.41 dólares por barril el día 30 de noviembre, lo que pudo haber sido causado gracias a que los mayores productores mundiales pudieron llegar a un acuerdo para reducir la producción de barriles diarios a partir del 1 de enero próximo.
- Finalmente, el día 14 de noviembre el WTI registró su cotización mínima al cerrar en 43.29 dólares por barril. Dicha cotización pudo haber sido ocasionado por incertidumbre sobre la oferta de la OPEP y el fortalecimiento del dólar.

Precios del Petróleo



Mercado financiero mexicano (continúa...)

Oro vulnerable a nuevas bajas

- De acuerdo con información dada a conocer por *El Economista*, el oro ha perdido cerca de un 7% en noviembre, ya que han tenido un mayor apetito por activos de riesgo, alza de acciones y rendimiento de los bonos, etc.
- El oro al contado bajó un 0.22% a \$1,185.36 dólares por onza. Los futuros del oro en Estados Unidos disminuyeron un 0.29% a \$1,184.4 dólares la onza.
- El lingote ha perdido 150 dólares desde su máximo del 9 de noviembre, después de las elecciones de Estados Unidos y por un alza en el dólar.
- La plata subió un 0.24% a \$16.63 dólares la onza, mientras que el platino ganó 0.57% a \$923 dólares por onza. Así mismo, el paladio incrementó un 1.19% a \$7.68 dólares la onza.

Soya rompe racha alcista

- De acuerdo con información difundida por *El Economista*, los futuros de soya de Estados Unidos cayeron 1.2%, debido a una toma de utilidades después de que el mercado tocó un máximo de cuatro meses y medio .
- El maíz bajó 2% presionado por una débil demanda de exportaciones.
- El trigo para entrega en marzo bajó 7.75 centavos a 4.0875 dólares por bushel.
- Los futuros del café arábica cayeron a un mínimo de siete semanas, debido a la ola vendedora de materias primas y lluvias benéficas para la cosecha en Brasil.
- Finalmente, los precios del azúcar también cayeron y el Thomson Reuters Core Commodity perdió 2%, luego de que el petróleo en Estados Unidos bajo más de 4%



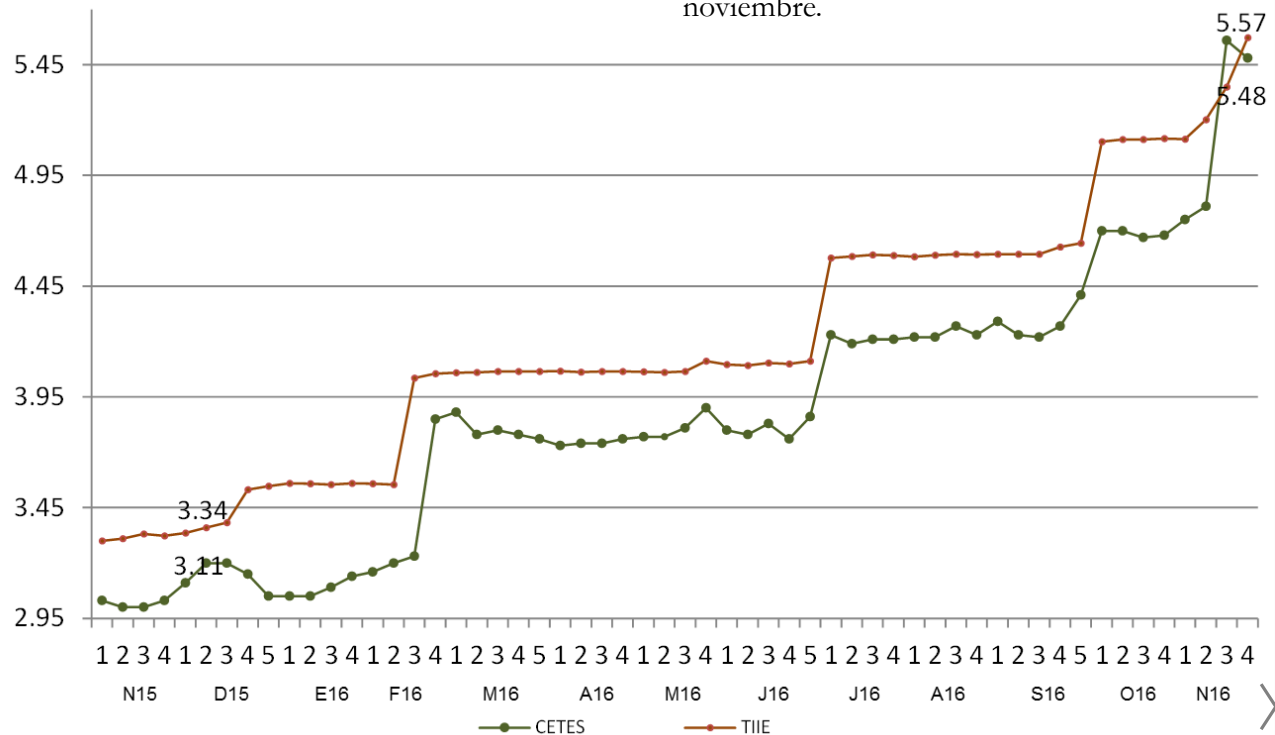
La tasa Cetes a 28 días cerró Noviembre en 5.48%



- Durante la primera subasta de noviembre, la tasa de interés de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días se ubicó en 4.75% un 0.07% superior a la última subasta de octubre.
- En la siguiente subasta, la 45 del año, la tasa incrementó un 0.06% y se ubicó en 4.81%. El Banco de México informó que el monto solicitado fue de 14,103 millones de pesos y el colocado por la autoridad fue de 5,500 millones.
- En la siguiente subasta, los Cetes registraron su mayor incremento desde 2009, cerrando en 5.56%. Analistas financieros estiman que los incrementos podrían continuar, llegando a niveles cercanos a 6.75%.
- En la última subasta del mes, los Cetes a 28 días cerraron en 5.48%, disminuyendo un 0.08% respecto a la subasta anterior.

- Ante la volatilidad del mercado y los resultados de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, la Secretaría de Hacienda decidió modificar el calendario de subastas de valores gubernamentales y contribuir a preservar el funcionamiento

del mercado de deuda local, considerando incrementos en los montos a ofrecer para los instrumentos de menor plazo (7,000 millones para los Cetes a 28 días), así como una reducción para los instrumentos de mayor plazo, las cuales se encuentran en vigor desde el 15 de noviembre.

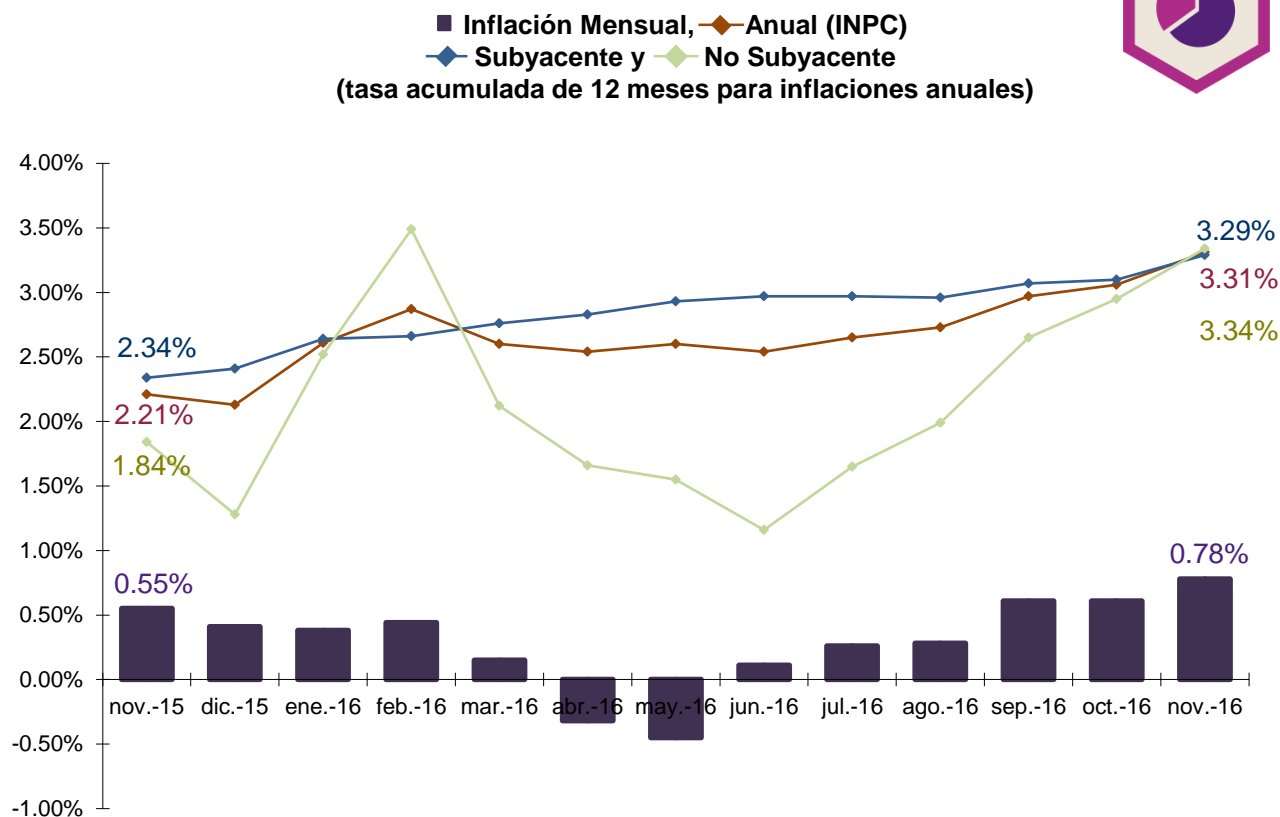


En noviembre, la inflación anual general se ubicó en 3.31%

- De acuerdo con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la inflación en México mantuvo una tendencia alcista en noviembre de 2016, impulsada por alzas en los precios de productos como la electricidad, el jitomate, servicios turísticos en paquete, vivienda propia, transporte aéreo, restaurantes y similares, gasolina de bajo octanaje, fondas, otros alimentos cocinados y automóviles; siendo contrarrestado por descensos en productos como el pepino, pañales, cebolla, naranja, limón, calabacita, aguacate y cine.
- En noviembre, el Índice Nacional de Precios al Consumidor se incrementó 0.78%. Como resultado, la inflación anual se ubicó en 3.31%, tasa superior al 3.06% registrado en octubre pasado.
- Los datos del mismo mes del año anterior fueron de 0.55% mensual y de 2.21% anual.
- El índice de precios subyacente, es decir, los bienes y servicios cuyos precios son más volátiles, mostró un aumento mensual de 0.22% y una tasa anual de 3.29%; mientras que el índice de precios no subyacente tuvo un aumento de 2.54% y una tasa anual de 3.34%.
- Los productos que registraron una mayor alza en el mes de octubre este año fueron la electricidad, 25.61%; el transporte aéreo, 9.58%; el jitomate, 8.39% y los servicios turísticos en paquete, 4.48%.
- En contraste, los que presentaron una baja fueron el pepino, 25.24%; la naranja, 12.60%; el limón, 6.73% , la calabacita 4.91% y la cebolla, 4.53%.
- La inflación general anual de noviembre es la mayor desde diciembre de 2014, cuando se ubicó en 4.08%. INEGI señaló que este resultado se debe principalmente al aumento en las tarifas eléctricas tras la finalización del subsidio de verano en varias ciudades del país, así como del incremento en servicios de transporte aéreo
- Al interior del índice de precios subyacente, el subíndice de las mercancías avanzó 0.13% y el de los servicios 0.31% .
- Dentro del índice de precios no subyacente, el subíndice de los productos agropecuarios registró un descenso de 0.73%, mientras que los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se elevaron en 3.71%, debido a la conclusión del programa de subsidio a las tarifas eléctricas de verano en 10 ciudades del país.

En noviembre, la inflación anual general se ubicó en 3.31% (continúa...)

- En la segunda quincena de noviembre, el INPC presentó una variación a la baja de 0.04%, resultado de los índices de 121.98 y 121.93 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 1.66% en noviembre de 2016, llegando a una tasa anual de 2.38%; en el mismo mes de 2015 las cifras correspondientes fueron de 1.10 y 1.23%.
- En noviembre, el Índice Nacional de Precios Productor, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 1.22%, alcanzando una tasa anual de 7.87%, mientras que en igual mes de 2015, las cifras fueron de -0.13% mensual y de 3.46% anual.



Balanza comercial con déficit de 900 millones de dólares en el mes de octubre

- Con respecto a la información extendida por el comunicado de información revisada de comercio exterior del mes de octubre, publicado el 09 de diciembre de 2016 por *Banxico*, la balanza comercial mostró un déficit de 900 millones de dólares, saldo comparado con el déficit de 1,608 millones de dólares registrado en la balanza comercial del mes de septiembre de 2016.
- Cabe destacar que la variación en el saldo comercial registrada entre septiembre y octubre, fue originada por un incremento de 533 millones de dólares en la balanza de productos no petroleros convirtiendo el déficit en un superávit de 106 millones de dólares, así como el decremento de 175 millones de dólares en el déficit de la balanza de productos petroleros.
- Las exportaciones de mercancías en octubre de 2016, registraron 32,594 millones de dólares, representando un decremento anual de 4.4%. Dicha disminución tuvo su origen en un decremento de 4.9% en las exportaciones no petroleras y de una alza de 4.4% en las exportaciones petroleras.
- Asimismo, en cuanto a las exportaciones no petroleras se disminuyeron en 5.9% las exportaciones dirigidas al mercado estadounidense, mientras que las canalizadas al resto del mundo incrementaron en un 0.2%
- Por otra parte, las exportaciones manufactureras en el mes de octubre de 2016, registraron un decremento de 6.1% a tasa anual. Dicha disminución se derivó de retrocesos en las exportaciones automotrices (4.9%) y en el resto de productos manufactureros no automotrices(6.7%).
- La estructura del valor de las exportaciones durante los primeros diez meses de 2016 se conformó por bienes manufacturados con un 90.0%, productos petroleros con 5.0%, bienes agropecuarios con 3.9% y productos extractivos no petroleros con 1.1%



Balanza comercial con déficit de 900 millones de dólares en el mes de octubre (continúa...)

- Por otro lado, las importaciones de mercancías en el mes de octubre de 2016, registraron 33,493 millones de dólares, cifra que representó un decremento anual de 5.9%
- Con relación a las importaciones de bienes de uso intermedio, éstas contabilizaron un monto de 25,247 millones de dólares en el mes de octubre de 2016, representando una disminución anual de 5.1% Dicha expansión fue resultado de un retroceso anual en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros de 6.1% y de un incremento anual de 9.1% en las importaciones de bienes de uso intermedio petroleros.
- Por otra parte, la cifra reflejada en octubre de 2016 con respecto a las importaciones de bienes de consumo, muestra que éstas alcanzaron 4,737 millones de dólares, monto que representó un retroceso anual de 9.4% Lo anterior fue resultado de una alza de 16.3% en las importaciones de bienes de consumo petroleros (gasolina, gas butano y propano) y de una disminución de 14.7% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros.
- En cuanto a las importaciones de bienes de capital en el mes de octubre de 2016, éstas registraron un monto de 3,509 millones de dólares, cantidad que significó un decremento de 6.9% con respecto al monto alcanzado en el mismo mes de 2015.
- Por último, la estructura del valor de las importaciones de mercancías en el periodo enero-octubre de 2016 estuvo integrada por bienes de uso intermedio (76.3%), bienes de consumo (13.4%) y bienes de capital (10.3%).



Entorno regional

De enero a septiembre de 2016 México registró 19,772.6 millones de dólares de Inversión Extranjera Directa (IED)

- Según un comunicado de prensa de la Secretaría de Economía, la cifra de 19,772.6 millones de dólares es el resultado neto de la suma de 23,253.3 mdd por concepto de flujos de entrada, menos la disminución de IED, la cual ascendió a 3,480.7 mdd.
- Esta cifra se divide por sector de la siguiente manera: manufacturero, 61.25%; servicios financieros, 12.0%; transportes, correos y almacenamientos, 6.0%; generación de energía eléctrica, 4.5%; y minería, 4.2%; otros sectores, 12.1%.
- La IED en mención, por país de origen se compone de la siguiente forma, Estados Unidos, 35.7%; España 13.2%; Israel, 10.2%; Alemania, 8.8%; Canadá, 6.4%; otros 62 países aportaron el 25.7% restante.
- Finalmente, la Secretaría de Economía (SE) para obtener las cifras presentadas se basó en estándares internacionales que aparecen tanto en el Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (FMI), como en la Definición Marco de Inversión Extranjera Directa de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), las cuales fueron evaluadas por el Banco de México y la Secretaría de Economía en conjunto.

Se dan a conocer los resultados de la Consulta del Artículo IV para 2016, llevada a cabo por el Fondo Monetario Internacional (FMI)

- De acuerdo a información de un comunicado de prensa del Banco de México, en el cual se presentaron las evaluaciones del FMI que hizo sobre la economía mexicana en 2016, se menciona que México cuenta con una importante fortaleza en el marco de políticas macroeconómicas.
- Por otra parte, el FMI mencionó que México se ha enfrentado recientemente a un entorno económico complejo con gran volatilidad en los mercados financieros internacionales, especialmente en economías emergentes y muy en particular en la volatilidad que presentó la moneda mexicana, debido a la situación electoral en los Estados Unidos y el referéndum del Reino Unido.
- Sin embargo, el FMI destacó que México se encuentra en una situación de fortaleza económica que se debe en parte a la aplicación de políticas fiscales y monetarias responsables, así como un sistema financiero sólido, bien capitalizado, ordenado y en constante regulación.
- Finalmente, el FMI apuntaló al tipo de cambio flexible y la fortaleza de los elementos previamente mencionados, como los causantes de la sólida resistencia económica a las amenazas externas.



Entorno regional (continúa...)

Agustín Carstens renuncia al Banco de México

- Según información de *El Financiero*, Agustín Carstens, gobernador del Banco Central, renunció a su cargo y su salida se hará efectiva el 1 de Julio de 2017.
- De igual manera, se informó que el funcionario tomará el puesto de gerente general del Banco de Pagos Internacionales en Suiza (BIS) a partir de octubre del próximo año. El BIS es la institución financiera más antigua del mundo, fundada en mayo de 1930, cuya función principal es asistir a los bancos centrales mundiales en la promoción de estabilidad monetario y financiera global.
- Por otra parte, el presidente Enrique Peña Nieto, a través de un comunicado, expresó que la designación del Dr. Carstens representa una gran distinción del Consejo de Administración del BIS al gobernador del Banco de México.
- Sin embargo, el peso mexicano se vio afectado luego del anuncio de la renuncia de Carstens. El dólar spot estaba en 20.77 pesos la unidad. Perdiendo en ese día un 0.98 por ciento.
- Por último, Jens Weidmann, Presidente del Consejo de Administración del BIS y Gobernador del Banco Central de Alemania, mencionó que los directores del BIS estaban satisfechos con la llegada de Carstens por el nivel de experiencia y conocimientos en economía internacional para ocupar la presidencia de dicha institución.

México, el país de la OCDE que más aumentó sus ingresos fiscales

- De acuerdo a información de *El Financiero*, México destacó entre los países miembros de la OCDE, debido a su mayor crecimiento en ingresos fiscales del 2014 al 2015, el cual ascendió a 2.3 puntos porcentuales, causado principalmente por mayores ingresos por impuestos sobre la renta y sobre bienes y servicios.
- Sin embargo, México se ubicó en la posición más baja dentro de los miembros del organismo, en la relación de ingreso por impuestos sobre el producto interno bruto (PIB), al presentar una relación del 14.7 por ciento,
- Por otra parte, la publicación de la OCDE sobre la revisión de las estadísticas, muestra que los ingresos fiscales como porcentaje del PIB están recuperándose lentamente a partir de las caídas que sufrieron con las crisis del 2008 y 2009.
- Finalmente, los demás países miembros de la organización presentaron un promedio de 34.3 por ciento en la relación de impuestos sobre el PIB, comparado con el 34.2 presentado en el 2014, comparado con el 2014, ésta razón aumentó en 25 países y disminuyó en 7.



Entorno regional (continúa...)

Reconstrucción del Tratado de Libre Comercio (TLC) debe resultar en ganancias tripartitas: Guajardo

- De acuerdo a información de *El Sol de México*, Ildelfonso Guajardo Villareal, Secretario de Economía de México, mencionó en un evento del gobierno en León, que en cualquier esfuerzo por reconstruir el TLC, se debe asegurar que sea una historia de ganar-ganar para las tres naciones involucradas.
- Por otra parte, el Secretario de Economía mencionó que aunque hay muchos campos en los que se puede avanzar y modernizar el TLC, no deben perder de vista que la finalidad del comercio es que las naciones involucradas en el mismo se vean beneficiadas con éste.
- Además, el titular de la SE mencionó que a pesar del complejo panorama de comercio internacional, México logró mantener en los últimos cuatro años, un crecimiento de exportaciones por encima del 2%, cuando los países de América Latina en conjunto tuvieron un decrecimiento del 8% en su capacidad exportadora y el mundo en general redujo en promedio 2% en dicho índice.



Comentarios finales

- Los precios al consumidor de Estados Unidos se moderaron en el mes de noviembre, pero la tendencia subyacente seguía apuntando a una inflación más firme gracias al aumento de los costos de los arrendamientos. El Departamento del Trabajo señaló que el IPC subió 0.2% el mes pasado cifra ligeramente menor al 0.4% obtenido en octubre. En los 12 meses a noviembre, el IPC se incrementó 1.7%, la mayor ganancia interanual desde octubre del 2014. El índice de inflación sumó 1.6% en el año hasta octubre. La inflación subyacente, que excluye los volátiles costos de la energía y los alimentos, se aceleró 0.2% el mes pasado tras avanzar 0.1% en octubre. El banco central prevé aplicar tres alzas de tasas de interés en el 2017 en anticipación a la agenda fiscal de Donald Trump, presidente electo de Estados Unidos, que impulsaría el crecimiento a través de fuertes gastos en infraestructura y recortes de impuestos.
- El BoE mantuvo su tasa de interés de referencia en 0.25% y mencionó que el avance exhibido por la libra esterlina en el último mes sugiere que la inflación rebasará el objetivo del organismo por menos de lo proyectado en noviembre. En el mismo mes, las autoridades del BoE dieron marcha atrás a su intención de ejecutar otra rebaja de tasas y adoptaron, en su lugar, una tendencia neutra de política monetaria, después de que la economía británica sufrió daños iniciales mucho menores a los esperados tras la decisión británica en junio de abandonar la Unión Europea. Por otro lado, algunos economistas creen que el BoE sería proclive a seguir el ejemplo de la Fed si no fuera por la incertidumbre creada por las negociaciones sobre el Brexit, que comenzarán a principios del próximo año.
- El PMI de la zona euro se ha situado en diciembre en 53.9 puntos, en línea con el nivel marcado en noviembre, según la primera estimación de IHS Markit. Si este indicador permanece por encima de los 50 puntos, significa que la economía está creciendo. Así, los niveles de nuevos pedidos de empleo y los pedidos pendientes se han incrementado a ritmos similares a los de noviembre, lo cual sugiere que las firmas siguieron expandiendo su capacidad en función del fortalecimiento de la demanda, especialmente en el sector manufacturero.



Comentarios finales (continúa...)

- Chris Williamson, economista en jefe de IHS Markit afirmó que el PMI indica que la actividad total ha aumentado a la tasa más rápida de lo que va del año en el cuarto trimestre, señalando un crecimiento del PIB de 0.4%. Además, destacó que las condiciones del sector manufacturero han mejorado al ritmo más intenso en los últimos cinco años y medio, mientras que en el sector servicios la confianza ha marcado máximos en ocho meses. “Aunque las encuestas del PMI de diciembre ubican a la economía de la zona euro en una plataforma sólida de cara a comenzar 2017, obviamente sigue habiendo posibilidades de que la incertidumbre política descarrile el crecimiento, puesto que se avecinan elecciones en los Países Bajos, Francia y Alemania, y comienzan las conversaciones sobre el Brexit”, indicó Williamson.
- China entra al mercado petrolero mexicano. La empresa estatal CNOOC ha adquirido licencias de explotación en el norte del Golfo de México, a pocos kilómetros de la frontera marítima entre México y EU. La empresa fundada en 1982, con el Estado chino como principal accionista, estaba tan decidida a obtener los derechos de explotación que prometió al Gobierno mexicano una participación en la ganancia de hasta el diez por ciento más que sus competidores. A fines de noviembre, el presidente chino Xi Jinping visitó Ecuador, Perú y Chile. Firmó más de 40 acuerdos bilaterales de cooperación en diversos sectores. Tras esa visita, el Gobierno chino difundió un ambicioso documento estratégico, para abrir una "nueva era" en las relaciones entre China y América Latina. China dio a conocer sus nuevos planes de inversión en América Latina justo en el momento en que se supone que Estados Unidos, bajo su recién electo presidente Donald Trump, se refugiará en el proteccionismo.
- El documento estratégico de 11 páginas, divulgado el pasado 24 de noviembre por medios estatales chinos, no contiene muchos detalles, pero sí un mensaje claro: China se concentrará con más fuerza en América Latina y tiene para ello un metódico plan. Mejor dicho: 39 planes de cooperación en ocho sectores; política, economía, comercio, sociedad, cultura, cooperación internacional, paz y seguridad. Según el BID, el gigante asiático es hoy el segundo socio comercial de América Latina, con una participación del 13.7 por ciento del comercio exterior de la región el pasado año. El objetivo chino en los próximos 15 años es, de acuerdo con la revista oficial China Policy Review, sustituir a Estados Unidos como primer socio comercial de la región. América Latina podría deshacerse de su rol primario como suministrador de materias primas, si entra en una relación más estrecha con China.



Comentarios finales (continúa...)

- Durante noviembre, en cuanto al tipo de cambio respecto al dólar mostró una tendencia volátil. Durante noviembre, la paridad peso-dólar alcanzó 20.50 pesos por dólar. En cuanto al euro, éste cerró en 21.85 pesos por euro.
- El IPyC mostró una tendencia a la baja durante noviembre, cerrando su cotización con 45,315.96 unidades y un decremento del 5.61% mensual. Por su parte, el DJI y el S&P 500 tuvieron comportamientos similares al mostrar una tendencia alcista durante el mes de noviembre, cerrando el mes con un alza de 5.41% mensual y 19,123.58 unidades para el DJI y 3.42% mensual y 2,198.81 unidades para el S&P 500.
- Tratándose de la mezcla mexicana y del WTI, registraron su cotización máxima el 30 de noviembre con 40.94 dólares por barril y 49.41 dólares por barril respectivamente. Al cierre del mes tuvieron un incremento mensual de 5.49% para la mezcla mexicana y un aumento de 5.51% para el WTI.
- En cuanto al oro, éste ha perdido cerca de un 7% en noviembre. El oro al contado bajó un 0.22% a \$1,185.36 dólares por onza. La plata subió un 0.24% a \$16.63 dólares la onza, mientras que el platino ganó 0.57% a \$923 dólares por onza. Así mismo, el paladio incrementó un 1.19% a \$7.68 dólares la onza.
- Los futuros de soya de Estados Unidos cayeron 1.2% El maíz bajó 2% El trigo para entrega en marzo bajó 7.75 centavos a 4.0875 dólares por bushel. Finalmente, los precios del azúcar también cayeron.
- La tasa Cetes a 28 días mostró una tendencia volátil, cerrando noviembre en 5.48% con una disminución del 0.08% respecto a la subasta previa.
- El INEGI informó que en noviembre de 2016, el INPC se ubicó en 3.31%, cifra ligeramente superior a la del mes pasado (3.06%). El INPP registró un aumento mensual de 1.22%, que permite alcanzar una tasa anual de 7.87%



Comentarios finales (continúa...)

- Según información de Banxico, la balanza comercial mostró un déficit de 900 mdd en octubre de 2016, las exportaciones de mercancías registraron un decremento anual de 4.4%, mientras que las importaciones de mercancías mostraron una disminución anual de 5.9%
- Según la Secretaría de Economía, la cifra de 19,772.6 millones de dólares es el resultado neto de la suma de 23,253.3 mdd por concepto de flujos de entrada, menos la disminución de IED, la cual ascendió a 3,480.7 mdd. Esta cifra se divide por sector de la siguiente manera: manufacturero, 61.25%; servicios financieros, 12.0%; transportes, correos y almacenamientos, 6.0%; generación de energía eléctrica, 4.5%; y minería, 4.2%; otros sectores, 12.1% La IED en mención, por país de origen se compone de la siguiente manera: Estados Unidos, 35.7%; España 13.2%; Israel, 10.2%; Alemania, 8.8%; Canadá, 6.4%; otros 62 países aportaron el 25.7% restante.
- De acuerdo a información del Banco de México, en el cual se presentaron las evaluaciones del FMI que hizo sobre la economía mexicana en 2016, se menciona que México cuenta con una importante fortaleza en el marco de políticas macroeconómicas. Sin embargo, el FMI destacó que México se encuentra en una situación de fortaleza económica que se debe en parte a la aplicación de políticas fiscales y monetarias responsables, así como un sistema financiero sólido, bien capitalizado, ordenado y en constante regulación.
- Agustín Carstens, gobernador del Banco Central, renunció a su cargo y su salida se hará efectiva el 1 de Julio de 2017. De igual manera, se informó que el funcionario tomará el puesto de gerente general del BIS a partir de octubre del próximo año. El BIS es la institución financiera más antigua del mundo, fundada en mayo de 1930, cuya función principal es asistir a los bancos centrales mundiales en la promoción de estabilidad monetario y financiera global. México destacó entre los países miembros de la OCDE, debido a su mayor crecimiento en ingresos fiscales del 2014 al 2015, el cual ascendió a 2.3 puntos porcentuales, causado principalmente por mayores ingresos por impuestos sobre la renta y sobre bienes y servicios.



Comentarios finales (continúa...)

- Idefonso Guajardo Villareal, Secretario de Economía de México, mencionó, que en cualquier esfuerzo por reconstruir el TLC, se debe asegurar que sea una historia de ganar-ganar para las tres naciones involucradas. A pesar del complejo panorama de comercio internacional, México logró mantener en los últimos cuatro años, un crecimiento de exportaciones por encima del 2%, cuando los países de América Latina en conjunto tuvieron un decrecimiento del 8% en su capacidad exportadora y el mundo en general redujo en promedio 2% en dicho índice.
- A manera de conclusión podemos decir que la zona euro no se ve tan afectada por el Brexit, como algunos pensaban. México se destaca por su fortaleza económica gracias a sus políticas macroeconómicas y quizá sea esto parte por la cual China muestra tanto interés y está tan pendiente de las negociaciones del TLCAN para suplir a Estados Unidos como principal socio comercial de México y América Latina y así incrementar los resultados de IED donde China no aparece como una de las principales fuentes de IED.



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



El **Boletín Economía** es una publicación de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. elaborada por Beatriz Guerra (Socio), Adrián Casarrubias (Asociado Jr.), Vanessa Tapia (Asociado Jr.), Patricia Villalba (Asesor Sr.), 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