



Economía

Febrero de 2016 Año 13 Número 2

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	2015	2015
	Enero	Diciembre	Enero
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	18.14	17.21	14.95
Euro (\$)	19.86	18.79	16.99
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	43,630.77	42,977.50	40,950.58
Tasa de interés			
CETES 28 días (%)	3.14	3.05	2.75
TIIE (%)	3.56	3.55	3.31
Inflación			
Variación INPC (%)	0.38	0.41	-0.09
General Anual (%)	2.61	2.13	3.07
Subyacente ¹ (%)	2.64	2.41	2.34
No Subyacente ² (%)	2.52	1.28	5.34
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (usd por barril)	33.62	37.04	48.24
Mezcla Mexicana (usd por barril)	25.53	27.37	40.40

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	2015	2015	2015	2014
	Acumulado Diciembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre
Balanza comercial³				
Saldo del mes (\$)	-14,460	-927	-1,569	283 ³
Exportaciones (\$mmd)	380,772	30,961	31,025	34,114
Importaciones (\$mmd)	395,232	31,887	32,593	33,861

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.

México y 11 países más firman el Tratado de Asociación Transpacífico



- Con información de *El Economista*. Ministros de México, Estados Unidos, Australia, Brunei, Canadá, Chile, Perú, Japón, Malaysia, Nueva Zelanda, Singapur y Vietnam crearon el 3 de febrero en la capital neozelandesa, la mayor zona de libre comercio del mundo con la firma del Tratado de Asociación Transpacífico (TPP).
- “Después de más de cinco años de negociaciones, estamos honrados de formalizar el acuerdo colectivo del TPP, que representa un logro histórico para la región Asia Pacífico”, indicaron los funcionarios en una declaración conjunta.
- Los 12 países signatarios del TPP constituyen casi 40% del Producto Interno Bruto mundial y un mercado de más de 800 millones de personas. “La firma del acuerdo señala un importante avance y el inicio de la siguiente fase del TPP. Nuestro foco ahora se dirige ahora hacia completar nuestros respectivos procesos internos”, añadieron.
- En el caso de México, el secretario de Economía, Ildefonso Guajardo señaló en rueda de prensa que éste será turnado de inmediato al Senado para su consideración. “Se empezará el análisis del documento y probablemente será turnado a comisiones en el periodo legislativo que inicia en septiembre, así que tendremos el voto de este acuerdo, si esa es la voluntad de la cámara, antes de finales del año”, explicó Guajardo.
- En Estados Unidos, el TPP requiere aún ser ratificado por el Congreso, donde enfrenta oposición del Partido Demócrata pese a ser un proyecto impulsado por el presidente Barack Obama, surgido de sus filas. Sin embargo, el representante comercial de la Casa Blanca expresó su expectativa de que sea ratificado por el legislativo estadounidense cuando se reconozcan sus beneficios para la economía y el público de ese país.
- Estados Unidos espera incrementar sus exportaciones en 125,000 millones de dólares (mdd) para el año 2025 gracias al TPP.
- En el caso de Canadá, la ministra Freelan señaló que el TPP será sometido a un amplio debate parlamentario que incluirá la posición de los pueblos originales.
- Los 12 ministros reconocieron en su declaración conjunta el interés mostrado hacia el TPP por otras economías de la región y reiteraron su decisión de que el acuerdo sea una plataforma de promoción de altos estándares para una más amplia integración económica.



México, el menos beneficiado con el TPP: BM

- Con información de *El Economista*. México será el menos beneficiado en el crecimiento de las exportaciones como efecto del Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP, por su sigla en inglés) entre los 12 países integrantes, concluyó una investigación del Banco Mundial (BM).
- Las exportaciones de México crecerían sólo 4.7% entre el 2014 y el 2030 como resultado de la eliminación de las barreras al comercio por el TPP, muy por debajo del alza que tendría el país más favorecido, Vietnam, con 30.1%.
- Otras naciones que obtendrían mayores ganancias, igualmente medidas como aumentos en sus exportaciones, son Japón (23.2%), Malasia (20.1%), Nueva Zelanda (12.8%) y Perú (10.3%).
- El análisis, intitulado “Potenciales implicaciones macroeconómicas del TPP”, difundido por el BM fue elaborado por Csilla Lakatos, Maryla Maliszewska, Franziska Ohnsorge, Peter Petri, y Michael Plummer.
- En el mismo periodo, el resto de los países crecería un dígito en sus exportaciones: Estados Unidos (9.2%), Brunei (9%), Singapur (7.5%), Canadá (7%), Chile (5.3%) y Australia (5%).
- “El impacto (positivo) podría ser considerablemente mayor en los países que enfrentan barreras elevadas al comercio, como Vietnam (10%) y Malasia (8%). Los países que exportan productos intensivos en mano de obra, con ingresos bajos y hogares de baja preparación podrían expandirse”, concluyó la investigación.
- A partir del crecimiento de las exportaciones y de otros impactos, el BM extrapoló el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de las 12 naciones como efecto del TPP. Proyectan que el de México escalaría 1.4% entre el 2014 y el 2030. El dinamismo económico de México estaría por delante del que registraría Estados Unidos (0.4%), Australia (0.7%), Chile (1%) y Canadá (1.2%).
- Según el análisis, el acuerdo produciría beneficios comerciales indirectos para otros países, como Rusia y Colombia; a la vez que provocaría efectos perjudiciales en países no miembros, como Tailandia, Corea del Sur y Filipinas, aunque serían limitados. Los efectos positivos podrían surgir en “regímenes regulatorios armonizados” en los mercados de exportación del TPP.
- El acuerdo provocaría el crecimiento más elevado del PIB en Vietnam (10%), seguido de Malasia (8%), Brunei (5%), Nueva Zelanda (3.1%), Singapur (3%), Japón (2.7%) y Perú (2.1%).

China reconoce que enfrenta desafíos e incertidumbre

- Con información de *El Economista*. La economía de China afronta grandes desafíos y nuevas incertidumbres ante el difícil panorama global y la caída de los precios de las acciones de varios países, dijo el 15 de febrero el primer ministro Li Keqiang.
- Además de mantener niveles adecuados de empleo, China debe permanecer sumamente atento y alentar la estabilidad de los mercados financieros, sostuvo Li.
- Los comentarios del primer ministro fueron publicados por medios estatales, que recogieron un comunicado divulgado en la página web del Gobierno chino.
- Los comentarios se produjeron después de que China informó un crecimiento económico del 6.9% en 2015, su más débil en 25 años. Una serie de indicadores económicos envió señales dispares a los mercados al comienzo de 2016 sobre la salud de la economía china.
- "La continuada desaceleración actual de los mercados internacionales ejerce una gran presión sobre la economía de China", afirmó Li.
- No obstante, aseguró que todavía hay un gran potencial y mucho margen de maniobra gracias a las altas tasas de ahorro del país.
- Las fluctuaciones del año pasado en la bolsa y en la tasa cambiaria aportaron lecciones a China, aseguró Li. Entre ellas, asuntos relacionados con la gestión interna, las respuestas a tiempo y efectivas, así como la toma de iniciativas a un nivel técnico.
- Más temprano el 15 de febrero, datos oficiales mostraron que la exportaciones chinas denominadas en yuanes bajaron un 6.6% en enero frente al año anterior.



Buenas relaciones Irán-Arabia Saudita impulsarán al crudo: Rusia

- Con información de *El Economista*. Rusia quiere ver una mejora en las relaciones entre Irán y Arabia Saudita en momentos en que se necesita de una acción conjunta para influir en los precios globales del petróleo, dijo el 15 de febrero Zamir Kabulov, un funcionario del Ministerio de Relaciones Exteriores ruso, citado por la agencia RIA.
- Rusia, uno de los mayores productores mundiales de petróleo, se ha negado en varias oportunidades a cooperar con la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en los últimos años a pesar de la profunda caída en los precios del crudo, que ocupa un lugar central en su economía.
- Las expectativas de sellar un acuerdo global de producción se ven opacadas hasta el momento por la posición de Irán. Teherán está impulsando la producción para recuperar su participación en el mercado después del levantamiento de las sanciones en su contra, allanando el camino para reinsertarse en el mercado tras una larga ausencia.
- La perspectiva de cooperación entre Irán y Arabia Saudita -un productor petrolero líder- se complica aún más por el hecho de que ambos países son enemigos geopolíticos que apoyan bandos diferentes en conflictos en Siria y Yemen.
- "Todos necesitamos estabilidad en el mercado petrolero y un regreso a precios normales (del petróleo)", dijo Kabulov, según fue citado por la agencia de noticias RIA.
- "Y esas son las naciones clave, especialmente Arabia Saudita e Irán, que está esforzándose por volver al mercado petrolero, tras la remoción de sanciones", agregó.
- Algunos países de la OPEP están tratando de obtener consenso dentro del grupo, mientras que otras naciones fuera del organismo respaldan un congelamiento de la producción petrolera, dijeron la semana pasada fuentes cercanas a las discusiones, en un posible intento por combatir la sobre abundancia de crudo.



La eurozona creció 1.5% en el 2015

- Con información de *El Economista*. La expansión económica de la zona euro registró en el 2015 su mejor resultado de los últimos cuatro años, pero las perspectivas para el 2016 no son alentadoras, el crecimiento en China inquieta y aplaca el optimismo.
- En 2015, el crecimiento económico de la zona euro fue de 1.5%, el mejor desde el 2011, según la primera estimación de la agencia europea de estadísticas, Eurostat, aunque levemente inferior a la pronosticada una semana antes por la Comisión Europea (1.6%).
- En el cuarto trimestre del 2015 la expansión fue de 0.3%, confirmando el pronóstico de los analistas.
- Estas cifras son un “pequeño alivio”, según los analistas, que constatan que aunque el crecimiento se mantuvo en el segundo semestre del 2015 (0.3% en el tercero y cuarto trimestre), la expansión se desaceleró en relación con la primera parte del año (0.5% en el primer trimestre y 0.4% en el segundo). “En su conjunto, la recuperación económica de la eurozona continuó en su modesta velocidad crucero en el cuarto trimestre”, observaron analistas.
- Junto al PIB, Eurostat publicó la producción industrial para diciembre, que cayó 1% tras registrar una contracción en noviembre de 0.5%. Para el conjunto del 2015, la producción industrial de los 19 miembros de la zona euro creció 1.4%.
- “La débil producción industrial deja en evidencia que la eurozona no es inmune a la debilidad de los mercados emergentes, dejando sola una vacilante economía estadounidense”, afirmó Teunis Brosens.
- Por ello la expansión del PIB en el último trimestre fue un “alivio” para los analistas. Para Jonathan Loynes, economista jefe de Capital Economics, “parecía poco probable tras conocerse las cifras de la producción industrial en diciembre”.
- Para apuntalar el crecimiento, los analistas no descartan la necesidad de más acciones del BCE.
- En cuanto a las perspectivas de crecimiento para el 2016, la Comisión Europea pronostica que habrá una expansión de 1.7%, pero debido a los riesgos en la zona euro por la economía mundial, los analistas se disponen a rebajarla.

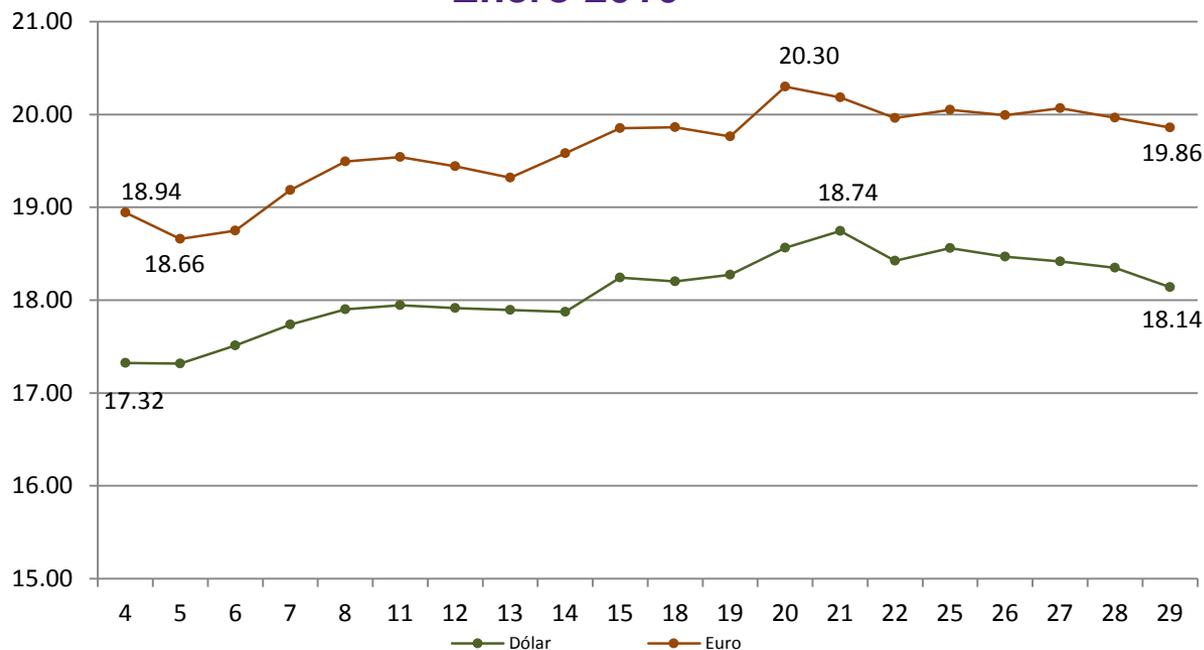


Tipo de cambio



- De acuerdo con datos publicados por el Banco de México, el tipo de cambio inició el mes de enero de 2016 en 17.32 pesos por dólar.
- Este mes se caracterizó principalmente por mostrar una volatilidad dentro de los mercados.
- La debilidad en la economía de China y la caída en los precios del petróleo provocaron una gran demanda por activos libres de riesgo, principalmente vinculados con el dólar, fortaleciéndolo de esta manera frente a la mayoría de las monedas del mundo.
- En enero, la cotización máxima se presentó en los días 4 y 5 al cerrar en 17.32 pesos por dólar, mientras que la mínima se dio el día 21 con 18.74 pesos por dólar.
- De acuerdo con analistas, el peso reaccionó positivamente a la decisión de Japón de recortar su tasa de interés como medida para estimular su economía.
- Durante la tercera semana de enero, el dólar se mantuvo cerca de los 19 pesos por dólar, la cotización más alta desde 1981.

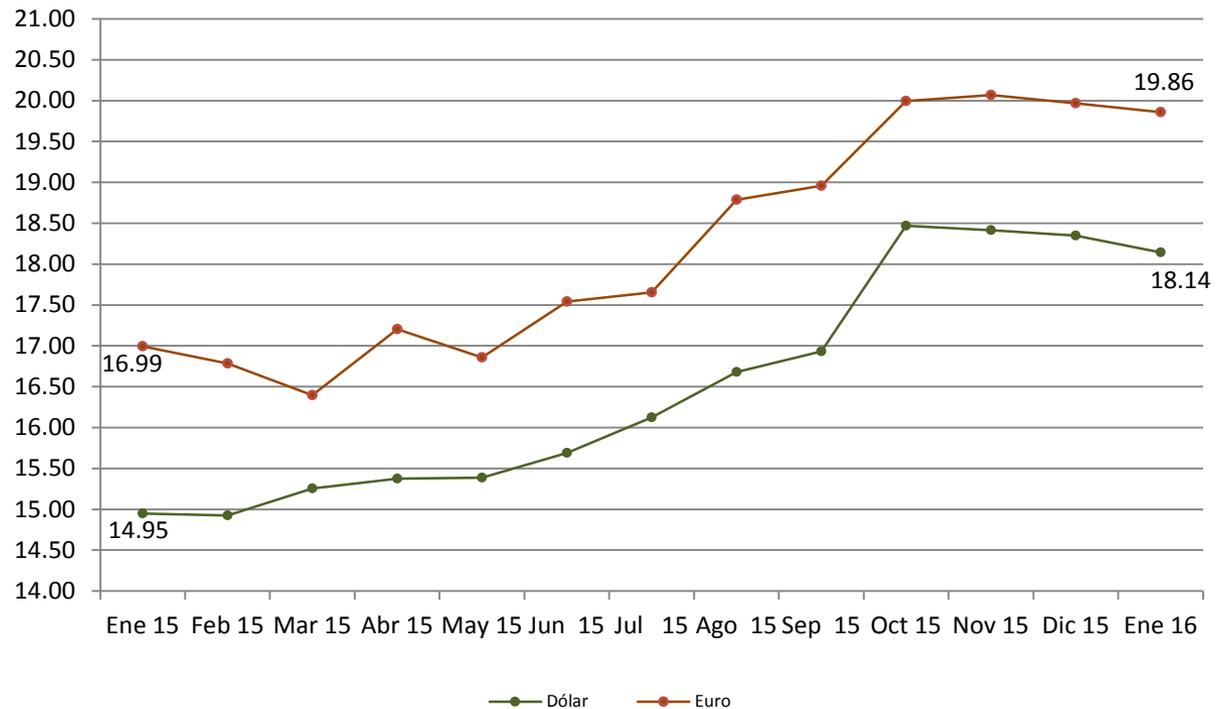
Enero 2016



Tipo de cambio (continúa...)

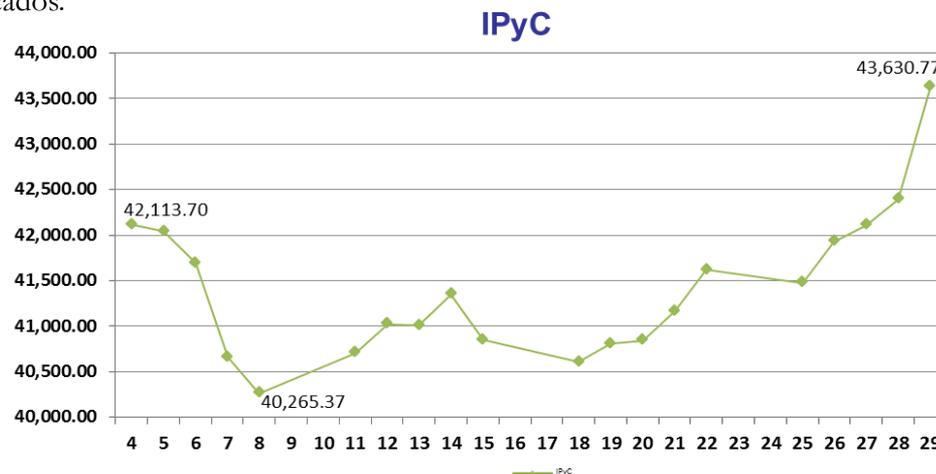
- Es importante mencionar que el valor de la moneda mexicana ha caído un 16% con respecto al año anterior.
- Finalmente, el dólar, en su cotización a 48 horas, concluyó el primer año del 2016 en 18.14 pesos por dólar.
- Por su parte, al inicio del mes de enero, el euro se presentó en 18.94 pesos por euro y finalizó este mes en 19.86 pesos, siguiendo una tendencia similar a la del dólar, tal como se puede apreciar en la gráfica.

Enero 2015 - Enero 2016



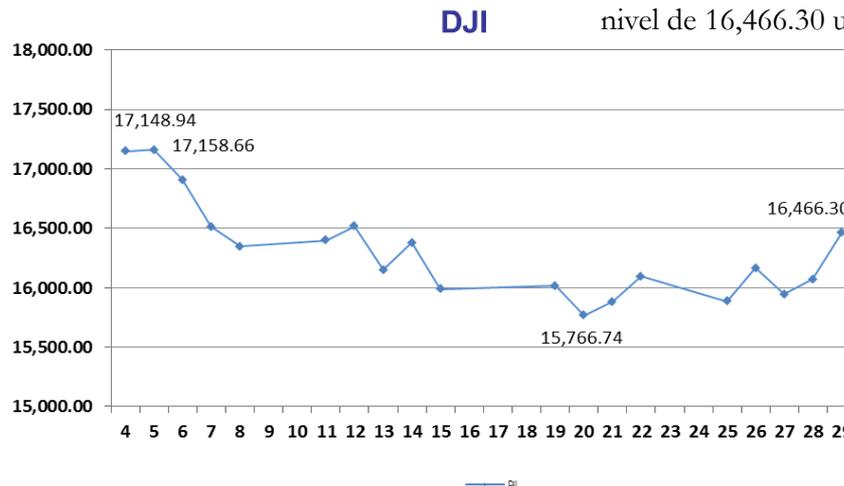
Mercado financiero mexicano

- 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 inestable durante el mes de enero de 2016, con una volatilidad diaria de 1.23%
- El índice accionario registró su máxima cotización el día 29, al reunir un total de 43,630.77 unidades. Lo cual puede ser motivado por las publicaciones de cifras preliminares sobre el Producto Interno Bruto de 2015 de E.U.A. y México.
- Asimismo, el día 29 de enero, el IPyC alcanzó su mayor incremento porcentual en el mes, el cual fue de 2.92% con respecto a la cotización del día previo.
- Por otra parte, el índice registró su mínima cotización del mes el día 8 de enero, con un total de 40,265.37 unidades. Lo anterior pudo estar relacionado con las especulaciones de una guerra de divisas, así como a las intervenciones de las autoridades chinas en los mercados.
- Asimismo, durante el día 7 de enero, el IPyC registró su peor caída del mes, al descender 2.47% con respecto a la cotización previa. Lo anterior pudo ser resultado de las persistentes preocupaciones por la economía de China y una nueva caída de los precios del petróleo.
- Finalmente, el índice cerró su cotización en el día 29, con una cotización de 43,630.77 mostrando un incremento de 1.52% mensual.



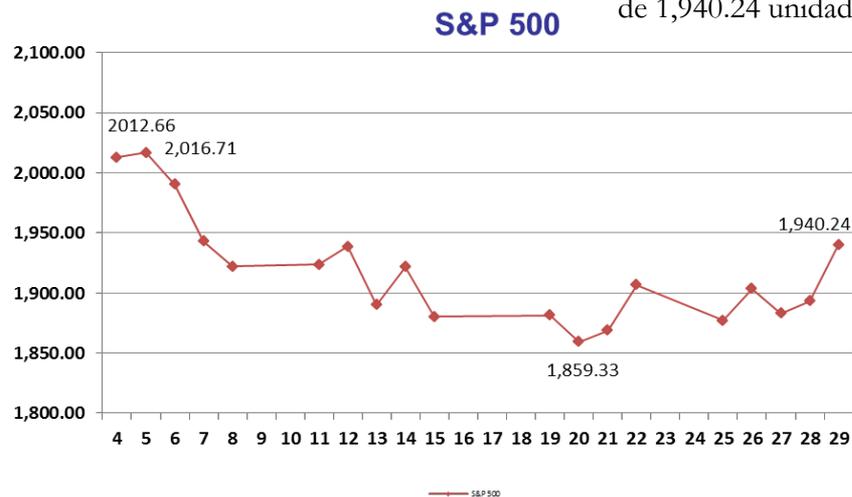
Mercado financiero mexicano (continúa...)

- Por su parte, el Dow Jones Industrial (DJI) mostró una tendencia a la baja durante el mes de enero de 2016, presentando una volatilidad diaria de 1.51%
- La cotización máxima registrada durante el mes, se presentó el día 5 con 17,158.66 unidades, lo cual pudo haber sido impulsado por las ganancias de los sectores de telecomunicaciones, servicios públicos y salud. El mejor valor de la sesión fue de Wal-Mart Stores Inc. Con un alza del 2.38%
- Por otro lado, el mayor incremento porcentual del índice se presentó el día 29, al avanzar 2.47% con respecto a la cotización previa.
- Lo anterior pudo estar relacionado por la sorpresa del Banco de Japón que ha empujado a sus tipos de interés a terreno negativo.
- Por otra parte, la menor cotización en el índice se registró el día 20, al cerrar en 15,766.74 unidades, posiblemente provocado por la caída del precio del petróleo y el aumento en los temores con respecto al crecimiento de la economía mundial, provocados por los datos débiles de los precios a los consumidores y la abstención en la Fed de subir la tasa de interés en el primer trimestre.
- Asimismo, durante el día 15 de enero, el índice registró su peor caída del mes, al descender 2.39% con respecto a la cotización previa. Lo cual pudo estar relacionado con un nuevo desplome del precio del petróleo.
- En general todos los sectores en Wall Street cerraron con fuertes pérdidas: el energético con -3.69%, el tecnológico con -3.45%, el financiero con -2.69%, las materias primas con -2.66% y el industrial con -1.98%
- Finalmente, el DJI cerró con un decremento de 5.50% mensual, en un nivel de 16,466.30 unidades.



Mercado financiero mexicano (continúa...)

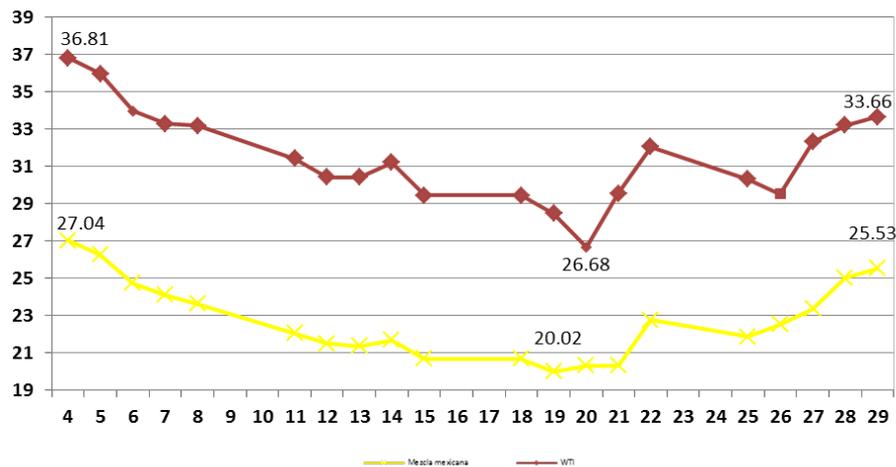
- En cuanto al Índice Standard and Poors (S&P 500), éste mostró una tendencia a la baja y correlacionada hasta en el 98.37% con los movimientos del índice Dow Jones durante el mes de enero de 2016, mostrando una volatilidad diaria de 1.52%
- La cotización máxima alcanzada durante el mes ocurrió el día 5, fecha en la que el índice ascendió a 2,016.71 unidades. Posiblemente resultado de las ganancias en los sectores de servicios públicos, telecomunicaciones y salud.
- Asimismo, el mayor incremento porcentual en el índice se registró el día 29 de enero, al avanzar 2.48% con respecto a la cotización previa.
- Lo anterior pudo estar relacionado a la probabilidad de que la FED elevaría mas lentamente las tasas de interés al analizar el comportamiento del PIB estadounidense.
- Por otra parte, la menor cotización en el índice se registró el día 20, al cerrar en 1,859.33 unidades. Posiblemente a razón de los precios del petróleo, que estuvieron cerca de mínimos en 12 años y los temores sobre la economía global mencionados anteriormente.
- Asimismo, durante el día 13 de enero, el índice registró su mayor retroceso, al caer 2.50% con respecto a la cotización de la jornada anterior.
- Lo anterior pudo ser resultado de las preocupaciones que se acumulan en Wall Street sobre un declive en la economía global y el desplome del petróleo. Además, se muestra la precaución de muchos inversionistas que en el 2015 obtuvieron un rendimiento de cero en el mercado bursátil.
- Finalmente, el S&P 500 cerró con un decremento de 5.07% mensual, en un nivel de 1,940.24 unidades.



Mercado financiero mexicano (continúa...)

- De acuerdo con información extendida por la Secretaría de Economía la mezcla mexicana de petróleo reportó un decremento mensual de 6.72% en enero de 2016, alcanzando su cotización máxima de 27.04 dólares por barril el día 4.
- La volatilidad puede estar relacionada con el hecho que Arabia Saudita e Irán, productores importantes de petróleo, rompieran relaciones diplomáticas, lo que supone tensión geopolítica en Oriente Medio.
- La cotización mínima registrada por la mezcla mexicana ocurrió el día 19, al cerrar en 20.02 dólares por barril. Dicha cotización pudo haber sido ocasionada por la incorporación de la producción de Irán, aumentando el suministro global de crudo. .
- Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) obtuvo una disminución mensual del 9.35% alcanzando su cotización máxima de 36.81 dólares por barril el día 4 de enero.
- Finalmente, el día 20 de enero el WTI registró su cotización mínima al cerrar en 26.68 dólares por barril. Al igual que en el crudo mexicano, dicha cotización pudo haber sido ocasionada por los anuncios de la Agencia Internacional de Energía sobre la incorporación al mercado mundial de la producción iraní.

Precios del Petróleo



Mercado financiero mexicano (continúa...)

Oro registra en enero su mayor aumento mensual

- De acuerdo con información dada a conocer por *El Economista*, la onza de oro se apreció más del 5% durante el primer mes de 2016, incluso tocó un máximo de 12 semanas el miércoles 27 de enero alcanzando un precio de 1,127.80 dólares la onza.
- El precio del oro, en conjunto con algunas bolsas de valores, cerraron con ligeras tendencias ascendentes, posiblemente causadas por las esperanzas en que la Fed aminore el ritmo de sus futuras alzas en la tasa de interés.
- Entre otros metales preciosos, el platino subió 0.5% a 864.91 dólares la onza, la plata ganó 0.4% a 14.28 dólares la onza y el paladio ganó 1.1% a 495.19 dólares.

Otro año de precios a la baja de materias primas, advierte BM

- Información difundida por *El Financiero*, expone que el BM advierte que 2016 será otro año de precios a la baja en materias primas, especialmente por la elevada oferta.
- Se estima que durante este año los precios energéticos disminuyan un 25% comparado con el 2015, mientras que las materias primas no energéticas tengan un decremento de 3.7%
- Se advierte que el precio del mineral de hierro será el que presente mayor contracción a una tasa de 25%, debido a la desaceleración de la economía china.
- En cuanto a los precios de insumos agrícolas se estima un descenso de 1.4% para este año.
- El índice de materias primas pone en riesgo a países con altos ingresos que provienen de dichas materias primas.



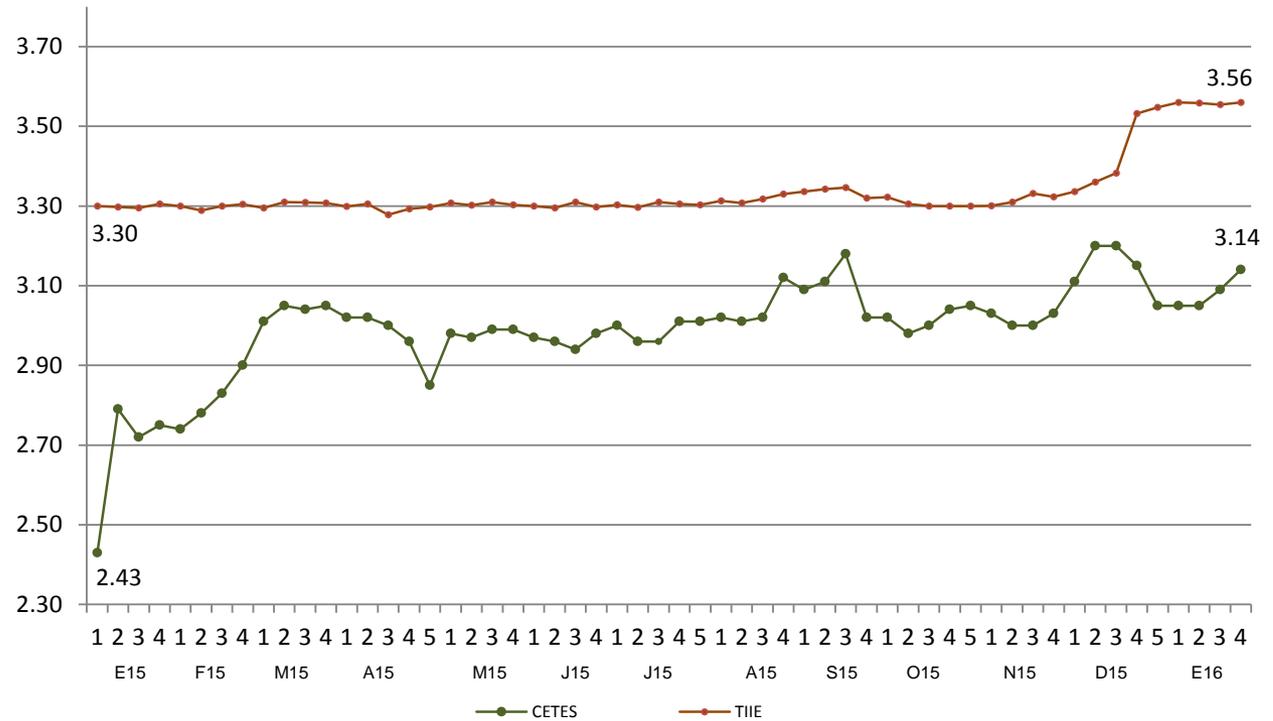
La tasa Cetes a 28 días cerró Enero en 3.14%

- Durante el mes de enero del 2016, los Cetes se mostraron estables con una ligera tendencia a la alza.
- En la primera subasta, la tasa de interés de los Certificados de Tesorería (Cetes) se mostró en 3.05%, sin variación respecto a la última subasta realizada en el mes de diciembre.
- El Banco de México informó que en dicha subasta el monto solicitado por los inversionistas fue de 20 mil 577 millones de pesos y el colocado de cinco mil 500 millones de pesos.
- Durante la subasta siguiente, no se presentó ninguna variación en los Cetes a 28 días, al ubicarse en 3.05%.
- En la tercera subasta de enero, se observó un incremento del 0.04% en relación a la subasta anterior, presentando una tasa de interés del 3.09%.
- Finalmente, durante la última subasta del mes de enero, los Cetes a 28 días mostraron un alza respecto a la última subasta, con un incremento del 0.05%, finalizando este mes en 3.14%, el monto solicitado en esta ocasión fue de 16,538 millones de pesos, mientras que el monto colocado fue de 5,500 millones de pesos.
- El año 2016 se ha registrado como uno de los años con más volatilidad dentro de los mercados de la última década en México.
- Sin embargo, dentro de esta volatilidad, existe una oportunidad para los inversionistas con perspectiva a largo plazo.



La tasa Cetes a 28 días cerró Enero en 3.14% (continúa...)

- Para diversos analistas, durante el año 2016 los Cetes mostrarán resultados positivos, al superar los niveles de inflación.



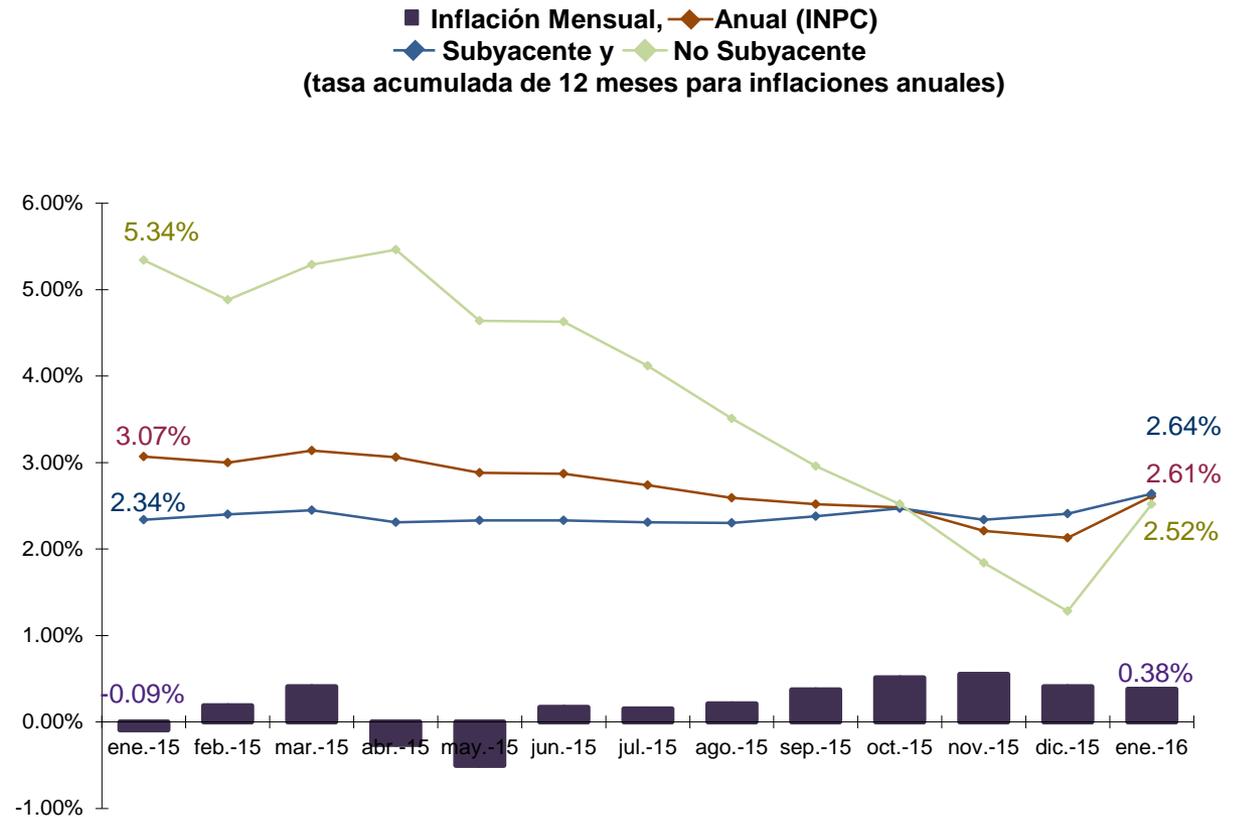
En enero, la inflación anual general se ubicó en 2.61%

- El índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) finalizó el mes de enero con una cotización anual de 2.61%. Con lo que se revierte la tendencia a la baja que se había registrado durante los últimos nueve meses, según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).
- Este dato es superior a lo previsto por analistas consultados por Reuters, quienes estimaron una tasa de 2.52%, mientras que Santander México previó que el avance sería de 2.51%.
- El resultado de la inflación de enero se encuentra dentro del objetivo del Banco de México, de 3% +/- 1%
- Entre los productos y servicios que más bajaron están el transporte aéreo, el chile poblano, servicios turísticos en paquete, ropa de abrigo y el tomate verde.
- En tanto, entre los que más subieron están la calabacita, la cebolla, los plátanos y el gas doméstico LP.
- El índice subyacente, considerado un mejor parámetro para medir la trayectoria de los precios porque elimina algunos productos de alta volatilidad, subió 0.19% y registró una tasa anual de 2.64%, mientras que el índice de precios no subyacente avanzó 0.96% en el primer mes de este año respecto al mes inmediato anterior y 2.52% a tasa anual.
- Al interior del índice de precios subyacentes, el subíndice de las mercancías presentó un incremento de 0.26% y el de los servicios 0.14%.
- Con respecto al índice de precios no subyacentes, el subíndice de los productos agropecuarios se elevó 2.68%, mientras que los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno disminuyeron - 0.12%.



En enero, la inflación anual general se ubicó en 2.61% (continúa...)

- Durante la segunda quincena del mes, el Índice Nacional de Precios al Consumidor presentó un incremento de 0.35%, tasa superior al 0.03% reportado en la primera mitad del mes.
- Por su parte, el índice de la canasta básica obtuvo un aumento de 0.10% en el mes de referencia frente al mes inmediato anterior, y una tasa anual de 1.07%.



Balanza comercial con déficit de 927 mdd en el mes de diciembre

- Con respecto a la información extendida por el comunicado de información revisada de comercio exterior del mes de diciembre, publicado el 9 de febrero de 2016 por *Banxico*, la balanza comercial mostró un déficit de 927 mdd, saldo comparado con el déficit de 1,569 mdd registrado en la balanza comercial del mes de noviembre de 2015.
- Cabe destacar que la variación en el saldo comercial registrada entre noviembre y diciembre de 2015, fue originada por un aumento de 1,357 mdd en el saldo de la balanza de productos no petroleros, también contribuyó el incremento de 715 mdd en el déficit de la balanza de productos petroleros.
- Las exportaciones de mercancías en diciembre de 2015, registraron 30,961 mdd, representando una disminución anual de 9.3%. Dicha disminución tuvo su origen en la reducción de 6.1% en las exportaciones no petroleras y de 50.8% en la exportaciones petroleras.
- Asimismo, en cuanto a las exportaciones no petroleras, las dirigidas al mercado estadounidense disminuyeron un 4.5%, mientras que las canalizadas al resto del mundo retrocedieron en un 13.3%
- Por otra parte, las exportaciones manufactureras en el mes de diciembre de 2015, registraron una contracción de 6.1% a tasa anual. Dicha disminución se derivó de la expansión en las exportaciones automotrices (2.7%) y del retroceso en el resto de productos manufactureros no automotrices(9.9%).
- La estructura del valor de las exportaciones durante el año 2015 se conformó por bienes manufacturados con un 89.3%, productos petroleros con 6.1%, bienes agropecuarios con 3.4% y productos extractivos no petroleros con 1.2%



Balanza comercial con déficit de 927 mdd en el mes de diciembre (continúa...)

- Por otro lado, las importaciones de mercancías en el mes de diciembre de 2015, registraron 31,887 mdd, cifra que representó una caída anual de 5.8%
- Con relación a las importaciones de bienes de uso intermedio, éstas contabilizaron un monto de 23,470 mdd en el mes de diciembre de 2015, representando una disminución anual de 7%. Dicha disminución fue resultado de las disminuciones anuales en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros de 4.9% y de 28.8% en las importaciones de bienes de uso intermedio petroleros.
- Por otra parte, la cifra reflejada en diciembre de 2015 con respecto a las importaciones de bienes de consumo muestra que éstas alcanzaron 4,832 mdd, monto que representó un retroceso anual de 1.9%. Lo anterior fue resultado de las alzas de 0.8% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros y de una caída de 10.1% en las importaciones de bienes de consumo petroleros (gasolina, gas butano y propano).
- En cuanto a las importaciones de bienes de capital en el mes de diciembre de 2015, éstas registraron un monto de 3,586 mdd, cantidad que significó un retroceso de 3% con respecto al monto alcanzado en el mismo mes de 2014.
- Por último, la estructura del valor de las importaciones de mercancías en el período enero-diciembre de 2015 estuvo integrada por bienes de uso intermedio (75.2%), bienes de consumo (14.2%) y bienes de capital (10.6%).



Entorno regional

Envío de remesas supera exportaciones petroleras en 2015

- *El Informador* notificó que en 2015 las remesas de los mexicanos desde el extranjero crecieron 4.75%, superando por primera vez a los ingresos por exportaciones petroleras del país, mismos que el año pasado registraron una reducción de 32.9 %
- De acuerdo con estadísticas del Banco de México (Banxico), en el 2015 los envíos sumaron 24 mil 771 mdd, mientras que en el 2014 se registraron 23 mil 647 mdd. Cabe resaltar que el monto del 2015 superó por poco más de 1,300 mdd a los ingresos por exportaciones de crudo y sus derivados, que ascendieron a 23 mil 432 mdd.
- Expertos coincidieron en que el desplome de los precios del crudo y la mejoría en el comportamiento de la economía de Estados Unidos (EU), provocaron que México obtuviera menores recursos en 2015.
- Al mismo tiempo, los expertos pronostican que el comportamiento sea similar en 2016, un año en que no se prevé un repunte en los precios del petróleo.

Peso baja empujado por caída en petroprecios

- De acuerdo con información de *El Financiero*, la moneda mexicana perdió 0.51% de la mano de las pérdidas que sufrió el mercado petrolero, fomentando un nuevo retroceso del dólar en el mercado internacional.
- Además, se considera que la debilidad del dólar se presenta gracias a la desaceleración en la economía norteamericana y el posible decremento en la Reserva Federal de los Estados Unidos.
- Una de las causas por las que esta tendencia se puede apreciar es debido a que el crudo West Texas Intermediate baja 2.14% a 31.59 dólares por barril, mientras que el Brent disminuye 2.17% a 34.28 dólares.
- Por otra parte, los pedidos de fábricas en los EU cayeron 2.9% en el pasado diciembre, confirmando condiciones poco propicias para las exportaciones de productos manufactureros por parte de México.
- Algo más por añadir sería lo esperado en el mercado, ya que el Banco de México dejó sin cambio su tasa de referencia en 3.25%, señalando el comportamiento del tipo de cambio como uno de los riesgos principales para la estabilidad financiera.



Entorno regional

México cierra 2015 con más desempleo y menos informalidad

- Acorde al INEGI, la tasa de desocupación respecto a la Población Económicamente Activa (PEA) en diciembre fue de 4.4%, respecto al 4.2% del mismo mes de 2014.
- En los últimos años la tasa de desocupación muestra una tendencia a la baja, ya que durante el 2009 y 2010 se mantuvo a razón de 5.3% para descender paulatinamente en la mencionada anteriormente en 2014 y subir en 2015. Aún así, la tasa de desempleo promedio anual del 2015 toca la cifra más baja de los últimos 7 años.
- La tasa de informalidad laboral se ubicó en 57.7%, 0.4 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2014, mientras que la tasa de ocupación en el sector informal se ubicó en 27.5%



Ranking de impunidad: 25 estados con niveles altos

- Según información de *CNN Expansión*, de las 32 entidades del país, 25 presentan altos o muy altos niveles de impunidad, y solo dos están en grados bajos, de acuerdo con un estudio elaborado por la Universidad de las Américas-Puebla (UDLAP).
- El Índice Global de Impunidad México (IGI-MEX) 2016 – que considera información de 18 variables y 35 indicadores - ubica con los mayores problemas a Quintana Roo, Guerrero, Estado de México, Baja California, Durango y Tamaulipas con puntajes superiores a 70 en escala del 0 al 100, que entre más alto supone una mayor impunidad. Mientras que los mejor evaluados son Campeche y Nayarit, con niveles inferiores a 50.
- Es importante resaltar que el estudio evaluó a 59 países, entre los cuales México resultó en el segundo lugar con mayor impunidad con 75.7 puntos, solo detrás de Filipinas.
- Una de las recomendaciones planteadas, está el determinar con una base científica un número óptimo de ministerios públicos en las que la ciudadanía pueda realizar denuncias, y que las agencias del ministerio público videograben las interacciones con la autoridad para evitar actos de corrupción.



Entorno regional (continuación...)

Reformas alejan a México de incertidumbre mundial

- En el marco del Foro Económico Mundial, el presidente Enrique Peña Nieto expuso los beneficios que las reformas estructurales le han otorgado al país.
- Explicó que la reforma energética permitió cambiar un modelo económico de más de 50 años, flexibilizando el sector eléctrico y la explotación de hidrocarburos, con la finalidad de propiciar la competencia y que los consumidores puedan adquirir insumos a precios más bajos y de mejor calidad.
- Por su parte, la reforma financiera elevó el crédito a una penetración del 25% al 32% con respecto al PIB, con lo cual EPN que se estará muy cerca de la meta de alcanzar el 40% al final de su administración.
- La reforma de telecomunicaciones permitió la entrada de competidores para proveer servicios de telefonía e internet, con el objetivo de mejorar la competitividad del país.
- También se mencionó que el año pasado se alcanzó la cifra más alta de empleo generado en México, con más de un millón ochocientos mil puestos de trabajo.



Comentarios finales

- El 3 de febrero representantes de 12 países firmaron el TPP, la mayor zona de libre comercio en el mundo (constituye casi el 40% de PIB mundial y un mercado de más de 800 millones de personas). Con este tratado México podría adquirir grandes oportunidades para mejorar las relaciones diplomáticas, implementar programas de cooperación internacional y extender su comercio. Esto podría representar un paso para establecer al océano Pacífico como la principal ruta comercial del planeta.
- Sin embargo, una investigación del BM concluyó que México sería el país menos beneficiado en el crecimiento de las exportaciones por el TPP, argumentando que solo alcanzaría una tasa de 4.7% mientras que algunas naciones asiáticas crecerían a razón de dos dígitos, como es el caso de Vietnam que aumentaría 30.1% y Japón 23.2%. El impacto que el TPP tendría sobre el crecimiento del PIB podría ser positivo, ya que el BM estima un aumento de 1.4% entre 2014 y 2030 para México.
- Por otra parte, la economía china enfrenta desafíos importantes e incertidumbre, puesto que en 2015 la nación creció a razón de 6.9%, su peor tasa en 25 años. Además presentó fluctuaciones significativas en su bolsa de valores y en las tasas cambiarias, que según su primer ministro Li Keqiang, la presión ejercida sobre China proviene de la continua desaceleración actual de los mercados internacionales.
- Un efecto importante se observó en diversos países a causa de la volatilidad de los precios del petróleo. En el caso de los productores, han observado como disminuyen sus ingresos a causa de los bajos precios, por lo cual, países como Rusia consideran que las mejoras en las relaciones de Irán y Arabia Saudita podrían ayudar para alcanzar una acción conjunta que intente combatir la sobreabundancia del crudo y así impulsar los precios.
- En 2015 la producción industrial de la zona euro creció un 1.4%, mientras que la economía europea presentó la mejor expansión de los últimos 4 años (1.5%) y se pronostica que alcance un 1.7% durante el 2016, lo cual podría representar un pequeño alivio a los continuos problemas que el viejo continente presenta desde la crisis producida por las hipotecas subprime durante los años 2008-2009.



Comentarios finales (continúa...)

- En cuanto a los tipos de cambio, se encontró que el dólar americano durante el mes de enero presentó una apreciación alta, puesto que se compraba alrededor de 19 pesos durante la tercer semana, es decir, la cotización más alta desde 1981. Es importante señalar que la moneda mexicana ha caído un 16% con respecto al año pasado frente al dólar americano, mientras que el euro alcanzó una cotización de 20.30 pesos por unidad el 20 de enero.
- Al mismo tiempo, el sector financiero mexicano presentó una tendencia inestable, puesto que inició y cerró con ligeras altas pero durante casi todos los días restantes el IPyC presentó cotizaciones a la baja, lo cual puede ser resultado de las preocupaciones por la economía China y las caídas en los precios del petróleo, que representaban una de las fuentes de ingreso más importantes para el país.
- Para los principales índices bursátiles estadounidenses, el DJI y el S&P 500, las noticias fueron negativas, ya que ambos presentaron tendencias a la baja durante el mes de enero, causados posiblemente por las preocupaciones en un declive de la economía global y el desplome del petróleo, prácticamente todos los sectores en Wall Street cerraron con fuertes pérdidas.
- A su vez, el mercado de petróleo se vio altamente influenciado por la incorporación de la producción iraní, nación a la que recientemente se le eliminaron las sanciones internacionales causadas por su programa nuclear y por las tensiones geopolíticas que ello representa, causando un aumento en la oferta mundial de crudo. Así, la mezcla mexicana cerraba a una cotización de 25.53 dólares el barril mientras que la WTI en 33.66 dólares.
- Continuando con las materias primas, los principales metales preciosos cerraron con ligeras tendencias al alza, ejemplo de ello es el oro, que se apreció más del 5% durante el primer mes de enero alcanzando un precio de 1,127.80 dólares la onza, mientras que la plata ganó un 0.4% y el paladio 1.1% En cuanto a las materias primas no energéticas, el BM estima un año de tendencias a la baja, especialmente por la elevada oferta y la desaceleración de algunas economías, especialmente la china. Todo esto pone en riesgo a países con altos ingresos provenientes de materias primas.



Comentarios finales (continúa...)

- En cuanto a la economía nacional, los Cetes se mostraron estables con una ligera tendencia a la alza, en el mes de enero cerraron en 3.14% y apuntalaron al 2016 como uno de los años con más volatilidad en la última década en México y que posiblemente pueda arrojar resultados positivos, ya que la tasa de los cetes superó a la de inflación.
- El INPC por su parte, registró un cambio de rumbo al revertir la tendencia a la baja presente en los últimos nueve meses, alcanzando una cotización anual al cierre de enero de 2.61%, en contraste con el cierre de enero de 2015 que fue de 3.07%
- La balanza comercial presentó un déficit de 927 mdd, lo cual representa una disminución importante si se compara con los 1,569 mdd del mes anterior. Es importante destacar que durante diciembre de 2015 las exportaciones petroleras disminuyeron un 50.8% y las manufactureras 6.1%, lo cual podría ser un resultado de los efectos de la desaceleración económica mundial y de la sobreoferta de petróleo. Paralelamente, las importaciones también registraron un descenso, registrando una caída anual de 5.8%
- Bajo este escenario, las remesas de los mexicanos que envían desde el extranjero superaron por primera vez a los ingresos generados por exportaciones petroleras en 1,339 mdd, es decir, las remesas representaron un ingreso por 24,771 mdd mientras que las exportaciones de crudo y derivados 23,432 mdd, posiblemente ocasionado por dos efectos altamente correlacionados: los bajos precios del petróleo y la fuerte depreciación del peso mexicano.
- Finalmente, dentro de factores naciones internos se encuentra que 25 entidades del país presentan niveles de impunidad altos o muy altos, lo que proporciona un panorama con extensos problemas en cuanto a estado de derecho. Además, en un estudio de 59 países, México se encuentra en el segundo rango con mayor impunidad.
- En contraste, durante el 2015 se alcanzó la tasa de desempleo promedio anual más baja en los últimos 7 años (4.4%), mientras que la tasa de informalidad laboral se ubicó en 57.7% y la de ocupación del sector informal en 27.5%, datos que están en sintonía con la explicación del presidente EPN sobre los beneficios logrados por las reformas estructurales impulsadas durante su administración y que han logrado una mayor competencia y cobertura en diversas áreas estratégicas de la economía nacional.
- A manera de conclusión, se encontró que en México persisten los problemas relacionados con los bajos precios del petróleo y de las materias primas, la depreciación del peso, la debilidad del crecimiento global, específicamente la desaceleración china y los efectos que tendrán las posibles modificaciones de la tasa de interés impuesta por la Fed a la economía estadounidense. En su conjunto, posiblemente generen un impacto negativo en el crecimiento económico para el 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

Monterrey
Puebla
Puerto Vallarta

Lada sin costo 01 800 614 6808

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 (Asesor Jr.), Vanessa Tapia (Asociado Jr.), Patricia Villaiba (Asesor Sr.), Irene Campos (Asesor Jr.), Scarlett De la Torre (Asesor Jr.) y José Ángel Corona (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:
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

