

# Economía

Julio de 2016 Año 13 Número 7



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
	Junio	Mayo	Junio
<b>Tipo de Cambio</b>			
Dólar (\$)	18.25	18.47	15.69
Euro (\$)	20.58	20.53	17.54
<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>			
IPyC (unidades)	45,966.49	45,459.45	45,053.70
<b>Tasa de interés</b>			
CETES 28 días (%)	3.86	3.90	2.98
TIIE (%)	4.11	4.11	3.30
<b>Inflación</b>			
Variación INPC (%)	0.11	-0.45	0.17
General Anual (%)	2.54	2.60	2.87
Subyacente <sup>1</sup> (%)	2.97	2.93	2.33
No Subyacente <sup>2</sup> (%)	1.16	1.55	4.63
<b>Precio del Petróleo</b>			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (usd por barril)	48.33	49.10	59.47
Mezcla Mexicana (usd por barril)	41.00	40.21	55.68

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> 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 Mayo	Mayo	Abril	Mayo
<b>Balanza comercial<sup>3</sup></b>				
Saldo del mes (\$)	-6,592	-527	-2,080	-1,113 <sup>4</sup>
Exportaciones (\$mmd)	146,889	31,325	30,416	31,340
Importaciones (\$mmd)	153,481	31,852	32,495	32,357

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

<sup>4</sup> 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.

# Maduro extiende el estado de emergencia en Venezuela

- Con información de *El Economista*. El presidente de Venezuela, Nicolás Maduro, prorrogó por 60 días el estado de excepción y emergencia económica que le permite gobernar por decreto y sin control del Parlamento, que rechazó la medida.
- El mandatario firmó el decreto en mayo por dos meses y entonces dijo que podría extenderlo hasta el 2017, con el argumento de que necesita poderes especiales para luchar contra una "guerra económica" de empresarios y políticos, a quienes culpa de la aguda crisis económica que sufre Venezuela. "Dadas las circunstancias extraordinarias de orden social, económico, político (...) que afectan gravemente la economía nacional, visto que subsiste la situación excepcional, extraordinaria y coyuntural por la cual atraviesa la economía venezolana", dice el decreto publicado en la Gaceta Oficial.
- "A fin de que el Poder Ejecutivo pueda seguir brindando protección a los venezolanos contra la guerra económica", dice el texto sobre la razón de ser del decreto. Según el texto publicado en la Gaceta Oficial, el decreto tiene por objetivo "que el Poder Ejecutivo pueda seguir brindando protección a los venezolanos contra la guerra económica".
- La Asamblea Nacional de Venezuela, de mayoría opositora, rechazó horas más tarde el decreto, por considerar que viola la Constitución al renovar por más de una vez el estado de excepción y porque la norma no ofrece soluciones claras para acabar con la crisis en el país. Pese a la desaprobación del parlamento, la justicia venezolana ha legitimado la emergencia decretada por el presidente desde enero y ha defendido su vigencia.
- Entre las prerrogativas que el Ejecutivo se adjudicó con el decreto están el control del presupuesto, la posibilidad de intervenir empresas y bienes privados con el fin de garantizar el abastecimiento y la suspensión de sanciones contra funcionarios de alto rango del Gobierno. Maduro también podrá dar atribuciones "extraordinarias" a las autoridades para garantizar -incluso mediante la intervención de las Fuerzas Armadas- la distribución de productos de primera necesidad.
- De hecho, en un intento por combatir la grave escasez de alimentos y medicinas, Maduro colocó a los militares a cargo de la distribución y resguardo de los bienes de primera necesidad, en una medida fuertemente criticada por analistas por considerar que no solucionará la crisis. Venezuela sufre una inflación de tres dígitos, recesión económica y escasez de bienes básicos, por lo que la oposición busca activar un referéndum revocatorio para desbancar a Maduro antes que termine su mandato, en enero de 2019.

# Mitad de principales países emergentes, con nota "grado especulativo"

- Con información de *El Economista*. La mitad de los principales países emergentes del mundo tienen ahora una calificación de deuda soberana por debajo del grado de inversión luego de la última ola de recorte de notas este año, publicó Standard and Poor's.
- La agencia calificadora señaló que era la primera vez desde 2009 que había una proporción 50/50 entre los grados "especulativo" y "de inversión", lo que refleja las reducciones que en los últimos 18 meses sufrieron las notas de Brasil, Rusia, Sudáfrica y Arabia Saudita.
- "La proporción de las 20 principales deudas soberanas de mercados emergentes con calificaciones de grado de inversión ("BBB-" o más) se redujo al 50%, el punto más bajo desde 2009, luego de trepar al 60% entre mayo de 2013 y diciembre de 2014", indicó un informe de S&P.
- En el mediano plazo podría haber más rebajas en las notas.
- La firma tiene panorama negativo para nueve países emergentes: Brasil, Colombia, Venezuela, China, Egipto, Líbano, Polonia, Rusia y Sudáfrica. Sólo dos, Indonesia y Pakistán, tienen pronóstico positivo.
- Un panorama negativo o positivo implica que hay al menos una en tres posibilidades de cambio en la calificación en la dirección indicada, es decir hacia abajo o hacia arriba.



# Merkel descarta crisis de banca italiana

- Con información de *El Economista*. Angela Merkel, canciller de Alemania, descartó una “crisis” de la banca italiana a pesar de los temores de que los créditos dudosos acaben por provocar un nuevo terremoto bancario en la zona euro.
- “Hay discusiones intensas entre el gobierno italiano y la Comisión Europea y estoy convencida de que las cosas se resolverán bien”, dijo Merkel en una rueda de prensa en Berlín, coincidiendo con una reunión con su homólogo irlandés, Enda Kenny. “En general, no veo que se esté desarrollando una crisis”, aseguró.
- El gobierno italiano está intentado encontrar una solución para ayudar a sus bancos sin que su intervención sea considerada por Bruselas como una ayuda pública. Al mismo tiempo, quiere evitar que los depositantes y los pequeños accionistas tengan que pagar un posible rescate.
- El sistema bancario italiano, repartido en más de 700 entidades, tiene problemas de capitalización y se calcula que ostenta unos 360,000 millones de euros en créditos dudosos. En consecuencia, las acciones de los bancos italianos han caído 55% en lo que va de año.
- Pier Carlo Padoan, ministro de Finanzas de Italia, buscó disminuir las preocupaciones de que el golpeado sector bancario de su país sea un riesgo para la zona euro y dijo que se están exagerando las necesidades de recapitalización de los bancos con más problemas.
- El ministro italiano de Finanzas explicó que no se discutió sobre los problemas bancarios italianos en una reunión de dos días entre los ministros de Finanzas europeos en Bruselas, aunque varios funcionarios de otros países comentaron públicamente el tema. Hablando a un grupo de periodistas extranjeros en una conferencia de prensa, Padoan afirmó que “el sistema bancario italiano es sólido y sólo tiene unas pocas situaciones críticas específicas”, sin identificar a los bancos en particular.
- El ministro checo de Finanzas, Andrej Babis, tuiteó durante la reunión que “todos están hablando del Brexit como un gran problema, pero eso es sólo especulación. La salud de algunos bancos italianos sería un problema mayor para Europa”. El gobernador del Banco de Inglaterra, Mark Carney, también declaró en la jornada que las instituciones bancarias italianas podrían ser un riesgo y necesitan recapitalización.
- Italia está negociando con la UE y la Comisión Europea, para hallar una solución que respalde a sus bancos más débiles dentro de las estrictas reglas del bloque, que establecen que los inversionistas privados deben asumir pérdidas antes de recibir ayuda estatal.

# Economía mexicana, la más resistente de AL: Bank of America

- Con información de *El Economista*. La economía mexicana demostró ser la más resistente de Latinoamérica a choques externos, pues mantiene crecimientos superiores a 2.0%, baja inflación y una tasa de desempleo de alrededor de 4.0%, expuso Bank of América Merrill Lynch. El economista en jefe para México de la institución, Carlos Capistrán, subrayó que hasta ahora los indicadores económicos reflejan que la economía mexicana es muy fuerte, debido al consumo interno e inversión.
- Enfatizó que a pesar de que se espera una desaceleración hacia delante y una mayor inflación, dado el contexto global, la economía mexicana ha sido la más resistente a choques externos en Latinoamérica. En conferencia de prensa, previó que en 2016, la economía mexicana crecerá 2.3%, mientras que la inflación se ubicará en 3.3%; en tanto, para el próximo año, ajustó su estimado de crecimiento de 2.5 a 2.3%, con inflación de 2.4%
- Consideró que el avance de la economía seguirá apoyada en el consumo interno que crecerá por arriba del Producto Interno Bruto (PIB), con 3.0% para 2016 y de 2.9% para el siguiente año, apoyado por un mayor envío de remesas y una mejora en el sector laboral.
- Por otro lado, descartó que después de que el Banco de México (Banxico) elevó en 50 puntos base la tasa de interés de referencia, el proceso de alzas continúe como hasta ahora, sino que en adelante seguirá los movimientos de la Reserva Federal de Estados Unidos, con un aumento de 25 puntos base en diciembre, otro movimiento igual en junio de 2017 y 25 puntos adicionales a finales del siguiente año.
- El director general para México de Bank of America Merrill Lynch, Emilio Romano, aseguró por su parte que "México es visto como una de las economías más sanas", por la forma en como resistió hasta ahora los choques externos negativos.
- Ante el escenario electoral en Estados Unidos, dijo que se prevé mayor volatilidad en el mercado en los próximos meses, pero confió en que mantendrá el libre mercado y la integración comercial con América del Norte. Los directivos destacaron que los dos aspirantes al gobierno de Estados Unidos, Hillary Clinton y Donald Trump, tienen un discurso proteccionista, y al ser México un país muy abierto, cualquier política proteccionista tendría repercusiones para el país.
- De manera específica, Capistrán precisó que independientemente de quien resulte ganador, se mantiene las estimaciones de crecimiento para Estados Unidos, de 1.8% para 2016 y 2017, aunque las previsiones se ajustarán con base en las medidas que se adopten.

# A finales de año, los efectos del Brexit

- Con información de *El Economista*. La decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea (UE) empezará a tener consecuencias en el crecimiento de la zona euro a finales de este año, indicaron tres institutos europeos de estadística. “El referéndum sobre el Brexit supone una mayor incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento en la zona euro”, indican el Insee (Francia), el Ifo (Alemania) y el Istat (Italia).
- “En el cuarto trimestre del 2016, los efectos del Brexit se notarán a través del comercio”, explican los institutos, que auguran un crecimiento de 0.3% en el cuarto trimestre, tras 0.4% en el tercero y 0.2% en el segundo. Para el conjunto del 2016, prevén un crecimiento en los 19 países de la zona euro de 1.6%, un poco menor que 1.7% del 2015. Sin embargo “los efectos a mediano plazo seguirán dependiendo de las negociaciones entre el Reino Unido y los países de la Unión Europea”.
- La incertidumbre sobre estas negociaciones podría provocar nuevas turbulencias en los mercados financieros, que tendrán consecuencias en “la confianza y las inversiones”, aunque por el momento son “muy difíciles de cuantificar”. A pesar del Brexit, el informe confía en que el resto del año el consumo privado seguirá siendo el principal motor del crecimiento en la zona euro.
- Por otro lado, la agencia de calificación crediticia Moody’s indicó que la salida del Reino Unido de la UE tendrá un impacto menor en los países del bloque, aunque podría representar desafíos para aquellos que tienen una exposición mayor en sectores como el financiero o el turístico. Aunque para Moody’s la mayoría de los Estados miembros tiene una exposición limitada al turismo y la inversión británicos, los efectos del Brexit podrían ser “más significativos” para países como Irlanda, España y Bélgica.
- No obstante, Moody’s manifestó que “Irlanda es el país que está más expuesto a una salida del Reino Unido de la UE”. Los países del norte del bloque con sólida posición fiscal como Alemania, Holanda y Suecia son los que están mejor situados para soportar cualquier presión. Respecto a servicios financieros, Chipre, Irlanda, Luxemburgo y Holanda son los más integrados con la economía británica.
- La Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP) redujo su pronóstico para el crecimiento económico mundial en 2016, por la creciente incertidumbre tras la decisión del Reino Unido, y acotó que el ritmo de expansión de la demanda de crudo se desaceleraría levemente el próximo año. Así, La OPEP se mostró optimista, en torno a las perspectivas para el mercado petrolero en el 2017, al sostener que la demanda global por su crudo sería más alta que su producción actual y que el exceso de inventarios disminuiría.

# Tipo de cambio



- Durante junio de 2016, el tipo de cambio se mostró volátil. Al inicio del mes, el peso presentó una depreciación frente al dólar del 0.11% respecto al cierre del mes de mayo.
- A mediados del mes, se mostró una caída en los mercados de México, ante la proximidad de un referéndum de Reino Unido, donde la mayoría de las divisas presentaron una pérdida significativa. El peso se observó como una de las monedas más afectadas de los países emergentes, generando una depreciación acumulada durante el año del 10%. Esto provocaría que el tipo de cambio se ubique aproximadamente en los 19.40 pesos por dólar, alcanzando un nivel máximo histórico.
- Durante la espera del referéndum el peso se recuperó, mostrando

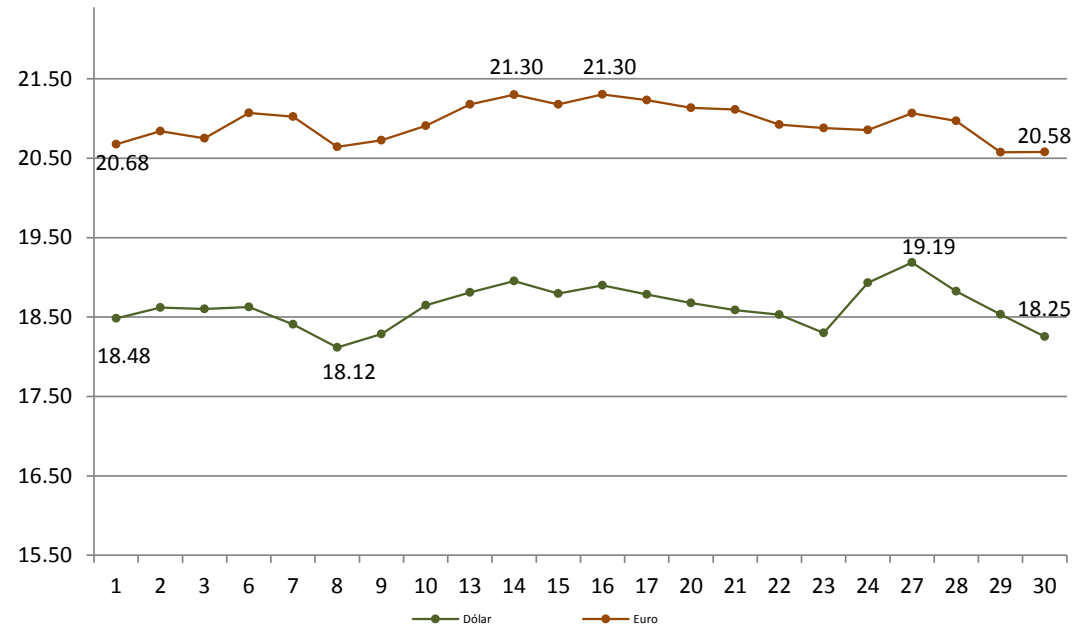
una alza del 0.49% ya que las encuestas mostraban la probabilidad de que Reino Unido permaneciera en la UE.

- El 24 de junio, el peso mostró una depreciación a un mínimo nivel histórico, luego de que se diera a conocer que Reino Unido saldría de la Unión Europea, presentándose en 18.90

pesos por dólar, que significó una pérdida de 1.03% para el dólar y también la caída más profunda para el peso en su comparación con el dólar desde el 7 de mayo de 2010.

- El Banco de Inglaterra mencionó que se tomarán medidas necesarias para garantizar la estabilidad monetaria y financiera después de la decisión del Reino Unido.

## Junio 2016

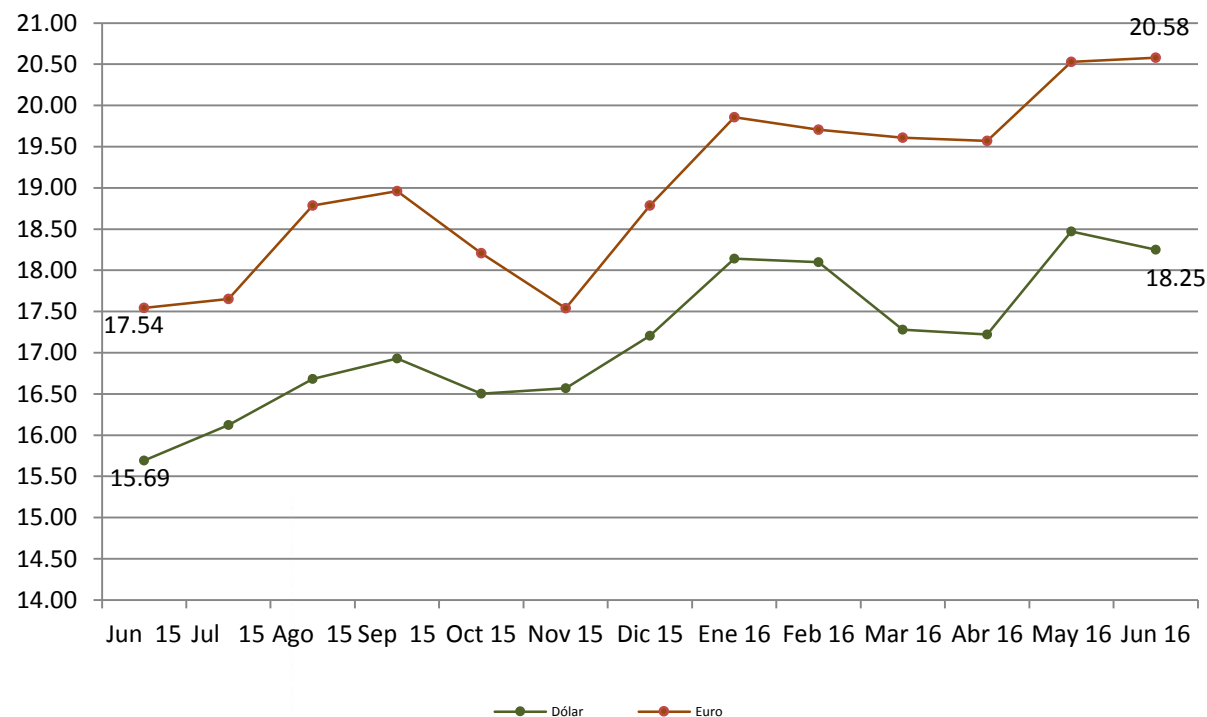


# Tipo de cambio (continúa...)



- Por otro lado, a finales del mes de junio, Banxico elevó 50 puntos base su tasa de interés, para ubicarla en 4.25%. Por lo anterior, el tipo de cambio podría ubicarse en cotizaciones cercanas a los 18 pesos por dólar.
- Analistas privados estiman 18.31 pesos por dólar para la paridad cambiaria de México al cierre del año.
- Respecto al tipo de cambio peso- euro, este inició el mes de junio en 20.68 pesos por euro y finalizó en 20.58 pesos por euro.

## Junio 2015 - Junio 2016

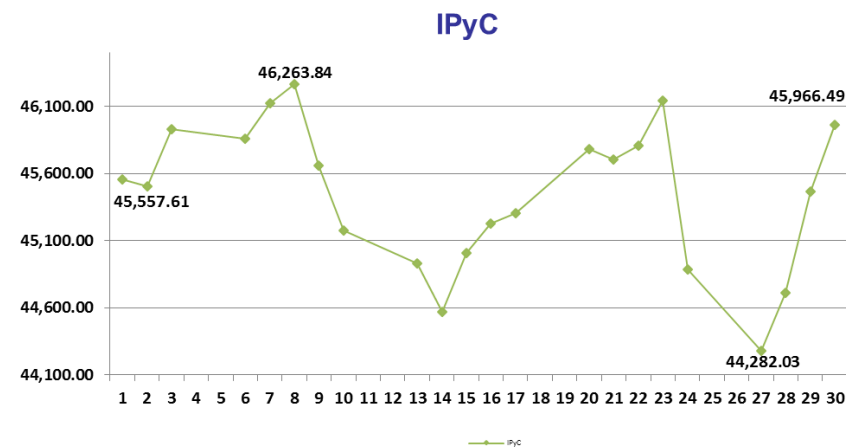




# Mercado financiero mexicano

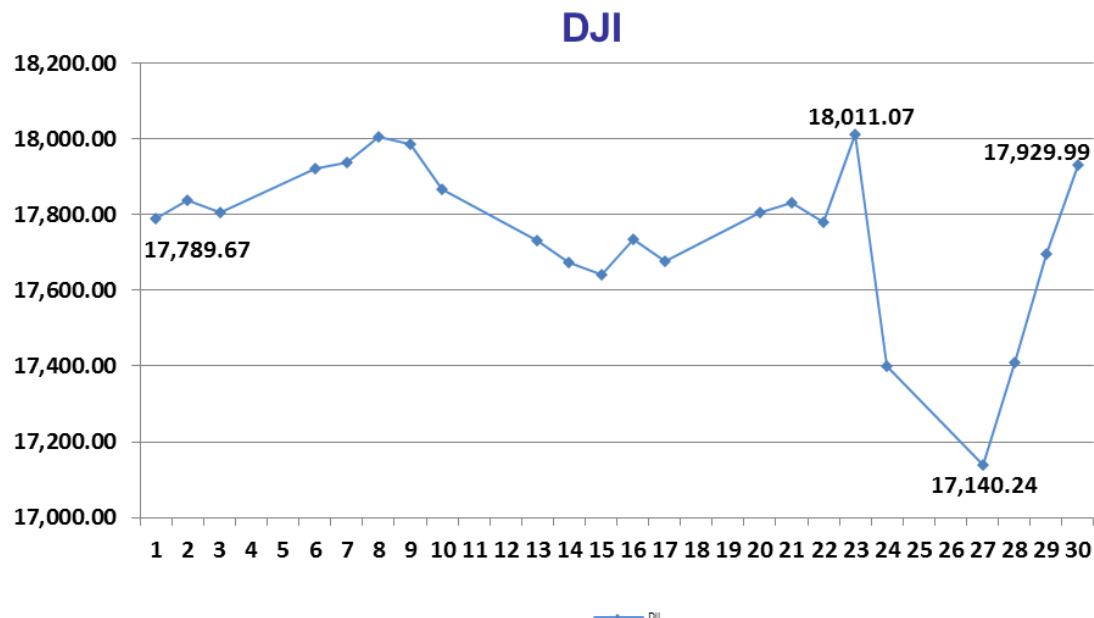


- De acuerdo con la información extendida por la página de internet *Yahoo Finanzas*, el comportamiento del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) mostró una tendencia inestable durante el mes de junio de 2016, con una volatilidad diaria de 1.03%
- El índice accionario registró su máxima cotización el día 08, al reunir un total de 46,263.84 unidades. El cual fue posiblemente apoyado por el alza de los precios del petróleo y el cambio de expectativa de que la Reserva Federal eleve las tasas de interés.
- Asimismo, el día 29 de junio, el IPyC alcanzó su mayor incremento porcentual en el mes, el cual fue de 1.68% con respecto a la cotización del día previo.
- El avance registrado pudo haber sido impulsado por el contagio del optimismo mundial sobre la especulación de los estímulos monetarios y bajas de tasas de interés de los principales bancos centrales.
- Por otra parte, el índice registró su mínima cotización del mes el día 27 de junio, con un total de 44,282.03 unidades.
- Lo anterior fue resultado posiblemente por la decisión del Reino Unido de salir de la Unión Europea (Brexit), además de las mayores caídas de los títulos de Cemex (5.60%), Alfa (3.91%) y Grupo Televisa (3.87%).
- Asimismo, el día 24 de junio, el IPyC obtuvo su mayor decremento porcentual en el mes, el cual fue de 2.73% con respecto a la cotización del día previo.
- Lo anterior pudo haber sido ocasionado por la elevada volatilidad en los mercados financieros por la incertidumbre del impacto que tendrá la salida de Reino Unido de la Unión Europea.
- Finalmente, el índice cerró su cotización en el día 30, con una cotización de 45,966.49 unidades mostrando un aumento de 1.12% mensual.



# Mercado financiero mexicano (continúa...)

- Por su parte, el Dow Jones Industrial (DJI) mostró una tendencia a la alza durante el mes de junio de 2016, presentando una volatilidad diaria de 1.09%
- La cotización máxima registrada durante el mes, se presentó el día 23 con 18,011.07 unidades, lo cual pudo haber sido provocado por la expectativa de que Reino Unido votara a favor de permanecer en la Unión Europea, además del incremento de los precios del petróleo y la mejoría en el mercado laboral de Estados Unidos.
- Por otro lado, el mayor incremento porcentual del índice se presentó el día 29, al avanzar 1.64% con respecto a la cotización previa.
- El avance pudo haber sido provocado por las posibles intervenciones de los principales bancos centrales para aminorar el impacto del Brexit.
- En contraste, la menor cotización en el índice se registró el día 27, al cerrar en 17,140.24 unidades. Lo cual pudo haber sido resultado de que el Reino Unido decidió separarse de la Unión Europea.
- Por otra parte, durante el día 24 de junio, el índice registró su peor caída del mes, al descender 3.39% con respecto a la cotización previa.
- Lo anterior tras el asombro que pudo causarse por la decisión de los Británicos de salir de la Unión Europea.
- Finalmente, el DJI cerró con un alza de 1.80% mensual, en un nivel de 17,929.99 unidades.

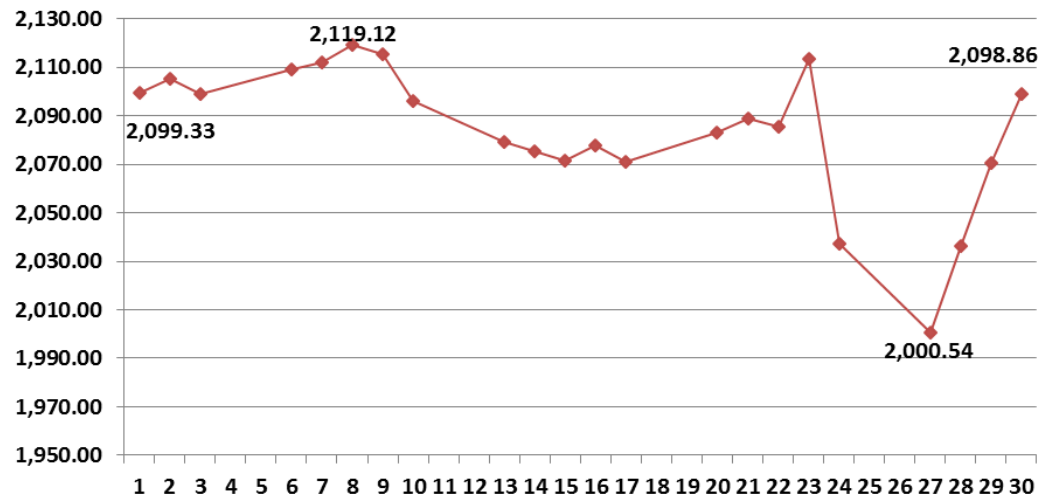


# Mercado financiero mexicano (continúa...)



- En cuanto al Índice Standard and Poors (S&P 500), éste mostró una tendencia a la alza y correlacionada hasta en el 99.47% con los movimientos del índice Dow Jones durante el mes de junio de 2016, mostrando una volatilidad diaria de 1.17%
- La cotización máxima alcanzada durante el mes ocurrió el día 8, fecha en la que el índice ascendió a 2,119.12 unidades, lo cual pudo haber sido impulsado por el debilitamiento del dólar y el alza en los precios del petróleo.
- Asimismo, el mayor incremento porcentual en el índice se registró el día 28 de junio, al avanzar 1.78% con respecto a la cotización previa.
- Esto pudo haber sido ocasionado por el ánimo de los inversionistas de ver el avance de los precios del petróleo y la recuperación de la libra esterlina frente al dólar.
- En contraste, la menor cotización en el índice se registró el día 27, al cerrar en 2,000.54 unidades, lo cual fue posiblemente provocado por la sorpresa de la decisión de Reino Unido de dejar a la Unión Europea, al igual que con el DJI.
- Así mismo, el mayor decremento porcentual en el índice se registró en el día 24 de junio al descender 3.60%, al igual que con el DJI, lo que fue posiblemente ocasionado por la votación del Reino Unido de abandonar la Unión Europea lo que iba en contra de la apuestas de los mercados financieros.
- Finalmente, el S&P 500 cerró con un alza de 0.09% mensual, en un nivel de 2,098.86 unidades.

## S&P 500

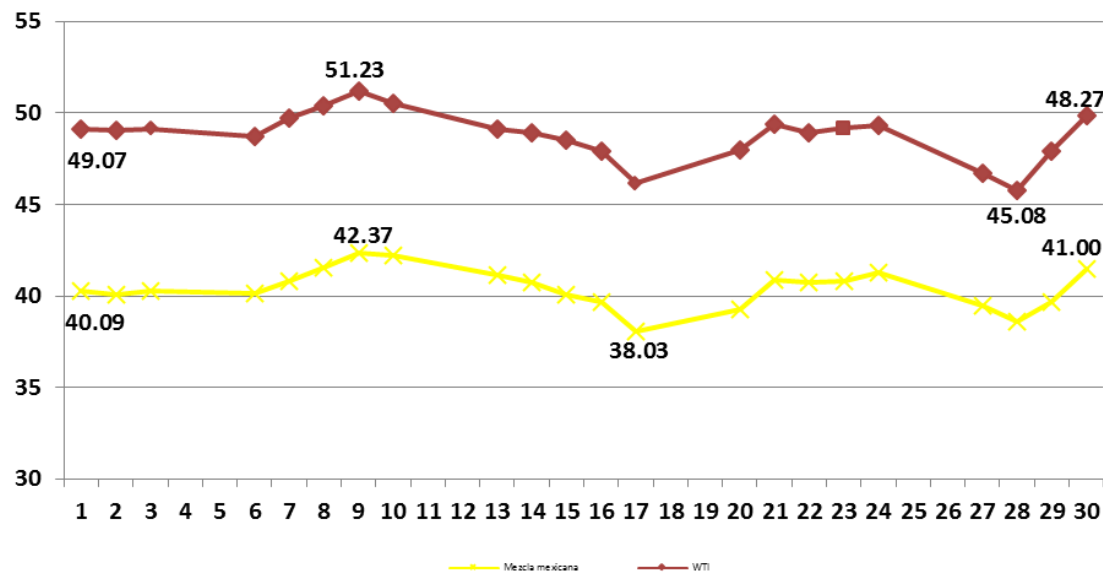


# Mercado financiero mexicano (continúa...)



- De acuerdo con información extendida por la Secretaría de Economía la mezcla mexicana de petróleo reportó un aumento mensual de 1.84% en junio de 2016.
- La cotización máxima de 42.37 dólares por barril el 8 de junio. Este precio pudo haber sido efecto de la caída de las cifras en los inventarios de crudo de Estados Unidos.
- La cotización mínima registrada por la mezcla mexicana ocurrió el día 16, al cerrar en 38.03 dólares por barril. Lo cual fue posiblemente provocado por la incertidumbre de las implicaciones económicas que tendría el Brexit.
- Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) obtuvo una disminución mensual de 1.69%.
- La cotización máxima alcanzada fue de 51.23 dólares por barril el día 8 de junio, al igual que en el crudo mexicano, pudo haber sido causado después del anuncio del departamento de Energía de Estados Unidos sobre la caída de las reservas de petróleo.
- Finalmente, el día 27 de junio el WTI registró su cotización mínima al cerrar en 45.8 dólares por barril. Dicha cotización pudo haber sido ocasionado por el fortalecimiento del dólar y el nerviosismo causado tras el Brexit.

## Precios del Petróleo



# Mercado financiero mexicano (continúa...)

## El oro ante la salida de Reino Unido de la Unión Europea

- De acuerdo con información dada a conocer por *Business Insider*, el oro se volvió un activo de refugio tras el caos del Brexit, lo que ocasionó que el precio de la onza de oro se disparara hasta alcanzar un máximo de \$1,358.20 dólares, lo que marcó el nivel más alto del metal desde marzo de 2014.
- Asimismo, de acuerdo con la información de *El Economista*, las tenencias en SPDR Gold Shares, el fondo más grande del mundo respaldado en oro, crecieron en 81.4 toneladas, lo que para el trimestre sumaron 131 toneladas.
- Por otra parte, la plata registró su mejor trimestre desde hace 4 años, con un alza cerca de 19%, alcanzando \$18.38 dólares la onza. Entre otros metales, el platino cedió 0.7% a \$996 dólares la onza y el paladio disminuyó 0.44%, a \$582.93 dólares la onza.
- El cobre alcanzó su nivel más alto desde mayo, en la Bolsa de Metales de Londres aumentando 0.1%, a \$4,845.00 dólares por tonelada, mientras que el zinc subió 0.7%, a \$2,104.50 dólares la onza, alcanzando máximos en casi un año por expectativas de escasez de suministros, a pesar de que un exceso de inventarios hace que el metal esté fácilmente disponible para los consumidores.

## Materias primas vuelven a ascender

- De acuerdo con información difundida por *El Financiero*, las acciones, divisas y materias primas han vuelto a ascender tras los efectos del Brexit.
- Ante las expectativas de los estímulos monetarios de los bancos centrales, los inversionistas llevaron a las bolsas, monedas y commodities a precios cercanos antes de la decisión del Reino Unido.



# La tasa Cetes a 28 días cerró Junio en 3.86%

- Durante la primera subasta del mes de junio de 2016 la tasa de interés de los Certificados de la Tesorería (Cetes) se ubicó en 3.80%, mostrando una baja respecto a la última subasta realizada el día 26 de mayo en donde se presentaron en 3.90%.
- Posteriormente, durante la siguiente subasta, los Cetes se ubicaron en 3.77%.
- Durante la tercera subasta del mes de junio, Las tasas de interés de los Cetes registraron resultados positivos. La tasa mostró un crecimiento del 0.05% en relación con la subasta pasada y se ubicó en 3.83%.
- El Banco de México (Banxico) informó que el monto solicitado para la tasa líder en la subasta 24 del año fue de 18,323.630 millones de pesos, mientras que el colocado fue de 5,500 millones de pesos.
- Analistas explican que las presiones sobre los Cetes responden a la depreciación del peso mexicano, debido a la decisión de política monetaria de la Fed.
- Durante la siguiente subasta, los Cetes registraron una baja en la que la tasa a 28 días retrocedió 0.07% respecto a la última subasta realizada, ubicándose en 3.76%
- El monto solicitado en esta ocasión fue de 16,997.4 millones de pesos, mientras que el colocado fue de 5,500 millones de pesos.
- Durante la última subasta del mes de junio los Cetes finalizaron en 3.86%, mostrando una ganancia del 0.10% .
- El monto solicitado fue de 15,44.9 millones de pesos, mientras que el colocado por la autoridad fue de 5,500 millones de pesos.
- La volatilidad financiera internacional por el proceso de normalización de las tasas de interés por parte de la Fed, ha provocado que los capitales internacionales salgan de sus activos de riesgo y busquen inversiones más seguras.

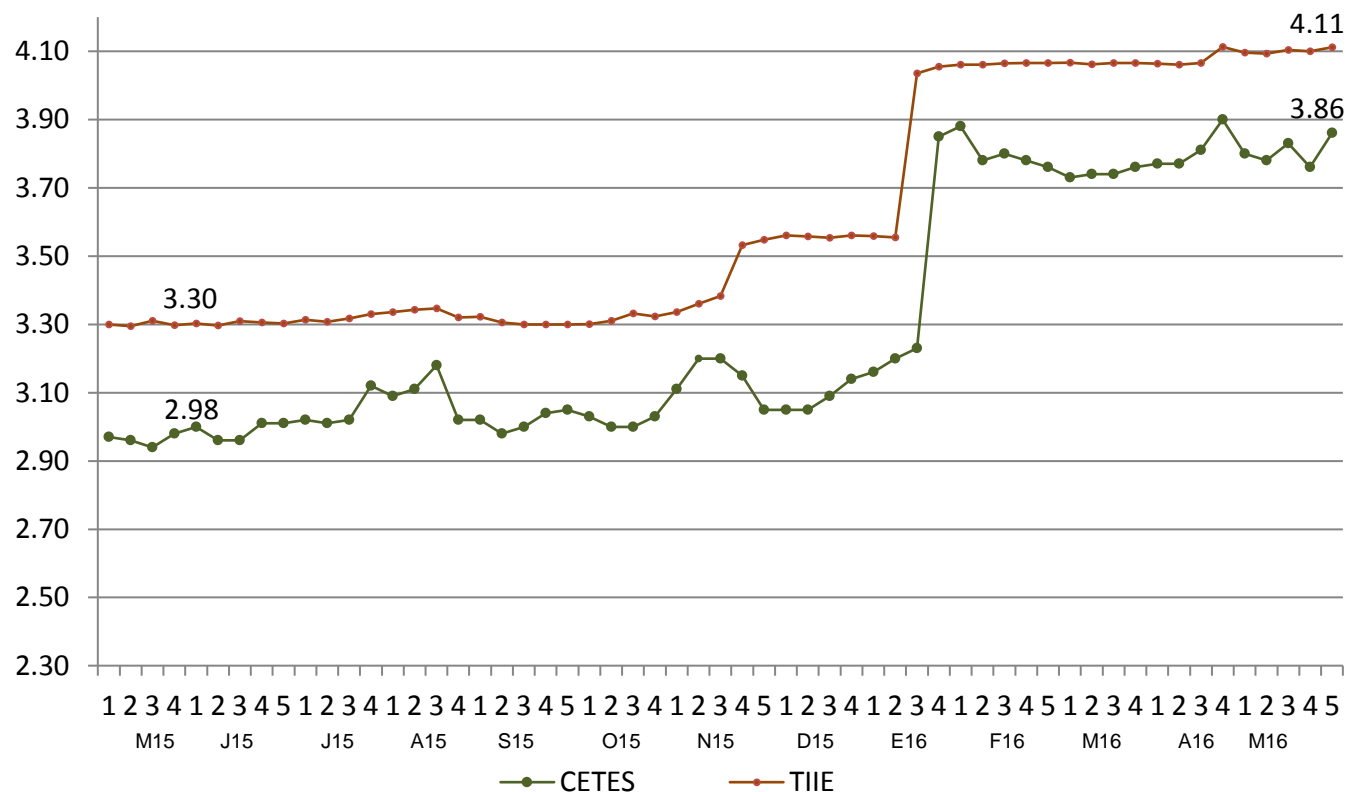


# La tasa Cetes a 28 días cerró Junio en 3.86%

## (continúa...)



- El monto de la inversión extranjera en deuda gubernamental mexicana ha disminuido considerablemente en los últimos dos años.
- Con ello, el saldo actual de este indicador se ubica en 105 mil millones de dólares, lo que muestra una caída de 33% respecto a los 157 mil millones registrado hace 23 meses.
- En el último año, la tenencia en los bonos de corto plazo han sido los que han registrado una mayor caída debido a la incertidumbre sobre la política monetaria y cambiaria tanto a nivel internacional como en el país.



# En junio, la inflación anual general se ubicó en 2.54%

- De acuerdo con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la inflación en México retomó su tendencia al alza en junio de 2016, impulsada por alzas en los precios de productos como el aguacate y la gasolina, además de una mayor presión ejercida por la depreciación del tipo de cambio.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor presentó en junio un incremento de 0.11%, tras reportar tasas negativas en los dos meses previos. Como resultado, la inflación anual se ubicó en 2.54%, tasa ligeramente inferior al 2.60% registrado en el mes de mayo pasado.
- Por su parte, el Índice Nacional de Precios al Consumidor en México aumentó 0.11% en junio.
- Los datos correspondientes al mismo mes del año anterior fueron de 0.17% mensual y de 2.87% anual.
- El índice de precios subyacente, es decir, los bienes y servicios cuyos precios son más volátiles, mostró un aumento mensual de 0.25% y una tasa anual de 2.97%; mientras que el índice de precios no subyacente tuvo una caída de 0.35% y una tasa anual de 1.16%.
- Los productos que registraron una mayor alza en el mes de junio este año fueron el aguacate, 47.59%; la naranja, 27.28%; y el jitomate, 4.22%.
- En contraste, los que presentaron una baja fueron el limón, 49.08%; la uva, 19.41%; y el tomate verde, 17.83%.
- De acuerdo con información de la Procuraduría Federal del Consumidor, el aguacate es el producto de la canasta básica con mayor variación, al venderse hasta en 67.90 pesos el kilogramo en tiendas de autoservicio de la Ciudad de México, mientras que en la Central de Abasto de la capital se oferta en 60 pesos.
- Al interior del índice de precios subyacente, el subíndice de las mercancías avanzó 0.27% y el de los servicios 0.24% en junio.
- Dentro del índice de precios no subyacente, el subíndice de los productos agropecuarios registró un descenso de 1.42%, mientras que los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se elevaron en 0.37%.

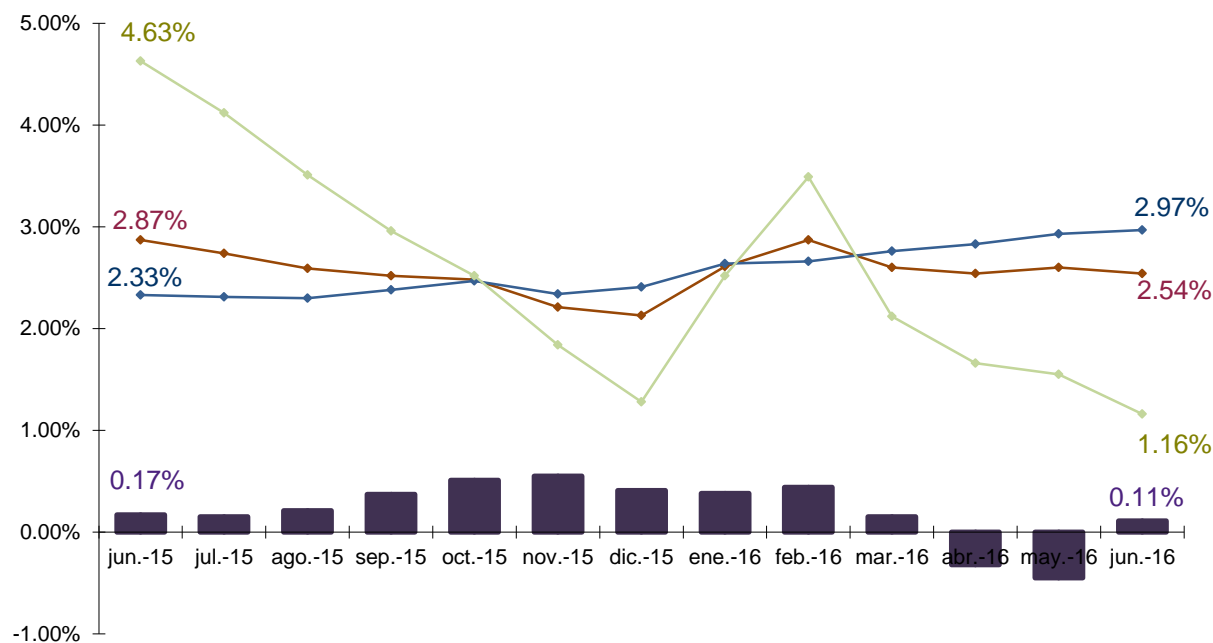




# En junio, la inflación anual general se ubicó en 2.54% (continúa...)

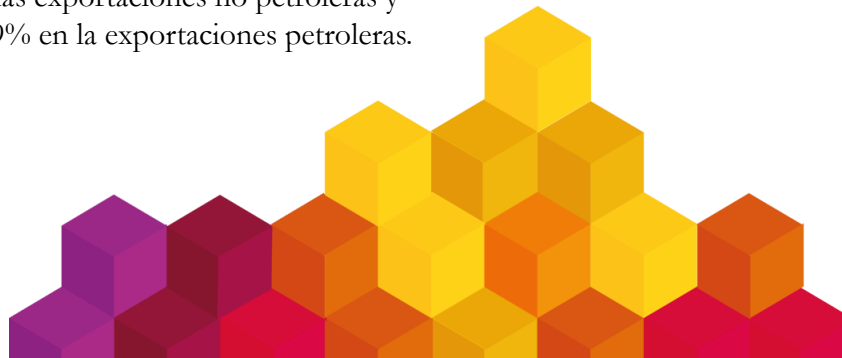
- En la segunda quincena de junio, el INPC presentó una variación de 0.01%, resultado de los índices de 118.896 y 118.906 registrados en la primera y segunda quincena del mes, respectivamente..
- El índice de precios de la canasta básica, que incluye un centenar de productos de amplio consumo popular, mostró un aumento de 0.02% en junio de 2016, llegando a una tasa anual de 0.76%; en el mismo mes de 2015 las cifras correspondientes fueron de 0.05 y 2.31%.
- En junio, el Índice Nacional de Precios Productor, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 0.96%, alcanzando una tasa anual de 5.62%, mientras que en igual mes de 2015, las cifras fueron de 0.40% mensual y de 3.17% anual.

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



# Balanza comercial con déficit de 527 millones de dólares en el mes de mayo

- Con respecto a la información extendida por el comunicado de información revisada de comercio exterior del mes de mayo, publicado el 11 de julio de 2016 por Banxico, la balanza comercial mostró un déficit de 527 millones de dólares, saldo comparado con el déficit de 2,080 millones de dólares registrado en la balanza comercial del mes de abril de 2016.
- Cabe destacar que la variación en el saldo comercial registrada entre abril y mayo, fue originada por un aumento de 1,079 millones de dólares que pasó de un déficit a un superávit de la balanza de productos no petroleros, así como la disminución de 473 millones de dólares en el déficit de la balanza de productos petroleros.
- Las exportaciones de mercancías en mayo de 2016, registraron 31,325 millones de dólares, representando un incremento anual de 0.3%. Dicho incremento tuvo su origen en el aumento de 2.6% en las exportaciones no petroleras y de una disminución de 27.9% en las exportaciones petroleras.
- Asimismo, en cuanto a las exportaciones no petroleras se expandieron en 3.8% las exportaciones dirigidas al mercado estadounidense, mientras que las canalizadas al resto del mundo retrocedieron en un 3.5%
- Por otra parte, las exportaciones manufactureras en el mes de mayo de 2016, registraron un alza de 2.4% a tasa anual. Dicho aumento se derivó de una contracción en las exportaciones automotrices (1.3%) y un avance en el resto de productos manufactureros no automotrices (4.4%).
- La estructura del valor de las exportaciones durante los primeros cinco meses de 2016 se conformó por bienes manufacturados con un 90.0%, productos petroleros con 4.4%, bienes agropecuarios con 4.6% y productos extractivos no petroleros con 1.0%.



# Balanza comercial con déficit de 527 millones de dólares en el mes de mayo (continúa...)

- Por otro lado, las importaciones de mercancías en el mes de mayo de 2016, registraron 31,852 millones de dólares, cifra que representó una disminución anual de 1.6%
- Con relación a las importaciones de bienes de uso intermedio, éstas contabilizaron un monto de 24,505 millones de dólares en el mes de mayo de 2016, representando una reducción anual de 0.8% Dicha reducción fue resultado de un retroceso anual en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros de 1.1% y de un crecimiento de 3.9% en las importaciones de bienes de uso intermedio petroleros.
- Por otra parte, la cifra reflejada en mayo de 2016 con respecto a las importaciones de bienes de consumo, muestra que éstas alcanzaron 4,166 millones de dólares, monto que representó un retroceso anual de 4.0% Lo anterior fue resultado de disminuciones de 7.9% en las importaciones de bienes de consumo petroleros (gasolina, gas butano y propano) y de 3.0% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros.
- En cuanto a las importaciones de bienes de capital en el mes de mayo de 2016, éstas registraron un monto de 3,182 millones de dólares, cantidad que significó una disminución de 4.0% 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-mayo de 2016 estuvo integrada por bienes de uso intermedio (76.9%), bienes de consumo (13.1%) y bienes de capital (10.0%).



# Entorno regional

## Hacienda anuncia recorte al gasto público tras el Brexit

- De acuerdo a información de *El Economista*, después de que Reino Unido anunciara su salida de la Unión Europea, Luis Videgaray, secretario de Hacienda y Crédito Público, anunció un recorte al gasto público, siendo el segundo en este año, dicho monto asciende a los 31,715 millones de pesos (mdp).
- Cabe señalar que Videgaray indicó que el recorte presupuestario no afectará a Petróleos Mexicanos (PEMEX), ya que éste tiene una acumulado de 162,000 mdp en ajustes.
- Respecto al recorte, Videgaray expuso que éste se realizará con el fin de cumplir las metas de déficit cero y reducir el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros de Sector Público .
- Por otro lado, el secretario de Hacienda, recalcó que no se espera un impacto en la balanza comercial por el Brexit, ya que la relación económica entre México y Reino Unido representa el 0.7% del comercio total.

## Cae México en ranking de inversión extranjera

- De acuerdo a información de *Proceso y El Financiero*, según el Reporte Mundial de Inversiones 2016, México retrocedió dos lugares en el ranking de Inversión Extranjera Directa (IED).
- Según la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y Desarrollo (UNCTAD, por sus siglas en inglés), durante 2015 México recibió un total de 30 mil millones de dólares (mdd).
- Sin embargo, su atractivo en la captación de recursos correspondientes a la IED disminuyó para 2016 en los estados de Guerrero, Chiapas y Michoacán, mientras que en Oaxaca la inversión se encuentra en cifras negativas con 8.6 mdd.
- Según Flavia Rodríguez, directora general de ARegional, señaló que la violencia desatada por la confrontación entre maestros de la CNTE y las autoridades en las entidades antes mencionadas, impacta de manera negativa en la percepción de los inversionistas en la región sur del país.
- Aunado a lo anterior, la UNCTAD prevé que la IED caerá entre 10 y 15 puntos porcentuales en 2016 en dicha caída se refleja la fragilidad de la economía mundial, asimismo, advierte sobre los “riesgos geopolíticos” que pueden ampliar la recesión en este año.
- Cabe señalar que los economistas de la UNCTAD consideran que en 2017 la IED crecerá y que ésta podría superar los 1.8 billones de dólares para 2018.



# Entorno regional

## Banxico sube la Tasa de Interés Interbancaria (TIIE) en 0.5%

- Según información recolectada por *El Economista*, la Junta de Gobierno del Banco de México, incrementará la TIIE en 0.50%, pasando de 3.75% a 4.25%, siendo este el segundo incremento en el año en curso.
- Asimismo, advirtió que dicha tasa se ajustará cuando sea necesario, con el fin de mantener la inflación y sus expectativas fijas.
- Aunado a lo anterior, la Junta de Gobierno, advirtió que seguirá de cerca el comportamiento de la inflación, así como la posición monetaria en México y Estados Unidos, ya que desde la última reunión de política monetaria se registró una depreciación significativa.

## Precios de gasolina Magna y Premium incrementarán en julio

- De acuerdo a *El Economista*, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) acordó que en el mes de julio se incrementaron los precios de la gasolina Magna y Premium, dicho incremento fue de 13.40 y 14.37 pesos respectivamente. Mientras que el diésel mantuvo su precio de 13.77 pesos.
- Según el Diario Oficial de la Federación (DOF), el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) para la Magna corresponde a 3.66 pesos, mientras que para la Premium es de 2.92 pesos.
- Por otra parte, desde enero del año en curso los precios del combustible se fijan y miden conforme a la inflación que en la actualidad es de tres puntos porcentuales. Por lo tanto, los precios de la gasolina no pueden subir o bajar más de ese 3%
- Finalmente, la SHCP, expuso que el incremento se debió a la recuperación de crudo y la estacionalidad de los precios de la gasolina a nivel internacional.



# Entorno regional (continuación...)

## Presupuesto de 2017 tendrá siete programas más que en 2016

- Según información recolectada por *El Financiero*, el Presupuesto de Egresos 2017 contemplará 858 programas presupuestarios, teniendo un incremento de siete programas, de acuerdo a la estructura del presupuesto del presente año.
- Según la estructura programática 2017 abarca la eliminación de tres programas y la creación de otros cinco. Dentro de los programas contemplados para la eliminación, uno se relaciona con el subsidio para la implementación de la reforma al sistema de justicia penal y otro a la implementación, como tal de la misma reforma.
- Además, en la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) uno de sus programas sufrió un cambio de nombre, mientras que dos más de ellos se fusionaron.
- Por otro lado, la Secretaría de Comunicaciones y Transportes registró la creación de dos nuevos programas, dirigidos al apoyo a hogares de escasos recursos y al apoyo a la infraestructura carretera, respectivamente.



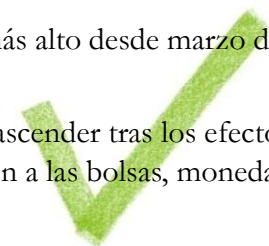
# Comentarios finales

- El presidente de Venezuela, Nicolás Maduro, prorrogó por 60 días el estado de excepción y emergencia económica que le permite gobernar por decreto y sin control del Parlamento, quien éste último rechazó la medida por considerar que viola la Constitución al renovar por más de una vez el estado de excepción y porque la norma no ofrece soluciones claras para acabar con la crisis en el país. Pese a la desaprobación del Parlamento, la justicia venezolana ha legitimado la emergencia decretada por el presidente desde enero y ha defendido su vigencia. Venezuela sufre una inflación de tres dígitos, recesión económica y escasez de bienes básicos, por lo que la oposición busca activar un referéndum revocatorio para desbancar a Maduro antes que termine su mandato, en enero de 2019.
- La mitad de los principales países emergentes del mundo tienen ahora una calificación de deuda soberana por debajo del grado de inversión luego de la última ola de recorte de notas este año, de acuerdo a lo publicado en S&P. "La proporción de las 20 principales deudas soberanas de mercados emergentes con calificaciones de grado de inversión ("BBB-" o más) se redujo al 50%, el punto más bajo desde 2009, luego de trepar al 60% entre mayo de 2013 y diciembre de 2014", indicó un informe de S&P.
- Angela Merkel, canciller de Alemania, descartó una "crisis" de la banca italiana a pesar de los temores de que los créditos dudosos acaben por provocar un nuevo terremoto bancario en la zona euro. El sistema bancario italiano, repartido en más de 700 entidades, tiene problemas de capitalización y se calcula que ostenta unos 360,000 millones de euros en créditos dudosos. En consecuencia, las acciones de los bancos italianos han caído 55% en lo que va de año. Italia está negociando con la UE y la Comisión Europea, para hallar una solución que respalde a sus bancos más débiles dentro de las estrictas reglas del bloque, que establecen que los inversionistas privados deben asumir pérdidas antes de recibir ayuda estatal.
- La economía mexicana demostró ser la más resistente de Latinoamérica a choques externos, pues mantiene crecimientos superiores a 2.0%, baja inflación y una tasa de desempleo de alrededor de 4.0%, según lo expuesto por Bank of América Merrill Lynch. El economista en jefe para México de la institución, Carlos Capistrán, previó que en 2016, la economía mexicana crecerá 2.3%, mientras que la inflación se ubicará en 3.3%; en tanto, para el próximo año, ajustó su estimado de crecimiento de 2.5 a 2.3%, con inflación de 2.4%, el avance de la economía seguirá apoyada en el consumo interno que crecerá por arriba del PIB, con 3.0% para 2016 y de 2.9% para el siguiente año, apoyado por un mayor envío de remesas y una mejora en el sector laboral.



## Comentarios finales (continúa...)

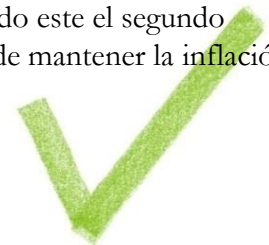
- La decisión del Reino Unido de abandonar la UE empezará a tener consecuencias en el crecimiento de la zona euro a finales de este año, indicaron tres institutos europeos de estadística. “El referéndum sobre el Brexit supone una mayor incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento en la zona euro”, indican el Insee (Francia), el Ifo (Alemania) y el Istat (Italia). “En el cuarto trimestre del 2016, los efectos del Brexit se notarán a través del comercio”, explican los institutos, que auguran un crecimiento de 0.3% en el cuarto trimestre, tras 0.4% en el tercero y 0.2% en el segundo. Para el conjunto del 2016, prevén un crecimiento en los 19 países de la zona euro de 1.6%, un poco menor que 1.7% del 2015. Sin embargo “los efectos a mediano plazo seguirán dependiendo de las negociaciones entre el Reino Unido y los países de la Unión Europea”.
- Durante junio, en cuanto al tipo de cambio respecto al dólar se mostró volátil, cerrando el mes en 18.25 pesos por dólar. En cuanto al tipo de cambio del peso respecto al euro, éste se presentó en 20.58 pesos por euro al cierre del mes.
- El IPyC mostró una tendencia inestable durante junio, cerrando su cotización con 45,966.49 unidades y un aumento de 1.12% mensual. Por su parte, el DJI y el S&P 500 tuvieron comportamientos similares al mostrar una tendencia a la alza durante el mes de junio. El DJI alcanzó su cotización máxima el día 23 de junio con 18,011.07 unidades, cerrando el mes con un alza de 1.80% mensual. El S&P 500 obtuvo su cotización máxima el día 8 de junio con 2,119.12 unidades cerrando así el mes con un incremento de 0.09% mensual.
- Tratándose de la mezcla mexicana y del WTI, registraron su cotización máxima el 8 de junio con 42.37 dólares por barril y 51.23 dólares por barril respectivamente, teniendo así un incremento mensual de 1.84% para la mezcla mexicana y una disminución de 1.69% para el WTI.
- Con respecto al oro, el precio futuro de la onza alcanzó un máximo de 1,358.2 dólares, registrando su nivel más alto desde marzo de 2014, debido a que el oro se volvió un activo de refugio tras el Brexit.
- De acuerdo con información difundida por *El Financiero*, las acciones, divisas y materias primas han vuelto a ascender tras los efectos del Brexit. Ante las expectativas de los estímulos monetarios de los bancos centrales, los inversionistas llevaron a las bolsas, monedas y commodities a precios cercanos antes de la decisión del Reino Unido.





## Comentarios finales (continúa...)

- La tasa Cetes a 28 días mostró una tendencia a la baja cerrando junio en 3.86%. En el último año, la tenencia en los bonos de corto plazo han sido los que han registrado una mayor caída debido a la incertidumbre sobre la política monetaria y cambiaria tanto a nivel internacional como en el país.
- El INEGI informó que en junio de 2016, el INPC se ubicó en 2.54%, cifra ligeramente inferior a la del mes pasado (2.60%). El INPP de junio, registró un aumento mensual de 0.96%, que permite alcanzar una tasa anual de 5.62%
- Según información de Banxico, la balanza comercial mostró un déficit de 527 millones de dólares en mayo de 2016, las exportaciones de mercancías registraron un incremento anual de 0.3%, mientras que las importaciones de mercancías mostraron una disminución anual de 1.6%
- En cuanto al entorno regional, después de que Reino Unido anunciara su salida de la Unión Europea, Luis Videgaray, secretario de Hacienda y Crédito Público, anunció un recorte al gasto público, siendo el segundo en este año, dicho monto asciende a los 31,715 mdp. Asimismo, recalcó que no se espera un impacto en la balanza comercial por el Brexit, ya que la relación económica entre México y Reino Unido representa el 0.7% del comercio total.
- Según el Reporte Mundial de Inversiones 2016, México retrocedió dos lugares en el ranking de IED. Según la Conferencia de las UNCTAD, durante 2015 México recibió un total de 30 mil mdd. Sin embargo, su atractivo en la captación de recursos correspondientes a la IED disminuyó para 2016 en los estados de Guerrero, Chiapas y Michoacán, mientras que en Oaxaca la inversión se encuentra en cifras negativas con 8.6 mdd.
- La Junta de Gobierno del Banco de México, incrementará la TIIE en 0.50%, pasando de 3.75% a 4.25%, siendo este el segundo incremento en el año en curso. Asimismo, advirtió que dicha tasa se ajustará cuando sea necesario, con el fin de mantener la inflación y sus expectativas fijas.



## Comentarios finales (continúa...)

- La SHCP acordó el incremento en julio de los precios de la gasolina Magna y Premium, dicho incremento fue de 13.40 y 14.37 pesos respectivamente. Mientras que el diésel mantuvo su precio de 13.77 pesos. La SHCP expuso que el incremento se debió a la recuperación del crudo y la estacionalidad de los precios de la gasolina a nivel internacional.
- El Presupuesto de Egresos 2017 contemplará 858 programas presupuestarios, teniendo un incremento de siete programas, de acuerdo a la estructura del presupuesto del presente año. La estructura programática para 2017 abarca la eliminación de tres programas y la creación de otros cinco.
- A manera de conclusión podemos mencionar que en el ámbito internacional, se extiende la crisis en Venezuela donde Nicolás Maduro extiende el estado de emergencia aunque no se observan soluciones claras a la situación del país. El S&P tiene panorama negativo para nueve países emergentes: Brasil, Colombia, Venezuela, China, Egipto, Líbano, Polonia, Rusia y Sudáfrica. Sólo dos, Indonesia y Pakistán, tienen pronóstico positivo en cuanto a cambios en la calificación crediticia. Angela Merkel descartó una crisis de la banca italiana que pudiera afectar a la zona euro. Mientras que en el ámbito nacional, Luis Videgaray anunció un recorte al gasto público, siendo el segundo en este año, México retrocedió dos lugares en el ranking de IED y la Junta de Gobierno del Banco de México, incrementará la TIEE.



# 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](mailto:sallessainz@mx.gt.com)

**Aguascalientes**  
**Ciudad Juárez**  
**Guadalajara**  
**León**

**Monterrey**  
**Puebla**  
**Puerto Vallarta**  
**Querétaro**

**Tijuana**

Para mayor información, visite nuestra  
página: [www.grantthornton.mx](http://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](mailto: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](http://www.grantthornton.mx)

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