



Salles Sainz

Grant Thornton

An instinct for growth™



Economía

Marzo de 2016 Año 13 Número 3

Los principales indicadores de la economía mexicana en resumen

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

Índices	2016	2016	2015
	Febrero	Enero	Febrero
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	18.10	18.14	14.93
Euro (\$)	19.70	19.86	16.78
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	43,714.92	43,630.77	44,190.17
Tasa de interés			
CETES 28 días (%)	3.85	3.14	2.9
TIIE (%)	4.05	3.56	3.3
Inflación			
Variación INPC (%)	0.44	0.38	0.19
General Anual (%)	2.87	2.61	3.0
Subyacente ¹ (%)	2.66	2.64	2.4
No Subyacente ² (%)	3.49	2.52	4.88
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (usd por barril)	33.75	33.62	49.76
Mezcla Mexicana (usd por barril)	27.14	25.53	49.51

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

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

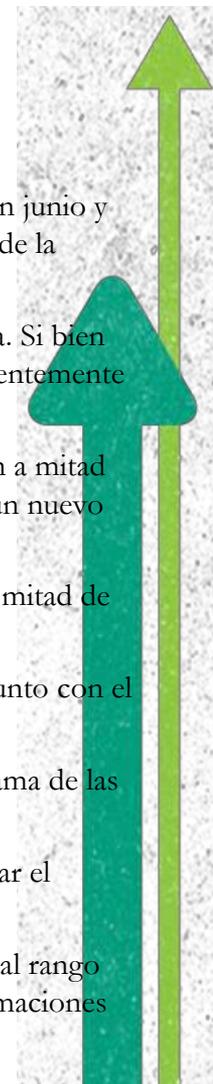
Índices	2016	2016	2015	2015
	Acumulado Enero	Enero	Diciembre	Enero
Balanza comercial³				
Saldo del mes (\$)	-3,441	-3,441	-927	-3,262
Exportaciones (\$mmd)	24,536	24,536	30,961	26,568
Importaciones (\$mmd)	27,977	27,977	31,887	29,816

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.

Fed subirá tasas a mitad de año

- Con información de *El Economista*. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) aumentará las tasas de interés nuevamente en junio y una vez más antes de fin de año, según economistas encuestados por Reuters que en general se mostraron más convencidos de la trayectoria de las tasas que hace un mes.
- El Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed se reunirá a mediados de marzo para determinar sobre la política monetaria. Si bien se espera que el banco central estadounidense mantenga las tasas estables, datos económicos contradictorios publicados recientemente han ensombrecido el panorama entre funcionarios y analistas.
- Con todo, economistas encuestados por Reuters brindaron un pronóstico de 60% de posibilidades de que las tasas aumenten a mitad de año, alentados por un reporte de empleo correspondiente a febrero con datos sólidos. Los mercados financieros prevén un nuevo aumento en noviembre.
- Asimismo, Dan Silver, economista de JP Morgan, mencionó que su mayor convicción respecto de un aumento de las tasas a mitad de año se basa en que las preocupaciones en torno al crecimiento económico están cediendo.
- “La última ronda de indicadores, fundamentalmente los reportes de enero sobre ventas minoristas y producción industrial, junto con el informe de las nóminas laborales de febrero, todos parecen haber aliviado los temores”, refirió Silver.
- No obstante, los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto no parecen estar tan unidos en lo que respecta al panorama de las tasas como lo estaban en diciembre, cuando la Fed las subió por primera vez en casi una década.
- Por otro lado, el Banco Central Europeo (BCE) superó todas las expectativas al recortar sus tres tasas de interés e incrementar el tamaño de su programa de compra de bonos.
- Pero a diferencia del BCE, la Fed avanzaría en la dirección contraria, al empujar la tasa de referencia de sus fondos federales al rango del 0.50-0.75% en el segundo trimestre y al 0.75-1.00% a fin de año, desde el actual 0.25-0.50%, según la mediana de las estimaciones del sondeo.



Commodities y Fed, en favor de emergentes

- Con información de *El Economista*. En las últimas semanas los mercados de las principales economías emergentes se han recuperado. Los mercados emergentes, que el año pasado se derrumbaron, han repuntado en las últimas semanas en medio de la recuperación de los precios de las materias primas y la confianza de que la Fed de Estados Unidos no subirá en el corto plazo las tasas de interés.
- Este giro ha beneficiado a una serie de activos. Monedas como el peso mexicano y el rublo se han apreciado 7 y 13%, respectivamente, desde sus recientes mínimos frente al dólar. Cerca de 5,000 millones de dólares ingresaron a los mercados de bonos de emergentes en los dos primeros meses del año, según el Instituto de Finanzas Internacionales. El repunte de las últimas semanas, uno de los mayores de los mercados emergentes en periodos caracterizados por fuertes caídas de varios activos, se produjo pese a una desaceleración del crecimiento y altos niveles de endeudamiento en algunas de estas economías.
- La disposición de los inversionistas a apostar a los países emergentes ilustra la búsqueda de los gestores de fondos de rentabilidades más atractivas en un momento en que los bancos centrales de Europa y Japón han llevado algunas tasas de interés a territorio negativo y los rendimientos de los bonos de EU y otras economías desarrolladas se ubican cerca de mínimos históricos. Algunos destacan que los mercados emergentes siguen siendo propensos a gigantescas salidas de fondos cuando los inversionistas cambian de parecer. El crecimiento se ha frenado en la mayoría de las economías emergentes, afectado por el menor apetito chino por las materias primas.
- A los inversionistas también les preocupan los altos niveles de deuda en dólares de los países en desarrollo, cuyo pago se ha encarecido ante el alza de esa divisa en los últimos dos años. Standard & Poor's estima que las suspensiones de pagos de las empresas de los mercados emergentes aumentaron en el 2015 a sus niveles más altos desde el 2004. El Banco de Pagos Internacionales calcula que los bonos denominados en dólares de compañías de mercados emergentes que no son bancos llegaron a 1.1 billones en el tercer trimestre del 2015, más del doble que siete años atrás.
- Mientras tanto, China podría verse obligada a devaluar el yuan para contener la fuga de capitales o estimular la economía. Eso podría incentivar a otros países a devaluar sus divisas para seguir siendo competitivos en los mercados internacionales. Además, temas políticos nublan el panorama de países emergentes desde Sudamérica al sudeste asiático. Por si esto fuera poco, si la Fed opta por subir las tasas de interés durante, podría aumentar el atractivo de los bonos del Tesoro frente a los activos de los mercados emergentes, que tienen rendimientos y riesgos más altos.

Economía del G20 desaceleró levemente en 4T

- Con información de *El Economista*. El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real del Grupo de los 20 (G20) aminoró en el último trimestre de 2015, reportó la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).
- El PIB del grupo creció 0.7% en el cuarto trimestre de 2015, una décima menos que el 0.8% de los trimestres previos, resaltó la OCDE.
- El crecimiento bajó principalmente en Corea del Sur en donde en el último trimestre del año, la economía avanzó 0.6% frente al 1.3% del tercer trimestre del año.
- En Australia, el crecimiento se desplomó también entre octubre y diciembre, cuando el PIB subió 0.6% frente a un 1.1% en el trimestre anterior, y en Japón el PIB se contrajo 0.3% en el último trimestre del año.
- En Brasil, la economía se contrajo por cuarto trimestre consecutivo a finales de 2015 en 1.4 por ciento.
- El crecimiento aminoró de forma marginal en Estados Unidos 0.3% frente al 0.5% en el trimestre anterior, y en China, la economía creció 1.6% frente al 1.8 por ciento en el tercer trimestre.
- En el conjunto de 2015, el PIB anual de la zona del G20 creció 3.2%, una décima porcentual menos que en 2014, año en el que creció 3.3 por ciento.



Llegó la hora a los emergentes de pagar la deuda de 1.6 billones de dólares

- Con información de *El Economista*. Las recientes señales de estabilización en los mercados emergentes podrían ser solo la calma antes de la tormenta, ya que en los próximos cinco años deben pagar una gigantesca deuda de 1.6 billones de dólares, una abrupta alza en los vencimientos que podría provocar nuevos problemas.
- El obstáculo del pago de la deuda (con abonos anuales que habrán subido en más de 100,000 millones de dólares para 2020 comparado con 2015) es el resultado de una ola de toma de préstamos tras la crisis financiera de 2008.
- Desde gobiernos africanos a bancos turcos, los acreedores del mundo en vías de desarrollo vendieron su deuda en mercados de bonos de monedas fuertes en los años posteriores a la crisis, animados por las tasas de interés cercanas a cero, que llevaron a los inversores a buscar rendimientos más altos.
- Entre 2016 y 2020 deben abonarse casi 1.6 billones de dólares, significando la deuda corporativa más de tres cuartos del total, según datos de ICBC Standard Bank. Hasta ahora, un calendario ligero de vencimientos para la deuda de las compañías, junto con tasas de interés globales en mínimos históricos, habían limitado los impagos en el sector de la deuda corporativa, de 2 billones de dólares.
- Pero los bajos precios de las materias primas, el alza de tasas en EU y el gran volumen de pagos podría complicar la situación. Muchos gobiernos emergentes vieron caer sus calificaciones crediticias en los últimos meses y podrían seguir el mismo camino muchos más, haciendo poco para calmar los nervios de los inversores.
- Un foco probable de presión es el sector energético tras un desplome en los precios del crudo por debajo de los 30 dólares a comienzos de año, desde más de 110 dólares justo 18 meses atrás.
- Algunas compañías privadas y más pequeñas deberán reestructurar de forma inevitable su deuda, aseguró, aunque advirtió que las firmas estatales cuasisoberanas podrían generar un gran dolor de cabeza. Posch destacó que compañías cuasisoberanas como la brasileña Petrobras o la mexicana Pemex tienen más del 80 por ciento de los bonos que vencen en el sector durante los cuatro próximos años.
- Esto podría generar un riesgo de contagio a los gobiernos si tienen que respaldar a estas entidades, agregó.



Tipo de cambio

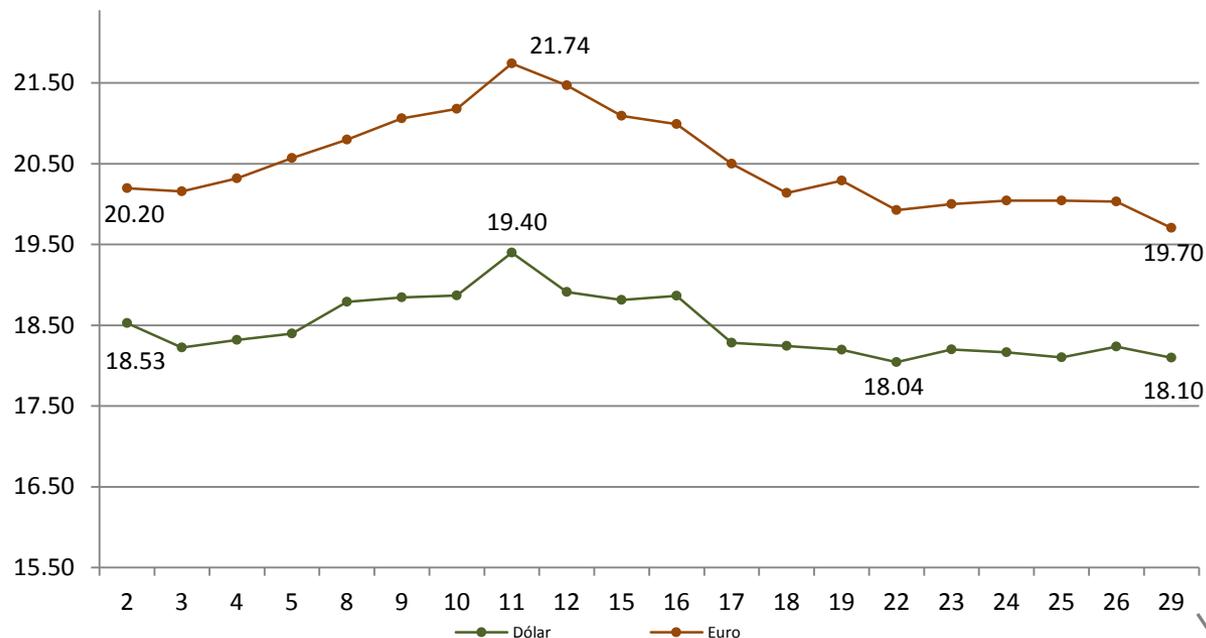


- Al inicio del mes de febrero, el tipo de cambio se ubicó en 18.53 pesos por dólar.
- El día 3 de febrero, el peso mostró una ganancia frente al dólar después de mostrar una constante debilidad frente a dicha moneda.
- Lo anterior se debió a que se reveló información positiva respecto a la economía de China y a los precios del petróleo.
- A partir del día 3 y hasta el 10 de febrero, el dólar ganó terreno frente al peso y llegó a cotizarse hasta los 19.40 pesos por dólar.
- Sin embargo, ésta tendencia cambió a partir del 10, pues a partir de esta fecha el peso logró apreciarse frente al dólar durante el resto del mes.

- De acuerdo a comentarios realizados por analistas, lo anterior se debió a la estabilidad en los precios del petróleo y se espera que ésta reduzca la volatilidad en el tipo de cambio en el futuro.

- Sin embargo, el riesgo de nuevos episodios de volatilidad permanece, esto debido a la inestabilidad dentro del sistema financiero de China, la disminución dentro de la actividad manufacturera en Estados Unidos, así como la latente baja en los precios del petróleo.

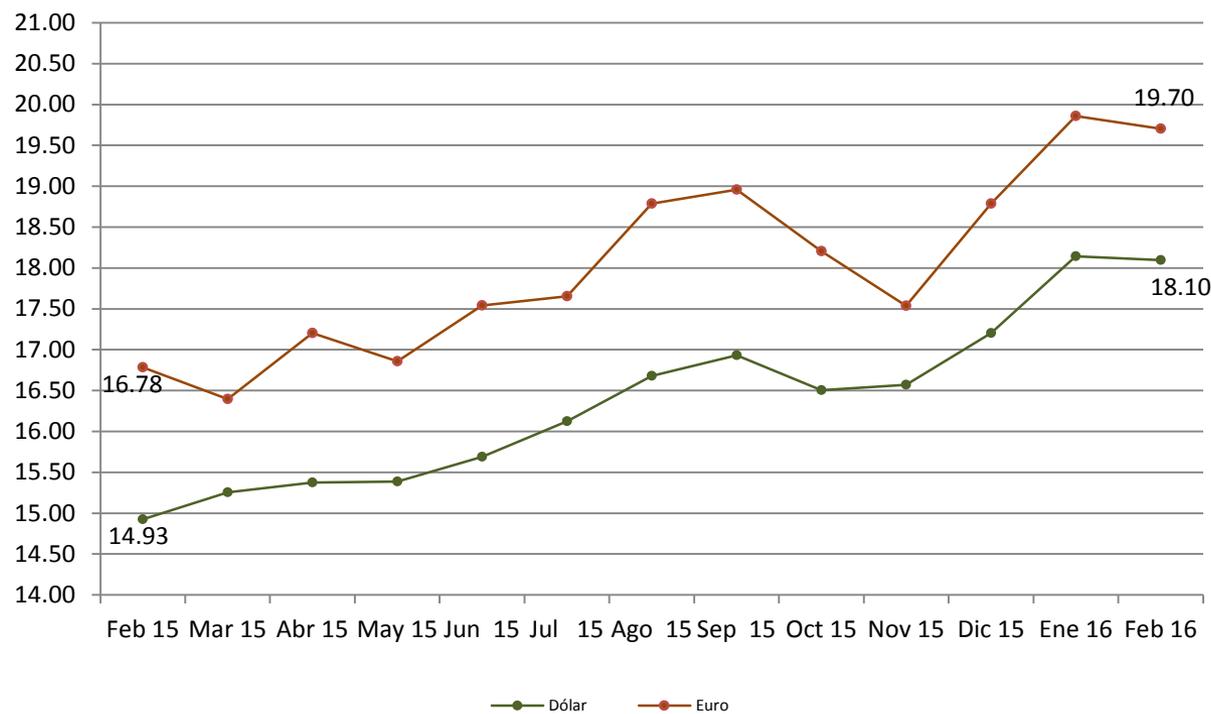
Febrero 2016



Tipo de cambio (continúa...)

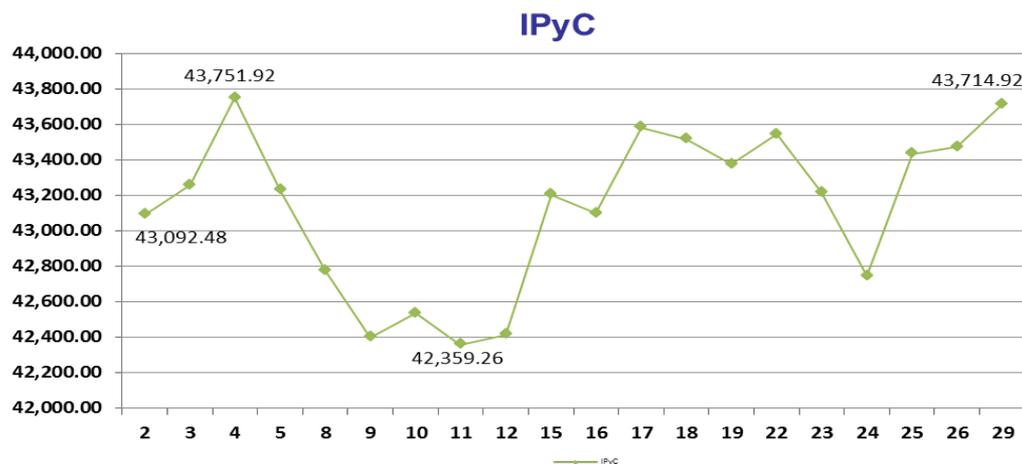
- De acuerdo a datos publicados por El Banco de México, el peso se ha depreciado frente al dólar un 5.6% durante este año.
- Durante el último día del mes, el peso se presentó estable, debido a que particularmente, Rusia y Arabia Saudita acordaron congelar la producción de petróleo para lograr disminuir la volatilidad en el mercado. De esta manera, se pudo observar que el tipo de cambio cerró en 18.10 pesos por dólar.
- Por su parte, al inicio del mes de febrero, el euro se ubicó en 20.20 pesos por euro y finalizó este mes en 19.70 pesos.

Febrero 2015 - Febrero 2016



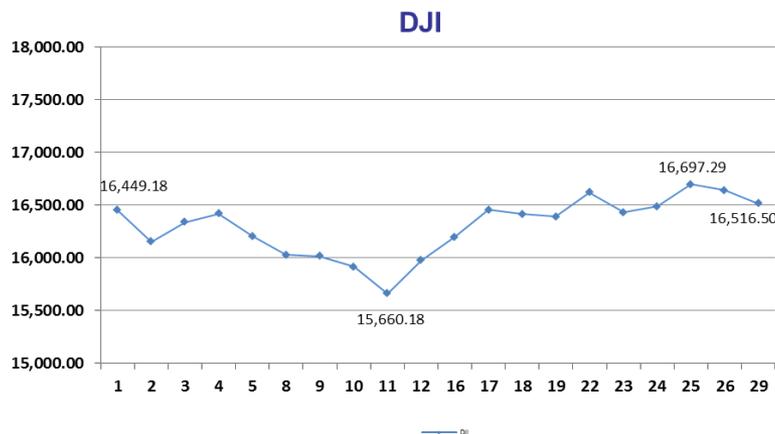
Mercado financiero mexicano

- 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 febrero de 2016, con una volatilidad diaria de 0.93%
- El índice accionario registró su máxima cotización el día 4, al reunir un total de 43,751.92 unidades. Lo cual fue resultado de las ganancias obtenidas en los sectores materiales, salud y servicios de telecomunicación. Especialmente por el valor de Cemex que logró un alza de 10.83%
- Asimismo, el día 15 de febrero, el IPyC alcanzó su mayor incremento porcentual en el mes, el cual fue de 1.86% con respecto a la cotización del día previo, posiblemente a razón de un repunte en los precios del petróleo.
- Por otra parte, el índice registró su mínima cotización del mes el día 11 de febrero, con un total de 42,359.26 unidades. Lo anterior pudo estar relacionado con la incertidumbre sobre las repercusiones negativas de un crecimiento económico global que ya se encuentra en desaceleración.
- Asimismo, durante el día 2 de febrero, el IPyC registró su peor caída del mes, al descender 1.23% con respecto a la cotización previa. Lo anterior pudo estar relacionado a la caída en los precios del petróleo y a las débiles cifras económicas de China, que despiertan nuevos temores sobre el crecimiento económico global.
- Finalmente, el índice cerró su cotización en el día 29, con una cotización de 43,714.92 mostrando un incremento de 0.19% mensual.



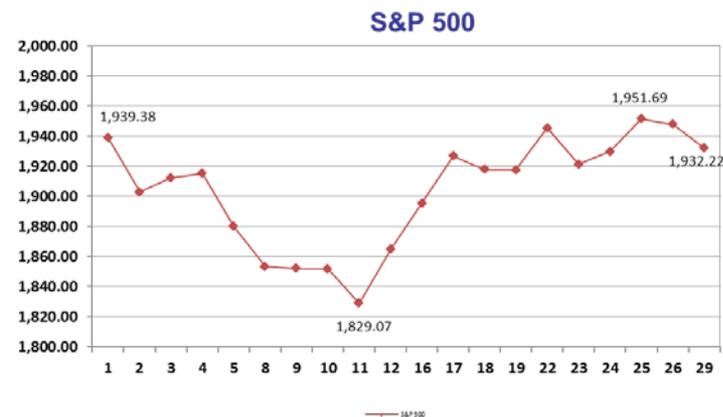
Mercado financiero mexicano (continúa...)

- Por su parte, el Dow Jones Industrial (DJI) mostró una tendencia estable durante el mes de febrero de 2016, presentando una volatilidad diaria de 1.14%
- La cotización máxima registrada durante el mes, se presentó el día 25 con 16,697.29 unidades, lo cual pudo haber sido impulsado por las ganancias en el sector financiero (1.53%), el industrial (1.09%) y el tecnológico (0.94%). Además, los rumores de un posible acuerdo entre productores de crudo están empujando el precio del petróleo, que impulsa a su vez, a los índices bursátiles.
- Por otro lado, el mayor incremento porcentual del índice se presentó el día 12, al avanzar 2.00% con respecto a la cotización previa. Lo anterior fue impulsado por las ganancias de los bancos JPMorgan Chase (8.27%) y Goldman Sachs (3.97%).
- Por otra parte, la menor cotización en el índice se registró el día 11, al cerrar en 15,660.18 unidades. Los descensos se produjeron mientras la presidenta de la Reserva Federal comparecía ante un comité del Senado, cuestionada sobre si la Reserva aprobaría un recorte en las tasas de interés hasta llevarlas a territorio negativo, después de subirlas ligeramente en diciembre de 2015. Además, se habló sobre el alcance de la apreciación del dólar en el mercado de divisas y la pronunciada caída en el precio del petróleo.
- Asimismo, durante el día 2 de febrero, el índice registró su peor caída del mes, al descender 1.80% con respecto a la cotización previa. Lo cual pudo estar relacionado con las fuertes caídas en las bolsas europeas y el temor a una nueva recesión americana.
- En general todos los sectores en Wall Street cerraron con fuertes pérdidas: el energético con -3.68%, el financiero con -2.85%, las materias primas con -2.70%, el tecnológico con -2.17% y el industrial con -1.96%
- Finalmente, el DJI cerró con un incremento de 0.3% mensual, en un nivel de 16,516.50 unidades.



Mercado financiero mexicano (continúa...)

- En cuanto al Índice Standard and Poors (S&P 500), éste mostró una tendencia inestable y correlacionada hasta en el 96.81% con los movimientos del índice Dow Jones durante el mes de febrero de 2016, mostrando una volatilidad diaria de 1.17%
- La cotización máxima alcanzada durante el mes ocurrió el día 25, fecha en la que el índice ascendió a 1,951.7 unidades. Posiblemente resultado del alza en la cotización del precio del petróleo en los mercados internacionales, tras conocerse versiones sobre posibles límites a la producción de crudo por parte de Rusia y la Organización de Países Exportadores de Petróleo, (OPEP).
- Asimismo, el mayor incremento porcentual en el índice se registró el día 12 de febrero, al avanzar 1.95% con respecto a la cotización previa.
- Lo anterior pudo estar relacionado a que 9 de los 10 principales sectores subían, liderados por el sector financiero (3.68%) y mostrando un repunte tras 5 días consecutivos de descenso.
- Por otra parte, la menor cotización en el índice se registró el día 11, al cerrar en 1,829.08 unidades. Posiblemente relacionado a que el dólar tocaba un mínimo de 16 meses ante el yen y los inversores se refugiaban en el oro y en bonos de alta calificación. Además, en algunos casos los rendimientos de los papeles del Tesoro de Estados Unidos (EU) se hundieron a niveles no vistos desde 2012.
- Asimismo, durante el día 2 de febrero, el índice registró su mayor retroceso, al caer 1.87% con respecto a la cotización de la jornada anterior.
- Lo anterior puede ser respuesta a la preocupación por una desaceleración económica global liderada por China, los moderados datos de EU, el ritmo de alza de tasas de la Reserva Federal y débiles resultados trimestrales.
- Finalmente, el S&P 500 cerró con un decremento de 0.41% mensual, en un nivel de 1,932.22 unidades.



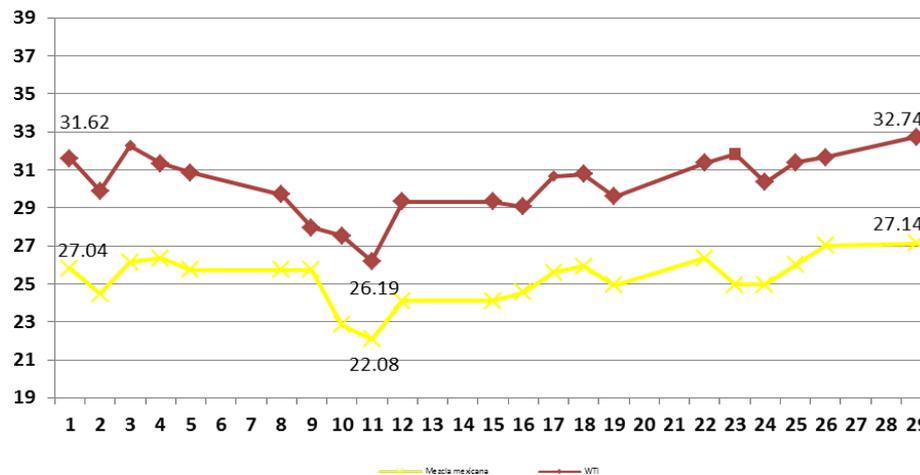
Mercado financiero mexicano (continúa...)

- De acuerdo con información extendida por la Secretaría de Economía la mezcla mexicana de petróleo reportó un incremento mensual de 6.31% en febrero de 2016, alcanzando su cotización máxima de 27.14 dólares por barril el día 29.
- Posiblemente, los precios subieron en el mercado internacional hasta 3% a razón de que Arabia Saudita ofreció trabajar con los productores para limitar la volatilidad en el mercado del petróleo y de que China tomara nuevas medidas para impulsar su economía.
- La cotización mínima registrada por la mezcla mexicana ocurrió el día 11, al cerrar en 22.08 dólares por barril. Dicha cotización pudo haber sido ocasionada por la competencia entre los miembros de la OPEP por la cuota de mercado, lo cual ha llevado a bombear cada día entre 1 y 2 millones de barriles por encima de la demanda.

Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) obtuvo un decremento mensual del 2.73% alcanzando su cotización máxima de 32.74 dólares por barril el día 29 de febrero.

Finalmente, el día 11 de febrero el WTI registró su cotización mínima al cerrar en 26.19 dólares por barril. Al igual que en el crudo mexicano, dicha cotización pudo haber sido ocasionada por el informe de un nuevo ascenso en los inventarios de las reservas de EU en Cushing, Oklahoma, por cerca de 550,000 barriles y la información por parte de la OPEP sobre el aumento, durante el mes pasado, de la producción en 130,000 barriles diarios. Una producción total que alcanza 32.33 millones de barriles por el grupo, por encima de los 30 millones fijados como tope nominal.

Precios del Petróleo



Mercado financiero mexicano (continúa...)

Onza de oro tiene su mejor mes en cuatro años; gana 10.6% en febrero

- De acuerdo con información dada a conocer por *El Financiero*, la onza de oro acumuló un alza de 10.6% durante el segundo mes de 2016, incluso alcanzó su mejor desempeño mensual desde enero de 2012, alcanzando un precio de 1,238.41 dólares la onza.
- El precio del oro ha subido alrededor de 16% en lo que va del año, puesto que los inversores han tomado al metal como refugio ante el desplome de las acciones y los temores a una desaceleración económica global.
- Entre otros metales preciosos, el platino subió 2% a 931.82 dólares la onza, la plata ganó 1.4% a 14.88 dólares la onza y el paladio ganó 2.2% a 491 dólares.



Banco Mundial (BM): las materias primas continuarán a la baja. Retos para México.

- Información difundida por *El Financiero*, expone que en el último informe de “Commodity Market Outlook” muestra a todos los índices de precios de los principales mercados de materias primas se esperan tendencias a la baja en 2016, a causa de las sobreproducciones persistentes y de una demanda disminuida en las materias primas industriales en las economías emergentes.
- Fuera de gas y el petróleo, los precios de las materias primas habrían de retroceder 3.7%, los productos agrícolas -1.4%, los metales un -10%.
- Se espera que el barril de petróleo se cotice a un precio promedio de 37 USD durante el 2016.
- 37 de 46 materias primas consideradas por el Bando Mundial tiene previsiones a la baja. Las materias agrícolas podrían ver sus precios reducidos en 1.4% (-1.7% para las alimentarias, -3.4% los cereales y un 2.2% para las oleaginosas y las harinas).
- En el caso de la energía, el BM pronostica un descenso del 13% en los precios del carbón y un 15% en el gas natural.

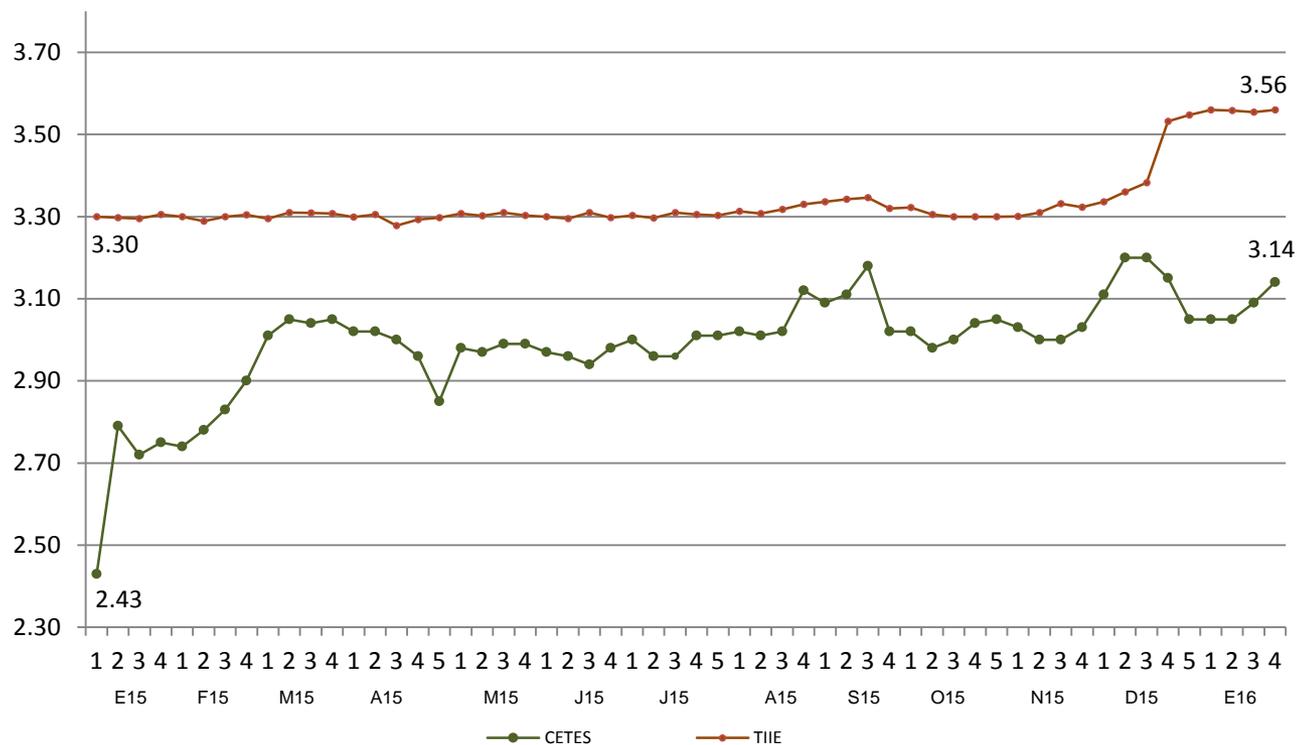
La tasa Cetes a 28 días cerró Febrero en 3.85%

- Durante el mes de febrero del 2016, de los Certificados de Tesorería (Cetes) mostraron una tendencia a la alza.
- En la primera subasta, la tasa de interés Cetes se ubicó en 3.16%, con una variación del 0.02% respecto a la subasta previa.
- El Banco de México informó que en dicha subasta el monto solicitado por los inversionistas fue de 16,698 millones de pesos y el colocado de 5,500 millones de pesos.
- Durante la subasta siguiente y la sexta del año, se presentó un rendimiento de 0.04% en los Cetes respecto a la subasta anterior, al ubicarse en 3.20%.
- En la tercera subasta de febrero, los Cetes se ubicaron en 3.23%
- Finalmente, durante la última subasta del mes de febrero, los Cetes a 28 días mostraron un alza respecto a la última subasta, con un incremento del 0.62%, el avance más significativo desde el año 2008, para finalizar este mes en 3.85%, el monto solicitado en esta ocasión fue de 13,071 millones de pesos, mientras que el monto colocado fue de 5,500 millones de pesos.
- De acuerdo con comentarios realizados por analistas, se esperan novedades respecto a las tasas de interés durante el año 2016.



La tasa Cetes a 28 días cerró Febrero en 3.85% (continúa...)

- Para finales del año 2016, analistas pronostican que los Cetes a 28 días cierren en 4.02%. Asimismo, el Banco de México informó que los Certificados de la Tesorería registraron sus mayores avances generados a comparación de años anteriores como resultado del cambio positivo presentado en la política monetaria de Banxico.



En febrero, la inflación anual general se ubicó en 2.87%

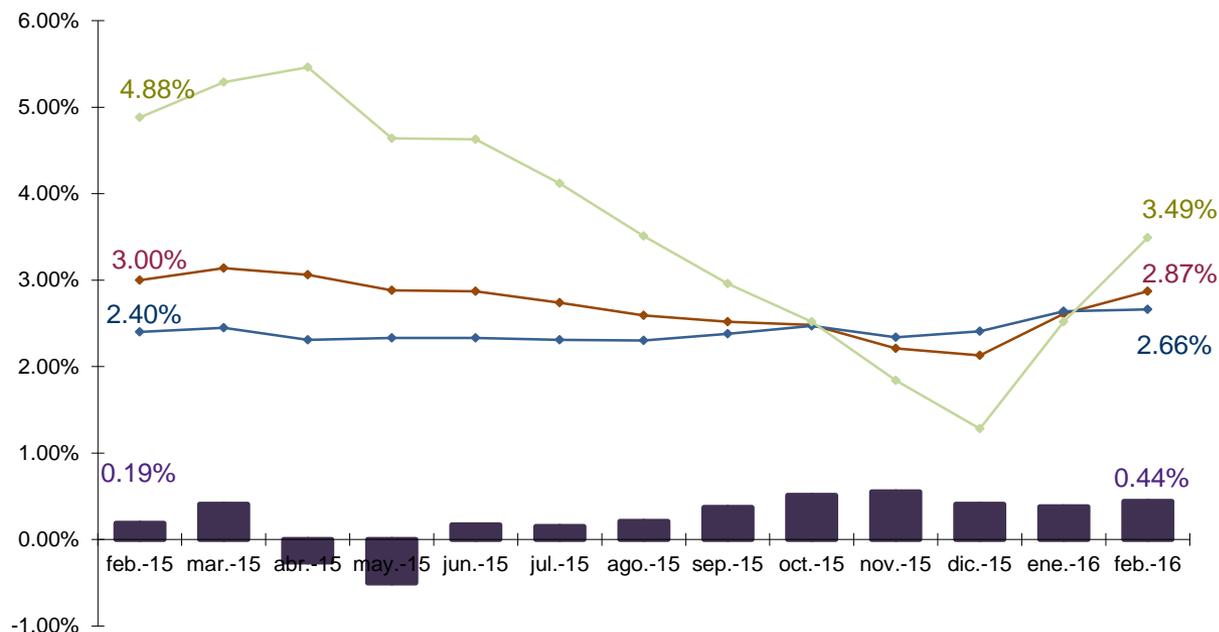
- Los precios al consumidor en México subieron 0.44% en febrero y ubicaron la tasa anual en 2.87%, su mayor tasa desde junio de 2015, según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).
- Este dato, es menor a lo previsto por analistas consultados por Reuters, quienes estimaron una tasa de 2.94%. Sin embargo, la cifra de febrero es mayor al 2.61% de enero y superior al 2.13% con el que cerró la inflación en 2015.
- A pesar de esto, la inflación de febrero está dentro del objetivo del Banco de México, de 3% más/menos 1%.
- Entre los productos con mayor incidencia en la inflación durante febrero, se encuentran el huevo, con una alza mensual de 7.96%, la cebolla, 12.36%, chile serrano, 41.03%, platanos, 14.57%, vivienda propia, 0.21%, lonchería y fondas, 0.44%, automóviles, 0.70%, manzana, 8.47% y el chayote, 37.52%.
- Por el contrario, los productos con mayor incidencia, pero que reportaron una baja en sus precios durante el segundo mes del año fueron: el jitomate, 18.3%, gasolina de bajo octanaje, 0.61%, tomate verde, 19.63%, transporte aéreo, 4.85%, pepino, 13.97%, servicios turísticos en paquete, 1.27%; servicio de telefonía móvil, 0.72% productos para el cabello, 0.81%, jabón de tocador, 1.41% y cremas para la piel, 1.37%.
- Por su parte, el índice de precios subyacente, que es el que elimina de su cálculo los precios más volátiles, presentó un aumento mensual de 0.36% y una tasa anual de 2.66%, una leve alza respecto del 2.64% en enero; por su parte, el índice de precios no subyacente avanzó 0.68% mensual y 3.49% anual.
- Especialistas afirman que todavía no se observa un traspaso de la depreciación del tipo de cambio en precios.
- Bajo este contexto, economistas de BX+ precisaron que los precios de las mercancías no alimenticias crecieron 2.86% y las de alimentos, bebidas y tabaco se expandieron 3.16%, lo que se compara favorablemente con el promedio de los últimos cinco años de 4.52%y 2.59% respectivamente.



En febrero, la inflación anual general se ubicó en 2.87% (continúa...)

- Dichos rubros han tomado cierta relevancia en los últimos meses, debido a que ahí es donde se podría observar el tan mencionado traspaso de tipo de cambio a la inflación.
- El Banco de México espera que la inflación alcance temporalmente niveles superiores a 3% entre el segundo y el tercer trimestre, para luego cerrar el año cerca de dicho nivel, según su informe trimestral presentado la semana pasada.

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



Balanza comercial con déficit de 3,441 millones de dólares en el mes de enero

- Con respecto a la información extendida por el comunicado de información revisada de comercio exterior del mes de enero, publicado el 11 de marzo de 2016 por Banxico, la balanza comercial mostró un déficit de 3,441 millones de dólares, saldo comparado con el déficit de 927 millones de dólares registrado en la balanza comercial del mes de diciembre de 2015.
- Cabe destacar que la variación en el saldo comercial registrada entre diciembre y enero, fue originada por una disminución de 2,385 millones de dólares en el saldo de la balanza de productos no petroleros, también contribuyó la reducción de 405 millones de dólares en el déficit de la balanza de productos petroleros.
- Las exportaciones de mercancías en enero de 2016, registraron 24,536 millones de dólares, representando una disminución anual de 7.6%. Dicha disminución tuvo su origen en las caídas de 4.1% en las exportaciones no petroleras y de 49.0% en la exportaciones petroleras.
- Asimismo, en cuanto a las exportaciones no petroleras se redujeron 2.7% las exportaciones dirigidas al mercado estadounidense, mientras que las canalizadas al resto del mundo retrocedieron en un 9.9%
- Por otra parte, las exportaciones manufactureras en el mes de enero de 2016, registraron un descenso de 3.9% a tasa anual. Dicho descenso se derivó de un aumento en las exportaciones automotrices (1.8%) y una disminución en el resto de productos manufactureros no automotrices(6.6%).
- La estructura del valor de las exportaciones durante el primer mes de 2016 se conformó por bienes manufacturados con un 90.1%, productos petroleros con 4.3%, bienes agropecuarios con 4.5% y productos extractivos no petroleros con 1.1%.



Balanza comercial con déficit de 3,441 millones de dólares en el mes de enero (continúa...)

- Por otro lado, las importaciones de mercancías en el mes de enero de 2016, registraron 27,977 millones de dólares, cifra que representó una caída anual de 6.2%
- Con relación a las importaciones de bienes de uso intermedio, éstas contabilizaron un monto de 21,060 millones de dólares en el mes de enero de 2016, representando una disminución anual de 4.1% Dicha reducción fue resultado de disminuciones anuales en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros de 1.8% y de 29.6% en las importaciones de bienes de uso intermedio petroleros.
- Por otra parte, la cifra reflejada en enero de 2016 con respecto a las importaciones de bienes de consumo, muestra que éstas alcanzaron 3,884 millones de dólares, monto que representó un retroceso anual de 12.4% Lo anterior fue resultado de disminuciones de 5.2% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros y de una caída de 31.4% 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 enero de 2016, éstas registraron un monto de 3,033 millones de dólares, cantidad que significó un retroceso de 11.3% con respecto al monto alcanzado en el mismo mes de 2015.
- Por último, la estructura del valor de las importaciones de mercancías en enero de 2016 estuvo integrada por bienes de uso intermedio (75.3%), bienes de consumo (13.9%) y bienes de capital (10.8%).



Entorno regional

Anuncia Enrique Peña Nieto inversión energética

- Según información de *El Universal*, el presidente Enrique Peña Nieto comunicó que la Comisión Federal de Electricidad (CFE) impulsa 85 grandes obras de infraestructura para generar energía limpia en 30 entidades del país, equivalente a 26 mil millones de dólares en inversiones.
- A partir de la reforma energética, CFE y Petróleos Mexicanos (PEMEX), entrarán a una fase de mayor competencia con el sector privado que también realizará acciones para generar energía eléctrica, así como de exploración y explotación de hidrocarburos todo esto en beneficio de las familias mexicanas.
- Se informó que la segunda fase de la Central Eólica Sureste I, representó una inversión de 157 millones de dólares con la participación de la empresa italiana *Ente Nazionale per l'Energía eLettrica* (ENEL).
- El presidente Enrique Peña Nieto declaró que desde el momento de la implementación de la reforma, la CFE ha disminuido en 48% la utilización de combustóleo o diésel. Con el fin de poder generar energía más limpia y de menor costo, se utiliza el gas natural como ejemplo. El objetivo es que para el 2018, la CFE reduzca en 90% el uso de combustóleo así como de diésel.
- Indicó que esta reforma energética tiende a generar desarrollo, modernización, que mejore la economía de las familias, poner a México a la altura de otras naciones desarrolladas en la producción de energía.

Confianza del consumidor tiene su peor caída en siete meses

- De acuerdo con información de *CNN Expansión*, tras una alza en enero, la confianza de los consumidores en México disminuyó, en especial, la expectativa sobre la economía del país y el de la posibilidad de comprar bienes duraderos.
- El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) bajó 1.2% en febrero, siendo así la peor caída desde julio de 2015 cuando se tuvo un descenso de 1.9%, de acuerdo a cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).
- Como consecuencia se obtuvo un caída del 3.3% con relación a la percepción de los consumidores por la situación económica del país en comparación a lo que se tuvo el año pasado. Por su parte, la posibilidad de comprar bienes duraderos cayó 2.2%
- Además, la confianza de los consumidores mexicanos sobre la condición económica del país dentro de 12 meses tuvo un descenso de 1%, mientras que la expectativa de un año sobre la sobre la situación de los miembros de una familia disminuyó 1.3%
- Por su parte, la confianza sobre la situación actual de los miembros del hogar frente al año anterior disminuyó 0.5%, mientras que, a tasa anual, el índice de confianza del consumidor bajó 1.5% en febrero luego de haber tenido un avance de 2% en enero.

Entorno regional

Banxico reduce predicción del Producto Interno Bruto (PIB) y prevé menos empleos en 2016

- De acuerdo con información de *El Informador*, el Banco de México (Banxico) anuncia un recorte en el pronóstico de crecimiento económico del país para 2016 y 2017, y en consecuencia estima una menor generación de empleos formales.
- Agustín Carstens, quien es el gobernador de Banxico, declaró que este año se tendrá un ajuste de la previsión de medio punto porcentual dando un rango de 2% y 3%, cuando el año anterior se tenía entre 2.5% y 3.5%
- Por otra parte, se considera que la creación de empleos prevista tendrá un descenso, ya que sólo se espera una apertura de entre 610 mil y hasta 710 mil empleos, cuando anteriormente esperaban entre 630 mil y 730 mil puestos de trabajo.
- Las principales preocupaciones por un menor dinamismo en el crecimiento económico son por que la actividad industrial de Estados Unidos sea menor a lo esperado, que los precios del petróleo no aumenten y que se aumente más la volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Por otra parte, Agustín Carstens informó que estiman que la inflación general este por arriba de 3% durante el segundo y tercer trimestres de este año, para cerrar cerca de ese nivel al finalizar 2016.

México será la sexta economía que más crecerá en 5 años

- Con información recolectada por Forbes México, Scotiabank estipula que México sería la sexta economía que más crecimiento tendría en los siguientes cinco años, teniendo una expansión del PIB de 624 mil millones de dólares.
- Además, este banco, basándose en estimados realizados por el Fondo Monetario Internacional (FMI), calcula que el PIB nominal de México crecerá 28% hasta el 2020, por encima de Brasil, Reino Unido y debajo de Estados Unidos. China, India, Alemania y Japón.
- Tomando en cuenta esta perspectiva, se espera que para el 2050, México se posicionará en el sexto lugar por exportaciones a nivel mundial, obteniendo alrededor de 1.9 billones de dólares por volumen en ventas, de acuerdo a investigaciones realizadas por HSBC y Oxford Economics.
- Por otra parte, se establece que el sector automotriz y el aeroespacial actualmente son uno de los puntos más importantes y fuertes de la economía nacional para el actual año y para el mediano y largo plazo.
- Hablando del sector automotriz, en 2015 se produjeron 3.4 millones de automóviles, de los cuales se exportaron 2.7 millones. Estas son cifras históricas, según opinión de Eduardo J. Solís, presidente ejecutivo de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA). Por otra parte, estiman que para el año 2020, la cifra alcance las cinco millones de unidades por año.



Entorno regional (continuación...)

México recorta en 7.000 millones el gasto y eleva sus tasas de interés por la crisis del crudo y el peso

- Según la fuente de *El País*, se recortó el gasto público de unos 7000 millones de dólares (0.7% del PIB) y se subió medio punto las tasas de interés colocándolas en 3.75% siendo así la segunda subida de tasas en lo que va del año.
- Además, por segundo año consecutivo PEMEX tendrá un ajuste presupuestario de 5,500 millones de dólares. El Secretario de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Luis Videgaray, adelantó que será inevitable nuevos recortes para el 2017 debido a la expectativa de que los precios del crudo continúen a la baja en el corto y mediano plazo.
- Por su parte, SHCP recortó el año pasado otros 9,000 millones, recayendo más de la mitad de la carga de PEMEX. Es la peor crisis de su historia de la petrolera, por lo que el 75% de los fondos va destinado a PEMEX. Además, el gobierno federal abriría la puerta a un plan de salvamento a través de una inyección de capital.
- A pesar de que PEMEX presenta problemas de efectivo y liquidez es una empresa solvente mencionó el Secretario de SHCP. Asimismo, afirman que esta petrolera se encuentra en un posición privilegiada por las oportunidades que puede obtener de la reforma energética. Sin embargo, estos beneficios, tras más de 70 años de monopolio, se ven mermados por el desplome de los precios del petróleo que se ha presentado.



Comentarios finales



- Diversos economistas han mencionado la posibilidad que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed suba la tasa de referencia durante el segundo trimestre del 2016 al rango del 0.50-0.75% y al 0.75-1.00% antes de finalizar ese mismo año. Dicho aumento puede estar respaldado por los resultados de los últimos indicadores sobre ventas minoristas, producción industrial y empleo. Aún así, se estima que los miembros del FOMC no presentan una decisión uniforme, ya que existen datos económicos contradictorios que han mermado la expectativa optimista en relación al aumento.
- Referente al viejo continente, el Banco Central Europeo (BCE) ha avanzado en dirección contraria, al incrementar el tamaño de su programa de compra de bonos y recortando sus tres tasas de interés.
- Por otra parte, los mercados de las principales economías emergentes se han recuperado, aún bajo niveles altos de endeudamiento y desaceleración del crecimiento económico, alentados en cierta medida por el avance en los precios de las materias primas. Al mismo tiempo, se muestra la disposición para invertir en estos países, puesto que se buscan fondos con mayor rentabilidad en momentos que los rendimientos de los bonos en algunas economías desarrolladas tocan mínimos históricos y los bancos centrales de Europa y Japón han conducido algunas tasas de interés a territorio negativo, lo que ha resultado en la apreciación de algunas monedas frente al dólar americano, como es el caso del peso mexicano (7%) y el rublo ruso (13%)
- Paralelamente, durante el 2015 las compañías en mercados emergentes presentan 1.1 billones de bonos denominados en dólares y las suspensiones de pago han alcanzado los niveles más altos desde el 2004, según estimaciones del Banco de Pagos Internacionales y Standard & Poor's, respectivamente. Además, entre 2016 y 2020 deben pagarse 1.6 billones de dólares por parte de dichas compañías, según el ICBC Standard Bank.
- Por su parte, China podría tomar medidas para contener la fuga de capitales y estimular la economía, como lo sería la devaluación del yuan, incitando a otros países a tomar la misma ruta con la finalidad de continuar siendo competitivos. Esto ocurre mientras existen problemas políticos en Sudamérica y en el sudeste asiático, los cuales dañan el panorama de los emergentes.
- En cuanto al G20, la OCDE reportó que el grupo creció 3.2% durante el 2015, una tasa menor que el año previo. Corea del Sur, Australia y Brasil son las economías mas perjudicadas.



Comentarios finales (continúa...)

- Los tipos de cambio presentaron durante febrero una tendencia inestable, mostrando una ligera depreciación casi continua del peso mexicano hasta el 11 de febrero, cuando alcanzo un máximo de 21.74 unidades por euro y 19.40 por dólar. A partir de ese momento, la apreciación fue prolongada para cerrar en 19.70 y 18.10 unidades, respectivamente. Posiblemente relacionado a la estabilidad y el avance del precio del petróleo.
- En febrero del 2015, el euro se cotizaba en 16.78 unidades y el dólar 14.93 unidades, por lo que, en datos interanuales, el peso mexicano acumularía una depreciación aproximada de 17.4% y 21.23%, respectivamente.
- En cuanto al mercado financiero mexicano, el IPyC presentó una tendencia inestable, la cual podría ser visto como un comportamiento cíclico que inició con una ligera alza en los primeros días, pasando a una caída importante que desencadenó la peor cotización del mes el 11 de febrero, cuando alcanzó las 42,359.26 unidades y finalmente repitió nuevamente este comportamiento pero de manera menos pronunciada. Lo cual puede ser resultado de las preocupaciones por la economía global y las variaciones en los precios del petróleo.
- Referente a los principales índices bursátiles estadounidenses, el DJI presentó un comportamiento estable, puesto que su cotización no indicó variaciones importantes, en contraste con el S&P 500, que mostró un comportamiento inestable al tener una caída pronunciada el 11 de febrero, a la par de un mínimo histórico de 16 meses del dólar referente al yen y que los rendimientos en los papeles del Tesoro de Estados Unidos tocaban mínimos desde 2012.
- A su vez, el mercado de petróleo se vio altamente influenciado por la sobreproducción (estimada entre 1 y 2 millones de barriles por encima de la demanda) y los informes sobre los ascensos en las reservas estadounidenses de petróleo. Así, la mezcla mexicana cerraba a una cotización de 27.14 dólares el barril mientras que la WTI en 32.74 dólares.
- Continuando con las materias primas, los principales metales preciosos cerraron con tendencias al alza, ejemplo de ello es el oro, que se apreció 10.6% durante febrero alcanzando un precio de 1,238.41 dólares la onza, mientras que la plata ganó un 1.4% y el paladio 2% En cuanto a las materias primas no energéticas, el “Commodity Market Outlook” estima un año de tendencias a la baja, especialmente por la sobreproducción persistente y una demanda disminuida de materias primas en economías emergentes. Lo cual supone un riesgo para los 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 al alza, en el mes de febrero cerraron en 3.85% y se pronostica que a finales del año terminen en 4.02%
- El INPC por su parte, registró una subida de 0.44% durante febrero para alcanzar una tasa anual de 2.87%, cifra superior al 2.13% con que cerró el 2015 pero dentro del objetivo de BANXICO, que es del 3% mas/menos 1%
- La balanza comercial presentó un déficit de 3,441 mdd, lo cual representa un aumento muy significativo si se compara con los 927 mdd del mes anterior. Es importante destacar que durante enero de 2016 las exportaciones petroleras disminuyeron a tasa anual un 49.0% y las manufactureras 3.9%, 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 6.2%
- Bajo este escenario, Banxico prevé un menor crecimiento económico para México durante 2016 y 2017, la cual se sitúa con un ajuste de medio punto porcentual, terminando bajo un rango de entre 2% y 3% Como consecuencia, se estima una menor generación de empleos formales, a nivel de entre 610,000 y 710,000 nuevos empleos.
- En contraste, Scotiabank expone que México sería la sexta economía que más crecimiento tendría en los próximos 5 años, traduciéndose en una expansión del PIB de 624,000 mdd y el FMI calcula que el PIB nominal aumente en el mismo periodo un 28%
- Finalmente, en cuanto a la condición interna del país, se encontró que el ICC tuvo su peor caída en 7 meses, registrando una descenso de 1.2% durante febrero y de 1.5% a tasa anual. Esto ocurre al tiempo que Banxico sube la tasa de interés en 0.5%, para alcanzar el 3.75% y que la presidencia anunciara la creación de 85 grandes obras de infraestructura para generar energía limpia en 30 entidades del país, equivalente a 26,000 mdd, pese al anuncio del gobierno federal sobre un recorte al gasto publico en 7,000 mdd, un 0.7% del PIB.
- A manera de conclusión, se encontró que en México persisten los problemas relacionados con un menor ingreso por el bajo precio del petróleo y por consiguiente la disminución del gasto público, lo que podría terminar por disminuir la generación de empleos y con ello el crecimiento económico. Además, la posibilidad de una fuga de capitales continua vigente, puesto que existe la posibilidad de un incremento sustancial en la tasa de interés estadounidense, todo a la vez que el crecimiento global no se recupera y existen diversos desequilibrios en la oferta y demanda de materias primas.

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

Querétaro
Tijuana

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



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