



Economía

Enero de 2017 Año 14 Número 1

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
	Diciembre	Noviembre	Diciembre
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	20.63	20.50	17.21
Euro (\$)	21.77	21.84	18.79
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	45,642.90	45,315.96	42,977.50
Tasa de interés			
CETES 28 días (%)	5.69	5.48	3.05
TIIE (%)	6.11	5.57	3.55
Inflación			
Variación INPC (%)	0.46	0.78	0.41
General Anual (%)	3.36	3.31	2.13
Subyacente ¹ (%)	3.44	3.29	2.41
No Subyacente ² (%)	3.13	3.34	1.28
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (usd por barril)	53.72	49.44	37.04
Mezcla Mexicana (usd por barril)	46.38	40.94	27.37

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

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

Índices	2016	2016	2016	2015
	Acumulado Noviembre	Noviembre	Octubre	Noviembre
Balanza comercial³				
Saldo del mes (\$)	-13,163	200	-900	-1,572 ⁴
Exportaciones (\$mmd)	340,697	34,465	32,594	31,025
Importaciones (\$mmd)	353,860	34,265	33,493	32,593

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.



Estados Unidos crea 156,000 empleos en diciembre

- Con información de *El Economista*. Los empleadores estadounidenses crearon 156,000 puestos de trabajo en diciembre, al cabo de un año de contratación lenta pero constante, en el último informe importante sobre la economía que heredará el presidente electo Donald Trump.
- El informe del Departamento de Trabajo presenta un mercado laboral que se mantiene constante luego de siete años y medio de recuperación desde el inicio de la Gran Recesión. Aunque la tasa de desempleo ascendió a 4.7% comparado con 4.6% el período anterior, lo hizo por un motivo alentador: más gente busca trabajo. Puesto que no todos lo consiguieron de inmediato, se registró un leve aumento del desempleo.
- La remuneración horaria aumentó 2.9% con respecto al año anterior, la suba mayor en siete años. Es una señal positiva de que la baja tasa de desempleo obliga a algunas empresas a ofrecer aumentos para atraer y conservar trabajadores. El aumento lento de los salarios ha sido un punto débil en la recuperación.
- En todo 2016, el crecimiento laboral tuvo un promedio mensual de 180,000, comparado con 229,000 en 2015, pero suficiente para reducir el desempleo con el tiempo.
- Un índice más amplio del desempleo, que incluye a los trabajadores de tiempo parcial que buscan de tiempo completo y a los que han dejado de buscar trabajo bajó a 9,2% de 9,3%, el nivel más bajo desde abril de 2008.



Reservas Internacionales inician el 2017 con baja

- Con información de *El Economista*. Al 6 de enero del 2017, las reservas internacionales disminuyeron 1,816 millones de dólares, al cerrar con un saldo de 174,726 millones de dólares en la primera semana de este año.
- De acuerdo con el Banco de México (Banxico), la base monetaria se redujo 111,387 millones de pesos, al alcanzar un saldo de un billón 408,882 millones de pesos, lo que representa una variación anual de 15.3%.
- La institución financiera, señaló que dicha cifra significó una disminución de 11,387 millones de pesos en el transcurso del 2017, comportamiento que se estima es congruente con el patrón estacional de la demanda por base monetaria.
- En el reporte sobre su estado de cuenta, señaló Banxico que la reserva internacional pasó de 176,542 millones de dólares, reportados al 30 de diciembre de 2016, a 174,726 millones, al 6 de enero del 2017.
- Esa variación, explicó, es resultado de la reducción de 2,000 millones de dólares de las ventas directas de dólares al mercado, conforme a la determinación de la Comisión de Cambios, y al incremento de 184 millones de dólares, debido al cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.
- En la semana que terminó el 6 de enero, Banxico realizó operaciones de mercado abierto con instituciones bancarias para compensar una expansión neta de la liquidez por 61,040 millones de pesos.
- Dicha cantidad es resultado del retiro de recursos de la cuenta de la Tesorería de la Federación y otras operaciones por 49,653 millones de pesos, y la menor demanda por billetes y monedas por parte del público por 11,387 millones de pesos.



Poco probable que EU avale altos aranceles de Trump: Merrill Lynch

- Con información de *El Economista*. El banco de inversión Merrill Lynch considera que es poco probable que el Congreso de Estados Unidos apruebe la propuesta republicana de gravar las importaciones, y que de implementarse, afectaría fuertemente al sector exportador mexicano. El banco también asentó que el llamado “impuesto de ajuste fronterizo” propuesto por el líder republicano en la Cámara de Representantes, Paul Ryan, tiene “pocas probabilidades de pasar” en su forma actual.
- El llamado BAT, por sus siglas en inglés, propone prohibir que las empresas de EU deduzcan el costo de los bienes importados, lo que no incluye gravar las exportaciones de firmas estadounidenses. “Sería particularmente negativo para los exportadores mexicanos fuera de Estados Unidos”, señaló Merrill Lynch. No obstante, analistas de Merrill Lynch para el sector del comercio minorista, concuerdan que un BAT no será aprobado debido al efecto negativo que causaría en las empresas de este sector de la economía.
- Este impuesto es diferente a la tarifa que el presidente electo Donald Trump ha prometido implementar para las empresas estadounidenses que importen productos para comercializarlos en Estados Unidos, de 35%. La tarifa propuesta por Trump, sin embargo, tendría un efecto similar al BAT para el sector empresarial de Estados Unidos que depende de las importaciones, así como para la dinámica comercial internacional.
- Los analistas indicaron que el BAT, en específico, afectaría fuertemente las ganancias de los minoristas en Estados Unidos, que podrían registrar una caída en sus utilidades por acción de 55%. Asimismo, consideraron que Estados Unidos no tiene la capacidad o infraestructura para acomodar un cambio significativo en las fuentes de abasto de sus productos, del extranjero al mercado doméstico.
- Precisarón además que muchos de las materias primas usadas en la industria del vestido y otros productos vendidos por minoristas tienen ya precios globales en dólares, por lo que el aumento previsto en la divisa estadounidense no beneficiaría a este sector de Estados Unidos.
- El otro posible efecto negativo del BAT es que podría iniciar disputas comerciales con México y China, por ejemplo, que podrían iniciar litigios contra Estados Unidos en la Organización Mundial de Comercio (OMC) a fin de buscar compensaciones contra productos estadounidenses. Estos países podrían argumentar que el BAT es un gravamen indirecto de parte de Estados Unidos a todas las importaciones, lo que violaría las reglas de la OMC, de acuerdo con Merrill Lynch.



Brasil, país con mayor desempleo de AL: OIT

- Con información de *El Economista*. El desempleo en Brasil seguirá a la alza en los próximos dos años y alcanzará los 13.8 millones de personas (12.4%) en el 2018, según la Organización Internacional del Trabajo (OIT), que situó al país sudamericano como motor de la desocupación en toda la región.
- En su informe anual presentado el 13 de enero y titulado “Perspectivas sociales y del empleo en el mundo”, la OIT advierte que serán dos las regiones que impulsarán el leve aumento mundial de desempleo en el 2017: América Latina y África subsahariana.
- El organismo, con base en Ginebra (Suiza), también destacó en su informe que en México —la segunda economía de la región— “el índice de desempleo se espera que se mantenga comparativamente bajo en el 2017, a 4 por ciento”.
- Por su parte, Brasil —la mayor economía de la región— será el motor de desempleo, como consecuencia de una recesión que suma más de dos años y que ha provocado la destrucción de decenas de miles de puestos de trabajo en la industria y los servicios.
- “La situación en América Latina y el Caribe genera particular preocupación, pues se proyecta que la tasa de desempleo aumentará 0.3 puntos porcentuales en el 2017 hasta alcanzar 8.4% (sobre todo, debido al incremento del desempleo en Brasil)”, dijo la OIT en su informe.
- La OIT estima que el “deterioro de las condiciones del mercado de trabajo” continúan en Brasil, que el año pasado sufrió una caída del Producto Interno Bruto (PIB) superior a 3% y en el 2017 debe tener un crecimiento mediocre (cerca del 0.5 por ciento).
- El gobierno del presidente Michel Temer, que llegó al poder en mayo del 2016 prometiendo revertir la recesión y generar empleo, no logró hasta la fecha cambiar la tendencia recesionista en Brasil, donde sectores como la industria de automóviles han perdido decenas de miles de puestos de trabajo en apenas tres años.
- El Banco Central de Brasil anunció esta semana un agresivo recorte de los tipos de interés (0.75 puntos porcentuales, para dejar las tasas en 13%) en un intento por estimular la actividad económica.

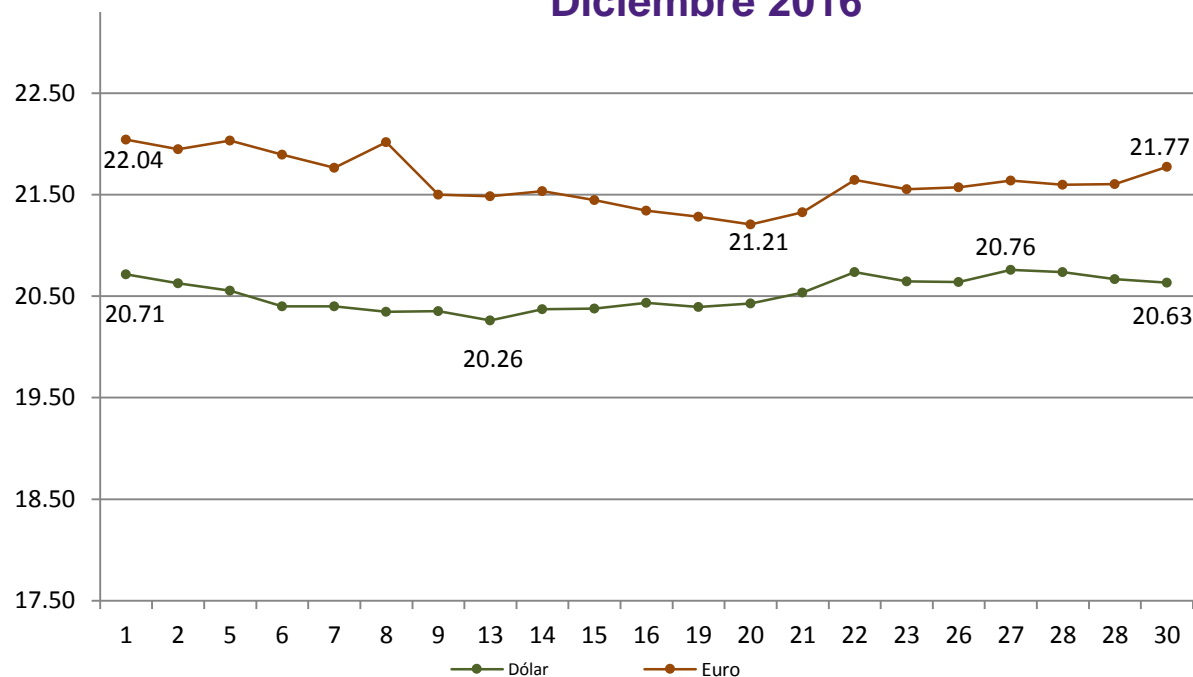


Tipo de cambio



- Durante el mes de diciembre de 2016, el tipo de cambio se mostró estable, con una ligera tendencia a la alza, principalmente a partir de la segunda mitad del mes. Destaca que las cotizaciones fueron superiores a los 20 pesos por dólar.
- Al inicio de diciembre, la moneda mexicana reaccionó negativamente tras la renuncia del gobernador del Banco de México (Banxico), Agustín Carstens. La cotización del tipo de cambio para el día 1 de diciembre fue de 20.71 pesos por dólar; sin embargo, analistas financieros estimaban que el impacto tras la renuncia de Carstens sería limitado.
- El 2 de diciembre, el peso mostró una ligera apreciación semanal del 0.03%, debido a que el reporte de creación de empleos en Estados Unidos se mostró a la baja en el periodo de septiembre-octubre.
- El 14 de diciembre, el peso se depreció más de 0.5% al pasar de 20.26 a 20.37 pesos por dólar, debido a que la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) decidió hacer más restrictiva su política monetaria, mediante el aumento de su tasa de interés.
- Esta decisión se derivó por los datos presentados del Producto Interno Bruto de Estados Unidos al tercer trimestre de 2016, el cual fue de 3.5%, por arriba del 3.2% previamente estimado.

Diciembre 2016

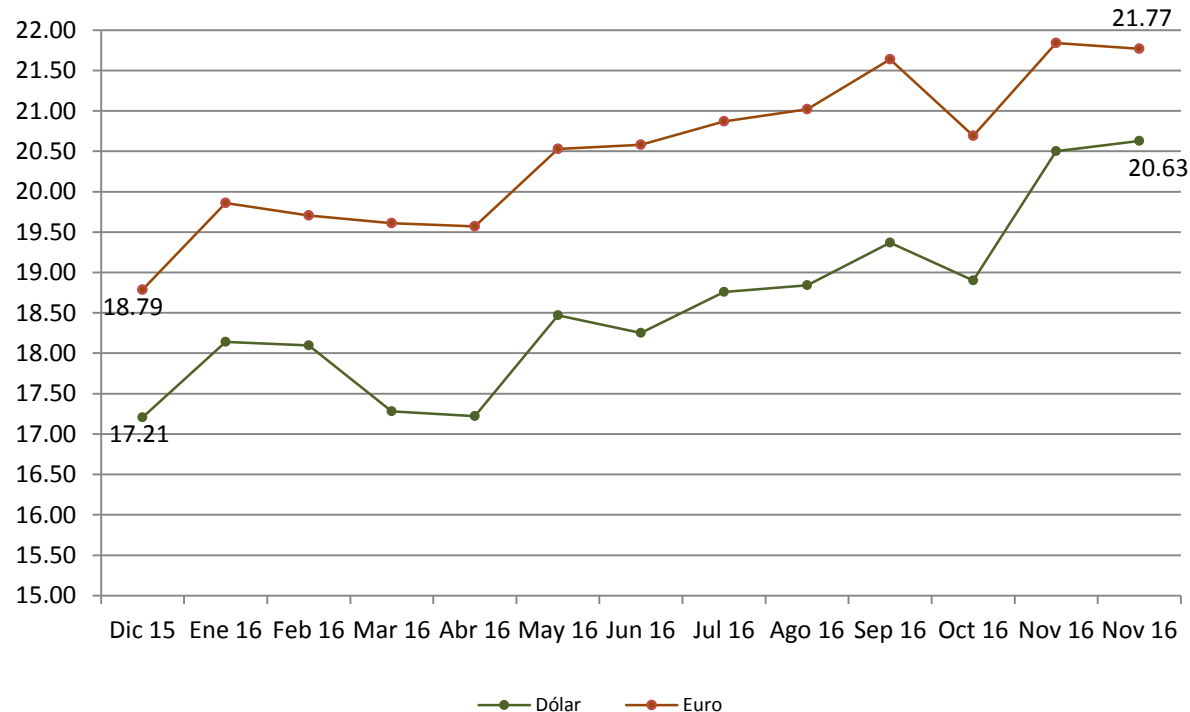


Tipo de cambio (continúa...)



- El día 21, el peso nuevamente mostró una caída superior al 0.5%, que derivó de una caída de 2% en los precios del petróleo, resultado del incremento en los inventarios en EU (los inventarios totales de petróleo crecieron en 2.26 millones de barriles).
- Asimismo, del 22 al 27 de diciembre, el dólar presentó los niveles más elevados del mes, en gran parte debido a los efectos del incremento en las tasas de interés de EU.
- Finalmente, el peso cerró el mes de diciembre con una apreciación mensual del 0.48% sin embargo, presentó una devaluación anual del 16.12%.
- Durante el último día de diciembre, el tipo de cambio cerró en 20.63 pesos por dólar, mientras que el tipo de cambio peso-euro comenzó el mes en 22.04 pesos por euro y finalizó en 21.77 pesos por euro.

Diciembre 2015 - Diciembre 2016

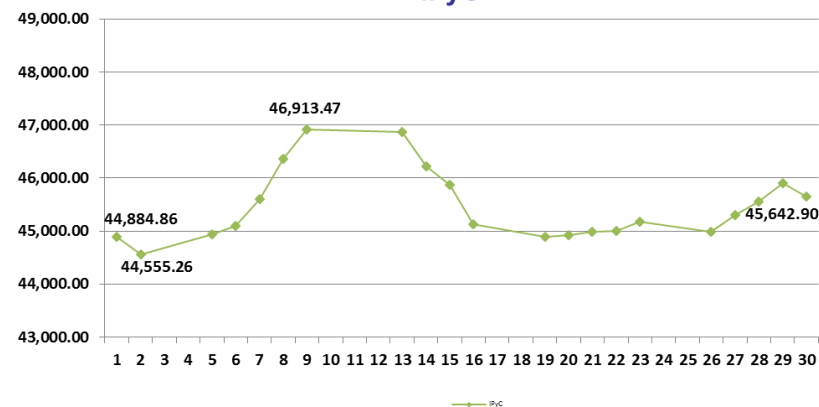


Mercado financiero mexicano

- 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 alcista durante el mes de diciembre de 2016, con una volatilidad diaria de 0.88%
- El índice accionario registró su máxima cotización el día 9, al reunir un total de 46,913.47 unidades. El cual fue posiblemente impulsado gracias a la revalorización en los sectores de bienes de consumo básico y servicios de telecomunicación que empujaron los índices al alza.
- Asimismo, el día 8 de diciembre, el IPyC alcanzó su mayor incremento porcentual en el mes, el cual fue de 1.65% con respecto a la cotización del día previo.
- El avance registrado pudo haber sido causado gracias a que el Banco Central Europeo (BCE) decidió extender su programa de compra de bonos hasta diciembre 2017 y por el avance de Cemex (2.60%), Grupo México (0.91%) y América Móvil (0.55%) lo mismo que Wal-Mart.
- Por otra parte, el índice registró su mínima cotización del mes el día 2 de diciembre, con un total de 44,555.26 unidades, lo que pudo haber sido provocado tras el anuncio de que el jefe del banco central Agustín Carstens dejará su cargo y la incertidumbre por las políticas que podría adoptar Donald Trump.
- El mayor decremento porcentual en el mes, fue el día 16, el cual fue de 1.64% con respecto a la cotización del día previo.
- Lo anterior pudo haber sido ocasionado después de débiles datos de vivienda de Estados Unidos, mientras que se sigue incorporando en el aumento de las tasas de interés de referencia de los bancos centrales.
- Finalmente, el índice cerró su cotización en el día 30, con un total de 45,642.90 unidades mostrando un incremento del 0.72% mensual.



IPyC

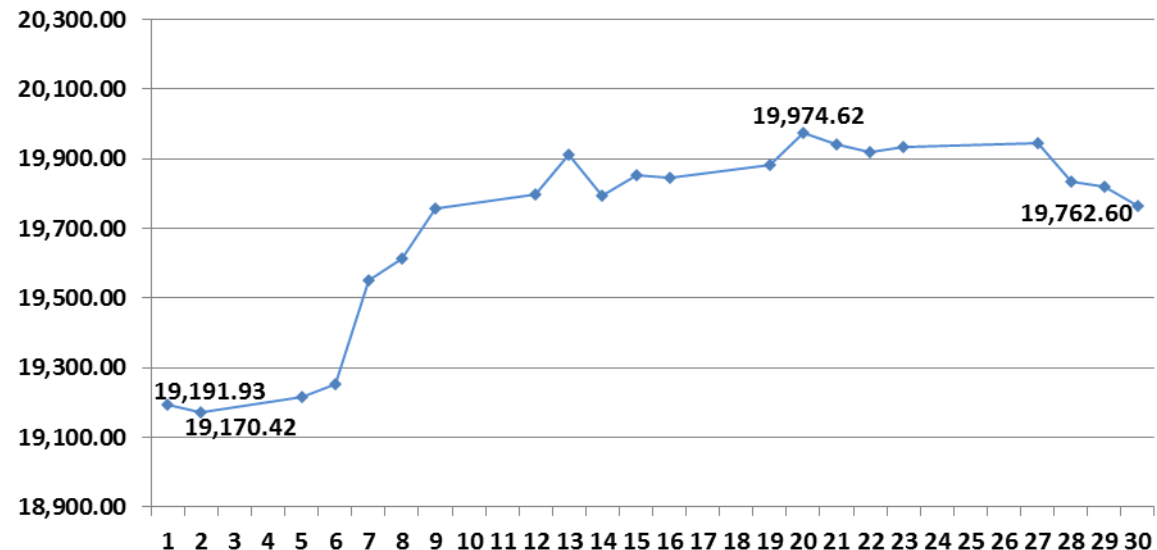


Mercado financiero mexicano (continúa...)



- Por su parte, el Dow Jones Industrial (DJI) mostró una tendencia alcista durante el mes de diciembre de 2016, presentando una volatilidad diaria de 0.46%
- La cotización máxima registrada durante el mes, se presentó el día 20 con 19,974.62 unidades, lo cual pudo haber sido a causa de que los inversionistas han restado importancia a las incertidumbres políticas tras los ataques en Turquía y Alemania.
- Por otro lado, el mayor incremento porcentual del índice se presentó el día 7, al avanzar 1.55% con respecto a la cotización previa.
- El avance registrado pudo haber sido gracias a las especulaciones de que el BCE extendería su programa de compra de bonos.
- En contraste, la menor cotización en el índice se registró el día 2, al cerrar en 19,170.42 unidades, lo que fue posiblemente influido por el informe de empleo de Estados Unidos que no alteró las expectativas del alza de las tasas de interés.
- Así mismo, la mayor caída en el mes fue el día 14 con 0.60% con respecto a la cotización previa.
- Lo anterior pudo haber sido provocado tras el anuncio de La Reserva Federal del aumento de su tasa de interés en 25 puntos base y dio a conocer que en el 2017 podría llegar a incrementar tres veces la tasa de interés.
- Finalmente, el DJI cerró con un alza de 3.34% mensual, en un nivel de 19,762.60 unidades.

DJI

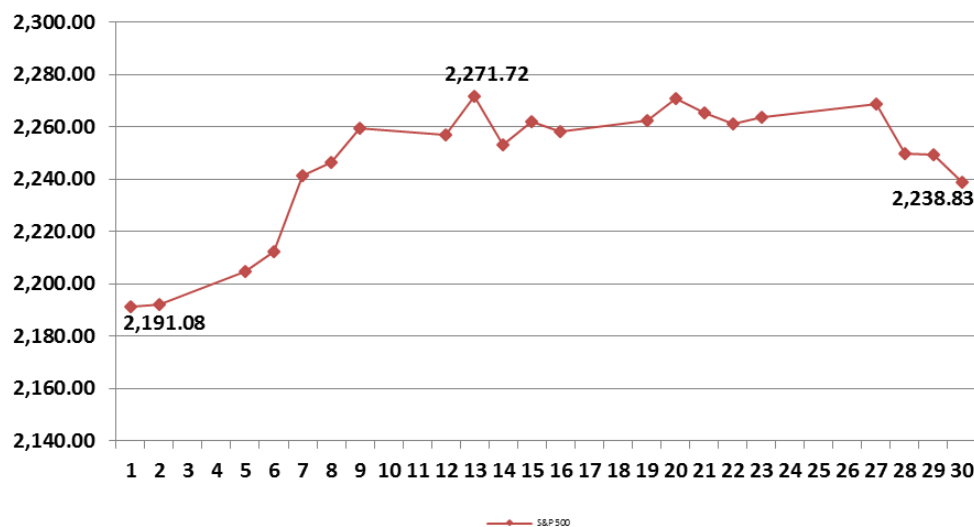


Mercado financiero mexicano (continúa...)



- En cuanto al Índice Standard and Poors (S&P 500), éste mostró una tendencia alcista y correlacionada hasta en el 89.82% con los movimientos del índice Dow Jones durante el mes de diciembre de 2016, mostrando una volatilidad diaria de 0.50%
- La cotización máxima alcanzada durante el mes ocurrió el día 13, fecha en la que el índice ascendió a 2,271.72 unidades, lo cual pudo haber sido impulsado por la espera de los inversionistas de la reunión de la Reserva Federal en donde se esperaba el aumento de los tipos de interés.
- Asimismo, el mayor incremento porcentual en el índice se registró el día 7 de diciembre, al avanzar 1.32% con respecto a la cotización previa.
- Esto pudo haber sido ocasionado gracias a que los inversionistas se han visto animados por los planes de estímulo económico de Donald Trump y sus propuestas para reducir los impuestos a las empresas y eliminar regulaciones.
- En contraste, la menor cotización en el índice se registró el día 1, al cerrar en 2,191.08 unidades, lo que fue posiblemente ocasionado tras las pérdidas en las acciones de tecnología.
- Por otra parte, el mayor decremento porcentual de diciembre fue el día 28 con 0.84%
- Lo anterior fue posiblemente ocasionado por un descenso en el dato de la venta de viviendas de segunda mano en Estados Unidos lo que daña el optimismo sobre el estado del sector inmobiliario.
- Finalmente, el S&P 500 cerró con un alza de 1.82% mensual, en un nivel de 2,238.83 unidades.

S&P 500

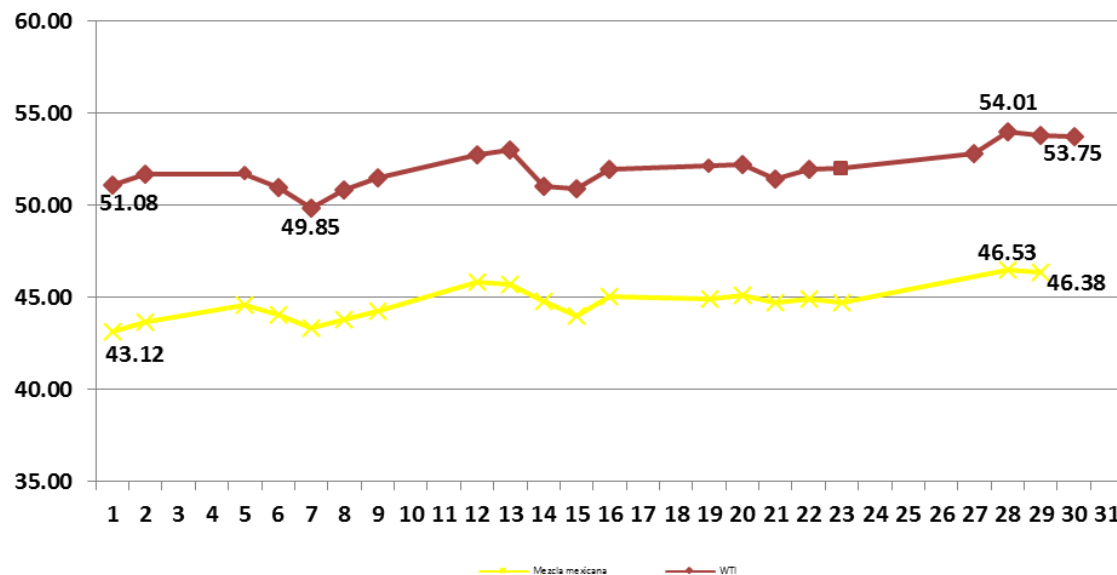


Mercado financiero mexicano (continúa...)



- De acuerdo con información extendida por la Secretaría de Economía la mezcla mexicana de petróleo reportó un incremento mensual de 13.29% en diciembre de 2016.
- La cotización máxima fue de 46.53 dólares por barril el 28 de diciembre. Este precio pudo haber sido efecto gracias al optimismo en relación al acuerdo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).
- La cotización mínima registrada por la mezcla mexicana ocurrió el día 1, al cerrar en 43.12 dólares por barril, iniciando con un incremento de 2.18 dólares, esto pudo haber sido provocado luego de la sesión de la OPEP donde acordó recortar la producción petrolera conjunta.
- Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) obtuvo un aumento mensual de 8.78%
- La cotización máxima alcanzada fue de 54.01 dólares por barril el día 28 de diciembre, lo que pudo haber sido causado gracias a una confianza de la disminución de la oferta de petróleo a partir de enero.
- Finalmente, el día 7 de diciembre el WTI registró su cotización mínima al cerrar en 49.85 dólares por barril. Dicha cotización pudo haber sido ocasionado después de que la OPEP y Moscú anunciaron volúmenes récord de bombeo.

Precios del Petróleo



Mercado financiero mexicano (continúa...)

Cobre supera a la plata y al oro en el 2016

- De acuerdo con información dada a conocer por *El Economista*, el cobre sorprendió a metales como el oro y la plata ya que tuvo un rendimiento en el año de 15.08% para ubicarse el 24 de diciembre en 2.48 dólares por libra.
- La fortaleza del cobre es gracias al plan de infraestructura que impulsará Donald Trump con lo que espera crear 1 millón de puestos de trabajo adicionales por año.
- China ha sido otro factor que ha beneficiado al cobre ya que es el principal consumidor en el mundo y ha dado a conocer que planea invertir 720,000 millones de dólares en proyectos de infraestructura para los próximos tres años.
- Los precios del oro y la plata han subido en el año 6.85% a 1,133.60 dólares por onza, y 14.10% a 15.78 dólares por onza respectivamente.

Desempeño de las materias primas en 2016

- De acuerdo con información difundida por *Investing*, los futuros de soya bajaron en Chicago por un reporte decepcionante de exportación, pero terminó el año con un alza de 14%
- Los futuros de maíz terminaron el año con una caída de alrededor del 2%, la cuarta disminución anual consecutiva de precios.
- Finalmente, el trigo cerró con alza gracias un buen reporte de ventas de exportación y debilidad del dólar, pero terminó el año con una caída del 13% ya que una cosecha récord a nivel mundial provoco sobre oferta.



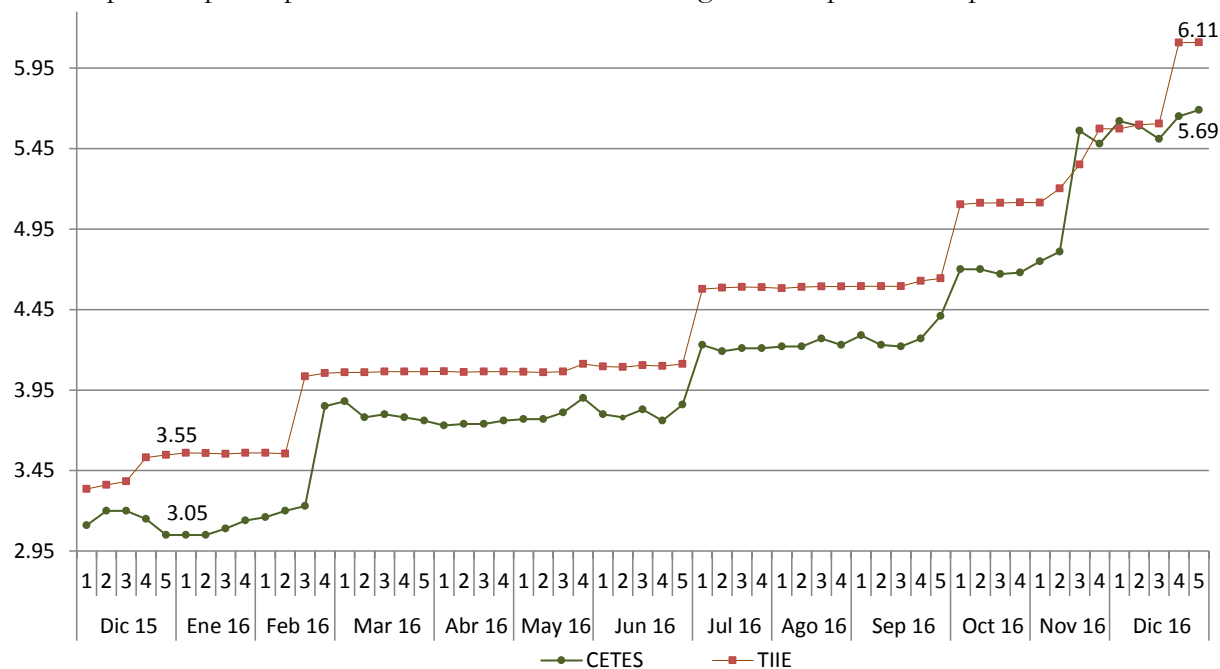
La tasa Cetes a 28 días cerró Diciembre en 5.69%



- Durante diciembre, la tasa de interés de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días presentó una tendencia a la alza. En la primera subasta, la tasa fue de 5.62% (0.14% mayor a la última subasta de noviembre).
- En la subasta siguiente, los Cetes a 28 días decrecieron 0.03 respecto a la anterior, cerrando en 5.59%.
- Continuando con su tendencia a la alza, en las semanas 3 y 4 del mes, los Cetes a 28 días cerraron en 5.51% y 5.65%, respectivamente. El monto solicitado en la cuarta subasta del mes fue de 22,988 mdp, mientras que el colocado fue de 7,000 mdp.
- Finalmente, durante la última subasta del año, los Cetes se ubicaron en 5.69%, lo que significó un incremento del 0.04% respecto a la subasta anterior.

- De acuerdo a un comunicado de la SHCP, se modificaron los montos a ofrecer en las subastas de la mayoría de los instrumentos de deuda gubernamental, entrando en vigor en el primer trimestre del 2017. Con relación a la entrada y salida de flujos monetarios en el mercado financiero mexicano, fue un año complicado por la preferencia de los

inversionistas sobre activos menos riesgosos y tras varios acontecimientos mundiales como la volatilidad del precio internacional del petróleo, el Brexit y las elecciones de Estados Unidos. Durante 2016 predominó la salida de capitales foráneos en donde se observó una caída de flujos de alrededor de 72,242.54 mdp según datos publicados por Banxico.



En diciembre, la inflación anual general se ubicó en 3.36%

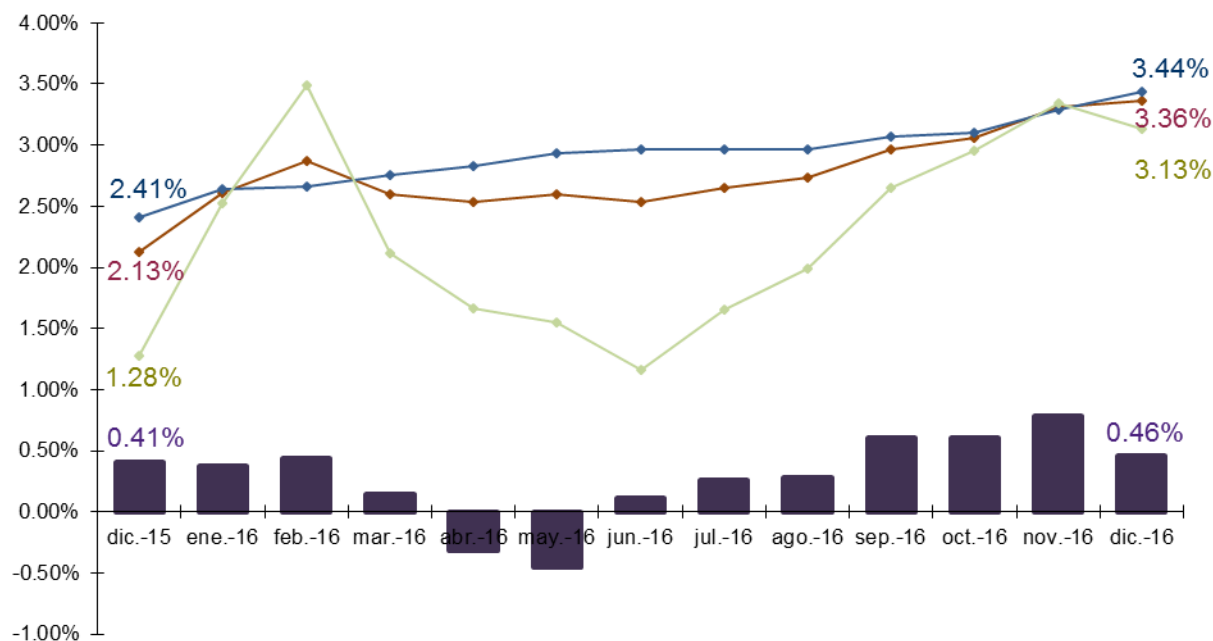
- De acuerdo con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la inflación en México mantiene una tendencia alcista en diciembre de 2016. Dicho incremento mensual se deriva de un aumento en los servicios turísticos y transporte aéreo, así como por el aumento del precio del huevo, que fue parcialmente contrarrestado por la disminución de otros productos agropecuarios
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor presentó en diciembre un incremento mensual del 0.46%. Como resultado, la inflación anual se ubicó en 3.36%.
- Los resultados correspondientes al mismo periodo del año anterior fueron de 0.41% mensual y de 2.13% anual.
- El índice de precios subyacente, es decir, los bienes y servicios cuyos precios son más volátiles, registró un alza mensual de 0.45% y anual de 3.44%; mientras que el índice de precios no subyacente reportó una variación mensual de 0.51% y anual de 3.13%.
- Dentro del índice de precios subyacente, los precios de las mercancías se elevaron un 0.35% y los de los servicios un 0.53% mensual, mientras dentro del índice de precios no subyacente, los productos agropecuarios mostraron un crecimiento en sus precios de un 0.97% y los de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno subieron 0.22% respectivamente
- La inflación anual de 2016 es la más alta de los últimos dos años, luego del 4.1% registrada en 2014 y el 2.1% del 2015.
- Los productos con precios al alza durante el último mes del año fueron los servicios turísticos en paquete, transporte aéreo, huevo, vivienda propia, cebolla, restaurantes y similares, loncherías, fondas, torterías y taquerías, carne de cerdo, limón y uva. En contraste, los productos con precios a la baja fueron: chile serrano, tomate verde, aguacate, lociones y perfume, jitomate, papaya, jabón de tocador, ejotes, otros chiles frescos y chile poblano.

En diciembre, la inflación anual general se ubicó en 3.36% (continúa...)

- En la segunda quincena de diciembre, los precios al consumidor mexicano aumentaron un 0.13 %.
- En el mes, el índice de precios de la canasta básica presentó un crecimiento mensual de 0.41%, así como una tasa anual de 2.82%.
- De acuerdo a información proporcionada por el INEGI, las localidades con variación de precios por arriba de la inflación nacional en diciembre fueron: Tijuana, Aguascalientes, Ciudad Juárez, Acapulco, Chetumal, Tepatitlán, Toluca, Ciudad Jiménez, Monclova y Córdoba. Mientras los estados con variaciones por debajo de la nacional fueron: Huatabampo, Morelia, Jacona, Tehuantepec, Durango, Torreón, Cortazar, Fresnillo, Cortazar, Fresnillo, Chihuahua y Tulancingo.



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



Balanza comercial con superávit de 200 millones de dólares en el mes de noviembre

- Con respecto a la información extendida por el comunicado de información revisada de comercio exterior del mes de noviembre, publicado el 11 de enero de 2017 por *Banxico*, la balanza comercial mostró un superávit de 200 millones de dólares, saldo comparado con el déficit de 900 millones de dólares registrado en la balanza comercial del mes de octubre de 2016.
- Cabe destacar que la variación en el saldo comercial registrada entre octubre y noviembre, fue originada por un aumento de 1,295 millones de dólares en el superávit de la balanza de productos no petroleros, así como el incremento de 194 millones de dólares en el déficit de la balanza de productos petroleros.
- Las exportaciones de mercancías en noviembre de 2016, registraron 34,465 millones de dólares, representando un incremento anual de 11.1%. Dicho incremento tuvo su origen en avances de 11.3% en las exportaciones no petroleras y de 6.8% en las exportaciones petroleras.
- Asimismo, en cuanto a las exportaciones no petroleras, se incrementaron en 9.1% las exportaciones dirigidas al mercado estadounidense, mientras que las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en un 23.3%
- Por otra parte, las exportaciones manufactureras en el mes de noviembre de 2016, registraron un incremento de 10.3% a tasa anual. Dicho aumento se derivó de crecimientos en las exportaciones automotrices (13.1%) y en el resto de productos manufactureros no automotrices(8.9%).
- La estructura del valor de las exportaciones durante los primeros once meses de 2016 se conformó por bienes manufacturados con un 89.9%, productos petroleros con 5.0%, bienes agropecuarios con 3.9% y productos extractivos no petroleros con 1.2%



Balanza comercial con superávit de 200 millones de dólares en el mes de noviembre (continúa...)

- Por otro lado, las importaciones de mercancías en el penúltimo mes de 2016, registraron 34,265 millones de dólares, cifra que representó un incremento anual de 5.1%
- Con relación a las importaciones de bienes de uso intermedio, éstas contabilizaron un monto de 26,089 millones de dólares en el mes de noviembre de 2016, representando un aumento anual de 7.8% Dicho aumento fue resultado de un incremento anual en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros de 6.1% y de 35.5% en las importaciones de bienes de uso intermedio petroleros.
- Por otra parte, la cifra reflejada en noviembre de 2016 con respecto a las importaciones de bienes de consumo, muestra que éstas sumaron 4,679 millones de dólares, monto que representó una contracción anual de 5.1% Lo anterior fue resultado de un incremento de 6.9% en las importaciones de bienes de consumo petroleros (gasolina, gas butano y propano) y un retroceso de 7.9% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros.
- En cuanto a las importaciones de bienes de capital en el mes de noviembre de 2016, éstas registraron un monto de 3,497 millones de dólares, cantidad que significó un avance 1.0% con respecto al monto alcanzado en el mismo mes de 2015.
- Por último, la estructura del valor de las importaciones de mercancías durante los primeros once meses de 2016 estuvo integrada por bienes de uso intermedio (76.3%), bienes de consumo (13.4%) y bienes de capital (10.3%).



Entorno regional

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público presenta el Plan Anual de Financiamiento 2017

- Según un comunicado de prensa de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), para 2017 se comenzará a reducir la razón de deuda pública a PIB.
- Los objetivos centrales que tendrá la política de deuda pública serán:
- Cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal con bajos costos en un horizonte de largo plazo, con un bajo nivel de riesgo;
- Preservar la diversidad del acceso al crédito en diferentes mercados;
- Promover el desarrollo de mercados líquidos y profundos con curvas de rendimiento que faciliten el acceso al financiamiento a una amplia gama de agentes económicos públicos y privados.
- Se considera un endeudamiento 0.3% menor al aprobado para 2016.

La SHCP informa los resultados preliminares sobre la situación financiera y la deuda del sector público al mes de noviembre

- De acuerdo a información de un comunicado de prensa de la SHCP, entre enero y noviembre los ingresos presupuestarios se ubicaron en 4 billones 209.8 mil millones de pesos, lo que significa un aumento de 9.2% real respecto de 2015, destaca un incremento de 11.5% real en la recaudación tributaria.
- El gasto neto pagado se ubicó en 4 billones 520.2 mil millones de pesos, lo que representa un incremento de 3.0% comparado con el mismo periodo en 2015.
- El déficit público acumulado entre enero y noviembre de 2016 se ubicó en 278.8 mil millones de pesos, menor en 237.0 mil millones de pesos al registrado en el mismo periodo del 2015.
- El saldo de la deuda neta del Gobierno Federal al cierre de noviembre de 2016 se situó en 6 billones 923.5 mil millones de pesos, mientras que el observado al cierre de 2015 fue de 6 billones 230.6 mil millones de pesos.



Entorno regional (continúa...)

El Banco de México aumentó en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria

- Según información de un comunicado de prensa del Banco de México (Banxico), con el objeto de contrarrestar las presiones inflacionarias adicionales, reforzar la contribución de la política monetaria y tomando en cuenta el incremento de 25 puntos base en el rango objetivo para la tasa de referencia de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, la Junta de Gobierno ha decidido incrementar el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 50 puntos base, para ubicarla en 5.75%
- Aún prevalece incertidumbre sobre los efectos de las medidas de política comercial que podrían llegar a ser implementadas en Estados Unidos tanto en su crecimiento, en el mundial, así como en los flujos globales de comercio e inversión extranjera. El cambio esperado en las políticas fiscal y monetaria en Estados Unidos ha provocado una apreciación significativa de la cotización del dólar frente a prácticamente todas las divisas.

Ford canceló inversión de 1,600 millones de dólares en México

- De acuerdo a información de *El Economista*, en lugar de eso, invertirá 700 millones de dólares en su planta de Flat Rock Michigan, Estados Unidos.
- Después de que en abril pasado se anunciaran los planes de Ford de invertir 1,600 millones de dólares en una nueva planta de ensamble de vehículos pequeños en San Luis Potosí, México, a Ford le llovieron críticas por parte del empresario y entonces contendiente a la presidencia de Estados Unidos Donald Trump por destruir empleos en Michigan.
- A pesar de esta cancelación, Ford mantiene su planta de Hermosillo, Sonora, donde se ensamblará parte de lo que se planeaba hacer en San Luis Potosí.



Entorno regional (continúa...)

La SHCP publicó la metodología para determinar los precios de las gasolinas y diésel en la república

- De acuerdo a información de un comunicado de prensa de la SHCP, se hace del conocimiento de la población cómo se calculó el precio máximo de los combustibles.
- Como preparación para la liberalización de los precios de las gasolinas el gobierno plantea un proceso de flexibilización.
- El precio máximo se determinó por región y de acuerdo con los costos logísticos de Petróleos Mexicanos (PEMEX).
- Se tomaron en cuenta para el precio máximo: los precios de referencia internacional, los costos de transporte, internación, flete y distribución, así como los impuestos y el margen comercial para las estaciones de servicio.
- Se comenzará con un sólo precio máximo durante enero y hasta el 3 de febrero de 2017, para después en febrero hacer dos actualizaciones semanales en las primeras dos semanas del mes. A partir del sábado 18 de febrero se determinarán de manera diaria.



Comentarios finales

- Los empleadores estadounidenses crearon 156,000 puestos de trabajo en diciembre, al cabo de un año de contratación lenta pero constante. Cabe señalar que la remuneración horaria aumentó 2.9% con respecto al año anterior, siendo éste el incremento más grande en siete años. En contraste, en 2016, el crecimiento laboral tuvo un promedio mensual de 180,000, cifra menor comparado con 229,000 en 2015.
- En la primera semana de éste año, las reservas internacionales disminuyeron 1,816 millones de dólares, señaló Banxico, en el reporte sobre su estado de cuenta, que la reserva internacional pasó de 176,542 millones de dólares reportados al 30 de diciembre del 2016, a 174,726 millones de dólares, al 6 de enero del 2017. Explicó que ésta variación es resultado de la disminución de 2,000 millones de dólares de las ventas directas de dólares al mercado y al incremento de 184 millones de dólares al cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.
- El banco de inversión Merrill Lynch considera poco probable que la propuesta republicana de gravar las importaciones a través del BAT, se apruebe por el Congreso de Estados Unidos; y que en caso de que se implementara, tendría una fuerte afectación al sector exportador mexicano. Analistas de Merrill Lynch indican que la implementación del BAT traería una serie de consecuencias entre las cuales destacan, el impacto negativo para los exportadores mexicanos, afectación en las ganancias de minoristas en EU pudiendo registrar una caída del 55%. Así mismo, destacan que EU no tiene la capacidad o infraestructura para acomodar un cambio significativo en la fuentes de abasto de sus productos del extranjero al mercado doméstico. Por otro lado, México y China podrían argumentar con la OMC que el BAT es un gravamen indirecto de parte de EU a todas las importaciones, lo que violaría las reglas de ésta organización.



Comentarios finales (continúa...)

- Según la OIT, el desempleo en Brasil seguirá a la alza en los próximos dos años alcanzando los 13.8 millones de personas (12.4%) en el 2018, esto debido a una recesión que suma más de dos años y que ha provocado la destrucción de decenas de miles de puestos de trabajo en la industria y los servicios, Por lo tanto, en un intento por estimular la actividad económica, el Banco Central de Brasil anunció un agresivo recorte de los tipos de interés (0.75 puntos porcentuales, para dejar las tasas en 13%). La OIT advierte que serán dos regiones las que impulsarán el leve aumento mundial de desempleo en el 2017: América Latina y África subsahariana.
- Durante diciembre, en cuanto al tipo de cambio respecto al dólar mostró una tendencia a la alza. Durante diciembre, la paridad peso-dólar alcanzó 20.63 pesos por dólar. En cuanto al euro, éste cerró en 21.77 pesos por euro.
- El IPyC mostró una tendencia alcista durante diciembre, cerrando su cotización con 45,642.90 unidades y un incremento del 0.72% mensual. Por su parte, el DJI y el S&P 500 tuvieron comportamientos similares al mostrar una tendencia alcista durante el mes de diciembre, cerrando el mes con un alza de 3.34% mensual y 19,762.60 unidades para el DJI y 1.82% mensual y 2,238.83 unidades para el S&P 500.
- Tratándose de la mezcla mexicana y del WTI, registraron su cotización máxima el 28 de diciembre con 46.53 dólares por barril y 54.01 dólares por barril respectivamente. Al cierre del mes tuvieron un incremento mensual de 13.29% para la mezcla mexicana y un aumento de 8.78% para el WTI.
- En cuanto al oro, éste se ha incrementado en el año 6.85% a \$1,133.60 dólares por onza. La plata ha subido en el año 14.10% a \$15.78 dólares la onza.
- Los futuros de soya de Estados Unidos terminaron el año con alza de 14%, mientras que los de maíz terminaron el año con una caída alrededor del 2%, y los futuros del trigo cerraron el año con una caída del 13%



Comentarios finales (continúa...)

- La tasa Cetes a 28 días mostró una tendencia a la alza, cerrando diciembre en 5.69% con un incremento del 0.04% respecto a la subasta previa. Por otra parte, la TIIE cerró en diciembre en 6.11%
- El INEGI informó que en diciembre de 2016, el INPC se ubicó en 3.36%, cifra superior en comparación al mismo periodo del año pasado (2.13%).
- Según información de Banxico, la balanza comercial mostró un superávit de 200 millones de dólares en noviembre de 2016, las exportaciones de mercancías registraron un incremento anual de 11.1%, mientras que las importaciones de mercancías mostraron un incremento anual de 5.1%.
- El plan anual de financiamiento del 2017, según un comunicado de prensa de SHCP, contempla que se comenzará a reducir la razón de deuda pública a PIB. Los principales objetivos de esta reducción son, cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal, preservar la diversidad del acceso al crédito en diferentes mercados, promover el desarrollo de mercados líquidos y profundos, y lograr un endeudamiento de 0.3% menor al aprobado para el año anterior.
- La SHCP, mediante un comunicado de prensa dio a conocer los resultados preliminares sobre la situación financiera y la deuda pública al mes de noviembre, los cuales respecto del 2015 fueron los siguientes, entre enero y noviembre los ingresos presupuestarios tuvieron un aumento real anual del 9.2% y el gasto neto pagado tuvo un incremento anual del 3.0%. En cuanto al déficit público acumulado entre enero y noviembre, se ubicó en 278.8 mil millones de pesos y el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal incrementó respecto al año anterior 692.9 millones de pesos.



Comentarios finales (continúa...)

- La Junta de Gobierno ha decidido incrementar el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 50 puntos base, para ubicarla en 5.75%, con el objetivo de contrarrestar las presiones inflacionarias adicionales y reforzar la contribución de la política monetaria. Lo anterior se debe a que la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos incremento en 25 puntos base el rango objetivo para la tasa de referencia.
- Las críticas dadas por Donald Trump, pudieron haber influido a que Ford cancelara la inversión de 1,600 millones de dólares en San Luis Potosí, México. A cambio, Ford invertirá 700 millones de dólares en su planta de Flat Rock Michigan, Estados Unidos. No obstante, a pesar de esto, Ford continuará trabajando con su planta en Hermosillo, Sonora, donde se ensamblará parte de lo que se planeaba hacer en San Luis Potosí.
- Como preparación para la flexibilización de los precios de las gasolinas, la SHCP, mediante la información de un comunicado de prensa, publicó la metodología para determinar los precios de las gasolinas y diésel en la República, por lo que, el precio máximo por región se determinó de acuerdo con los costos logísticos de PEMEX, los precios de referencia internacional, los costos de transporte, internación, flete y distribución, impuestos y el margen comercial de las estaciones de servicio. El precio máximo prevalecerá hasta el 3 de febrero del 2017, posteriormente habrá dos actualizaciones y por último el 18 de febrero se determinará el precio de manera diaria.



Comentarios finales (continúa...)

- A manera de conclusión, se puede apreciar un 2017 complejo con respecto a temas de desempleo. En primera instancia, se puede observar que Estados Unidos registró una generación de cifra menor de empleos en el 2016 con respecto al año anterior. Por otra parte, la OIT situó a Brasil como al país sudamericano como motor de la desocupación en toda la región, pronosticando también un escenario de mayor desempleo hasta el 2018. Ahora bien, México no se quedará atrás, debido a varias razones, entre las que destacan, la alza de los precios de la gasolina, el comportamiento del precio del petróleo, los aumentos en las tasas de interés y en la inflación, adicionalmente a los efectos colaterales que impactarán al país generadas por las políticas que establezca el nuevo gobierno de Donald Trump, y sus implicaciones en materia de comercio con EU, que México para años subsecuentes, deje de ser atractivo para la inversión por parte del mercado estadounidense. Esto podría generar como efecto domino, una contracción en la economía del país y la baja de oportunidades de generación de nuevos empleos.



Contáctenos

Oficina Central

México, D.F.

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

Aguascalientes
Ciudad Juárez
Guadalajara
León

Monterrey
Puebla
Puerto Vallarta
Querétaro

Tijuana

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



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

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

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

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

www.grantthornton.mx

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