

Economía

Agosto de 2016 Año 13 Número 8

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
	Julio	Junio	Julio
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	18.76	18.25	16.12
Euro (\$)	20.87	20.58	17.65
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	46,660.67	45,966.49	44,752.93
Tasa de interés			
CETES 28 días (%)	4.21	3.86	3.01
TIIE (%)	4.59	4.11	3.30
Inflación			
Variación INPC (%)	0.26	0.11	0.15
General Anual (%)	2.65	2.54	2.74
Subyacente ¹ (%)	2.97	2.97	2.31
No Subyacente ² (%)	1.65	1.16	4.12
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (usd por barril)		48.33	47.12
Mezcla Mexicana (usd por barril)	35.92	41.00	45.63

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 Junio	Junio	Mayo	Junio
Balanza comercial³				
Saldo del mes (\$)	-7,116	-524	-527	-827 ⁴
Exportaciones (\$mmd)	178,831	31,942	31,325	33,840
Importaciones (\$mmd)	185,947	32,466	31,852	34,589

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.



Cae el mercado inmobiliario tras Brexit

- Con información de *El Economista*. La actividad del mercado inmobiliario británico cayó en el mes posterior a la votación para dejar la Unión Europea (UE) y las mediciones del crecimiento de los precios de las viviendas y las transacciones tocaron su menor nivel en años, mostró un sondeo.
- La Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS) indicó que sus miembros citaron la incertidumbre posterior al referéndum del 23 de junio y cambios tributarios como las principales razones de la desaceleración, pero algunos dijeron que la actividad ha mejorado después de un tambaleo inicial. Su balance de precios, un importante indicador de otros índices de precios de viviendas, cayó a 5 en julio desde 15 en junio, su menor nivel desde abril del 2013. El mayor descenso de precios se registró en Londres, aunque el ritmo disminuyó levemente respecto de junio.
- Las transacciones inmobiliarias generales cayeron al mismo ritmo que en junio, en sus peores dos meses desde mediados del 2008. RICS precisó que una aguda escasez de ingreso de propiedades al mercado podría presionarlo aún más. Destaca que previamente se informó que el valor de las oficinas en la City de Londres cayó 6.1% en julio, según un estudio publicado por la sociedad CBRE, en referencia a las consecuencias del Brexit en el sector inmobiliario británico.
- La depreciación fue superior a 4.1% en Londres y el conjunto del Reino Unido, precisa el informe de la CBRE, especializada en la asesoría del mercado inmobiliario comercial. Asimismo, la decisión del Reino Unido de abandonar la UE provocó una caída en los precios de las viviendas en las áreas más costosas de Londres a su mayor ritmo en casi siete años y aceleró una tendencia a la baja originada por alzas en los impuestos a las propiedades.
- El índice de viviendas prime del centro de Londres, el Knight Frank, cayó 1.5% el mes pasado respecto del mismo periodo del año previo, ante la incertidumbre creada por el referendo y el aumento de los impuestos a las propiedades, que elevó los costos para los compradores. A su vez, esto es una señal de una posible desaceleración de la actividad británica, luego de que, anteriormente, un sondeo mostrara que la economía del país se está contrayendo a su ritmo más veloz desde la crisis financiera.



Cae el mercado inmobiliario tras Brexit (continúa...)

- Las propiedades comerciales han sido las más golpeadas tras el resultado del referendo, ya que los inversionistas están sacando su dinero de los fondos asociados al sector, lo que obligó a algunas firmas a suspender los retiros.
- Pero en las últimas semanas, firmas constructoras y agentes inmobiliarios también están encendiendo las alarmas, ya que los precios de las propiedades residenciales y la demanda podrían verse afectados.
- El pasado 4 de agosto, el Banco de Inglaterra (BoE) recortó su tasa de referencia a un nuevo mínimo de 0.25%, para respaldar la economía británica, amenazada por la decisión del Reino Unido de abandonar la UE.
- El recorte, de 0.25 puntos porcentuales, es el primero desde marzo del 2009, cuando el BoE había bajado la tasa a 0.50%, para sacar al país de la recesión en medio de la crisis económica y financiera mundial.



Fed subiría tasas tras elecciones en EU

- Con información de *El Economista*. La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos probablemente suba las tasas de interés en diciembre, tras las elecciones presidenciales del mes previo, según un sondeo de Reuters que también estimó un repunte en el crecimiento económico pero una inflación relativamente apagada.
- Eso marcaría justo un año luego del último incremento de las tasas por parte de la Fed, algo que la mayoría de las autoridades del banco central y analistas privados no esperaban.
- El sondeo predice dos alzas más el próximo año, lo que llevaría a la tasa de los fondos federales a 1.00-1.25% para finales del 2017.
- La decisión de incrementar el costo del crédito se ha ido retrasando este año, primero por una fuerte caída en los mercados mundiales y luego por la votación en Reino Unido a favor de abandonar la Unión Europea.
- De 95 economistas consultados en la última semana, 69 esperan que el rango objetivo de los fondos federales suba a 0.50-0.75% para el cuarto trimestre desde el actual nivel de 0.25-0.50 por ciento. Uno pronosticó tasas entre 0.75-1.00% para finales de año.
- Sin embargo, con un apagado panorama inflacionario, una leve mayoría de los economistas explicó que un alza de tasas por parte de la Fed este año serviría más como un impulso de confianza que una medida para disipar presiones del avance de los precios.
- Tras un ritmo de expansión anualizado de 1.2% en el segundo trimestre, menor a lo esperado, la economía estadounidense crecería 2.5% en el periodo julio-septiembre y levemente por sobre 2% en todos los trimestres hasta finales del 2017, según el sondeo.
- Pero los consultados esperan que el índice de precios de gasto de consumo personal, la medición preferida de la Fed para la inflación, promedie 1.8% en el cuarto trimestre y permanezca por debajo del objetivo del banco central de 2% incluso a finales del próximo año.
- La reunión de la Fed en noviembre, encabezada por su presidente Janet Yellen, se producirá sólo días antes de la elección presidencial del 8 de ese mes. Los economistas dan una probabilidad media de 58% de un alza el mes siguiente, lo que implica un aumento de 8 puntos porcentuales frente al sondeo previo.



Destacan en el extranjero bonos mexicanos

- Con información de *El Economista*. El principal diario económico francés Les Echos destacó la operación de deuda lanzada por México que los inversionistas “aprecian”, con la que el país obtuvo 70% de su programa anual. En un artículo, publicado en sus ediciones electrónica e impresa, el rotativo tituló que “México aprovecha la moda de la deuda emergente”.
- Asimismo, en la nota elaborada por el diario francés se indicó que “ocho meses después de su última emisión en dólares, México logró recaudar 2,760 millones de dólares en el mercado con plazos a 10 y 30 años”. Además, añadió que “esto es más de lo esperado, teniendo en cuenta una demanda que se acercó a los 10,000 millones de dólares”.
- Les Echos comentó que “en un entorno de tasas de interés bajas, donde más de 13,000 millones de dólares de deuda se comercian en el mundo con resultados negativos, los inversionistas se ven cada vez más inclinados a asumir riesgos para encontrar mayor rendimiento”.
- En este contexto, “los inversionistas aprecian esta deuda de largo plazo, sobre todo de un emisor como México, con buena calificación por parte de las agencias”, expresó el diario económico. “México aprovechó para obtener condiciones interesantes ante los inversionistas”, explicó.
- De igual manera, destacó que el préstamo a 30 años, por 2,000 millones de dólares, fue el que “suscitó mayor interés, con una tasa históricamente baja para México de 4.37%, pero muy atractiva comparada con otras”.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó hace algunos días que realizó una operación en los mercados internacionales, en la cual emitió bonos por 2,760 millones de dólares a un plazo de vencimiento de entre 10 y 30 años.
- Asimismo, la dependencia expuso que los inversionistas internacionales confían en la fortaleza macroeconómica de México y en las buenas perspectivas de crecimiento de la economía que le dan las reformas estructurales.
- La dependencia federal precisó que esto lo refleja la demanda que tuvo la operación de refinanciamiento de obligaciones de deuda externa realizada por México con la que busca pagar, por anticipado, un vencimiento en enero del 2017, sin incurrir en mayor endeudamiento; en ésta participaron más de 250 inversionistas internacionales.



México, octavo lugar en inclusión financiera

- Con información de *El Economista*. México logró el octavo lugar entre 26 economías desarrolladas y emergentes por sus avances en la inclusión financiera y fue reconocido por ser un modelo en sus programas contra el lavado de dinero y combate al terrorismo.
- El Proyecto de Inclusión Financiera y Digital 2016 (FDIP) de la Institución Brookings, uno de los centros de investigación liberales más prestigiados de Washington, asignó a México 74 de los 100 puntos posibles entre un grupo de 26 economías geográfica, política y económicamente diversas. “México ha demostrado un claro énfasis de inclusión financiera a través del involucramiento con redes internacionales de intercambio de conocimiento, del desarrollo de un órgano nacional de inclusión financiera y otras iniciativas”.
- El FDIP evaluó, por segundo año consecutivo, los progresos hacia la inclusión financiera con un esquema de análisis multidimensional que incluye el compromiso del país, la capacidad de telefonía móvil, el ambiente regulatorio y la adopción de servicios financieros tradicionales y digitales.
- México obtuvo una de las mayores puntuaciones (94%) en la categoría del compromiso del país hacia la inclusión financiera; seguido de 83% en telefonía móvil; 78% en el ambiente regulatorio, y 58% en la adopción de servicios financieros. Los países que tuvieron puntuaciones promedio más altas que México fueron, en este orden, Kenia, Colombia, Brasil, Sudáfrica, Uganda, Filipinas, Ruanda, y Chile. Estados Unidos no fue considerado.
- En el caso de México, el FDIP valoró como positivos los indicadores de su encuesta nacional del 2015 que apunta hacia un aumento de la penetración de los programas de ahorro, aseguramiento y productos crediticios. Además, “México tiene un robusto ecosistema móvil, con una fuerte red de cobertura 3G y proveedores móviles que ofrecen un abanico de servicios”, añadió.
- En el campo regulatorio, el reporte destacó los procedimientos de las instituciones financieras mexicanas conocidos como Conoce a Tu Cliente, y sostuvo que se han convertido en modelo para países que buscan implementar regímenes contra el lavado de dinero o combate al financiamiento terrorista.
- De forma prospectiva, el FDIP indicó que México podría expandir aún más su red de distribución financiera a través de mayores esfuerzos para promover la operación interdisciplinaria de los servicios financieros a través de teléfonos móviles. Asimismo, destacó la importancia de los programas para asegurar la asequibilidad de los aparatos móviles a personas de bajos recursos, así como incrementar el papel de instituciones no bancarias en los servicios financieros.

Tipo de cambio



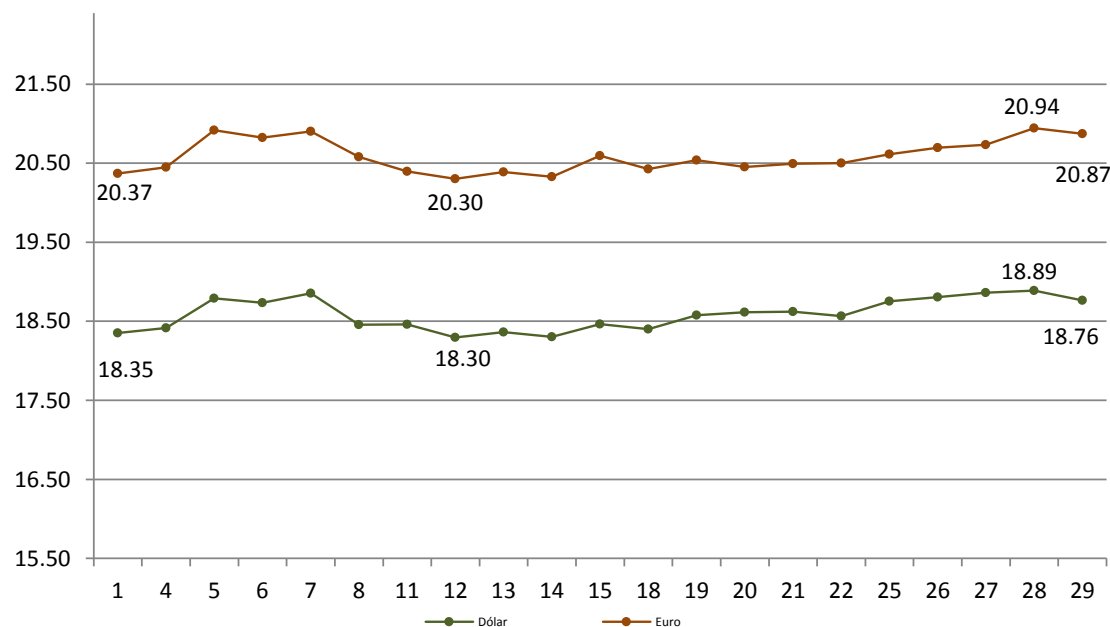
- Durante el mes de julio de 2016, el tipo de cambio peso-dólar presentó una ligera tendencia a la alza, acompañada de ciertos periodos de volatilidad.
- El primer día del mes, el dólar mostró una alza de 0.10 con respecto a la última cotización del mes de junio, al cerrar en 18.35 pesos por dólar, situación que representó una depreciación cercana al 0.58% para el peso.
- El peso había mostrado un comportamiento positivo frente al dólar al cierre de junio, cuando se apreció y cerró en 18.25 pesos por dólar tras la decisión del Banco de México (Banxico) de elevar las tasas de interés.
- La decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea y un declive en los precios del

- petróleo fueron factores que influyeron en la depreciación de la moneda mexicana.
- El 5 de julio, el peso fue afectado por la devaluación de la libra esterlina y se depreció más de 2% frente al dólar cerrando en 18.79 pesos por dólar.

En días posteriores, el peso comenzó a mostrar ligeras ganancias, derivado de una recuperación en el precio del petróleo y a datos publicados de empleo en Estados Unidos.

- Sin embargo, una tendencia a la baja por parte del peso continuó durante el mes.

Julio 2016

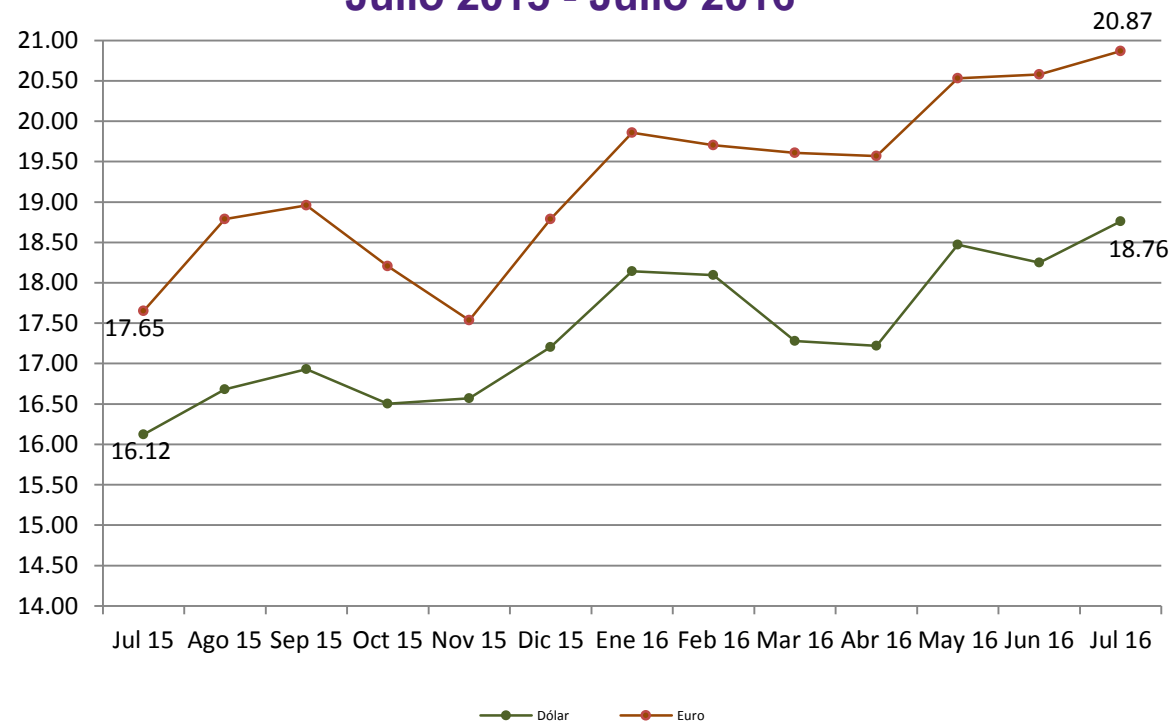


Tipo de cambio (continúa...)



- Durante julio, la paridad peso-dólar alcanzó cotizaciones cercanas a los 19 pesos por dólar, debido a la inquietud entre los inversionistas sobre el anuncio del dato de crecimiento económico de Estados Unidos, al ser un factor importante para que la Fed incremente su tasa de interés.
- El último día de julio, el peso mostró una depreciación del 1.07% frente al dólar, situación que se debe principalmente a los factores mencionados anteriormente.
- La expectativa de un mayor fortalecimiento del dólar estadounidense con respecto a las divisas de otros países para los siguientes meses podría seguir afectando al peso.
- Diversos analistas de instituciones financieras estiman que el tipo de cambio podría llegar hasta 21.50 pesos por dólar durante los siguientes meses.

Julio 2015 - Julio 2016

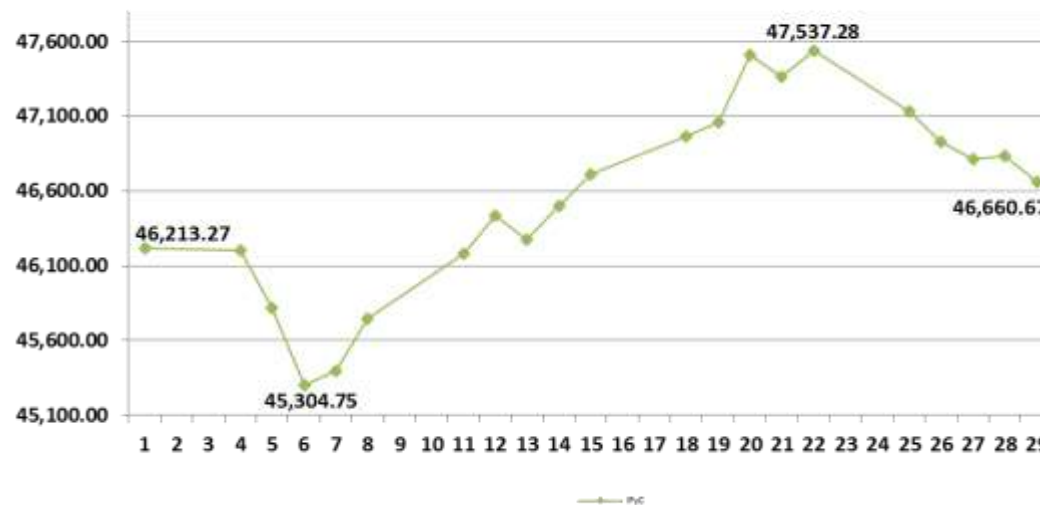


Mercado financiero mexicano



- 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 julio de 2016, con una volatilidad diaria de 0.60%
- El índice accionario registró su máxima cotización el día 22, al reunir un total de 47,537.28 unidades. El cual fue posiblemente apoyado por el optimismo de sus referentes en Wall Street, los cuales sumaron avances gracias al impulso de las firmas de telecomunicaciones AT&T y Verizon.
- Asimismo, el día 11 de julio, el IPyC alcanzó su mayor incremento porcentual en el mes, el cual fue de 0.95% con respecto a la cotización del día previo.
- El avance registrado pudo haber sido impulsado por el contagio del optimismo para mejores expectativas de estímulos monetarios por parte de los bancos centrales, así como por la creación de empleos en Estados Unidos.
- Por otra parte, el índice registró su mínima cotización del mes el día 6 de julio, con un total de 45,304.75 unidades, con un retroceso de 1.12%
- Lo anterior fue posiblemente resultado de que la BMV no tuviera reacción ante la recuperación de los precios del petróleo y la debilidad del dólar.
- Finalmente, el índice cerró su cotización en el día 29, con una cotización de 46,660.67 unidades mostrando un aumento de 1.51% mensual.

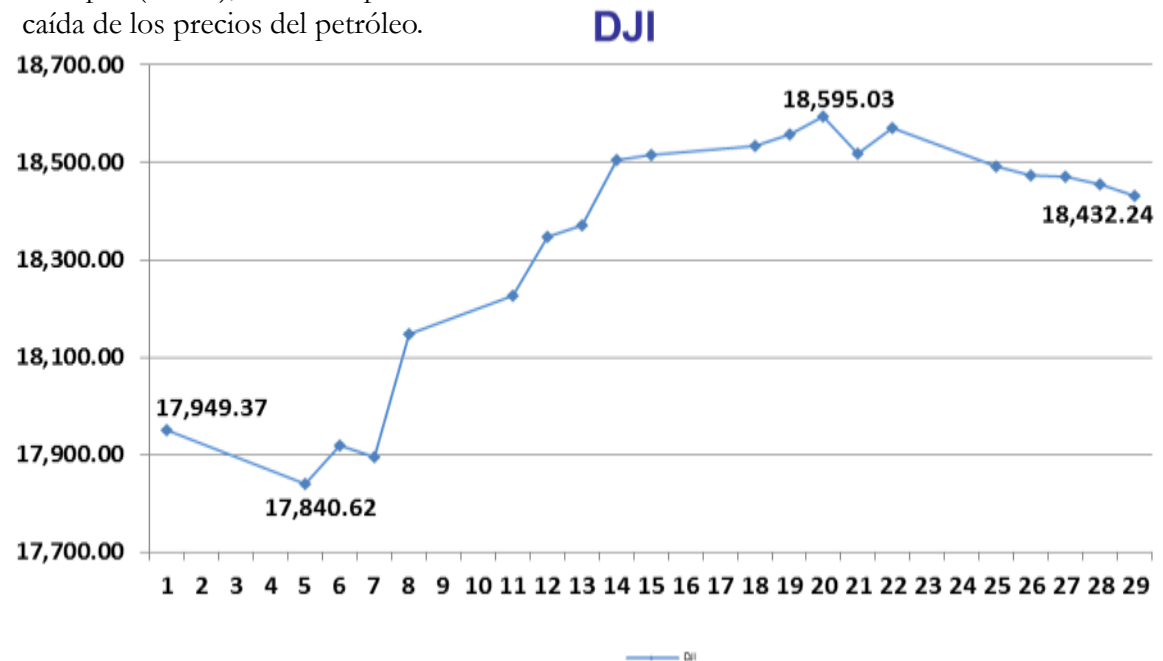
IPyC



Mercado financiero mexicano (continúa...)



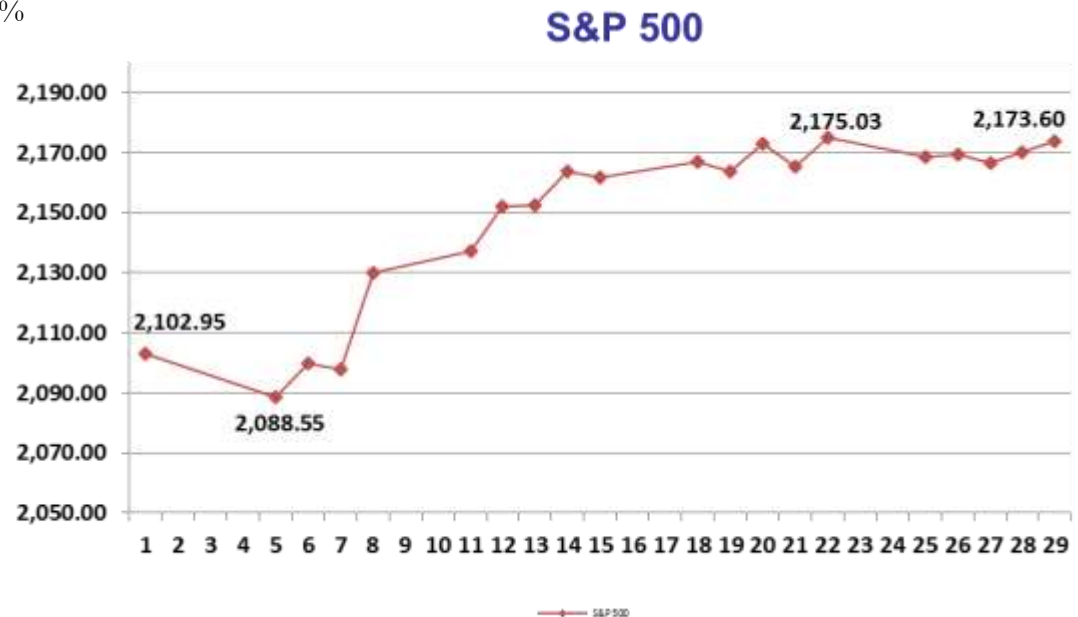
- Por su parte, el Dow Jones Industrial (DJI) mostró una tendencia a la alza durante el mes de julio de 2016, presentando una volatilidad diaria de 0.45%
- La cotización máxima registrada durante el mes, se presentó el día 20 con 18,595.03 unidades, lo cual pudo haber sido impulsado gracias a los resultados trimestrales de Microsoft que sus acciones subieron 5.3% y Morgan Stanley con una ganancia de 2.1%.
- Por otro lado, el mayor incremento porcentual del índice se presentó el día 08, al avanzar 1.40% con respecto a la cotización previa.
- El avance registrado pudo haber sido provocado ante un crecimiento de empleo en Estados Unidos mayor de lo esperado.
- En contraste, la menor cotización en el índice se registró el día 05, al cerrar en 17,840.62 unidades, con la mayor caída en el mes de 0.61% con respecto a la cotización previa.
- Lo anterior pudo causarse por el nerviosismo de los inversionistas por nuevos temores respecto a la salida del Reino Unido de la Unión Europea (Brexit), así como por la caída de los precios del petróleo.
- Finalmente, el DJI cerró con un alza de 2.80% mensual, en un nivel de 18,432.24 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 94.06% con los movimientos del índice Dow Jones durante el mes de julio de 2016, mostrando una volatilidad diaria de 0.47%
- La cotización máxima alcanzada durante el mes ocurrió el día 22, fecha en la que el índice ascendió a 2,175.03 unidades, lo cual pudo haber sido impulsado por una combinación de mejores resultados de lo esperado de compañías como Microsoft, Qualcomm, Honeywell International, General Electric, entre otras.
- Asimismo, el mayor incremento porcentual en el índice se registró el día 08 de julio, al avanzar 1.53% con respecto a la cotización previa.
- Esto pudo haber sido ocasionado, al igual que con el DJI, por el reporte de crecimiento de empleo de Estados Unidos, el cual fue mucho mayor de lo esperado.
- En contraste, la menor cotización en el índice se registró el día 05, al cerrar en 2,088.55 unidades, representando el mayor decremento porcentual de julio al descender 0.68%
- Lo anterior fue posiblemente ocasionado por el regreso del nerviosismo de los inversionistas sobre la economía global después del Brexit, al igual que con el DJI.
- Finalmente, el S&P 500 cerró con un alza de 3.56% mensual, en un nivel de 2,173.60 unidades.

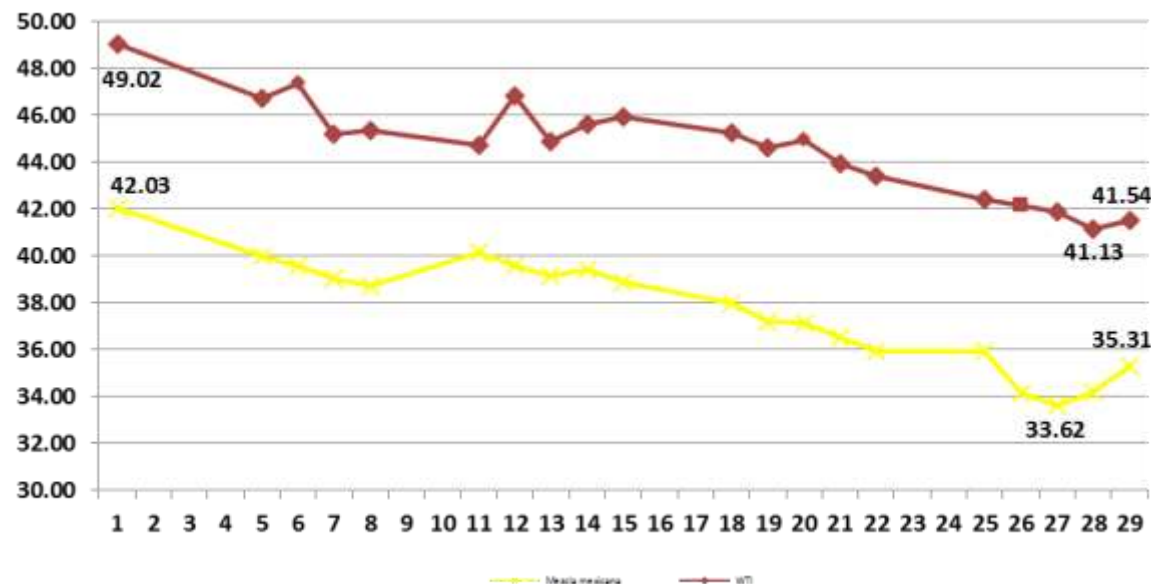


Mercado financiero mexicano (continúa...)



- De acuerdo con información extendida por la Secretaría de Economía la mezcla mexicana de petróleo reportó un decremento mensual de 13.88% en julio de 2016.
- La cotización máxima fue de 42.03 dólares por barril el 1 de julio. Este precio pudo haber sido efecto del comportamiento de los referentes internacionales que también cerraron con ganancias importantes.
- La cotización mínima registrada por la mezcla mexicana ocurrió el día 27, al cerrar en 33.62 dólares por barril. Lo cual fue posiblemente provocado por el inesperado incremento de las existencias de crudo y gasolina en Estados Unidos.
- Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) obtuvo una disminución mensual de 13.94%.
- La cotización máxima alcanzada fue de 49.02 dólares por barril el día 1 de julio, lo que pudo haber sido causado por la caída del dólar que abarata las materias primas denominadas en dólares.
- Finalmente, el día 28 de julio el WTI registró su cotización mínima al cerrar en 41.13 dólares por barril. Dicha cotización pudo haber sido ocasionado por la sobreoferta de crudo.

Precios del Petróleo



Mercado financiero mexicano (continúa...)

Oro gana por mal dato del PIB estadounidense, paladio fue el commodity destacado

- De acuerdo con información dada a conocer por *El Economista*, los precios del oro tuvieron su nivel más alto el 31 de julio tras un crecimiento económico de Estados Unidos mucho más lento de lo esperado.
- El oro al contado alcanzó su nivel más alto desde el 12 de julio, a \$1,533.90 dólares la onza.
- Por otra parte, con la información dada a conocer por *El Financiero*, el paladio fue el commodity destacado del mes, con un crecimiento de 18.82% y se estableció en \$711.80 dólares la onza, cerrando en su mayor precio de los últimos 13 meses.
- Así mismo, el platino subió 10.17% y registró el mayor nivel de los últimos 14 meses al cotizarse en \$1,150.60 dólares la onza.

Materias primas a la baja

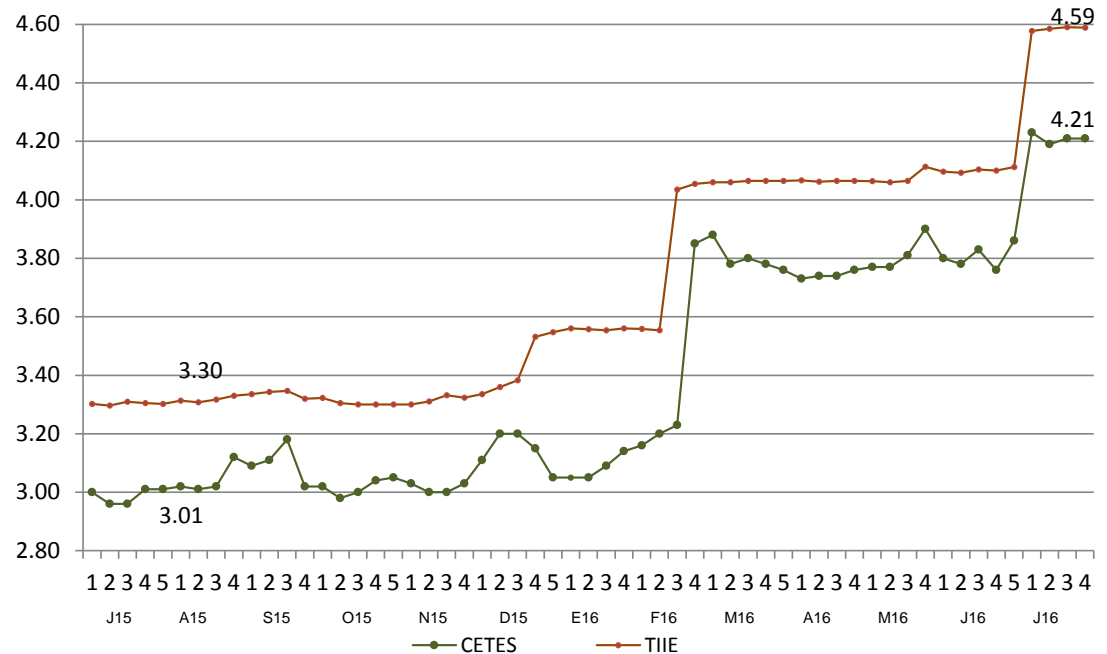
- De acuerdo con información difundida por *El Economista*, los futuros del café arábica y del cacao en Nueva York cayeron junto con la mayor parte del mercado de materias primas, por otro lado, el azúcar sin refinar avanzó ante la debilidad del dólar.
- El índice de materias primas Thomson Reuters CoreCommodity retrocedió a un mínimo de tres meses y medio por la caída de los precios del petróleo.
- Así mismo, los futuros de soya bajaron más del 3% en el mercado de Chicago, debido a los pronósticos climáticos poco amenazadores en la región central de Estados Unidos, ésta caída arrastró con los futuros de maíz y trigo.



La tasa Cetes a 28 días cerró Julio en 4.21%



- Durante la primera subasta del mes de julio de 2016, la tasa de interés de los Certificados de la Tesorería (Cetes) se ubicó en 4.23%. Lo anterior representó un incremento de 0.37% respecto a la última subasta de junio.
- De acuerdo con datos publicados por El Banco de México (Banxico), el monto solicitado para la subasta número 27 de año fue de 16,954 millones de pesos y el colocado de 5,500 millones.
- En la segunda subasta, los Cetes a 28 días se ubicaron en 4.19%, mostrando así una disminución de -0.04%.
- Durante la siguiente subasta, los Cetes mostraron una alza de 0.02% al ubicarse en 4.21%, para mantenerse igual en la última subasta.
- El incremento en la tasa de interés en 50 puntos base por parte de Banxico, ayudó al mercado mexicano a ser más atractivo y competitivo para los capitales foráneos. Destaca que en las últimas semanas de julio, entraron al país cerca de 2,000 millones de dólares.
- Los inversionistas extranjeros nuevamente demandan certificados de la Tesorería, acumulando un monto aproximado de 817 millones de dólares, debido a la expectativa de que la Fed incremente su tasa de interés de referencia en diciembre.



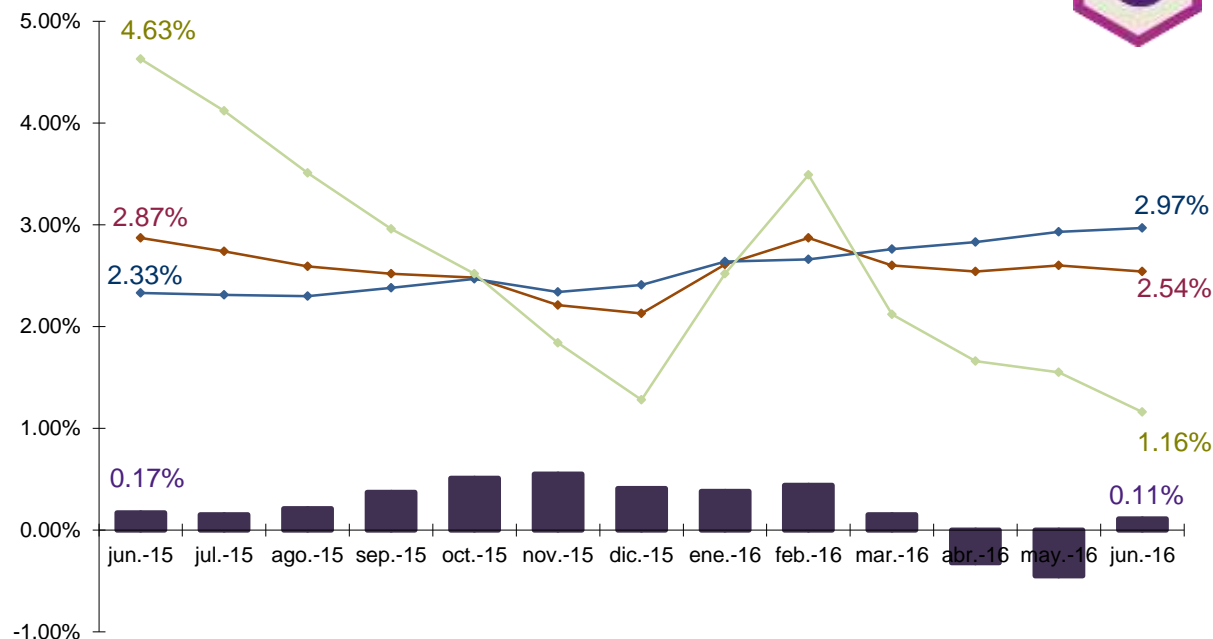
En julio, la inflación anual general se ubicó en 2.65%

- De acuerdo con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la inflación en México mantiene una tendencia alcista en julio de 2016, impulsada por alzas en los precios de productos como la gasolina, el transporte eléctrico, los servicios turísticos en paquete y el transporte aéreo, contrarrestado por descensos en la telefonía móvil, pollo, tomate verde, huevo, limón, pan dulce, uva, chayote, plátanos y refrescos envasados.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor presentó en julio un incremento de 0.26%. Como resultado, la inflación anual se ubicó en 2.65%, la mayor tasa registrada desde febrero de este año, cuando fue de 2.87%, tasa ligeramente superior al 2.54% registrado en junio.
- Los datos correspondientes al mismo mes del año anterior fueron de 0.15% mensual y de 2.74% anual.
- El índice de precios subyacente, es decir, los bienes y servicios cuyos precios son más volátiles, mostró un aumento mensual de 0.17% y una tasa anual de 2.97%; mientras que el índice de precios no subyacente tuvo un aumento de 0.55% y una tasa anual de 1.65%.
- Los productos que registraron una mayor alza en el mes de julio este año fueron el metro o transporte eléctrico, 25.68%; servicios turísticos en paquete, 8.22%; el transporte aéreo, 5.73% y la gasolina de alto octanaje, 2.25%.
- En contraste, los que presentaron una baja fueron el limón, 20.44%; el tomate verde, 18.97%; la uva, 16.97% y el chayote, 16.82%.
- La mayor incidencia sobre el comportamiento de los precios en México se explicó por la gasolina. El INEGI detalló que la gasolina de bajo octanaje (Magna) tuvo un incremento mensual de 1.57%, la tercera mayor alza desde enero de 2010. La de alto octanaje (Premium) registró un aumento mensual de 2.25%, lo que constituye su segunda mayor variación desde diciembre de 2006.
- Al interior del índice de precios subyacente, el subíndice de las mercancías avanzó 0.03% y el de los servicios 0.29% en junio.
- Dentro del índice de precios no subyacente, el subíndice de los productos agropecuarios registró un descenso de 0.77%, mientras que los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se elevaron en 1.43%.

En julio, la inflación anual general se ubicó en 2.65% (continúa...)

- En la segunda quincena de julio, el INPC presentó una variación a la baja de 0.04%, resultado de los índices de 119.236 y 119.187 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 0.57% en julio de 2016, llegando a una tasa anual de 1.43%; en el mismo mes de 2015 las cifras correspondientes fueron de -0.10 y 2.01%.
- En julio, el Índice Nacional de Precios Productor, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 0.48%, alcanzando una tasa anual de 5.52%, mientras que en igual mes de 2015, las cifras fueron de 0.38% mensual y de 2.78% anual.

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



Balanza comercial con déficit de 524 millones de dólares en el mes de junio

- Con respecto a la información extendida por el comunicado de información revisada de comercio exterior del mes de junio, publicado el 9 de agosto de 2016 por *Banxico*, la balanza comercial mostró un déficit de 524 millones de dólares, saldo comparado con el déficit de 527 millones de dólares registrado en la balanza comercial del mes de mayo de 2016.
- Cabe destacar que la variación en el saldo comercial registrada entre mayo y junio, fue originada por un aumento de 279 millones de dólares en el superávit de la balanza de productos no petroleros, así como el incremento de 274 millones de dólares en el déficit de la balanza de productos petroleros.
- Las exportaciones de mercancías en junio de 2016, registraron 31,942 millones de dólares, representando un decremento anual de 5.4%. Dicho incremento tuvo su origen en la disminución de 3.8% en las exportaciones no petroleras y de 27.5% en las exportaciones petroleras.
- Asimismo, en cuanto a las exportaciones no petroleras se redujeron en 4.0% las exportaciones dirigidas al mercado estadounidense, mientras que las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en un 3.2%
- Por otra parte, las exportaciones manufactureras en el mes de junio de 2016, registraron una baja de 3.4% a tasa anual. Dicho aumento se derivó de una contracción en las exportaciones automotrices (6.7%) y en el resto de productos manufactureros no automotrices(1.6%).
- La estructura del valor de las exportaciones durante los primeros seis meses de 2016 se conformó por bienes manufacturados con un 90.0%, productos petroleros con 4.5%, bienes agropecuarios con 4.4% y productos extractivos no petroleros con 1.1%.



Balanza comercial con déficit de 524 millones de dólares en el mes de junio (continúa...)

- Por otro lado, las importaciones de mercancías en el mes de junio de 2016, registraron 32,466 millones de dólares, cifra que representó una disminución anual de 6.1%
- Con relación a las importaciones de bienes de uso intermedio, éstas contabilizaron un monto de 24,720 millones de dólares en el mes de junio de 2016, representando una reducción anual de 5.1%. Dicha reducción fue resultado de un retroceso anual en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros de 4.9% y de 7.8% en las importaciones de bienes de uso intermedio petroleros.
- Por otra parte, la cifra reflejada en junio de 2016 con respecto a las importaciones de bienes de consumo, muestra que éstas alcanzaron 4,159 millones de dólares, monto que representó un retroceso anual de 12.5%. Lo anterior fue resultado de disminuciones de 14.0% en las importaciones de bienes de consumo petroleros (gasolina, gas butano y propano) y de 12.1% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros.
- En cuanto a las importaciones de bienes de capital en el mes de junio de 2016, éstas registraron un monto de 3,587 millones de dólares, cantidad que significó una disminución de 5.1% 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-junio de 2016 estuvo integrada por bienes de uso intermedio (76.8%), bienes de consumo (13.0%) y bienes de capital (10.2%).



Entorno regional (continúa...)

El Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre, afectado por acciones de la CNTE

- De acuerdo a información de *El Financiero*, el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP), calculó que la pérdida por las acciones de la Coordinadora Nacional de Trabajadores de la Educación (CNTE), asciende a 4 mil 200 millones de pesos (mdp).
- Cabe señalar que también se han generado graves afectaciones a la actividad productiva y a la atracción de inversionistas, impactando negativamente en el crecimiento económico del país.
- Respecto al PIB, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), anticipó que se estima una caída de 0.3% en el segundo trimestre del año, debido a las bajas en el sector primario y en la actividad manufacturera.
- Por otro lado, el CEESP considera que el crecimiento de la actividad económica del país, para todo el año puede estar cerca del 2%

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), amplía vigencia de estímulos fiscales para renovación de transporte

- De acuerdo a información de *Noticias MVS*, la SHCP, publicó modificaciones al decreto que fomenta la renovación del parque vehicular del autotransporte a través de estímulos fiscales.
- Aunado a lo anterior, la SHCP reitera que es conveniente el impulso a este estímulo y la importancia de ampliar la vigencia del decreto para que sea aplicable al 2017 con el fin de retirar de la circulación, un mayor número de unidades obsoletas.
- Asimismo, la dependencia aclaró que el beneficio es por la enajenación de unidades con precios desde 101 mil 607 pesos hasta los 291 mil pesos, y que éste será aplicable hasta por un máximo de seis mil vehículos usados destruidos por cada año de calendario.
- Por otra parte, el Servicios de Administración Tributaria (SAT), llevará control del número de vehículos usados destruidos para proceder a la aplicación del estímulo.



Entorno regional (continúa...)

México expuesto a salida de capitales por fuerte presencia de extranjeros

- Según información recolectada por *El Financiero*, un reporte del Fondo Monetario Internacional (FMI) reveló que debido a la disminución de entrada de capitales extranjeros, el país puede quedar expuesto a una reversión en sus flujos de capital y un aumento en las primas de riesgo.
- Asimismo, el Reporte del Sector Externo 2016, mostró que el aumento de la proporción del peso y la deuda externa reducen las inversiones extranjeras en el país.
- Por otra parte, se estima que con las reformas estructurales se perciba una mayor inversión extranjera directa, sin embargo, se tiene claro que es poco probable que dichas inversiones recobren las altas tasas que tenían anteriormente.



Precios de gasolina Magna y Premium y diésel incrementan en agosto

- De acuerdo al comunicado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) se acordó que en el mes de agosto se incrementarán los precios de la gasolina Magna y Premium. Dichos aumentos fueron de 13.96 y 14.81 pesos respectivamente. Mientras que el diésel ascendió a un precio de 13.98 pesos.
- Según lo observado en el 2015, el incremento del mes de agosto fue mayor en 3% para las gasolinas, mientras que para el diésel fue menor en 1.5%
- Por otra parte, la SHCP explicó que el aumento a los precios de los combustibles fue debido al repunte de los combustibles en el ámbito internacional, reflejando la recuperación en el precio del crudo.
- Finalmente, los precios promedio de las gasolinas Magna y Premium y del diésel son menores al precio observado en 2015 en 2.1%, 1.8% y 2.8%, respectivamente.



Entorno regional

Inversión física en salud cae 28%; el gasto representa 3% del PIB

- Según información recolectada por *El Economista*, según la SHCP, al sector salud se le han recortado 11,901 millones de pesos (mdp) en el tiempo transcurrido del actual sexenio.
- Según Leticia Armenta, economista de Tecnológico de Monterrey, comentó que la reducción en la inversión para este sector afecta significativamente la compra de nuevo equipo, mantenimiento y calidad en el servicio clínico.
- Aunado a lo anterior, mencionó que según la Encuesta Nacional de Calidad e Impacto Gubernamental (ENCIG), la calidad de los servicios proporcionados por el gobierno han disminuido.
- Por otro lado, el gasto público en salud representa el 3% del Producto Interno Bruto (PIB), según datos de la Auditoría Superior de la Federación (ASF), ubicándose debajo del promedio de inversión de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), que es del 6.7% del PIB.
- Finalmente, el director general del Centro de Investigación Presupuestaria Económica (CIEP), Héctor Villareal, puntualizó que la reducción del gasto en el sector salud implica un problema para el país ante el crecimiento demográfico y las enfermedades, advirtiendo que la factura será severa para el país en el momento que se requiera de esta infraestructura.



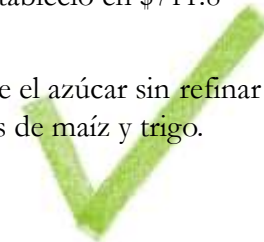
Comentarios finales

- La actividad del mercado inmobiliario británico cayó después de la votación para dejar la UE y las mediciones del crecimiento de los precios de las viviendas y las transacciones tocaron su menor nivel en años. La RICS señaló a la incertidumbre posterior al referéndum y a los cambios tributarios, como las principales razones de la desaceleración. Su balance de precios, cayó a su menor nivel desde abril del 2013. Las transacciones inmobiliarias han pasado sus dos peores meses desde el 2008, el valor de las oficinas en la City de Londres cayó 6.1% en julio, esto debido a las alzas en los impuestos a las propiedades que eleva los costos a los compradores. Las propiedades comerciales han sido las más afectadas pero se prevé que las propiedades residenciales y la demanda podrían verse afectados.
- La Fed probablemente suba las tasas de interés en diciembre, Reuters estima un repunte en el crecimiento económico pero una inflación apagada. Se esperan dos alzas más el próximo año, lo que llevaría a la tasa de los fondos federales por entre 1.00% a 1.25% para finales del 2017. Con un crecimiento de la economía del 1.2% en el segundo trimestre, se espera que para el periodo julio-septiembre crezca 2.5% y 2% en todos los trimestres hasta finales del 2017. Economistas esperan que el índice de precios de gasto de consumo personal promedie 1.8% en el cuarto trimestre y permanezca incluso a finales del próximo año. La reunión de la Fed en noviembre, se producirá dos días antes de la elección presidencial en EU.
- El principal diario económico francés “Les Echos” destacó la operación de deuda lanzada por México, con la que el país obtuvo 70% de su programa anual. El diario francés indicó que “ocho meses después de su última emisión en dólares, México logró recaudar 2,760 millones de dólares en el mercado con plazos a 10 y 30 años”. Los inversionistas internacionales confían en la fortaleza macroeconómica de México y en las buenas perspectivas de crecimiento de la economía.
- México logró el octavo lugar entre 26 economías desarrolladas y emergentes por sus avances en la inclusión financiera. El FDIP asignó a México 74 de los 100 puntos posibles. El FDIP evaluó los progresos con un esquema de análisis multidimensional que incluye el compromiso del país, la capacidad de telefonía móvil, el ambiente regulatorio y la adopción de servicios financieros tradicionales y digitales.



Comentarios finales (continúa...)

- México obtuvo 94% en compromiso del país hacia la inclusión financiera; seguido de 83% en telefonía móvil; 78% en el ambiente regulatorio, y 58% en la adopción de servicios financieros. El reporte destacó los procedimientos de las instituciones financieras mexicanas y sostuvo que se han convertido en modelo para países que buscan implementar regímenes contra el lavado de dinero o combate al financiamiento terrorista. el FDIP indicó que México podría expandir aún más su red de distribución financiera a través de mayores esfuerzos para promover la operación interdisciplinaria de los servicios financieros.
- Durante julio, en cuanto al tipo de cambio respecto al dólar mostró una ligera tendencia a la alza. Durante julio, la paridad peso-dólar alcanzó cotizaciones cercanas a los 19 pesos por dólar. El último día de julio, el peso mostró una depreciación del 1.07% frente al dólar.
- El IPyC mostró una tendencia alcista durante julio, cerrando su cotización con 46,660.67 unidades y un aumento de 1.51% 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 julio, cerrando el mes con un alza de 2.80% mensual y 18,432.24 unidades para el DJI y 3.56% mensual y 2,173.60 unidades para el S&P 500.
- Tratándose de la mezcla mexicana y del WTI, registraron su cotización máxima el 1 de julio con 42.03 dólares por barril y 49.02 dólares por barril respectivamente. Al cierre del mes tuvieron un decremento mensual de 13.88% para la mezcla mexicana y una disminución de 13.94% para el WTI.
- Con respecto al oro, el precio al contado de la onza alcanzó un máximo de 1,533.9 dólares, registrando su nivel más alto desde el 12 de julio. Por otra parte, el paladio fue el commodity destacado del mes, con un crecimiento de 18.82% y se estableció en \$711.8 dólares la onza, Así mismo, el platino subió 10.17% al cotizarse en \$1,150.60 dólares la onza.
- Las materias primas van a la baja, los futuros del café arábica y del cacao cayeron en Nueva York mientras que el azúcar sin refinar avanzó. Los futuros de soya bajaron más del 3% en el mercado de Chicago, ésta caída arrastró con los futuros de maíz y trigo.



Comentarios finales (continúa...)

- La tasa Cetes a 28 días mostró una tendencia volátil, cerrando julio en 4.21% El incremento en la tasa de interés por parte de Banxico junto con la colocación de deuda, el mercado mexicano se hizo más atractivo para los inversionistas y capitales foráneos.
- El INEGI informó que en julio de 2016, el INPC se ubicó en 2.65%, cifra ligeramente superior a la del mes pasado (2.54%). El INPP de junio, registró un aumento mensual de 0.48%, que permite alcanzar una tasa anual de 5.52%
- Según información de Banxico, la balanza comercial mostró un déficit de 524 millones de dólares en junio de 2016, las exportaciones de mercancías registraron un decremento anual de 5.4%, mientras que las importaciones de mercancías mostraron una disminución anual de 6.1%
- En cuanto al entorno regional, el CEESP calculó que la pérdida por las acciones de la CNTE asciende a 4 mil 200 mdp, debido a ello, el CEESP considera que el crecimiento económico del país puede estar cerca del 2% El INEGI anticipa una caída del 0.3% del PIB por la baja en materias primas y la manufactura.
- La SHCP publicó modificaciones al decreto que fomenta la renovación del parque vehicular del autotransporte a través de estímulos fiscales. La SHCP reitera la importancia de ampliar la vigencia del decreto para que sea aplicable al 2017 con el fin de retirar de la circulación, un mayor número de unidades obsoletas. El beneficio es por la enajenación de unidades con precios desde 101 mil 607 pesos hasta los 291 mil pesos. El SAT, llevará el control del número de vehículos usados destruidos para proceder a la aplicación del estímulo.
- El FMI reveló que debido a la disminución de entrada de capitales extranjeros, el país puede quedar expuesto a una reversión en sus flujos de capital y un aumento en las primas de riesgo. El Reporte del Sector Externo 2016, mostró que el aumento de la proporción del peso y la deuda externa reducen las inversiones extranjeras en el país. Es poco probable que dichas inversiones recobren las altas tasas que tenían anteriormente.



Comentarios finales (continúa...)

- En el mes de agosto se incrementarán los precios de la gasolina Magna y Premium. Dichos aumentos fueron a 13.96 y 14.81 pesos respectivamente, mientras que el diésel ascendió a un precio de 13.98 pesos. Aún con este aumento, los precios promedio de las gasolinas Magna y Premium y del diésel son menores al precio observado en 2015 en 2.1%, 1.8% y 2.8%, respectivamente.
- Según la SHCP, al sector salud se le han recortado 11,901 mdp en el tiempo transcurrido del actual sexenio, el gasto público en salud representa el 3% del PIB. Leticia Armenta, economista de Tecnológico de Monterrey, comentó que la reducción en la inversión para este sector afecta significativamente la compra de nuevo equipo, mantenimiento y calidad en el servicio clínico. El director general del CIEP, Héctor Villareal, puntualizó que la reducción del gasto en el sector salud implica un problema para el país ante el crecimiento demográfico y las enfermedades.
- A manera de conclusión, México se encuentra en una situación económica contrastante, por un lado, las acciones de la CNTE hace que las inversiones y capitales salgan de México, por otro lado, México obtuvo respuesta favorable a su colocación de deuda en dólares, haciéndose atractivo para los inversionistas. Estas condiciones propiciaron que México fuera reconocido como una de las mejores economías en inclusión financiera.



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.granthornton.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.), Irene Campos (Asesor Jr.), Daniel Luna (Asesor Jr.), Scarlett De la Torre (Asesor Jr.), Fernanda Cortés (Asesor Jr.) y Ricardo Dávalos (Asesor Jr.) del departamento de precios de transferencia. Este boletín no fue elaborado para contestar preguntas específicas o sugerir acciones en casos particulares.

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

Consulta nuestro Aviso de Privacidad en:
<http://www.granthornton.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.granthornton.mx

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