



# Economía

Enero de 2016 Año 13 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	2015	2015	2014
	Diciembre	Noviembre	Diciembre
<b>Tipo de Cambio</b>			
Dólar (\$)	17.21	16.57	14.74
Euro (\$)	18.79	17.54	17.92
<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>			
IPyC (unidades)	42,977.50	43,418.55	43,145.66
<b>Tasa de interés</b>			
CETES 28 días (%)	3.05	3.03	2.74
TIIE (%)	3.55	3.32	3.31
<b>Inflación</b>			
Variación INPC (%)	0.41	0.55	0.49
General Anual (%)	2.13	2.21	4.08
Subyacente <sup>1</sup> (%)	2.41	2.34	3.24
No Subyacente <sup>2</sup> (%)	1.28	1.84	6.70
<b>Precio del Petróleo</b>			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (usd por barril)	37.04	41.71	53.27
Mezcla Mexicana (usd por barril)	27.37	34.21	45.45

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

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

Índices	2015	2015	2015	2014
	Acumulado Noviembre	Noviembre	Octubre	Noviembre
<b>Balanza comercial<sup>3</sup></b>				
Saldo del mes (\$)	-13,534	-1,569	-1,444	-1,076
Exportaciones (\$mmd)	349,811	31,025	34,155	32,329
Importaciones (\$mmd)	363,345	32,593	35,599	33,405

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

<sup>4</sup> El saldo reportado fue tomado del reporte analítico emitido en noviembre de 2015, por lo que dicha información podría mostrar diferencias con el saldo calculado a través de los valores de las exportaciones e importaciones tomados del reporte analítico emitido en noviembre de 2014.

# El entorno global no resta atractivo a México: SHCP

- Con información de *El Economista*. A pesar de la volatilidad que viven los mercados financieros como efecto de la desaceleración económica en China, México se mantiene como un país atractivo para los inversionistas, aseguró Alberto Torres García, titular de la Unidad de Crédito Público de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).
- Luego de dar a conocer la primera emisión de deuda del año por 2,250 millones de dólares (mdd) con vencimiento para el 2026, el funcionario comentó que los inversionistas internacionales tienen una buena percepción del mercado mexicano.
- Explicó que México cuenta con dos elementos favorables que permitieron tener una fuerte demanda en la colocación de deuda. El primer elemento es que hay una confianza bastante amplia por parte de los inversionistas en el entorno macroeconómico y en el desempeño de los mercados financieros mexicanos, acompañado de una economía que gradualmente ha venido fortaleciendo su dinámica de crecimiento.
- El segundo factor se refiere a la diversificación del portafolio de inversiones que ha hecho el gobierno federal en diferentes monedas. Detalló que con dichos factores, el gobierno federal buscará a lo largo de este año hacer emisiones de deuda en otras monedas como euros, yenes y libras esterlinas. Así, enfatizó que el gobierno federal seguirá monitoreando las condiciones en diferentes mercados para invertir, y si existe una buena coyuntura para hacer una emisión en yenes, libras, euros o inclusive otra vez en dólares, se buscará aprovechar esa oportunidad para hacer una transacción. Torres García afirmó que el portafolio de deuda del gobierno federal está bien diversificado, al conformarse por 78% en pesos y 22% restante en moneda extranjera como dólares, euros, yenes y libras esterlinas.
- Mencionó que la actividad del gobierno mexicano en los mercados de deuda internacionales buscará un funcionamiento ordenado y eficiente de las curvas de rendimiento en moneda extranjera, a través de operaciones de financiamiento y manejo de pasivos, procurando que las emisiones de nuevas referencias tengan el volumen necesario para contar con una curva de rendimientos líquida.
- Con respecto a la trayectoria que ha mostrado el Saldo Histórico de Requerimientos Financieros del Sector Público, que se refiere a la deuda más ampliada del país, indicó que si bien ha venido aumentando en los últimos años, después del 2017 se estabilizará. El Plan Anual de Financiamiento 2016 indica que la política de deuda pública tiene entre sus componentes el contar con un adecuado manejo de riesgos del portafolio de la misma con el fin de hacer frente a una amplia gama de choques o escenarios que podrían afectar el acceso al financiamiento, en términos de plazo, costo y disponibilidad de recursos.

# BCE, dividido sobre riesgo de China

- Con información de *El Economista*. Los responsables de las políticas del Banco Central Europeo no se pusieron de acuerdo en su último encuentro sobre qué importancia supone para la modesta recuperación económica de Europa una amenaza de crisis en China y otros mercados emergentes.
- El resultado del debate del 3 de diciembre fue una decisión de ofrecer menos estímulos a los 19 países de la zona económica euro de los que muchos esperaban. El BCE recortó una tasa de interés y amplió su programa de estímulo de compra de bonos, pero sorprendió a los mercados que pronosticaron una acción más audaz.
- Algunos miembros del consejo de gobierno de los 25 más poderosos del BCE consideraron que las preocupaciones acerca de China, un mercado de exportación clave para Europa, "no fueron atendidas".
- Desde entonces, la agitación en el mercado de China sólo se ha incrementado, con fuertes caídas en las acciones que ayudaron a arrastrar hacia abajo también los índices en Europa y Estados Unidos. El impacto de la desaceleración de la economía china y los problemas de deuda en la economía mundial en general al contrario de los mercados financieros siguen siendo poco claros.
- La decisión del BCE llevó la tasa de depósito para los fondos que quedan en el banco central de los bancos comerciales a menos 0.30% desde menos 0.20%. La tasa negativa es un intento por impulsar a los bancos a prestar dinero en lugar de acapararlo en las instalaciones de depósito del banco central. El BCE también amplió sus 60,000 millones de euros (65,000 mdd) mensuales en compra de bonos gubernamentales y del sector privado a seis meses, hasta marzo de 2017.
- El estímulo está orientado a incrementar la inflación, al considerarla muy baja en 2%, y a estimular la economía. El crecimiento está mejorando pero aún es demasiado débil para abatir rápido el desempleo.
- El presidente del BCE, Mario Draghi, expresó preocupación porque el lento crecimiento y la agitación financiera en los mercados emergentes como China pudieran dañar la recuperación y retrasar el progreso en aumentar la inflación. La baja inflación es una señal de debilidad económica y puede acabar con el crecimiento y la inversión si permanece inalterable.



# Foro de Davos advierte sobre riesgos a economía mundial

- Con información de *El Economista*. La economía global enfrenta toda una gama de peligros, desde desastres naturales relacionados con el cambio climático hasta el ascenso del grupo Estado Islámico y la ciberpiratería, según especialistas encuestados por el Foro Económico Mundial, que organiza la reunión anual de políticos y empresarios en Davos, Suiza.
- Es la primera vez que un problema ambiental encabeza la lista de los riesgos globales en los 11 años que se realiza la encuesta. "El cambio climático exagera los riesgos más que nunca en términos de crisis de agua, escasez de alimentos, crecimiento económico limitado, cohesión social debilitada e incremento de los riesgos de seguridad", dijo Cecilia Reyes, jefa de evaluación de riesgos de Zurich Insurance, quien participó en la elaboración del Informe Global de Riesgos anual.
- La encuesta a unos 750 expertos y autoridades de diversas áreas profesionales, lugares y edades fue realizada en 2015 antes de la reunión de París de diciembre que fijó objetivos para la reducción del calentamiento global.
- John Drzik, presidente de riesgos globales de la aseguradora Marsh y que también colaboró con el informe, reconoció que el cambio climático podría haber ocupado un sitio más abajo en la lista (dado que 2015 fue el año más cálido desde que se llevan registros) si la encuesta se hubiera realizado después de París, donde 200 países acordaron impedir que la temperatura global aumente un grado Celsius (1.8 Fahrenheit) entre este año y 2100.
- Drzik dijo que el informe de 2016 tiene la "gama más amplia" de riesgos que enfrenta la economía global en los 11 años de historia de la encuesta. Después de la crisis financiera de 2008, con el derrumbe de muchos bancos en el mundo y la recesión global más profunda desde la Segunda Guerra Mundial, los líderes están más preocupados que nunca por el futuro.
- "Sucesos tales como la crisis de refugiados y los ataques terroristas en Europa han elevado la inestabilidad política global a su nivel más alto desde la Guerra Fría", dijo Drzik. La encuesta del FEM halló que la migración involuntaria en gran escala (no solo en Europa sino en el Medio Oriente y otras regiones) era el riesgo más probable para la estabilidad de la economía global.
- Los 60 millones de migrantes involuntarios del año pasado, casi 50% más que en 1940, cuando realmente se afianzó la Segunda Guerra Mundial, significan un grave peligro de malestar social, dijo Drzik. Señaló que la crisis de refugiados que se aceleró el año pasado ya está provocando llamados a limitar la libertad de movimiento de trabajadores en la Unión Europea, lo cual perjudicaría el comercio y el empleo.

# Economistas temen que EU entre en recesión en 2017

- Con información de *El Economista*. El 17% de 60 destacados economistas en Estados Unidos cree que la crisis en China, así como el desplome de los precios internacionales del crudo y las materias primas, llevarán a la economía estadounidense a una recesión en 2017.
- Encuestados por el diario The Wall Street Journal, el porcentaje de economistas que considera que es posible que Estados Unidos entre en recesión el siguiente año es el mayor desde julio de 2012, cuando el país se recuperaba de la crisis financiera global iniciada cuatro años antes. Aunque la mayoría de los más de 60 economistas encuestados cree que la economía de Estados Unidos continuará su expansión durante los siguientes meses, el 80% cree que existen riesgos de que los pronósticos actuales sean ajustados a la baja.
- Actualmente, el promedio de las estimaciones de crecimiento económico para Estados Unidos son de 2% para 2015 y de 2.5% para 2016, aunque éstas podrían variar en el corto plazo afectadas por la volatilidad de los mercados mundiales de capital. Ellen Zentner, economista en jefe del banco de inversión Morgan Stanley, explicó que el deterioro en el mercado crediticio internacional y el desplome de los mercados accionarios en el mundo podrían transferir la “angustia global a la economía interna de Estados Unidos”.
- El diario puntualizó que los principales índices accionarios de EU han acumulado una pérdida cercana a 10% desde sus máximos del año pasado, afectados por temores de que la debilidad en la economía global pudiera afectar la solidez del crecimiento estadounidense y recordó los bajos precios del petróleo, lo que refleja la debilidad que existe en la demanda mundial.
- También precisó que si los economistas de Estados Unidos no están aún más preocupados por la economía nacional es que el país depende menos del comercio exterior que la mayor parte de las más grandes economías del mundo. Destacó que la exportaciones del país componen sólo el 13% de su Producto Interno Bruto (PIB), lo que representa el menor porcentaje entre todas las grandes economías en el mundo, a excepción de Brasil. El sondeo reveló, sin embargo, que 57% de los economistas cree que Estados Unidos está expuesto al menos en alguna medida al riesgo de una baja en el comercio mundial, y 79% considera que está expuesto a contagios mediante los mercados financieros.
- Por su parte, James Dimon, director ejecutivo de JPMorgan, expresó que la economía estadounidense goza de buena salud, pero que “obviamente, va a empeorar un poco” y evitó pronosticar una recesión en el mediano plazo en el país, señalando que los mercados se están ajustando a las preocupaciones generadas por la economía de China y a la baja en los precios de las materias primas.



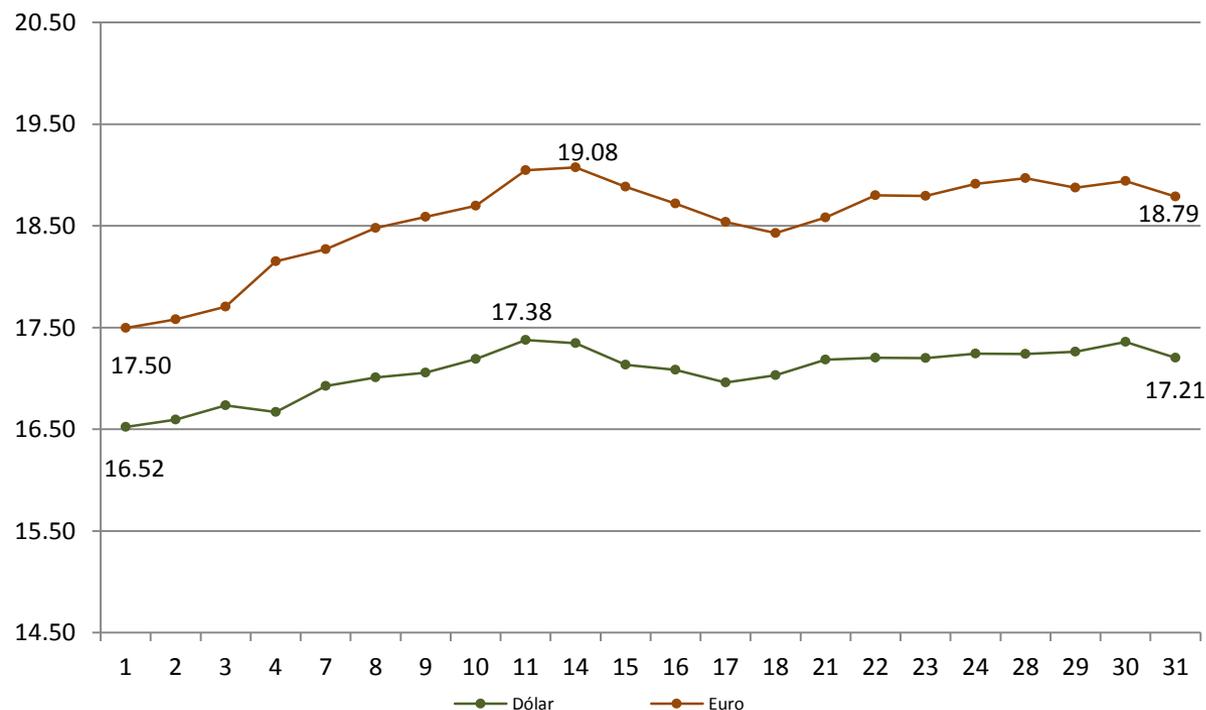
# Tipo de cambio

- Durante el mes de diciembre, el tipo de cambio peso-dólar inició con una cotización de 16.52 pesos por dólar.
- El peso presentó una depreciación del 4.06% durante este mes, la más alta en todo el año 2015, según datos proporcionados por el Banco de México (Banxico).
- El fortalecimiento del dólar, se debió principalmente a la política monetaria adoptada por la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos en la que aumentó a 0.25% su tasa de interés por primera vez en casi 10 años, observando una ganancia superior al 17% respecto al año anterior.
- Otros factores que influyeron en el debilitamiento del peso frente

al dólar fueron la caída en los precios del petróleo y de materias primas, así como una recuperación poco significativa de la economía norteamericana.

- Respecto al año anterior, el peso se debilitó 17.74% frente al dólar, de acuerdo con los datos publicados por el Banxico.

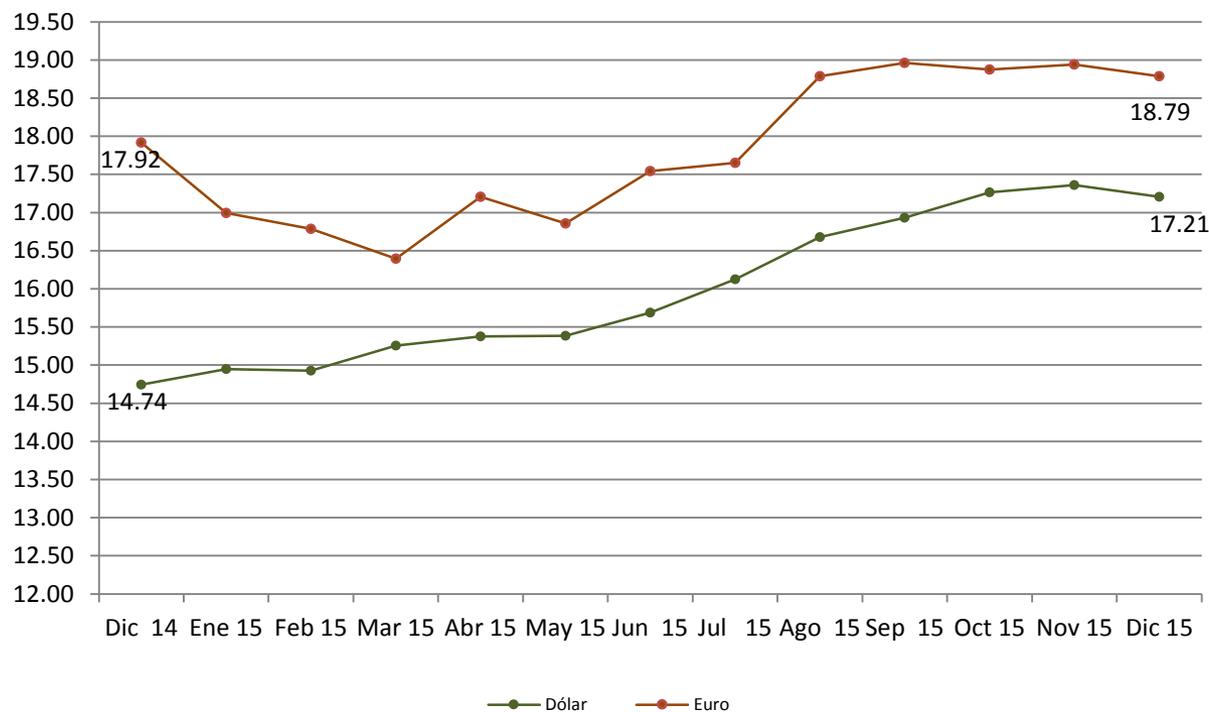
## Diciembre 2015



# Tipo de cambio (continúa...)

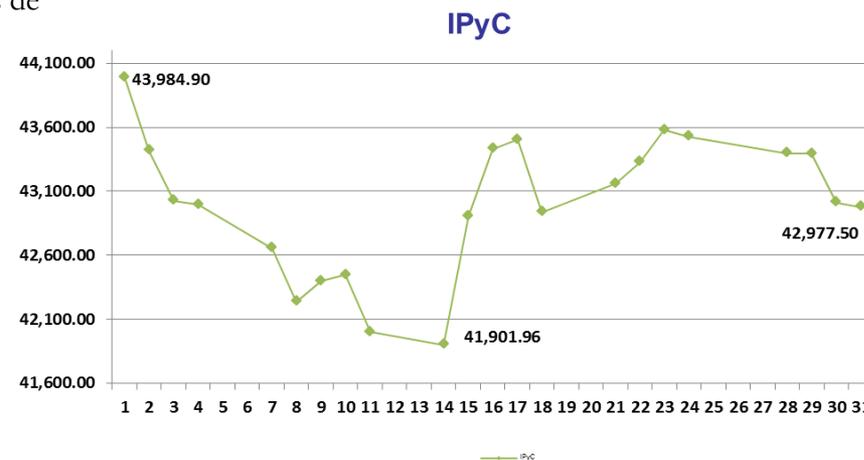
- De acuerdo a una encuesta realizada por Banxico, algunos analistas del sector privado estiman que el tipo de cambio durante el año 2016 se presente en 16.32 pesos por dólar y que la volatilidad continuará presente en los mercados.
- Por su parte, al inicio del mes de diciembre el euro avanzó 43 centavos frente al peso y su cotización cerró en 18.79 pesos por euro.

## Diciembre 2014 - Diciembre 2015



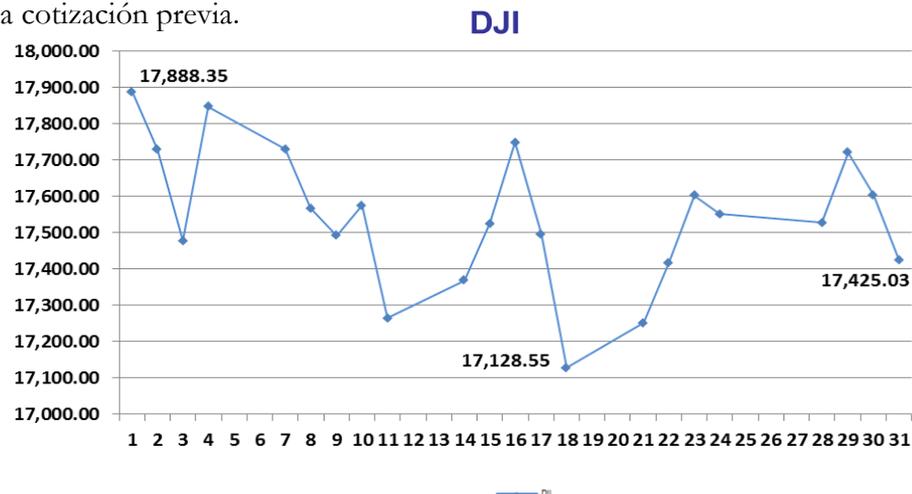
# Mercado financiero mexicano

- 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 a la baja durante el mes de diciembre de 2015, con una volatilidad diaria de 0.92%
- El índice accionario registró su máxima cotización el día 1, al reunir un total de 43,984.90 unidades. El cual fue posiblemente impulsado por el retroceso del precio del dólar frente el peso.
- Asimismo, el día 15 de diciembre, el IPyC alcanzó su mayor incremento porcentual en el mes, el cual fue de 2.39% con respecto a la cotización del día previo.
- El avance registrado pudo estar relacionado con la caída del dólar.
- Por otra parte, el índice registró su mínima cotización del mes el día 14 de diciembre, con un total de 41,901.96 unidades. Lo anterior pudo ser resultado del colapso de las divisas de los países emergentes incluyendo el peso ante la incertidumbre del aumento de las tasas de interés de Estados Unidos.
- Asimismo, durante el día 18 de diciembre, el IPyC registró su peor caída del mes, al descender 1.30% con respecto a la cotización previa. Lo anterior pudo estar relacionado con el informe del consejo de administración de la constructora ICA en el cual se menciona su incumplimiento en el pago de los intereses de un bono.
- Finalmente, el índice cerró el día 31, con una cotización de 42,977.50 mostrando un decremento de 1.02% mensual.



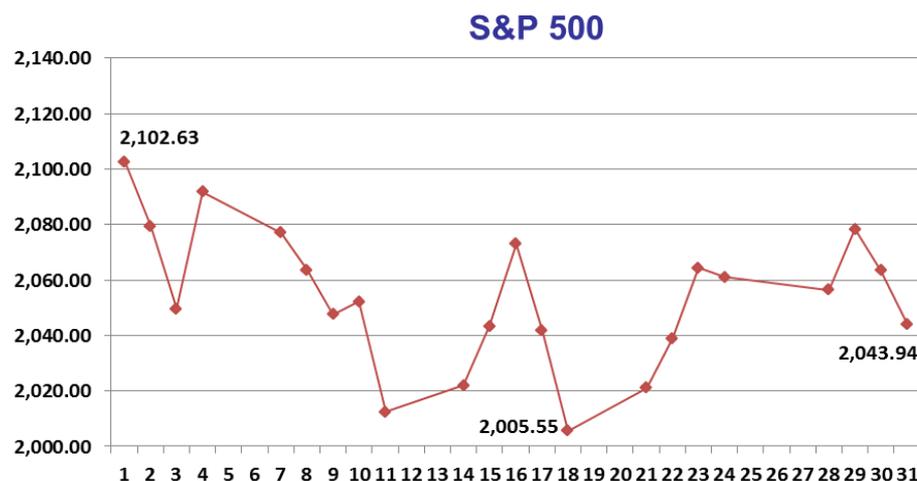
# Mercado financiero mexicano (continúa...)

- Por su parte, el Dow Jones Industrial (DJI) mostró una tendencia a la baja durante el mes de diciembre de 2015, presentando una volatilidad diaria de 1.14%
- La cotización máxima registrada durante el mes, se presentó el día 1 con 17,888.35 unidades, lo cual pudo haber sido impulsado por el retroceso global del precio del dólar.
- Por otro lado, el mayor incremento porcentual del índice se presentó el día 4, al avanzar 2.12% con respecto a la cotización previa.
- Lo anterior pudo estar relacionado también con las expectativas del aumento de las tasas de interés después de los comentarios realizados por la presidenta de Reserva Federal.
- Por otra parte, la menor cotización en el índice se registró el día 18, al cerrar en 17,128.55 unidades.
- Asimismo, durante el día 18 de diciembre, el índice registró su peor caída del mes, al descender 2.10% con respecto a la cotización previa.
- Lo anterior pudo estar relacionado con el encarecimiento del dólar y a la adaptación de los mercados ante la subida de las tasas de interés.
- Finalmente, el DJI cerró con un decremento de 1.66% mensual, en un nivel de 17,425.03 unidades.



# Mercado financiero mexicano (continúa...)

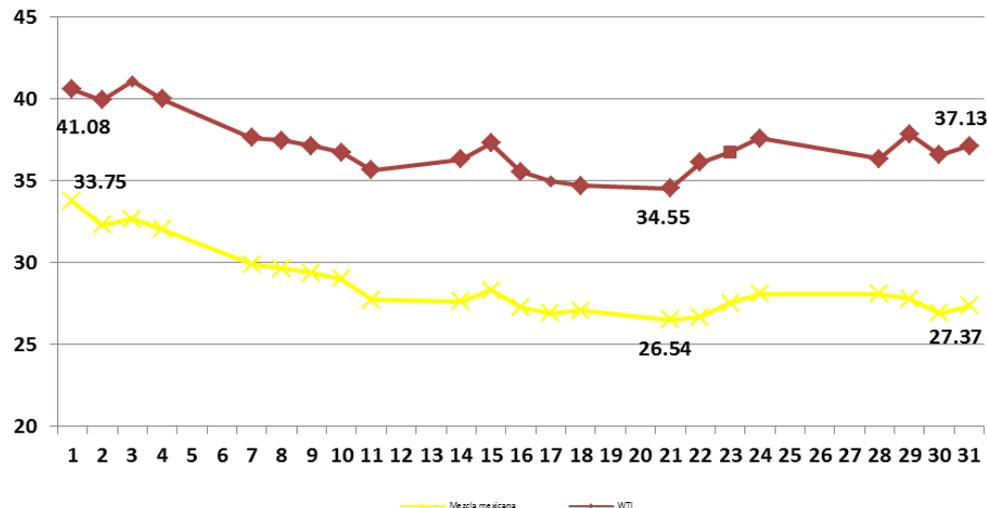
- En cuanto al Índice Standard and Poors (S&P 500), éste mostró una tendencia a la baja y correlacionada hasta 98.93% con los movimientos del índice Dow Jones durante el mes de diciembre de 2015, mostrando una volatilidad diaria de 1.16%
- La cotización máxima alcanzada durante el mes ocurrió el día 1, fecha en la que el índice ascendió a 2,102.63 unidades. Lo cual pudo haber sido impulsado por el retroceso global del precio del dólar al igual que con el Dow Jones Industrial.
- Asimismo, el mayor incremento porcentual en el índice se registró el día 4 de diciembre, al avanzar 2.05% con respecto a la cotización previa.
- Lo anterior pudo estar relacionado al igual que con el Dow Jones con las expectativas del aumento de las tasas de interés después de los comentarios realizados por la presidenta de la Reserva Federal.
- Por otra parte, la menor cotización en el índice se registró el día 18, al cerrar en 2,005.55 unidades. Lo anterior pudo estar relacionado con la adaptación de los mercados por la subida de las tasas de interés así como por la apreciación del dólar.
- Asimismo, durante el día 11 de diciembre, el índice registró su mayor retroceso, al caer 1.94% con respecto a la cotización de la jornada anterior. Lo anterior pudo ser resultado de la preocupación de los inversionistas por el exceso de suministro del petróleo.
- Finalmente, el S&P 500 cerró con un decremento de 1.75% mensual, en un nivel de 2,043.94 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 20.16% en diciembre de 2015, alcanzando su cotización máxima de 33.75 dólares por barril el día primero de diciembre aunque el precio seguía en continua baja, por lo que pudo ser afectado por la decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de no reducir la producción para frenar la oferta global.
- La cotización mínima registrada por la mezcla mexicana ocurrió el día 21, al cerrar en 26.54 dólares por barril. Dicha cotización pudo haber sido ocasionada ante la inestabilidad que se tiene entre la oferta y la demanda a nivel internacional.
- Asimismo, la cotización registrada el día 31 de diciembre cerró en 27.37 dólares por barril.
- Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) obtuvo una disminución mensual del 8.16% alcanzando su cotización máxima de 41.08 dólares por barril el día 3 de diciembre. Este precio pudo haber sido ocasionado por las expectativas del posible recorte en las cuotas de producción de crudo.
- Finalmente, el día 21 de diciembre el WTI registró su cotización mínima al cerrar en 34.55 dólares por barril. Al igual que en el crudo mexicano, dicha cotización pudo haber sido ocasionada ante la sobre oferta y el escaso movimiento del mercado.

## Precios del Petróleo



# Mercado financiero mexicano (continúa...)

## Oro obtiene pérdidas en el mes de diciembre y durante el año

- De acuerdo con información dada a conocer por *El Financiero*, la onza de oro tocó el precio más bajo del año el 17 de diciembre cerrando el precio en 1,051.36 dólares.
- El incremento de las tasas de interés presionó al oro, por el aumento de costo de oportunidad de otras inversiones.
- Asimismo el oro al contado cerró con un decremento de 10.5% durante el año, mientras que el dólar se apreció, haciendo más caro al oro para los países con otras divisas.

## Materias primas a la baja

- De acuerdo con información difundida por *El Economista*, numerosos inversionistas comenzaron a vender en los mercados de materias primas produciendo que las acciones estadounidenses en Wall Street cayeran.
- El índice de materias primas pone en riesgo a países con altos ingresos que provienen de dichas materias primas.



# La tasa Cetes a 28 días cerró Diciembre en 3.05%

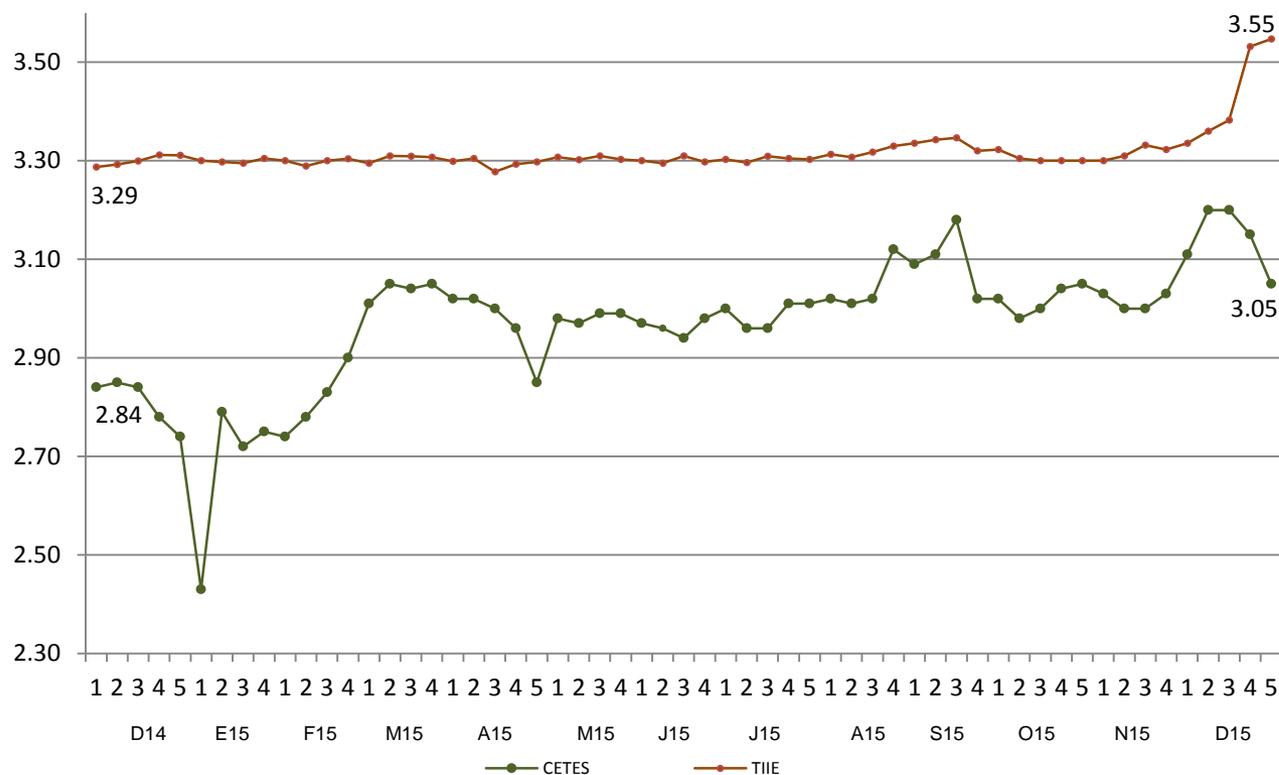
- Durante la primera subasta del mes de diciembre, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería (Cetes) obtuvo un alza en comparación a la última subasta de noviembre, al ubicarse en 3.11%
- En la subasta siguiente y la número 49 del año, los Cetes mostraron un alza equivalente a 0.09% para cerrar en 3.20%.
- En la subasta número 50 del año, no existió variación en la tasa de Cetes a 28 días con respecto a la subaste previa, al permanecer en 3.20%.
- El monto solicitado fue de 21,189 millones de pesos, mientras que el colocado fue de 5,500 millones.
- En la subasta siguiente, los Cetes a 28 días se ubicaron en 3.15%, mostrando así una disminución de 0.05% con respecto a la subasta previa.
- Finalmente, durante la última subasta del mes de diciembre y última del año, los Cetes cerraron con una tasa de 3.05%.
- El monto colocado en esta ocasión fue de 5,500 millones de pesos.
- Como se puede apreciar, los Cetes tuvieron una tendencia altamente volátil durante diciembre; sin embargo, mostraron resultados positivos al concluir el año, ya que en los dos años previos su rendimiento había sido superado por la tasa de inflación.
- De acuerdo con una encuesta realizada por el Banxico, no existen riesgos en la economía por presiones inflacionarias, así como por la política monetaria. Los principales riesgos son la debilidad de la economía mundial e inestabilidad financiera, factores que podrían provocar un mayor interés por parte de los inversionistas hacia instrumentos confiables.



# La tasa Cetes a 28 días cerró Diciembre en 3.05%

## (continúa...)

- En línea con lo anterior, para diversos analistas durante el año 2016 los Cetes mostrarán resultados positivos.
- Por su parte, Banxico estima que los Cetes concluyan el año 2016 con una tasa de 4.01%, mientras que el estimado de la inflación es de 3.34%.



# En diciembre, la inflación anual general se ubicó en 2.13%

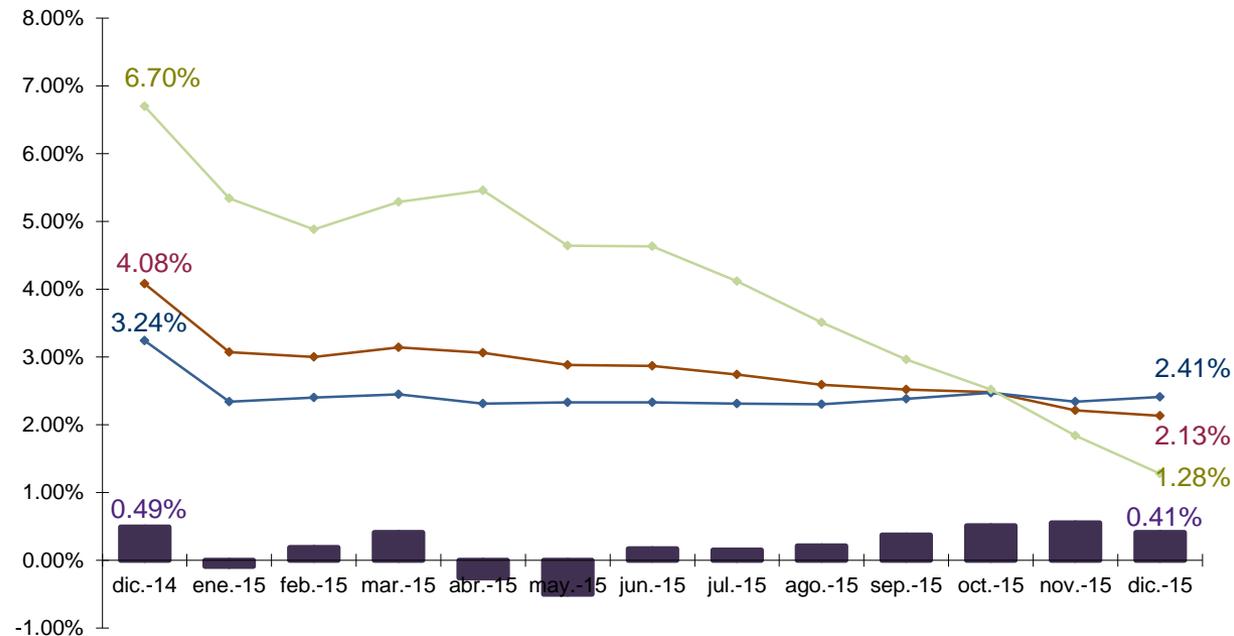
- El índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) finalizó el mes de diciembre con una cotización anual de 2.13%, el nivel más bajo en toda la historia de la medición del indicador.
- El mes de diciembre fue el octavo mes consecutivo en que se registraron mínimos, resultado del efecto positivo que tuvieron las bajas en los precios y tarifas de la telefonía móvil, de la gasolina de bajo octanaje y la electricidad.
- Este dato contrasta con la inflación de 4.08% registrada en diciembre del 2014.
- Los productos que presionaron al alza fueron el jitomate (41.9%); los servicios turísticos en paquete (10.34%); transporte aéreo (21.77%) y vivienda propia (0.18 %).
- Estos incrementos fueron compensados con las caídas de precios de productos, como el servicio de telefonía móvil, que registró una variación negativa en 4.01%; gasolina de bajo octanaje (-0.59%); cebolla (-7.93%) y electricidad, que mantuvo una variación de -0.61%.
- Con respecto a la inflación subyacente, medición que no contiene precios y tarifas de bienes y servicios volátiles, ésta cerró el año en 2.41% anual.
- Las localidades con variación de precios por arriba de la inflación nacional en diciembre de 2015 fueron: Puebla, Tehuantepec, Querétaro, Tlaxcala, Acapulco, Iguala, Cuernavaca, Colima, Área Metropolitana de la Ciudad de México y Jacona.
- En tanto, las localidades con variaciones por debajo de la nacional fueron en diciembre pasado fueron: Ciudad Acuña, Huatabampo, Matamoros, Tepatitlán, Cortazar, Durango, Culiacán, Villahermosa, Mexicali y Chihuahua
- Analistas indican que fue la parte subyacente de la inflación la que generó un cambio inesperado, pues a pesar de que cayeron los precios controlados de energía, de gasolina de bajo octanaje y la electricidad, se observó una presión significativa sobre las frutas y verduras.
- El presidente Enrique Peña defendió que la baja inflación refleja el éxito de la política monetaria que define Banxico y el “manejo responsable” de las finanzas públicas.



# En diciembre, la inflación anual general se ubicó en 2.13% (continúa...)

- Asimismo, Peña Nieto realizó un comparativo internacional, planteando que de acuerdo con los últimos datos disponibles, en Venezuela la tasa de inflación es de 190%, en Rusia es de 15%, en Argentina supera 14%, en Brasil es de 10%, en Colombia es de 6.8% y en Perú, de 4.1%.
- El mandatario argumentó que de diciembre del 2014 a diciembre del 2015, con la reforma en telecomunicaciones, el costo del servicio de telefonía fija bajó 4.2%; el pago del servicio de telefonía móvil disminuyó 16.8%, y el cobro de larga distancia internacional se redujo 40.7 %.
- Por su parte, con las reformas energética y hacendaria, el costo de la electricidad que calcula INEGI se redujo 3.7%, y el precio del gas natural que se consume en los hogares disminuyó 10.9%.

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



# Balanza comercial con déficit de 1,569 mdd 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 2016 por *Banxico*, la balanza comercial mostró un déficit de 1,569 mdd, saldo comparado con el déficit de 1,444 mdd registrado en la balanza comercial del mes de octubre de 2015.
- Cabe destacar que la variación en el saldo comercial registrada entre octubre y noviembre de 2015, fue originada por un incremento de 79 mdd en el déficit de la balanza de productos no petroleros, también contribuyó el incremento de 46 mdd en el déficit de la balanza de productos petroleros.
- Las exportaciones de mercancías en noviembre de 2015, registraron 31,025 mdd, representando una disminución anual de 4.1%. Dicha disminución tuvo su origen en la expansión de 0.9% en las exportaciones no petroleras y una caída de 50.2% en la exportaciones petroleras.
- Asimismo, en cuanto a las exportaciones no petroleras aumentaron 3.0% anual las exportaciones dirigidas al mercado estadounidense, mientras que las canalizadas al resto del mundo retrocedieron en un 9.0%
- Por otra parte, las exportaciones manufactureras en el mes de noviembre de 2015, registraron un incremento de 0.9% a tasa anual. Dicho incremento se derivó de las disminuciones en las exportaciones automotrices (0.3%) y del alza en el resto de productos manufactureros no automotrices(1.5%).
- La estructura del valor de las exportaciones durante los primeros once meses de 2015 se conformó por bienes manufacturados con un 89.1%, productos petroleros con 6.3%, bienes agropecuarios con 3.4% y productos extractivos no petroleros con 1.2%



# Balanza comercial con déficit de 1,569 mdd en el mes de noviembre (continúa...)

- Por otro lado, las importaciones de mercancías en el mes de noviembre de 2015, registraron 32,593 mdd, cifra que representó una caída anual de 2.4%
- Con relación a las importaciones de bienes de uso intermedio, éstas contabilizaron un monto de 24,202 mdd en el mes de noviembre de 2015, representando una disminución anual de 2.1% Dicha disminución fue resultado del aumento anual en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros de 0.9% y una caída de 34.4% en las importaciones de bienes de uso intermedio petroleros.
- Por otra parte, la cifra reflejada en noviembre de 2015 con respecto a las importaciones de bienes de consumo muestra que éstas alcanzaron 4,929 mdd, monto que representó un retroceso anual de 7.3% Lo anterior fue resultado de las alzas de 5.3% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros y de una caída de 38.5% 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 noviembre de 2015, éstas registraron un monto de 3,463 mdd, cantidad que significó un avance de 2.5% con respecto al monto alcanzado en el mismo mes de 2014.
- Por último, la estructura del valor de las importaciones de mercancías en el período enero-noviembre de 2015 estuvo integrada por bienes de uso intermedio (75.3%), bienes de consumo (14.2%) y bienes de capital (10.5%).



# Entorno regional

## Arrancará 2016 con baja de luz

- Según información de *El Financiero*, el 1° de enero de 2016 los precios que pagan los hogares con bajo consumo de electricidad, disminuirán 2% y se mantendrán en ese nivel durante todo el año, de acuerdo con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).
- Aunado a lo anterior, el Ejecutivo Federal deberá continuar con las acciones para reflejar durante el 2016 el efecto de la reducción en los costos de generación y la suspensión del mecanismo del aumento de las tarifas del suministro básico de energía eléctrica para uso doméstico.
- De acuerdo con información de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), el costo de generación de las principales tecnologías se redujo en casi 50% en los últimos tres años, lo que posibilitó las disminuciones en las tarifas de luz, en beneficio de los consumidores.
- Al mismo tiempo, el inicio de operaciones del mercado de energía de corto plazo es uno de los objetivos de la reforma energética, al permitir la concurrencia de empresas de generación públicas y privadas en un solo mercado.

## Analistas bajan expectativas del PIB 2016 de 3.8 a 2.8%

- De acuerdo con información de *El Economista*, las corredurías y consultorías nacionales e internacionales bajaron sus expectativas del Producto Interno Bruto (PIB) de México, para el 2016 en 1%, para dejar la previsión media en 2.8%
- Además, se considera que el efecto negativo de la caída de la producción del petróleo en México y su impacto en las finanzas públicas, son los principales riesgos de la baja.
- Sin embargo, de acuerdo con información de *FocusEconomics*, el pronóstico para este año es de “estabilidad”, lo que explica que por primera vez en el año, la media de las previsiones de las corredurías y despachos de análisis se corrigió a la alza.
- Por otra parte, los analistas encuestados consideran que la producción industrial alcanzará una expansión de 2.8% en el 2016, un pronóstico sin cambios respecto del que se tenía en octubre del 2015.



# Entorno regional

## Después de una década, ventas de autos baten récord en 2015

- De acuerdo a información dada a conocer por *El Economista* el año pasado se comercializaron 1 millón 351,648 vehículos, derivado de distintos factores como mayor crédito, menor importación de vehículos usados y el aumento en la confianza del consumidor.
- La Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) y la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA) reportaron que el mercado de México alcanzó record en ventas durante el 2015, al crecer 19% contra el 2014, esto es 216,239 unidades más que el año pasado, cuando se vendió 1 millón 135,409 vehículos.
- De acuerdo con los datos históricos de la AMDA, diciembre resulta ser el de mayor volumen de ventas del año, debido a los ingresos que reciben los consumidores, además de que las marcas automotrices han lanzado promociones, ofertas y descuentos en la adquisición de autos con menores costos.
- Nissan se mantiene como líder de las ventas con una participación de mercado de 25.7%, al colocar 347,124 unidades. Por otra parte, Mazda comercializó 40% más unidades en el 2015 contra el año previo, lo que la posiciona en el octavo lugar de ventas.

## Petróleos Mexicanos (Pemex), con el peor declive de producción en 6 años

- Según información de *CNN Expansión* en el 2015, la petrolera extrajo 2.27 millones de barriles diarios frente a los 2.43 millones de 2014. Además, las tareas de exploración y explotación han caído 50% derivado de los recortes presupuestales.
- La producción del hidrocarburo por parte de Pemex marcó su peor caída porcentual en seis años, debido a que fue la menor extracción desde 1980.
- De acuerdo a los datos de Pemex Exploración y Producción (PEP) al 31 de Diciembre del 2015, la producción de crudo cerró con un promedio de 2.27 millones de barriles diarios durante el 2015, una reducción del 6.67% frente al 2014.
- Algo más por añadir sería que México ha perdido ya más de un millón de barriles de producción desde 2004, confirmando 11 años de caída continua en la extracción de petróleo. De hecho, 2015 se situará como el tercer año con el peor declive en la producción de petróleo, sólo detrás del de 2009 y el 9.3% de 2008.



# Entorno regional (continuación...)

## Reservas internacionales Mexicanas tienen mayor caída desde 1994

- De acuerdo con información de Banxico, el saldo de las reservas internacionales del país cerró en el 2014 en 176 mil 723 mdd (mdd) y en el pasado enero alcanzó un máximo histórico de 196 mil 010 mdd.
- La inyección de dólares al mercado cambiario y el desplome en la venta de divisas por parte de Pemex a Banxico ocasionaron que durante 2015 las reservas internacionales cayeran 8.5%, el mayor descenso desde 1994. Sin embargo, México cerró el año en un total de 242 mil 257 mdd, integrado por las reservas y una línea de crédito con el Fondo Monetario Internacional (FMI).
- Por otro lado, durante 2015, las reservas presentaron su primera baja de forma acumulada, por un monto de 19 mil 499 mdd, siendo ésta la primera reducción desde que se cuenta con el de crédito con el FMI en el año 2009.
- La SHCP y Banxico deberán tomar en los próximos meses una decisión acerca de si renuevan o no el antes mencionado crédito con el FMI, el cual vence en noviembre de este año.



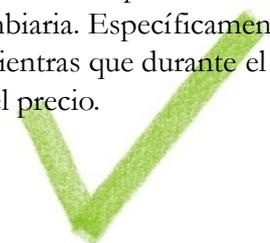
# Comentarios finales

- A pesar del entorno negativo global, la SHCP menciona que el país continúa siendo atractivo para los inversionistas, señalando que existen dos elementos favorables que permitieron tener una fuerte colocación de deuda, el primero está relacionado con la confianza en el entorno macroeconómico y el desempeño de los mercados financieros mexicanos. El segundo está centrado en la diversificación del portafolio de inversiones que ha realizado el gobierno federal, al colocar su deuda en diferentes monedas, lo cual contribuye a asegurar su pago al disminuir el riesgo cambiario. Específicamente el 78% de la deuda se encuentra en pesos y el 22% restante en monedas como dólares, yenes, euros y libras esterlinas.
- Por su parte, la Unión Europea no ha logrado recuperarse del impacto negativo causado por la crisis financiera del 2008-2009: más de un lustro después, continúa presentando niveles altos de desempleo y debilidad económica, muestra de ello es la baja inflación de 2% y el ínfimo crecimiento e inversión.
- Bajo este panorama, el Banco Central Europeo a cargo de Mario Dragui, ha intentado revitalizar la economía europea mediante la ampliación de 60,000 millones de euros mensuales en la compra de bonos gubernamentales y del sector privado a seis meses. También elevó las tasas de interés pasando de -0.2% a -0.3% Estas tasas reflejan la intención de impulsar a los bancos comerciales a prestar dinero y por consiguiente elevar la inflación, que en caso de ser demasiado baja, puede resultar dañina para la economía.
- Durante el último Foro de Davos se analizaron los riesgos más importantes para la economía mundial, posicionando al cambio climático como el más significativo y riesgoso, puesto que puede representar una crisis en variables como la escasez de alimentos, el crecimiento económico limitado, problemas de abastecimiento de agua, una débil cohesión social e incrementos en los riesgos de seguridad. Además, bajo un riesgo menor se analizaron los problemas presentes en Medio Oriente, principalmente en relación con la creación, desarrollo y ascenso del grupo denominado Estado Islámico, (ISIS por sus siglas en inglés) y la crisis de refugiados y ataques terroristas presentes en territorio europeo, causados en gran medida por el conflicto en Siria y las diferencias religiosas.
- Un riesgo más significativo para México serían los problemas de crecimiento de Estados Unidos, especialmente cuando algunos economistas informaron que podría entrar en recesión para el año 2017, debido al menor crecimiento chino y los bajos precios del petróleo y las materias primas.



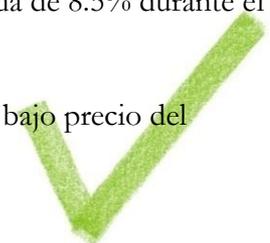
## Comentarios finales (continúa...)

- En cuanto al mercado financiero internacional, se presentó una depreciación de múltiples divisas en relación a una de las monedas de reserva internacional establecidas por el FMI: el dólar americano. En el caso del peso mexicano encontramos que la cotización para finales del año 2014 era de \$14.74 por dólar, mientras que un año después fue de \$17.21, alcanzando un debilitamiento de 17.74% según Banxico.
- En el mercado financiero mexicano se encontraron tendencias a la baja, especialmente en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) que cerró el día 31 de diciembre con una cotización de 42,977.50 unidades, mostrando un decremento de 1.02% mensual, mientras que el año pasado en ese mismo mes se alcanzaron 43,145.66 unidades.
- Además, el mercado financiero estadounidense también mostró tendencias a la baja, puesto que el Índice Dow Jones Industrial (DJI) cerró el 2015 con un decremento del 1.66% mensual, con un nivel de 17,425.03 unidades y con una volatilidad diaria de 1.14%
- Al mismo tiempo, el Índice Standard and Poors (S&P 500) registró tendencias negativas y correlacionadas hasta un 98.93% con el índice Dow Jones, cerrando con un decremento de 1.75% mensual, en un nivel de 2,043.94 unidades y con una volatilidad diaria de 1.16%
- El entorno bursátil negativo en conjunto con el bajo crecimiento estadounidense y regional podría significar un debilitamiento económico para México, puesto que esa nación representa el mayor porcentaje de transacciones comerciales totales así como una fuente importante de inversión extranjera directa.
- Entre los factores más relevantes que pueden ser causa de la apreciación del dólar americano está la disminución de los precios internacionales del petróleo, que al ser México un exportador importante a nivel global, recibió la presión cambiaria. Específicamente se observó que la Mezcla Mexicana se vendía por un precio de US\$ 45.45 por barril en diciembre del 2014, mientras que durante el mismo mes pero de 2015 el precio bajo para cotizarse en US\$27.37, es decir, una disminución de 39.77% en el precio.



## Comentarios finales (continúa...)

- Bajo este escenario, en el mercado de Cetes gubernamentales se encontró un alza en las tasas de rendimiento durante la primera subasta de diciembre en comparación con la subasta anterior de noviembre, al ubicarse en 3.11%. Además, en siguientes subastas se presentó una alza equivalente a 0.09%, alcanzando el 3.20%. Entre los motivos que pueden propiciar dicho aumento de rendimiento, se encuentra la acción del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos al elevar la tasa de referencia en 0.25 puntos base. Por lo cual, Banxico decidió elevar la tasa mexicana en la misma proporción (0.25 puntos base), para así pasar de 3 a 3.25 durante el mes de diciembre de 2015 con la finalidad de evitar la fuga de capitales.
- Durante el 2015 la tasa de inflación general anual se situó en 2.13% mientras que en 2014 terminó en 4.08%. Lo cual puede deberse al manejo correcto de las políticas monetarias al preservar el poder adquisitivo de la moneda.
- La balanza comercial presentó un déficit bastante alto en comparación con el año pasado, puesto que en el periodo enero-noviembre de 2015 se situó en 13,534 mdd (se importa a razón de 363,345 mdd y se exporta a 349,811 mdd) mientras que durante ese mismo periodo pero en 2014, el déficit fue de 2,695 mdd.
- Por su parte, en el entorno energético nacional se encuentran noticias contrastantes, por un lado se tiene la disminución de las tarifas eléctricas y la reducción de casi un 50% en costo de producción, lo cual beneficia a los consumidores directos al mismo tiempo que supone un apoyo al crecimiento industrial. Por otro lado, se tiene un declive de producción en PEMEX la cual extrajo 2.27 millones de barriles diarios frente a los 2.43 millones en 2014.
- Finalmente, a nivel macroeconómico se encuentra un panorama negativo, puesto que se ha reducido la expectativa de crecimiento del PIB en 2016 de 3.8% al 2.8%. Al mismo tiempo se observó que las reservas internacionales presentan una caída de 8.5% durante el 2015. Por lo cual, adicionándose una línea de crédito otorgada por el FMI, se situaron en 242,257 mdd.
- A manera de conclusión, en 2016 posiblemente se enfrentarán riesgos principalmente externos, derivados del bajo precio del petróleo, la depreciación del peso mexicano y la volatilidad internacional.



# Contáctenos

## Oficina Central

### México, D.F.

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

**Aguascalientes**  
**Ciudad Juárez**  
**Guadalajara**  
**Mexicali**

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

**Tijuana**

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



Salles Sainz  
**Grant Thornton**  
An instinct for growth™

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.), Denisse López (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](mailto:sallessainz@mx.gt.com)

Consulta nuestro Aviso de Privacidad en:  
[www.granthornton.mx](http://www.granthornton.mx)

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](http://www.granthornton.mx)

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

