



# Economía

**Noviembre de 2016** Año 13 Número 11

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      |
|---|-----------|------------|-----------|
|   | Octubre   | Septiembre | Octubre   |
| <b>Tipo de Cambio</b>                                 |           |            |           |
| Dólar (\$)  | 18.90     | 19.37      | 16.50     |
| Euro (\$)   | 20.69     | 21.64      | 18.21     |
| <b>Bolsa Mexicana de Valores</b>                      |           |            |           |
| IPyC (unidades)                                       | 48,009.28 | 47,245.80  | 44,542.76 |
| <b>Tasa de interés</b>                                |           |            |           |
| CETES 28 días (%)                                     | 4.68      | 4.41       | 3.05      |
| TIIE (%)  | 5.12      | 4.64       | 3.30      |
| <b>Inflación</b>                                      |           |            |           |
| Variación INPC (%)                                    | 0.61      | 0.61       | 0.51      |
| General Anual (%)                                     | 3.06      | 2.97       | 2.48      |
| Subyacente <sup>1</sup> (%)                           | 3.10      | 3.07       | 2.47      |
| No Subyacente <sup>2</sup> (%)                        | 2.95      | 2.65       | 2.52      |
| <b>Precio del Petróleo</b>                            |           |            |           |
| Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (usd por barril) | 46.86     | 48.24      | 46.59     |
| Mezcla Mexicana (usd por barril)                      | 38.81     | 39.83      | 39.05     |

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

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

| Índices                              | 2016                 | 2016       | 2016   | 2015                |
|--------------------------------------|----------------------|------------|--------|---------------------|
|                                      | Acumulado Septiembre | Septiembre | Agosto | Septiembre          |
| <b>Balanza comercial<sup>3</sup></b> |                      |            |        |                     |
| Saldo del mes (\$)                   | -12,464              | -1,608     | -1,913 | -1,474 <sup>4</sup> |
| Exportaciones (\$mmd)                | 273,638              | 32,620     | 32,417 | 32,241              |
| Importaciones (\$mmd)                | 286,102              | 34,228     | 34,330 | 33,661              |

<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.

# Victoria de Trump: implicaciones en los mercados financieros

- Con información de *El Economista*. El resultado de las elecciones presidenciales de EU causó importantes ajustes en los mercados financieros del mundo, ya que la mayor parte de las encuestas de intención de voto anticipaba una victoria de la candidata demócrata, Hillary Clinton, quien de hecho obtuvo la victoria en el voto popular pero perdió la Presidencia porque el candidato republicano, Donald Trump, recibió una mayor cantidad de votos del Colegio Electoral.
- El dólar estadounidense se fortaleció contra prácticamente todas las divisas; probablemente, la más afectada fue el peso mexicano: al cierre de la semana operativa al 11 de noviembre el tipo de cambio fix se ubicó en 20.05 pesos por dólar, lo que implica una depreciación semanal de 9.37% y un aumento de la depreciación efectiva del 2016 a 18.06%.
- La tasa del bono M a 10 años acompañó al alza del tipo de cambio para ubicarse en 7.25%, lo que implica un fuerte incremento de 98 puntos base durante la primera mitad de noviembre. Este crecimiento ha funcionado como una “válvula de escape” para reducir las presiones sobre el tipo de cambio, pero implica fuertes minusvalías en el valor de los bonos de tasa fija (bonos M, Udibonos, etcétera), lo cual afectará de manera negativa y significativa el valor de los activos en custodia de las afores.
- Ya como presidente electo, Donald Trump anunció un ambicioso programa de inversión en infraestructura que consiste en un estímulo de 1 billón de dólares en un periodo de 10 años así como la reducción de impuestos. Como resultado, aumentaron las expectativas de crecimiento económico de EU y los precios de los metales, y, por lo tanto, las expectativas de inflación.
- La tasa del bono del Tesoro de EU ha presentado un incremento de 33 puntos base a la primera mitad de noviembre, para ubicarse en 2.15%. Este comportamiento anticipa que la Reserva Federal (Fed) de EU subirá el rango de su tasa de referencia de 0.25–0.50 a 0.50–0.75 en su reunión del 13 y 14 de diciembre.
- Al cierre del 11 de noviembre, los futuros de la tasa de fondeo de la Fed ubican la probabilidad de un alza en 84% para la reunión de diciembre. El mercado de deuda soberana también tuvo importantes ajustes por los acontecimientos de la semana pasada. Bloomberg, la compañía de información financiera, estima que se perdieron 1.2 billones de dólares en el valor de bonos globales durante la semana.



# Victoria de Trump: implicaciones en los mercados financieros (continúa...)

- Sin embargo, el riesgo país de México, medido por el diferencial entre la tasa del bono del Tesoro de EU y la del bono soberano del gobierno mexicano denominado en dólares (UMS) con vencimiento a 10 años, se ubica en 189 puntos base; es decir, esta variable que aproxima la prima de riesgo soberano de México en dólares se ubica significativamente por debajo del máximo de 253 puntos base observado el 11 de febrero de este año.
- Ante este complicado entorno es probable que la Junta de Gobierno del Banco de México se vea obligada a actuar en su próxima reunión del 17 de noviembre, si se considera que el último reporte de precios al consumidor ya coloca la inflación subyacente en 3.06%, ligeramente por arriba del objetivo del banco central.
- Además, si la Fed decide subir el rango de su tasa de referencia en su reunión del 13 y 14 de diciembre, Banxico podría acompañarla con otro incremento.
- De este modo, es posible que la tasa de fondeo gubernamental de Banxico acabe el año en 5.75% (un aumento de 225 puntos base desde diciembre del 2015).
- Al igual que en los demás países emergentes, el mercado accionario fue perjudicado. El Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores tuvo una caída semanal de 3.68% y se ubicó en 44,987, por lo que su rendimiento efectivo en el 2016 se redujo a 4.66%; sin embargo, es importante mencionar que el ajuste que tuvo el IPC resultó en un abaratamiento de sus múltiplos, lo cual genera interesantes oportunidades de mercado.



# El euro se desinfla a zona de mínimos del año

- Con información de *El Economista*. Los mercados financieros han reaccionado con menores alertas de las previstas al triunfo de Donald Trump en las elecciones estadounidenses. Prueba de ello son los récords históricos que ha alcanzado el índice Dow Jones en Wall Street.
- Los recelos a la heterodoxia económica del candidato Republicano llevaron a las firmas de inversión a augurar un debilitamiento del dólar en el caso de un triunfo en las elecciones. Estas estimaciones sólo se cumplieron en las primeras horas del 9 de noviembre, coincidiendo con la ventaja clara que logró Trump en el recuento frente a Hillary Clinton. En ese momento, la desbandada generalizada del dólar hundió su cotización. El euro se disparó hasta los 1.1299 dólares.
- El vuelco de los mercados incluyó también una brusca reacción del dólar. Los operadores del mercado de divisas, al igual que los del mercado de deuda pública, comenzaron a ajustar sus carteras con el repunte de la inflación como principal referencia.
- Las firmas han elevado sustancialmente sus previsiones de subidas de tipos de la Reserva Federal para 2017, con el consiguiente refuerzo para el dólar. Algunos analistas apuntan incluso a tres repuntes de los tipos en el próximo ejercicio, además del previsto para el próximo mes de diciembre.
- El triunfo de Trump ha avivado de paso el debate sobre la continuidad de Janet Yellen al frente de la Fed. Las discrepancias ostensibles con Trump reducen al mínimo las posibilidades de su continuidad al término del mandato que concluye en febrero de 2018.
- Salvo en las primeras horas del 9 de noviembre, los inversionistas apostaron claramente por las subidas del dólar. El resultado es un rally que ha desinflado la cotización del euro desde los 1.1299 dólares de hace menos de una semana hasta bajar del umbral de los 1.08 dólares.
- La divisa comunitaria no sólo ha borrado todas las subidas acumuladas en el año. En sus mínimos intradía, 1.072 dólares, roza los niveles más bajos de todo 2016, los registrados al inicio de enero, cuando alcanzó los 1.0711 dólares. A diferencia del euro, la libra sí ha ofrecido mayor resistencia a las caídas frente al dólar. La mayor firmeza de la libra ha acelerado su remontada frente al euro. Durante el 'minicrash' de la libra del pasado 6 de octubre, el euro se disparó hasta los 93.6 peniques. Mes y medio después, en la jornada de hoy, pone en riesgo incluso el nivel de los 86 peniques.

# Economía de zona euro absorbe impacto del Brexit, Trump ensombrece panorama

- Con información de *El Economista*. La zona euro creció de forma estable en los tres meses posteriores a la decisión británica de abandonar la Unión Europea, aunque la retórica proteccionista del presidente electo de Estados Unidos, Donald Trump, está ensombreciendo el panorama para el 2017.
- La incertidumbre en torno a la política comercial que pondrá en marcha Trump cuando asuma el cargo está afectando la confianza en la zona euro, lo que aumenta la posibilidad de que el Banco Central Europeo (BCE) mantenga su política monetaria laxa para impulsar el crecimiento en el bloque de 19 naciones.
- El Producto Interno Bruto (PIB) de la zona euro se expandió un 0.3% en el tercer trimestre, a la par que en el periodo abril-junio, informó el martes la oficina de estadísticas de la UE, Eurostat, confirmando una estimación previa.
- Los datos mostraron que "el ritmo de crecimiento en la primavera pudo mantenerse a pesar de la votación del 'Brexit' en junio", comentó Christian Lips, analista de NordLB. "Esto estaba lejos de ser obvio".
- Sin embargo, "ahora tenemos la elección de Donald Trump como nuevo presidente de Estados Unidos, cuyas políticas son menos predecibles y cuya inexperiencia política e impulsividad serán probablemente una fuente constante de irritación", agregó.
- Se espera que la incertidumbre sobre la duración y el resultado de las negociaciones por el Brexit entre Londres y Bruselas limite las perspectivas de expansión de la zona euro en el mediano plazo, mientras los comentarios proteccionistas de Trump han puesto nerviosos a grandes exportadores como Alemania.
- La mayor economía de Europa creció un 0.2% en el tercer trimestre, por debajo de lo esperado, ante la desaceleración del comercio exterior.
- Pese a todo, Andreas Scheuerle, analista de DekaBank, aseguró que las señales del último trimestre son positivas, ya que la demanda global de bienes germanos está volviendo a subir. Un sondeo del instituto ZEW respaldó esta visión, ya que mostró que la confianza entre los inversores alemanes mejoró más de lo previsto en noviembre.



# La Fed subiría sus tasas en diciembre

- Con información de *El Economista*. El sorpresivo triunfo del republicano Donald Trump en la elección presidencial de Estados Unidos (EU) habría generado algunos temblores en los mercados, pero la Reserva Federal (Fed) aumentará las tasas en diciembre, dijeron economistas encuestados.
- Aunque no ha habido un enfoque oficial previo sobre qué haría la Fed en caso de una victoria de Trump, porque casi todos los sondeos de opinión arrojaban como ganadora a la demócrata Hillary Clinton, muchos analistas habían vaticinado que sería un obstáculo para el banco central la incertidumbre que podría generar el resultado de la elección que finalmente se concretó.
- No obstante, alrededor de 85% de los 62 encuestados en un sondeo, tras conocerse que Trump es el presidente electo de EU, indicó que la Fed seguiría adelante con un aumento de la tasa de interés que será el primero en un año. Las estimaciones provienen de varios importantes operadores de Wall Street y analistas europeos. “Creemos que las condiciones económicas y la retórica de la Fed apuntan a un alza en diciembre”, dijo Jeremy Schwartz, economista de Credit Suisse en Nueva York.
- En diciembre del 2015, cuando la Fed subió la tasa por última vez tras casi una década de mantenerla cerca de cero, proyectaba aplicar cuatro incrementos más en el transcurso del 2016, pero pospuso los aumentos a medida que avanzó el año, entre otros motivos porque la inflación no se aceleró lo suficiente.
- Charles Evans, presidente de la Fed de Chicago, mencionó que sólo una sorpresa negativa “de considerable envergadura” convencería a la Fed de no subir las tasas.
- El consenso en la última encuesta era que la Fed aumentaría tres veces las tasas de interés entre el fin de este año y del próximo.
- La serie de aumentos en la tasa en el 2017 dependería de que continúe el sendero de crecimiento sólido y las señales claras de presión inflacionaria; sin embargo, no estaba claro aún si la incertidumbre por el resultado de la elección necesariamente reduciría las probabilidades del aumento a la tasa de referencia.



# Tipo de cambio

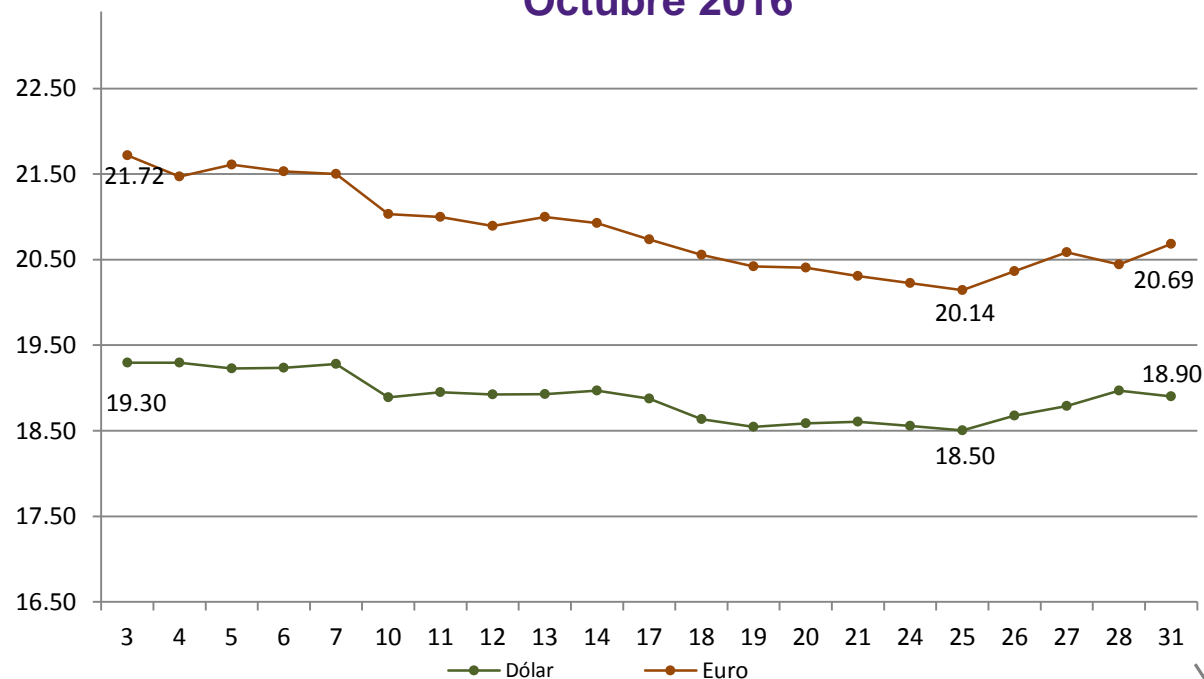


- Durante el mes de octubre de 2016, el tipo de cambio peso-dólar mostró ciertos periodos de volatilidad pero con una tendencia a la baja.
- El tipo de cambio inició el 3 de octubre en 19.30 pesos por dólar, que representó una ligera recuperación con respecto a la última cotización de octubre, que fue de 19.37 pesos por dólar.
- Entre los factores que favorecieron esta situación fueron la recuperación en el precio internacional del precio del petróleo y de la percepción respecto a las elecciones presidenciales de Estados Unidos.
- Posteriormente, el 10 de octubre el peso ganó un 2% frente al dólar con respecto a la última cotización, derivado principalmente del debate entre los candidatos a la presidencia de EU y del repunte internacional del petróleo.

El 26 de octubre, el peso se depreció en 1% respecto al dato anterior, derivado de la caída en los precios del petróleo y de la decisión de Rusia de recortar la producción petrolera en un acuerdo en conjunto con países de la OPEP.

- Finalmente, en la última semana de octubre, el peso cerró con una depreciación del 1.96% con respecto a la semana anterior.

## Octubre 2016

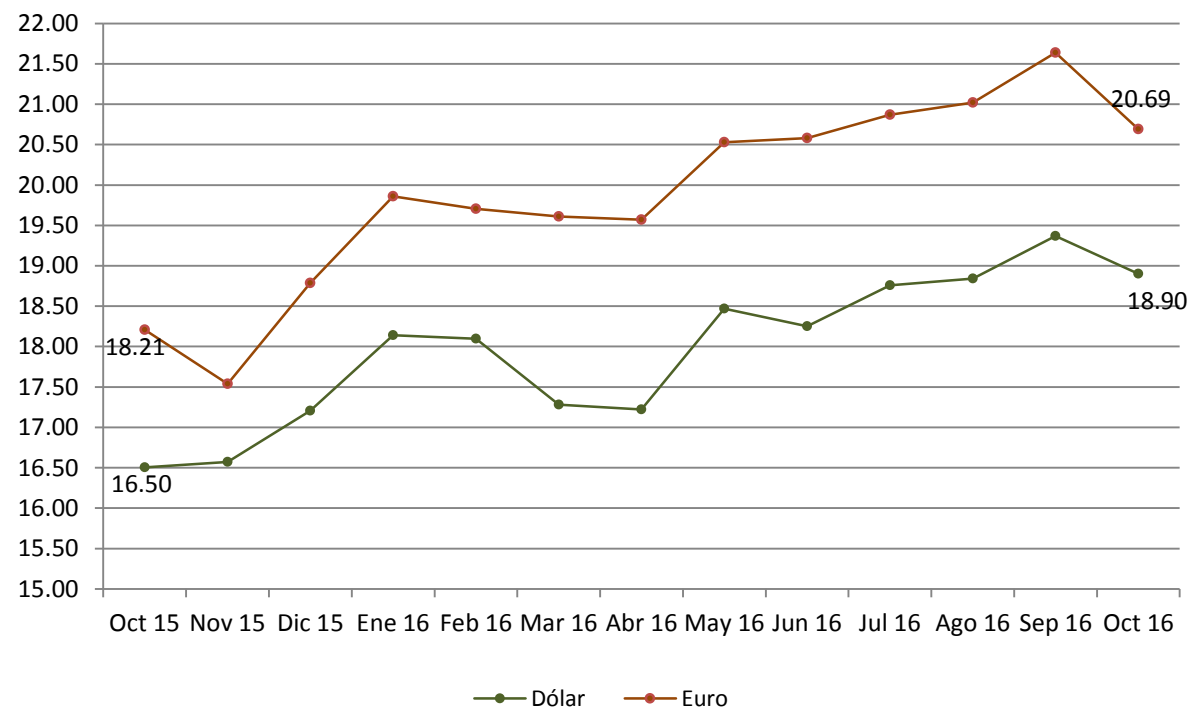


# Tipo de cambio (continúa...)



- Diversos analistas financieros anticipaban que el tipo de cambio se mantendría por encima de los 18 pesos durante las semanas siguientes, debido principalmente a la incertidumbre en torno a la política monetaria de EU.
- Asimismo, durante el mes de octubre, la proximidad de las elecciones presidenciales en Estados Unidos aumentó la incertidumbre en los mercados emergentes como en el caso del peso mexicano, siendo ésta una de las divisas que han sufrido mayores impactos.
- La volatilidad en los precios del petróleo ha sido otro factor que determina que el peso no pueda presentar en un escenario con mayor estabilidad en un corto plazo.
- Por lo que respecta al tipo de cambio peso-euro, éste inició en mes de octubre en 19.30 pesos por euro y finalizó en 20.69.

## Octubre 2015 - Octubre 2016

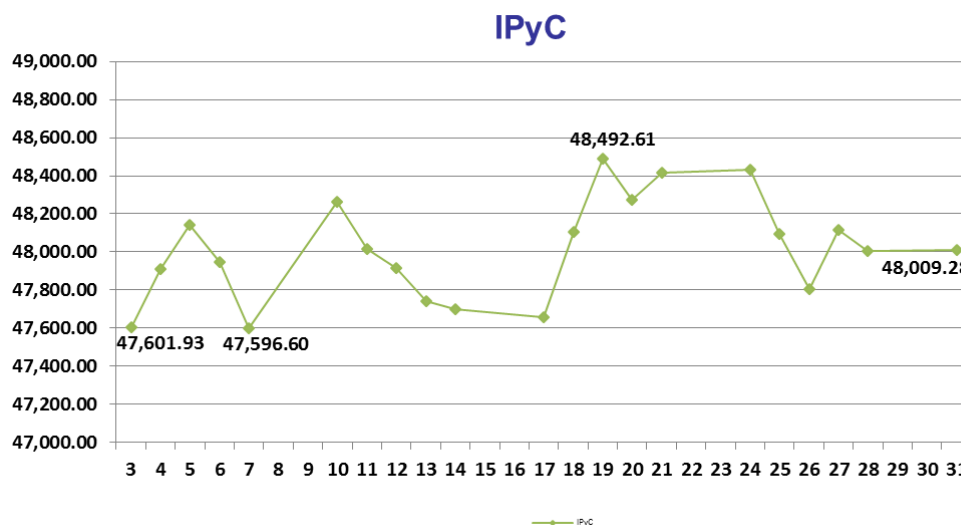




# Mercado financiero mexicano



- 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 octubre de 2016, con una volatilidad diaria de 0.61%
- El índice accionario registró su máxima cotización el día 19, al reunir un total de 48,492.61 unidades. El cual fue posiblemente provocado gracias a la espera del último debate entre los candidatos presidenciales de Estados Unidos y por la revalorización de los sectores de servicios financieros, materiales y servicios de telecomunicación.
- Asimismo, el día 10 de octubre, el IPyC alcanzó su mayor incremento porcentual en el mes, el cual fue de 1.40% con respecto a la cotización del día previo.
- El avance registrado pudo haber sido impulsado por la percepción de que Hillary Clinton ganó el segundo debate presidencial de Estados Unidos y por un alza de los precios del petróleo después de que Rusia dijo que se sumaría a la propuesta de congelar la producción del crudo.
- Por otra parte, el índice registró su mínima cotización del mes el día 7 de octubre, con un total de 47,596.60 unidades, siendo su mayor decremento porcentual en el mes, el cual fue de 0.73% con respecto a la cotización del día previo.
- Lo anterior pudo haber sido ocasionado ante la publicación de datos del sector laboral en Estados Unidos que no fue favorable para el mercado.
- Finalmente, el índice cerró su cotización en el día 31, con un total de 48,009.28 unidades mostrando un incremento de 1.62% mensual.

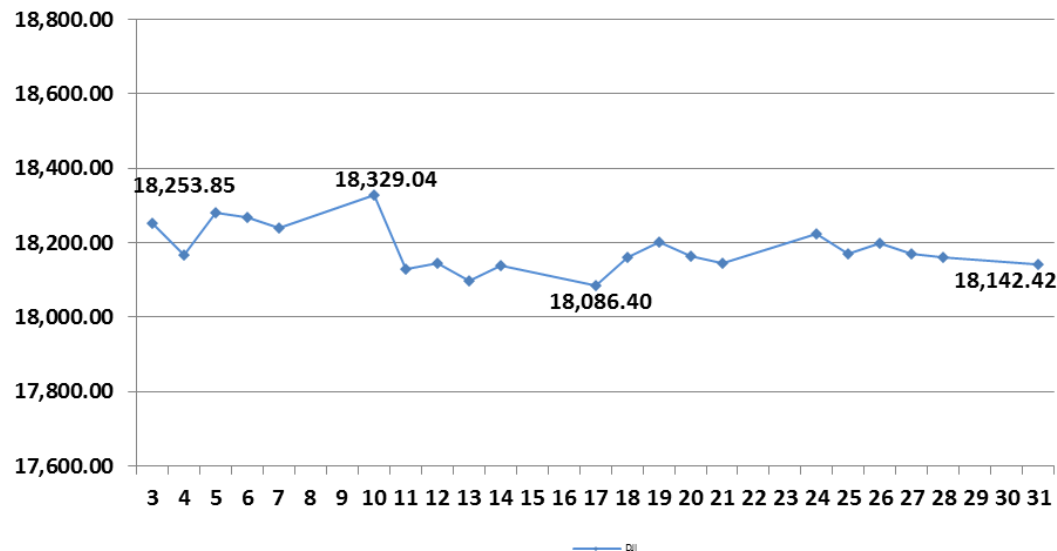


# Mercado financiero mexicano (continúa...)



- Por su parte, el Dow Jones Industrial (DJI) mostró una tendencia estable durante el mes de octubre de 2016, presentando una volatilidad diaria de 0.38%
- La cotización máxima registrada durante el mes, se presentó el día 10 con 18,329.04 unidades, lo cual pudo haber sido impulsado gracias a que el petróleo operaba cerca de sus máximos y a que Hillary Clinton era vista como la ganadora del debate presidencial de Estados Unidos.
- Por otro lado, el mayor incremento porcentual del índice se presentó el día 5, al avanzar 0.62% con respecto a la cotización previa.
- El avance registrado pudo haber sido provocado ante el aumento en los precios del petróleo y una mayor probabilidad del alza de las tasas de interés.
- En contraste, la menor cotización en el índice se registró el día 17, al cerrar en 18,086.40 unidades, lo que fue posiblemente provocado por un retroceso en el sector energético y la baja de los precios del petróleo.
- Así mismo, la mayor caída en el mes fue el día 11 con 1.09% con respecto a la cotización previa.
- Lo anterior pudo haber sido provocado ante los decepcionantes resultados corporativos que amortiguan el optimismo ante un aumento en las ganancias y por mayores especulaciones de que la Reserva Federal elevará las tasas de interés.
- Finalmente, el DJI cerró con una baja de 0.91% mensual, en un nivel de 18,142.42 unidades.

## DJI

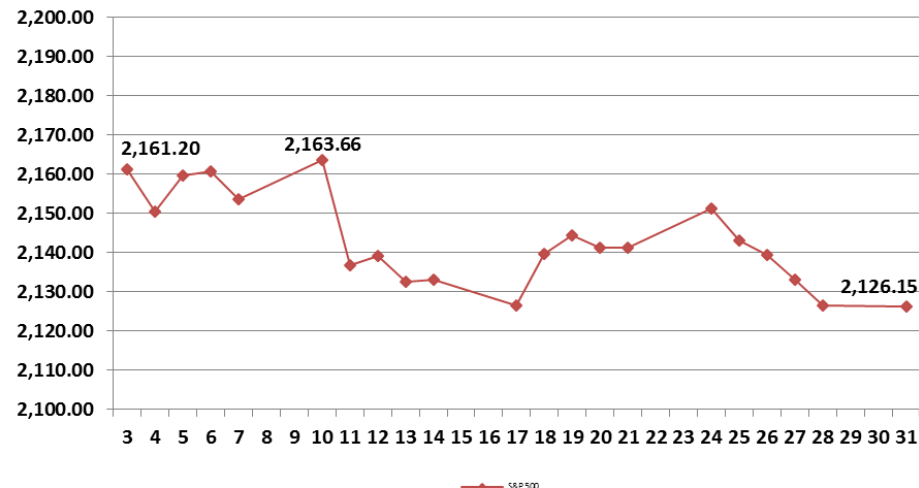


# Mercado financiero mexicano (continúa...)



- En cuanto al Índice Standard and Poors (S&P 500), éste mostró una tendencia a la baja y correlacionada hasta en el 94.53% con los movimientos del índice Dow Jones durante el mes de octubre de 2016, mostrando una volatilidad diaria de 0.42%
- La cotización máxima alcanzada durante el mes ocurrió el día 10, fecha en la que el índice ascendió a 2,163.66 unidades, lo cual pudo haber sido impulsado después de que Hillary Clinton fue vista como la ganadora del segundo debate presidencial de Estados Unidos al igual que con el DJI.
- Asimismo, el mayor incremento porcentual en el índice se registró el día 18 de octubre, al avanzar 0.62% con respecto a la cotización previa.
- Esto pudo haber sido ocasionado por los resultados corporativos mejor de lo esperado de compañías como UnitedHealth con ganancias de 6.9%, Netflix con 19% y Goldman Sachs 2.2%
- En contraste, la menor cotización en el índice se registró el día 31, al cerrar en 2,126.15 unidades, lo que fue posiblemente ocasionado por las grandes fusiones corporativas del mes y por la investigación de los emails de Hillary Clinton por el FBI.
- Por otra parte, el mayor decremento porcentual de octubre fue el día 11 con 1.24%
- Lo anterior fue posiblemente ocasionado por malos resultados corporativos como de Alcoa, Inc. con resultados menores de los estimados.
- Finalmente, el S&P 500 cerró con una baja de 1.94% mensual, en un nivel de 2,126.15 unidades.

## S&P 500

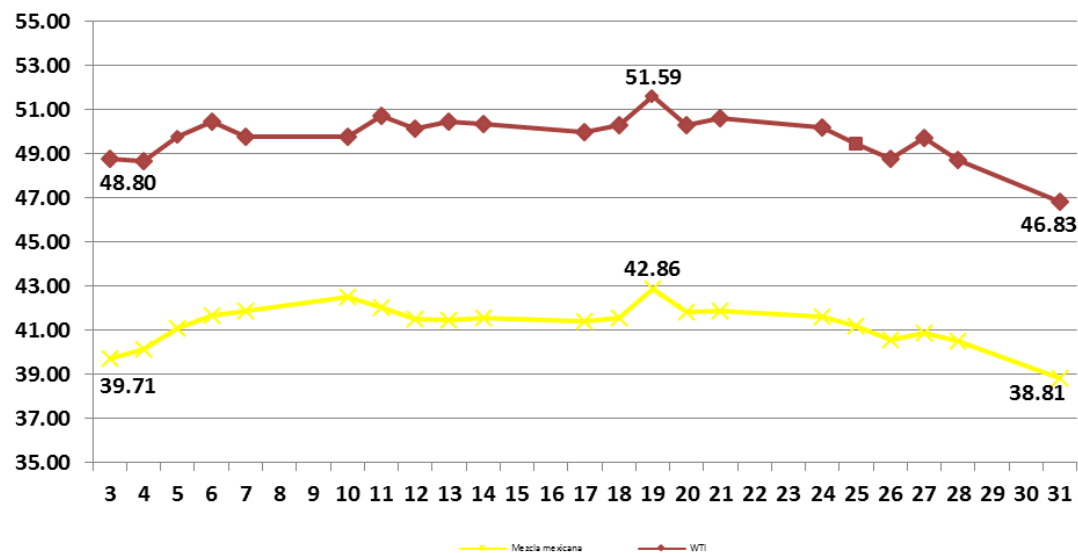


# Mercado financiero mexicano (continúa...)



- De acuerdo con información extendida por la Secretaría de Economía la mezcla mexicana de petróleo reportó una disminución mensual de 2.56% en octubre de 2016.
- La cotización máxima fue de 42.86 dólares por barril el 19 de octubre. Este precio pudo haber sido efecto gracias a las cifras de los inventarios de crudo en Estados Unidos y al dólar que se ha mantenido por segundo día consecutivo.
- La cotización mínima registrada por la mezcla mexicana ocurrió el día 31, al cerrar en 38.81 dólares por barril. Lo cual fue posiblemente influido por el acuerdo al que han llegado los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y Rusia de hacer un recorte en la producción de crudo, pero los precios comenzaron a bajar por algunas peticiones de miembros del cártel que piden que se les exente el recorte.
- Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) obtuvo un decremento mensual de 1.87%.
- La cotización máxima alcanzada fue de 51.59 dólares por barril el día 19 de octubre, lo que pudo haber sido causado por un descenso inesperado de los inventarios de petróleo de Estados Unidos.
- Finalmente, el día 31 de octubre el WTI registró su cotización mínima al cerrar en 46.83 dólares por barril. Dicha cotización pudo haber sido ocasionado por las dudas de sobre la habilidad de la OPEP para implementar su plan de recorte de producción de petróleo.

## Precios del Petróleo



# Mercado financiero mexicano (continúa...)



## Oro en dirección a mejor año

- De acuerdo con información dada a conocer por *Reuters*, esta esperado que el oro tenga su mejor precio promedio anual en 2017, después de tener tres años consecutivos de declive.
- Los precios del oro se han recuperado este año ya que las expectativas de que la Reserva Federal seguirá adelante con un plan para elevar las tasas de interés de nuevo a los niveles anteriores a la crisis financiera se han desvanecido, teniendo tarifas a la alza por primera vez en casi una década.
- Los precios de la plata también tienden a recuperarse este año, con un pronóstico promedio de plata de \$17.50 dólares la onza y \$18.90 para el siguiente año.

## Commodities, con marginal avance durante octubre

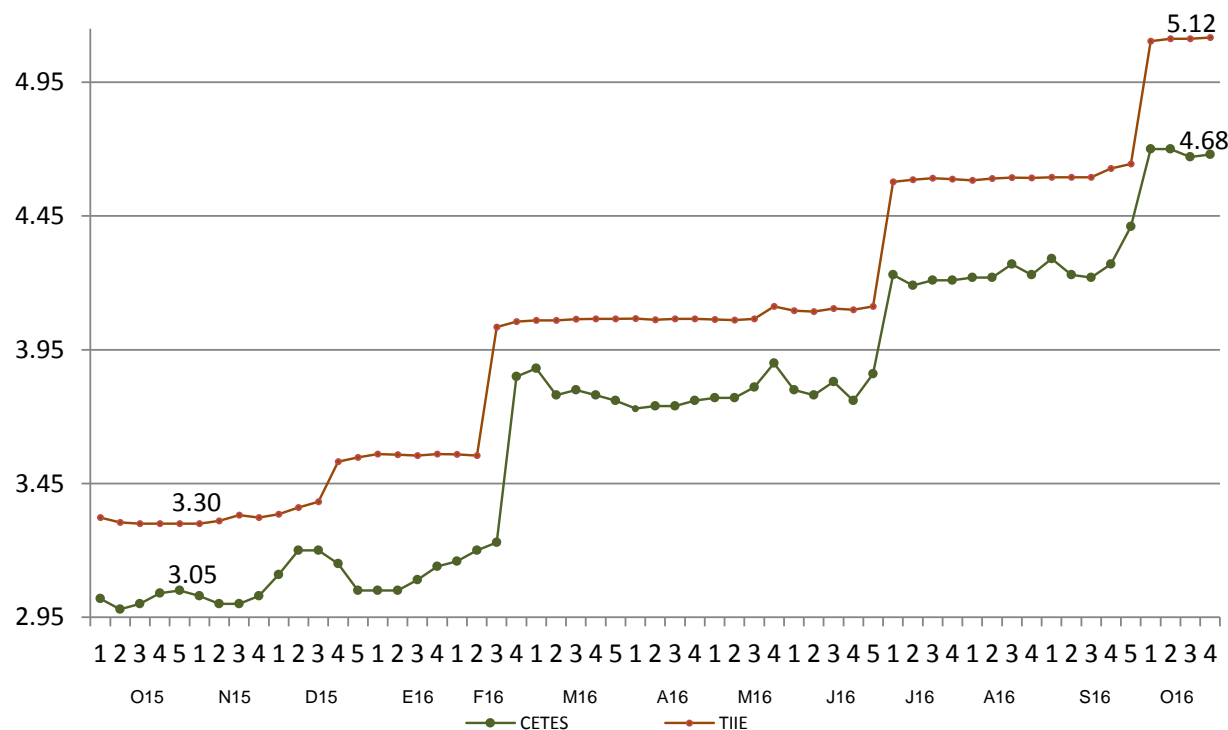
- De acuerdo con información difundida por *El Financiero*, las materias primas apuntaron un segundo avance consecutivo. Los agrícolas salvaron el mes con su desempeño.
- El Bloomberg Commodity Index marcó un avance de 0.67% a los 85.92 puntos, en septiembre el indicador de Bloomberg avanzó 3.10%
- El Subíndice de Agricultura salvó el mes, con un avance de 3.66% gracias al aumento del café, maíz y soya, entre otros.



# La tasa Cetes a 28 días cerró Octubre en 4.68%



- La tasa de interés de los Certificados de la Tesorería (Cetes) con plazo a 28 días incrementó de manera importante durante octubre con respecto al mes previo.
- En la primera subasta del mes y la 40 del año, los Cetes se ubicaron en 4.70% mostrando un aumento de 0.29% respecto a la última subasta de septiembre.
- El monto solicitado en la misma, fue de 18,570 millones de pesos y el colocado por la autoridad fue de 5,500 millones de pesos.
- En la siguiente subasta, los Cetes no mostraron variación alguna al permanecer en 4.70%.
- Posteriormente, en la subasta número 42, los Cetes disminuyeron ligeramente para ubicarse en 4.67%.
- Finalmente, los Cetes cerraron el mes de octubre en 4.68%, lo que significó una disminución de 0.01% respecto a la subaste previa. El monto solicitado fue de 15,940 millones de pesos y el colocado fue de 5,500 millones de pesos.
- Cabe mencionar que México modificará los montos a ofrecer en las subastas de deuda gubernamental programadas para lo que resta del cuarto trimestre de 2016, derivado de la volatilidad en los mercados financieros tras las elecciones presidenciales de EU.



# En octubre, la inflación anual general se ubicó en 3.06%

- De acuerdo con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la inflación en México mantiene una tendencia alcista en octubre de 2016, impulsada por alzas en los precios de productos como la electricidad, la uva, los servicios profesionales, y el jitomate, contrarrestado por descensos en la naranja, tomate verde, limón, guayaba, plátanos, papa y otros tubérculos.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor presentó en octubre un incremento de 0.61%. Como resultado, la inflación anual se ubicó en 3.06%, tasa ligeramente superior al 2.97% registrado en el mes de septiembre pasado.
- Los datos correspondientes al mismo mes del año anterior, fueron de 0.51% mensual y de 2.48% anual.
- El índice de precios subyacente, es decir, los bienes y servicios cuyos precios son más volátiles, mostró un aumento mensual de 0.28% y una tasa anual de 3.10%; mientras que el índice de precios no subyacente tuvo un aumento de 1.65% y una tasa anual de 2.95%.
- Los productos que registraron una mayor alza en el mes de octubre este año fueron la electricidad, 20.34%; la uva, 17.21%; los servicios profesionales, 9.57% y el jitomate, 5.62%.
- En contraste, los que presentaron una baja fueron la naranja, 24.82%; el tomate verde, 13.09%; el limón, 12.915% , la guayaba 6.62% y los plátanos, 3.26%.
- La inflación se encuentra por debajo de la esperada por los analistas, que esperaba un nivel de 3.10%, de acuerdo con Reuters.
- Se trata de su mayor tasa anual desde marzo de 2015, cuando se ubicó en 3.14%.
- Al interior del índice de precios subyacente, el subíndice de las mercancías avanzó 0.40% y el de los servicios 0.17% en junio.
- Dentro del índice de precios no subyacente, el subíndice de los productos agropecuarios registró un descenso de 0.05%, mientras que los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se elevaron en 2.78%, como consecuencia en mayor medida, de la conclusión del programa de subsidio a las tarifas eléctricas de verano en 15 ciudades del país.

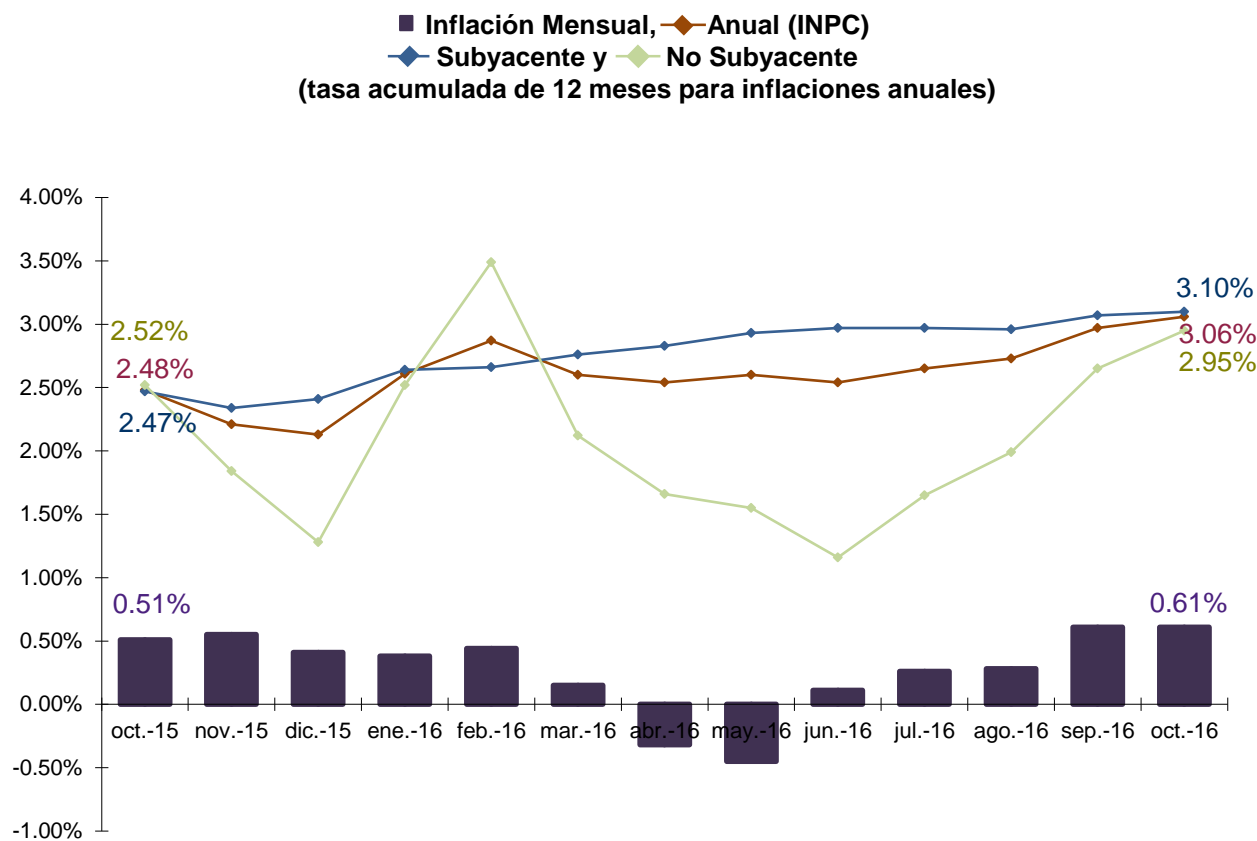


# En octubre, la inflación anual general se ubicó en 3.0%

## (continúa...)



- En la segunda quincena de octubre, el INPC presentó una variación a la alza de 0.06%, resultado de los índices de 120.972 y 121.042 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 1.26% en octubre de 2016, llegando a una tasa anual de 1.81%; en el mismo mes de 2015 las cifras correspondientes fueron de 1.04 y 1.86%.
- En octubre, el Índice Nacional de Precios Productor (INPP), excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 0.20%, alcanzando una tasa anual de 6.70%, mientras que en igual mes de 2015, las cifras fueron de -0.08% mensual y de 3.47% anual.





# Balanza comercial con déficit de 1,608 millones de dólares en el mes de septiembre

- Con respecto a la información extendida por el comunicado de información revisada de comercio exterior del mes de septiembre, publicado el 09 de noviembre de 2016 por *Banxico*, la balanza comercial mostró un déficit de 1,608 millones de dólares, saldo comparado con el déficit de 1,913 millones de dólares registrado en la balanza comercial del mes de agosto de 2016.
- Cabe destacar que la variación en el saldo comercial registrada entre agosto y septiembre, fue originada por un incremento de 448 millones de dólares en la balanza de productos no petroleros disminuyendo el déficit a 427 millones de dólares, así como el incremento de 143 millones de dólares en el déficit de la balanza de productos petroleros.
- Las exportaciones de mercancías en septiembre de 2016, registraron 32,620 millones de dólares, representando un incremento anual de 1.4%. Dicho incremento tuvo su origen en alzas de 1.1% en las exportaciones no petroleras y de 5.7% en la exportaciones petroleras.
- Asimismo, en cuanto a las exportaciones no petroleras se incrementaron en 1.5% las exportaciones dirigidas al mercado estadounidense, mientras que las canalizadas al resto del mundo disminuyeron en un 1.0%
- Por otra parte, las exportaciones manufactureras en el mes de septiembre de 2016, registraron una alza de 0.7% a tasa anual. Dicho aumento se derivó de una expansión en las exportaciones automotrices (3.2%) y de un decremento en el resto de productos manufactureros no automotrices(0.7%).
- La estructura del valor de las exportaciones durante los primeros nueve meses de 2016 se conformó por bienes manufacturados con un 90.1%, productos petroleros con 4.9%, bienes agropecuarios con 3.9% y productos extractivos no petroleros con 1.1%



# Balanza comercial con déficit de 1,608 millones de dólares en el mes de septiembre (continúa...)

- Por otro lado, las importaciones de mercancías en el mes de septiembre de 2016, registraron 34,228 millones de dólares, cifra que representó un incremento anual de 1.7%
- Con relación a las importaciones de bienes de uso intermedio, éstas contabilizaron un monto de 25,821 millones de dólares en el mes de septiembre de 2016, representando una incremento anual de 2.7% Dicha expansión fue resultado de aumentos anuales en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros de 1.7% y de 16.7% en las importaciones de bienes de uso intermedio petroleros.
- Por otra parte, la cifra reflejada en septiembre de 2016 con respecto a las importaciones de bienes de consumo, muestra que éstas alcanzaron 4,755 millones de dólares, monto que representó un retroceso anual de 3.1% Lo anterior fue resultado de un incremento de 14.5% en las importaciones de bienes de consumo petroleros (gasolina, gas butano y propano) y de una disminución de 7.7% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros.
- En cuanto a las importaciones de bienes de capital en el mes de septiembre de 2016, éstas registraron un monto de 3,651 millones de dólares, cantidad que significó un incremento de 1.3% 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-septiembre de 2016 estuvo integrada por bienes de uso intermedio (76.4%), bienes de consumo (13.3%) y bienes de capital (10.3%).



# Entorno regional (continúa...)

## México retrocede 2 lugares en la facilidad para hacer negocios

- De acuerdo a información de *El Financiero*, México se encuentra en el sitio 47, retrocediendo dos lugares respecto al año anterior conforme al ranking global del informe “Doing Business 2017” publicado por el Banco Mundial, el cual mide la facilidad de hacer negocios en diferentes rubros en el cual participan 190 economías.
- Aunado a lo anterior, el pago de impuestos es el rubro en el cual México tiene el peor desempeño ubicándose en el lugar 114 cayendo dos lugares contra el año anterior.
- Sin embargo, el rubro en que más lugares perdió, fue la apertura de un negocio, en el cual retrocedió 21 lugares, respecto al año anterior, cayendo al sitio 93, esto ocasionado principalmente por la discontinuación del portal en línea para registrar empresas e impuestos.
- Por otra parte, el rubro con el mayor incremento fue el registro de propiedades, escalando diez peldaños en el ranking.
- Por último, la obtención de crédito es el rubro en el cual México se desempeña de mejor manera posicionándose en el quinto lugar a nivel mundial y en la primera posición en América Latina.

## Consolidación fiscal seguirá en el 2017

- Según información recolectada por *El Economista*, La Ley de Ingresos de la Federación aprobada para el año 2017, desacelera la consolidación fiscal, más no la desaparece ya que se mantiene con un menor impacto.
- Por otra parte, gracias a los cambios realizados por el Congreso, respecto a los supuestos de la producción de petróleo, precio del petróleo y el tipo de cambio en la propuesta original, se estima un impacto menor respecto al cálculo del déficit público, el cual se espera sea dos décimas menor a lo que esperaba de 2.9% del PIB.
- Por su parte, Jaime Reusche, analista de soberanos en la calificadora Moody's, comentó que por el momento no habrá ningún cambio en la calificación crediticia de México la cual se encuentra en A3 con perspectiva negativa.
- Sin embargo, se encuentran a la espera del desempeño del gasto público y la consolidación fiscal en la primera mitad del próximo año.
- Finalmente, respecto a la emisión en octubre de este año por 1,900 millones de euros, la perspectiva por parte de Moody's es neutral, lo considera como una práctica de prefinanciamiento común entre los soberanos y como una buena estrategia.



# Entorno regional (continúa...)

## Urge reforzar posición fiscal en México

- De acuerdo a la información proporcionada por *CNNExpansion*, el subgobernador del Banco de México, Manuel Sánchez González, indicó que se debe de tratar con urgencia los fundamentos macroeconómicos del país, ante el complicado entorno global .
- De igual manera, menciona como uno de los aspectos más importantes a tratar a la relación entre la deuda pública y el PIB, la cual era de 33.2% en 2008 y actualmente se encuentra en 50.5%
- Asimismo, las primas de riesgo de México han ido aumentando a ritmos más acelerados que otros países emergentes con el mismo nivel de calificaciones crediticias.
- Por otra parte, respecto al crecimiento económico del país se ha ido desacelerando derivado de un decremento en el sector industrial, que se ha visto afectado por la desaceleración de la economía global, de la mano con la caída de la producción del crudo y de la confianza del consumidor.
- Por su parte, el peso mexicano se ha depreciado con mayor velocidad que otras monedas de países emergentes, esto se debe a la fragilidad fiscal de México y a la relación comercial, junto con las elecciones presidenciales de Estados Unidos.

## Finanzas balanceadas, impulsan crecimiento económico: Meade

- De acuerdo a información de *El Economista*, el Secretario de Hacienda y Crédito Público, José Antonio Meade Kuribreña, afirma que a pesar del entorno global complicado, México cuenta con una economía que crece en orden y con finanzas públicas balanceadas.
- De igual manera, destacó el desempeño económico del país respecto a la tasa de interés real, la cual es la más alta dentro de la OCDE, en la que México cuenta con una deuda promedio y es el país con más reformas estructurales.
- Por su parte, los aspectos más preocupantes para el 2017 según Meade son la situación de Pemex, las finanzas públicas locales y la deuda.
- Sin embargo, cabe mencionar que la deuda ha mejorado su posición crediticia respecto a hace cuatro años, con un plazo promedio de más de ocho años, así como una buena distribución respecto a la moneda y el tipo de deuda.
- Finalmente, respecto a Pemex mencionó que es importante adecuarse a los precios bajos del petróleo, por lo que necesita una reestructura operacional y definir las áreas en las que ha perdido ventaja competitiva.



# Entorno regional

## Habría 51,380 millones de pesos (mdp) de ingresos en 2017

- Según información de *El Financiero* los ajustes a ingresos tributarios y petroleros permitieron ingresos adicionales por 51 mil 380 mdp en la Ley de Ingresos de 2017, la cual fue votada por la cámara de diputados.
- Aunado a lo anterior, poco más de un tercio del aumento es gracias a los ajustes en los ingresos petroleros por el cambio en la estimación del tipo de cambio de 18.20 pesos a 18.62 pesos por dólar y el aumento en la plataforma petrolera de 1.928 millones a 1.947 millones de barriles diarios, respecto a lo enviado por la Secretaría de Hacienda.
- Además también habrá ingresos adicionales en 2017 por una mayor recaudación, por la que se obtendrán 34 mil 10.3 millones de pesos más.
- El dictamen aprobado establece que el sector público obtendrá ingresos por cuatro billones 888 mil 892 millones de pesos, principalmente por el cobro de impuestos, servicios públicos, derechos y multas. Así mismo por exploración, producción y venta de petróleo y emisión de deuda pública.

## IMEF estima que baje PIB en 2017 con Paquete Económico Fiscal propuesto

- El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) advirtió que de ser aprobado el Paquete Económico Fiscal (PEF) para 2017 impactará con un menor ritmo del crecimiento económico.
- El IMEF disminuyó su estimado del PIB para el 2017, a un 2.3%, desde un 2.6% del reporte previo, debido a que el presupuesto tiene una importante disminución en el gasto de inversión y un superávit fiscal que es insuficiente para hacer frente al crecimiento de la deuda.
- Joaquín Gándara, presidente de IMEF, advirtió que habrá un escenario difícil para el 2017, debido al balance presupuestal, el alza de las tasa de interés y la confianza empresarial y de consumidor en niveles muy bajos desde 2008.
- Así mismo, comentó que si bien aprueba la política monetaria, una tasa de interés más alta no estimula a la economía, ya que encarece el costo de financiamiento de las empresas.



# Comentarios finales

- El resultado de las elecciones presidenciales de EU causó importantes ajustes en los mercados financieros. El dólar estadounidense se fortaleció contra prácticamente todas las divisas. Donald Trump anunció un ambicioso programa de inversión en infraestructura así como la reducción de impuestos. Como resultado, aumentaron las expectativas de crecimiento económico de EU y los precios de los metales, y por lo tanto, las expectativas de inflación. Se anticipa que la Fed de EU subirá el rango de su tasa de referencia de 0.25–0.50 a 0.50–0.75 en su reunión del 13 y 14 de diciembre. El mercado de deuda soberana también tuvo importantes ajustes por los acontecimientos de la semana pasada. Bloomberg, estima que se perdieron 1.2 billones de dólares en el valor de bonos globales durante la semana.
- El riesgo país de México se ubica en 189 puntos base, significativamente por debajo del máximo de 253 puntos base observado el 11 de febrero de este año. El último reporte de precios al consumidor ya coloca la inflación subyacente en 3.06%, ligeramente por arriba del objetivo del banco central. Si la Fed decide subir el rango de su tasa de referencia en su reunión del 13 y 14 de diciembre, Banxico podría acompañarla con otro incremento.
- Los mercados financieros han reaccionado con menores alertas de las previstas al triunfo de Donald Trump. Las firmas de inversión auguran un debilitamiento del dólar en el caso de un triunfo en las elecciones. Estas estimaciones sólo se cumplieron en las primeras horas del 9 de noviembre, coincidiendo con la ventaja clara que logró Trump en el recuento frente a Hillary Clinton. En ese momento, la desbandada generalizada del dólar hundió su cotización. El euro se disparó hasta los 1.1299 dólares. Las discrepancias insostenibles con Trump, reducen al mínimo las posibilidades de la continuidad de Janet Yellen al frente de la Fed al término del mandato que concluye en febrero de 2018. Salvo en las primeras horas del 9 de noviembre, los inversionistas apostaron claramente por las subidas del dólar. El resultado es un rally que ha desinflado la cotización del euro desde los 1.1299 dólares de hace menos de una semana hasta bajar del umbral de los 1.08 dólares.



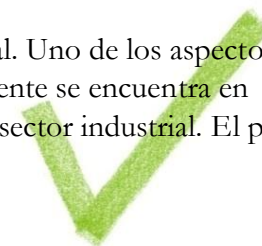
## Comentarios finales (continúa...)

- La zona euro creció de forma estable en los tres meses posteriores a la decisión británica de abandonar la Unión Europea. La incertidumbre en torno a la política comercial que pondrá en marcha Trump cuando asuma el cargo está afectando la confianza en la zona euro. El PIB de la zona euro se expandió un 0.3% en el tercer trimestre. Los comentarios proteccionistas de Trump han puesto nerviosos a grandes exportadores como Alemania. La mayor economía de Europa creció un 0.2% en el tercer trimestre, por debajo de lo esperado, ante la desaceleración del comercio exterior.
- La Fed aumentará las tasas en diciembre, dijeron economistas encuestados. Alrededor de 85% de los 62 encuestados en un sondeo, tras conocerse que Trump es el presidente electo de EU, indicó que la Fed seguiría adelante con un aumento de la tasa de interés que será el primero en un año. El consenso en la última encuesta era que la Fed aumentaría tres veces las tasas de interés entre el fin de este año y del próximo.
- Durante octubre, en cuanto al tipo de cambio respecto al dólar mostró una tendencia a la baja. Durante octubre, la paridad peso-dólar alcanzó 18.90 pesos por dólar. En cuanto al euro, éste cerró en 20.69 pesos por euro.
- El IPyC mostró una tendencia alcista durante octubre, cerrando su cotización con 48,009.28 unidades y un incremento de 1.62% mensual. Por su parte, el DJI y el S&P 500 tuvieron comportamientos similares al mostrar una tendencia a la baja durante el mes de octubre, cerrando el mes con una baja de 0.91% mensual y 18,142.42 unidades para el DJI y 1.94% mensual y 2,126.15 unidades para el S&P 500.
- Tratándose de la mezcla mexicana y del WTI, registraron su cotización máxima el 19 de octubre con 42.86 dólares por barril y 51.59 dólares por barril respectivamente. Al cierre del mes tuvieron un decremento mensual de 2.56% para la mezcla mexicana y una disminución de 1.87% para el WTI.



## Comentarios finales (continúa...)

- Se espera que el oro tenga su mejor precio promedio anual en 2017. Por otra parte, la plata también tiende a recuperarse este año, con un pronóstico promedio de \$17.50 dólares la onza y \$18.90 para el siguiente año
- Las materias primas apuntaron un segundo avance consecutivo. Los agrícolas salvaron el mes con su desempeño.
- La tasa Cetes a 28 días mostró una tendencia alcista, cerrando octubre en 4.68% con una disminución del 0.01% respecto a la subasta previa.
- El INEGI informó que en octubre de 2016, el INPC se ubicó en 3.06%, cifra ligeramente superior a la del mes pasado (2.97%). El INPP registró un aumento mensual de 0.20%, que permite alcanzar una tasa anual de 6.70%
- Según información de Banxico, la balanza comercial mostró un déficit de 1,608 mdd en septiembre de 2016, las exportaciones de mercancías registraron un incremento anual de 1.4%, mientras que las importaciones de mercancías mostraron un aumento anual de 1.7%
- México se encuentra en el sitio 47 de 190 economías, retrocediendo dos lugares respecto al año anterior conforme al ranking global del informe “Doing Business 2017”. El pago de impuestos es el rubro en el cual México tiene el peor desempeño, el rubro en que más lugares perdió, fue la apertura de un negocio, el rubro con el mayor incremento fue el registro de propiedades, la obtención de crédito es el rubro en el cual México se desempeña de mejor manera.
- La Ley de Ingresos de la Federación aprobada para el año 2017, desacelera la consolidación fiscal, más no la desaparece. No habrá ningún cambio en la calificación crediticia de México la cual se encuentra en A3 con perspectiva negativa.
- Se debe de tratar con urgencia los fundamentos macroeconómicos del país, ante el complicado entorno global. Uno de los aspectos más importantes a tratar es la relación entre la deuda pública y el PIB, la cual era de 33.2% en 2008 y actualmente se encuentra en 50.5% Respecto al crecimiento económico del país se ha ido desacelerando derivado de un decremento en el sector industrial. El peso mexicano se ha depreciado con mayor velocidad que otras monedas de países emergentes.





## Comentarios finales (continúa...)

- A pesar del entorno global complicado, México cuenta con una economía que crece en orden y con finanzas públicas balanceadas. Los aspectos más preocupantes para el 2017 son la situación de Pemex, las finanzas públicas locales y la deuda. Es importante adecuarse a los precios bajos del petróleo, por lo que Pemex necesita una reestructura operacional y definir las áreas en las que ha perdido ventaja competitiva.
- Los ajustes a ingresos tributarios y petroleros permitieron ingresos adicionales por 51 mil 380 mdp en la Ley de Ingresos de 2017. El sector público obtendrá ingresos por cuatro billones 888 mil 892 millones de pesos, principalmente por el cobro de impuestos, servicios públicos, derechos y multas.
- El IMEF disminuyó su estimado del PIB para el 2017, a un 2.3%, desde un 2.6% del reporte previo, debido a que el presupuesto tiene una importante disminución en el gasto de inversión. Una tasa de interés más alta no estimula a la economía, ya que encarece el costo de financiamiento de las empresas.
- A manera de conclusión podemos decir que el resultado de la elecciones en EU tuvo impacto en los mercados de todo el mundo, en algunos con un impacto mayor que en otros, pero sus efectos se sintieron en un peso que se depreció más que otras monedas de economías en desarrollo, a pesar de ello, a México no le cambiará la calificación crediticia, esto lo podemos confirmar en el informe “Doing Business 2017” donde el rubro mejor calificado de México es el de crédito.



# Contáctenos

## Oficina Central

### México, D.F.

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

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

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

**Tijuana**

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



EMPRESA  
SOCIALMENTE  
RESPONSABLE



SUPER  
EMPRESAS  
EXPANSION  
2016

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

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

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

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

[www.grantthornton.mx](http://www.grantthornton.mx)

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