



Economía

Octubre de 2016 Año 13 Número 10

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
	Septiembre	Agosto	Septiembre
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	19.37	18.84	16.93
Euro (\$)	21.64	21.02	18.96
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	47,245.80	47,541.32	42,632.54
Tasa de interés			
CETES 28 días (%)	4.41	4.23	3.02
TIIE (%)	4.64	4.59	3.32
Inflación			
Variación INPC (%)	0.61	0.28	0.37
General Anual (%)	2.97	2.73	2.52
Subyacente ¹ (%)	3.07	2.96	2.38
No Subyacente ² (%)	2.65	1.99	2.96
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (usd por barril)	48.24	44.70	45.09
Mezcla Mexicana (usd por barril)	39.83	38.96	38.50

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

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

Índices	2016	2016	2016	2015
	Acumulado Agosto	Agosto	Julio	Agosto
Balanza comercial³				
Saldo del mes (\$)	-10,856	-1,913	-1,827	-2,821 ⁴
Exportaciones (\$mmd)	241,018	32,417	29,770	31,048
Importaciones (\$mmd)	251,874	34,330	31,597	33,830

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

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

Perspectivas de la economía mundial, FMI

- Con información del *Fondo Monetario Internacional*. El crecimiento económico mundial seguirá frenado este año a raíz de una desaceleración en Estados Unidos y el voto en Gran Bretaña a favor de abandonar la Unión Europea, señaló el FMI en la edición de octubre de 2016 de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO). Pronostica un ligero repunte a partir de 2017, impulsado principalmente por el dinamismo de los mercados emergentes.
- "En conjunto, la economía mundial ha registrado un movimiento lateral", dijo Maurice Obstfeld, Economista Jefe y Consejero Económico del FMI. "Hemos revisado ligeramente a la baja las proyecciones de las economías avanzadas para 2016, mientras que hemos revisado al alza las del resto del mundo", agregó Obstfeld.
- El informe destaca que ocho años después de la crisis financiera mundial la recuperación sigue siendo precaria y plantea la amenaza de que un estancamiento persistente, particularmente en las economías avanzadas, pueda avivar los llamados a adoptar medidas populistas a favor de restringir el comercio y la inmigración. Obstfeld señaló que este tipo de restricciones serían perjudiciales para la productividad, el crecimiento y la innovación.
- Para respaldar el crecimiento a corto plazo, los bancos centrales de las economías avanzadas deben mantener políticas monetarias expansivas, dijo el vocero del FMI. Pero la política monetaria no puede restablecer por sí sola el vigor de las economías afectadas por la desaceleración del crecimiento de la productividad y el envejecimiento de la población, según el nuevo informe. Cuando sea posible, los gobiernos deberían incrementar el gasto en educación, tecnología e infraestructura para ampliar la capacidad productiva, y al mismo tiempo tomar medidas para corregir la desigualdad. En muchos países también es necesario contrarrestar la disminución del crecimiento potencial mediante reformas estructurales para incrementar las tasas de participación laboral, fomentar una mayor adecuación entre las cualificaciones y los puestos de trabajo y reducir las barreras de acceso a los mercados.
- La economía mundial registrará una expansión de 3,1% este año, señaló el FMI, es decir que no hay cambios con respecto a lo proyectado en julio. El año próximo, el crecimiento se acelerará a 3,4% gracias a la recuperación en las principales economías de mercados de emergentes, entre ellas Rusia y Brasil (véase el cuadro).



Fitch recorta PIB para México

- Con información de *El Economista*. La agencia calificadora Fitch Ratings bajó su perspectiva de crecimiento para México para el cierre de este año, de 2.4% previo a 2.0%, esto debido a que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) registrado en el segundo trimestre, que se contrajo 0.2% en comparación con el primer trimestre, fue menor de lo esperado.
- Además, auguró que para el próximo año, México crecerá 2.4%, dos décimas menos de lo que proyectaban anteriormente.
- A través de un comunicado, Fitch advierte que una reducción acelerada de la producción de petróleo, el aumento en la volatilidad a nivel internacional que pueda afectar la confianza interna y el rendimiento reducido del sector industrial en Estados Unidos representan “riesgos a la baja” para el pronóstico.
- Asimismo, señaló que las perspectivas de crecimiento para México también podrían cambiar, esto “si Estados Unidos toma una estrategia más proteccionista” después de las elecciones presidenciales que se llevarán a cabo el próximo 8 de noviembre.
- No obstante la volatilidad y depreciación del peso, Fitch reconoce que la inflación en México se ha mantenido por debajo del punto medio del objetivo (3% +/- 1 por ciento). Para el cierre de este año espera que la inflación sea de 3.2% y para el año entrante, se mantenga en el mismo porcentaje.
- Por otro lado, la agencia prevé que para fin de año el dólar se cotice alrededor de los 18.50 pesos, mientras que para el 2017 espera una apreciación de la moneda mexicana frente al dólar, situándolo en 17.50 unidades.
- Además, destaca el aumento de las tasas de interés del Banco de México ante la volatilidad del peso y espera una nueva alza para el siguiente año, pasando de 4.75% actual a 5.25%, esto conforme al ajuste monetario de Estados Unidos.
- Recientemente, el Fondo Monetario Internacional anunció su ajuste a la proyección de crecimiento de México, de 2.5% a 2.1%.
- El Fondo indicó que el recorte se debía a los bajos precios del petróleo, el estancamiento del sector manufacturero de Estados Unidos y la debilidad que se observó en las exportaciones durante el primer semestre.



Bajo crecimiento mexicano, un misterio: Banco Mundial

- Con información de *El Economista*. El bajo crecimiento económico que caracteriza a México constituye uno de los dos grandes misterios de América Latina, reconoció el economista en jefe del Banco Mundial para América Latina (AL), Augusto de la Torre.
- Su problema no es la inserción internacional, enfatizó, sino por qué no ha sido una economía más próspera, por qué no ha logrado aproximar el desarrollo económico de las regiones del sur con el de sus entidades del norte. El otro misterio tiene que ver con las altas tasas de interés que caracterizan a Brasil, en contextos de crecimiento e incluso recesión.
- Durante la presentación de su reporte semestral, que forma parte de los trabajos previos a las Reuniones Anuales del BM y el Fondo Monetario Internacional (FMI), el economista dijo que México “es sin duda el más inserto en la diversificación comercial y es un importante exportador”.
- De la Torre destacó que Chile, Brasil y Colombia registraron aumentos en la cantidad de exportaciones y que se encuentran en el grupo de países cuyas monedas han sufrido una mayor depreciación.
- La “no tan buena noticia”, dijo, es que el aumento en los volúmenes de exportación se concentra mayormente en commodities primarios. Por ello, dejó abierta otra incógnita: “¿Las exportaciones de materias primas son lo indicado para generar ganancias de productividad?”.
- Por otro lado, una reversión importante en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) asestaría un “duro golpe” a México, reconoció durante la sesión de preguntas.
- Explicó que México es uno de los países más diversificados y abiertos de la región, que ha logrado integrarse en importantes cadenas de valor. Consideró que en el debate público internacional, que cuestiona la apertura comercial y los tratados de libre comercio, se tiene que poner también en la mesa que han generado “grandes beneficios sociales”.
- Además expuso que uno de los mayores riesgos que enfrenta América Latina para el año entrante es que siga cayendo el volumen del comercio, pues como consecuencia, se debilitará la recuperación y se dificultará la capacidad regional de dar el gran giro para crecer de manera sostenida y consistente.



Precio de petróleo limita efecto de reformas: FMI

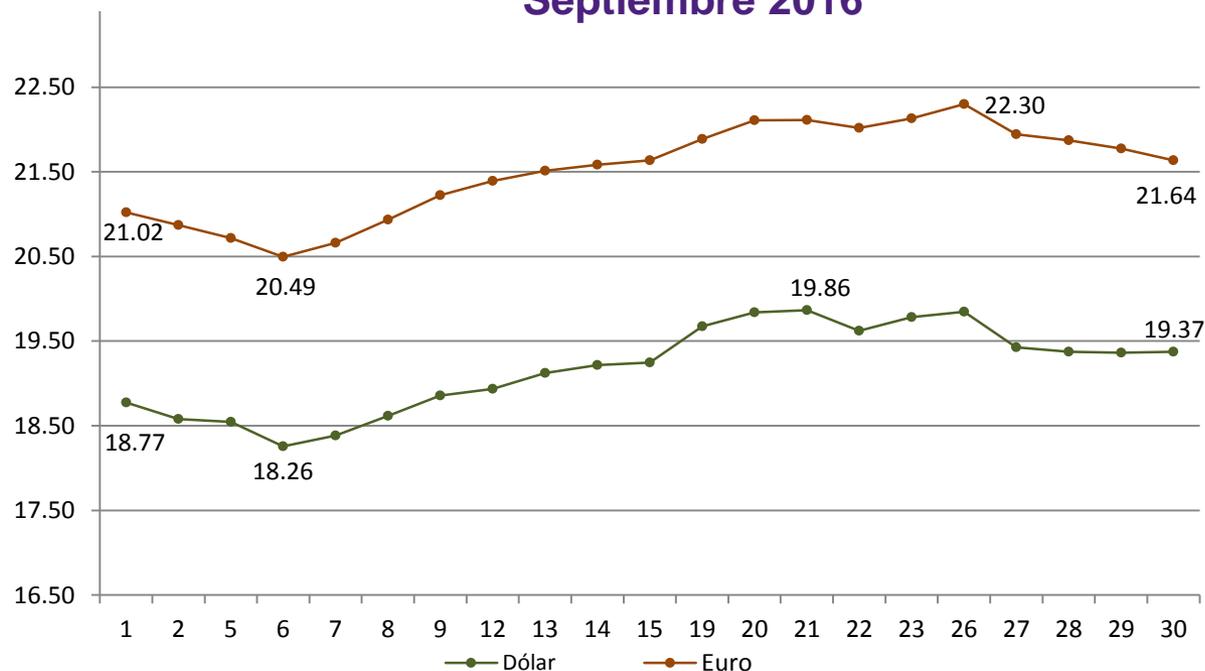
- Con información de *El Economista*. Washington, DC. Las reformas estructurales que está ejecutando México desde hace tres años han sufrido un retraso por el contexto económico, en especial por la caída del precio mundial de petróleo, reconoció el jefe de la misión del Fondo Monetario Internacional (FMI) para México, Robert Rennhack.
- Pero aún en este escenario, acotó, está llegando más inversión a los sectores de electricidad y telecomunicaciones, así que el mensaje del Fondo es: “Mantengan la ejecución de las reformas, que están en muy buena dirección, pues el proceso para acelerar el crecimiento económico es de muchos, muchos años”.
- Durante la rueda de prensa, donde el FMI presentó un diagnóstico específico para los países de América Latina, el funcionario admitió que el peso mexicano no se vio favorecido por el rally de las emergentes de los últimos dos meses, porque “los prospectos de proteccionismo han pesado en la valoración de la moneda”.
- Más tarde, el director del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, Alejandro Werner, detalló que el ciclo de México no está tan expuesto al de las materias primas que han tenido un mejor desempeño este año, y en cambio ha favorecido a otras divisas emergentes más ligadas a ese ciclo.
- El ciclo mexicano está más relacionado con el comercio mundial, matizó Werner, y éste no ha sido un muy buen año para el comercio que ha mantenido una dinámica más bien aletargada. Además, Werner dijo que América Latina tiene que regresar de manera gradual a niveles más sostenibles de deuda, pues la mayoría de la región mantiene posiciones congruentes con la política contracíclica.
- Sin embargo, algunas acumularon desequilibrios más altos y sus costos de financiamiento son importantes, lo que demanda una velocidad de consolidación, mucho más dinámica. Para el caso mexicano, donde la deuda general del gobierno está estimada por arriba de los 51 puntos del PIB para el año entrante, sugirió buscar vías para incrementar los ingresos y mantener los planes de consolidación. Con ello se puede reducir el déficit mucho más rápido.
- El FMI considera que la economía regional alcanzará este año una recesión guiada por el ciclo de Brasil, Venezuela y Argentina, pero encuentra prospectos positivos en la economía brasileña que alimentan una expectativa de mejor desempeño para el 2017.
- A finales de septiembre el Fondo corrigió el pronóstico de crecimiento para México a 2.1% para el 2016 y 2.3 para el próximo año.

Tipo de cambio



- Al inicio del mes de septiembre de 2016, el tipo de cambio peso-dólar presentó una ligera recuperación con respecto al mes previo, pero un cambio hacia una tendencia alcista marcó gran parte del mes, reflejo de la depreciación del peso.
- El 1 de septiembre, el peso se recuperó un 0.38% frente al dólar respecto a la última cotización de agosto, pues el tipo de cambio inició en 18.77; sin embargo, diversos analistas financieros apuntaron que esta apreciación no fue significativa para un cambio de tendencia, al esperarse una fuerte volatilidad en el mercado financiero.
- El día 7 el tipo de cambio descendió a 18.26 ante el declive en los precios del petróleo y la decisión del Gobierno de recortar el gasto público.
- Fue a partir del día 6 que el tipo de cambio se tornó hacia una tendencia ascendente que se mantuvo a lo largo del mes, situándose por encima de los 19 e incluso los 20 pesos por dólar.
- Así, el peso, marcó un nuevo máximo histórico, luego que la Fed tomó la decisión de no aumentar su tasa de referencia..

Septiembre 2016

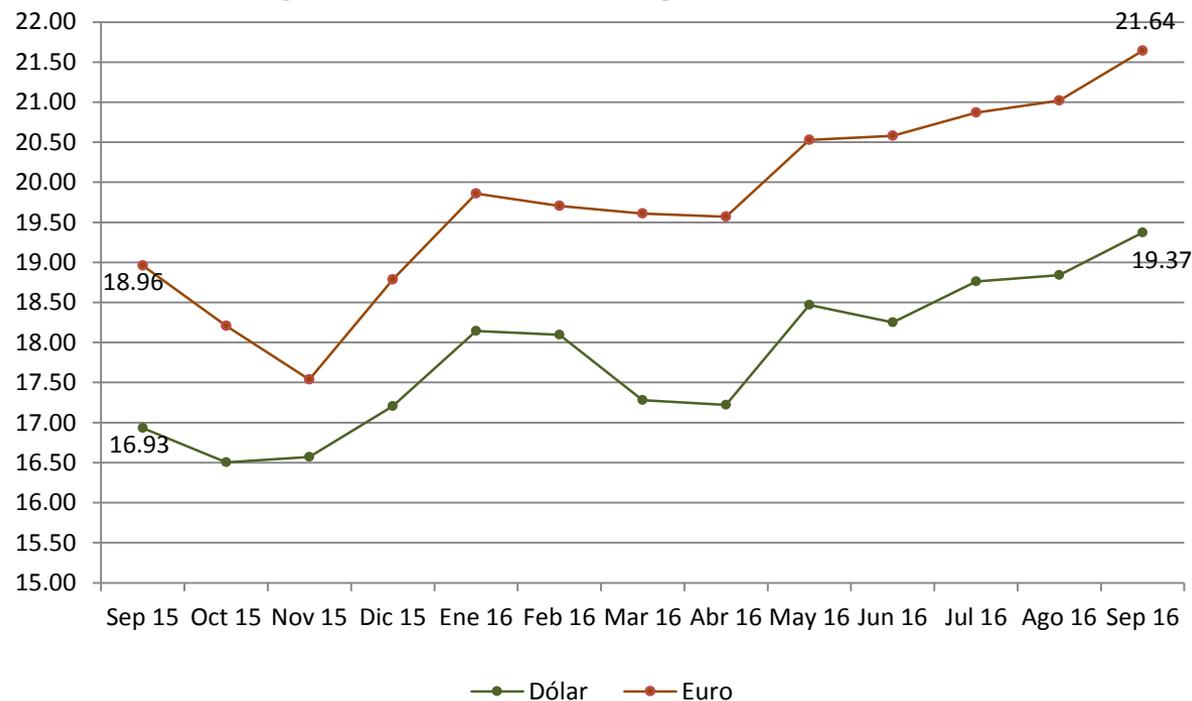


Tipo de cambio (continúa...)



- El tipo de cambio finalizó septiembre en 19.37 pesos por dólar en su valor referencial a 48 horas, mientras que el tipo de cambio peso-euro comenzó el mes en 21.02 pesos por euro y finalizó en 21.64.
- La expectativa de una mayor fortaleza del dólar para los siguientes meses, derivada de las políticas monetarias expansionistas de Japón, Inglaterra y Europa, y la evolución positiva de la economía de EU, podría debilitar aún más las monedas de países emergentes, como es el caso del peso mexicano.
- En este sentido, Banxico menciona que una mayor volatilidad del tipo de cambio podría presionar a la baja los indicios de recuperación económica.
- Además, instituciones financieras señalan que tras las elecciones en EU, el peso se mantendrá débil y explican que su comportamiento reciente ya no se encuentra ligado principalmente a los precios del petróleo.

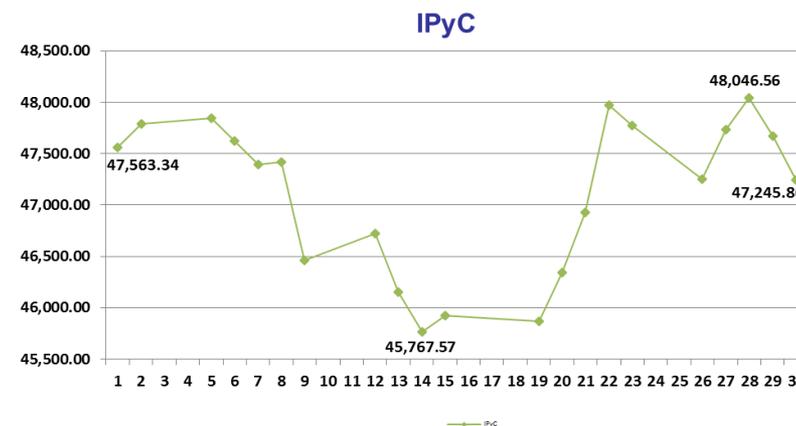
Septiembre 2015 - Septiembre 2016



Mercado financiero mexicano



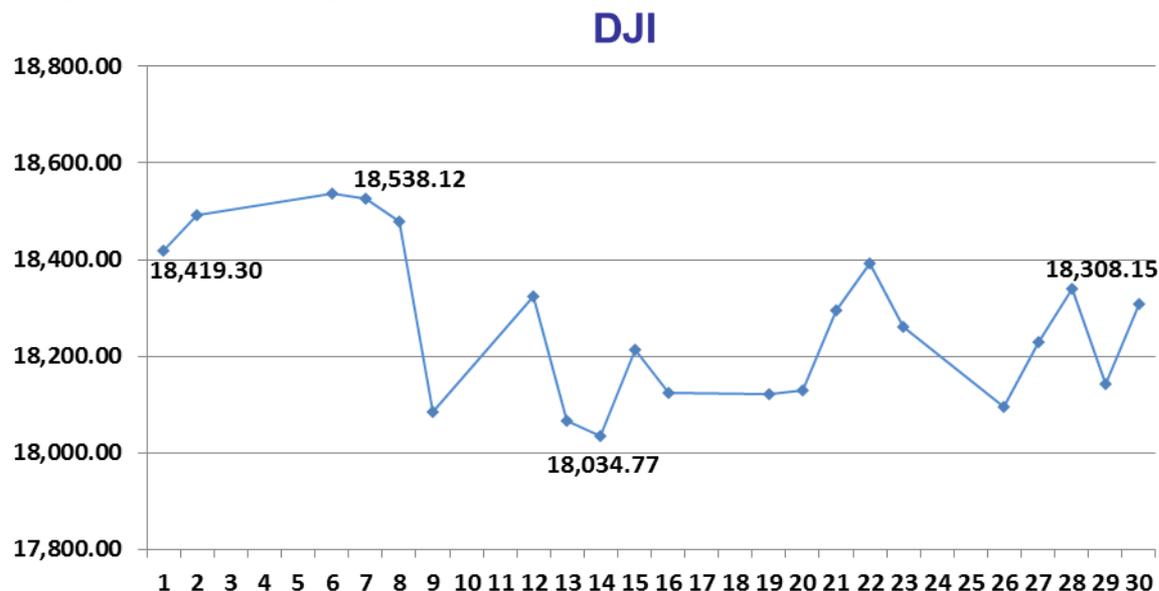
- De acuerdo con la información extendida por la página de internet *Yahoo Finanzas*, el comportamiento del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) mostró una tendencia inestable durante el mes de septiembre de 2016, con una volatilidad diaria de 0.98%
- El índice accionario registró su máxima cotización el día 28, al reunir un total de 48,046.56 unidades. El cual fue posiblemente provocado gracias a los precios del petróleo por la reunión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y por el crecimiento de empleo mayor de lo esperado publicado por Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).
- Asimismo, el día 22 de septiembre, el IPyC alcanzó su mayor incremento porcentual en el mes, el cual fue de 2.23% con respecto a la cotización del día previo.
- El avance registrado pudo haber sido impulsado por el anuncio de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) que provocó que hubiera un mayor interés por instrumentos de riesgo.
- Por otra parte, el índice registró su mínima cotización del mes el día 14 de septiembre, con un total de 45,767.57 unidades.
- Lo anterior fue posiblemente resultado de la incertidumbre sobre el rumbo que tomaría la *Federal Reserve* (FED) sobre las tasas de interés, la caída en los precios del petróleo y del peso ante el avance de la campaña de Donald Trump.
- Asimismo, el día 9 de septiembre, el IPyC obtuvo su mayor decremento porcentual en el mes, el cual fue de 2.02% con respecto a la cotización del día previo.
- Lo anterior pudo haber sido ocasionado ante los comentarios de la FED que apoyarían el alza de las tasas de interés y el nerviosismo de una prueba nuclear de Corea del Norte.
- Finalmente, el índice cerró su cotización en el día 30, con un total de 47,245.80 unidades mostrando un decremento de 0.62% mensual.



Mercado financiero mexicano (continúa...)



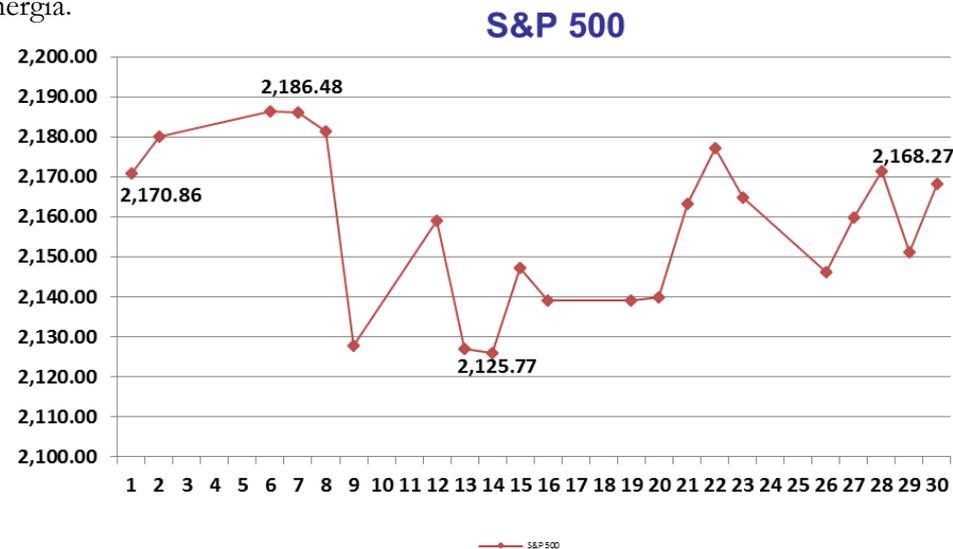
- Por su parte, el Dow Jones Industrial (DJI) mostró una tendencia a la baja durante el mes de septiembre de 2016, presentando una volatilidad diaria de 0.87%
- La cotización máxima registrada durante el mes, se presentó el día 6 con 18,538.12 unidades, lo cual pudo haber sido impulsado gracias a las especulaciones de que la FED no subiría las tasas de interés.
- Por otro lado, el mayor incremento porcentual del índice se presentó el día 12, al avanzar 1.32% con respecto a la cotización previa.
- El avance registrado pudo haber sido provocado ante las ganancias de los sectores de telecomunicaciones y bienes de consumo que elevaron sus acciones.
- En contraste, la menor cotización en el índice se registró el día 14, al cerrar en 18,034.77 unidades, lo que fue posiblemente provocado por la desconfianza de los inversionistas ante la incertidumbre sobre el anuncio de la FED.
- Así mismo, la mayor caída en el mes fue en el día 9 de 2.13% con respecto a la cotización previa.
- Lo anterior pudo haber sido provocado ante los temores de una restricción monetaria cada vez más fuerte.
- Finalmente, el DJI cerró con una baja de 0.50% mensual, en un nivel de 18,308.15 unidades.



Mercado financiero mexicano (continúa...)



- En cuanto al Índice Standard and Poors (S&P 500), éste mostró una tendencia inestable y correlacionada hasta en el 99.25% con los movimientos del índice Dow Jones durante el mes de septiembre de 2016, mostrando una volatilidad diaria de 0.91%
- La cotización máxima alcanzada durante el mes ocurrió el día 6, fecha en la que el índice ascendió a 2,186.48 unidades, lo cual pudo haber sido impulsado por el optimismo de que la FED no subiría las tasas de interés al igual que con el DJI.
- Asimismo, el mayor incremento porcentual en el índice se registró el día 12 de septiembre, al avanzar 1.47% con respecto a la cotización previa.
- Esto pudo haber sido ocasionado después de los comentarios de la FED que no habría urgencia para elevar las tasas de interés.
- En contraste, la menor cotización en el índice se registró el día 14, al cerrar en 2,125.77 unidades, lo que fue posiblemente ocasionado por la especulación del próximo aumento en las tasas de interés y el decremento en los precios de petróleo que disminuyen las acciones del sector de energía.
- Por otra parte, el mayor decremento porcentual de septiembre fue de 2.45% el día 9.
- Lo anterior fue posiblemente ocasionado por el nerviosismo del aumento de las tasas de interés y la mas grande prueba nuclear de Corea del Norte, al igual que con el DJI.
- Finalmente, el S&P 500 cerró con una baja de 0.12% mensual, en un nivel de 2,168.27 unidades.

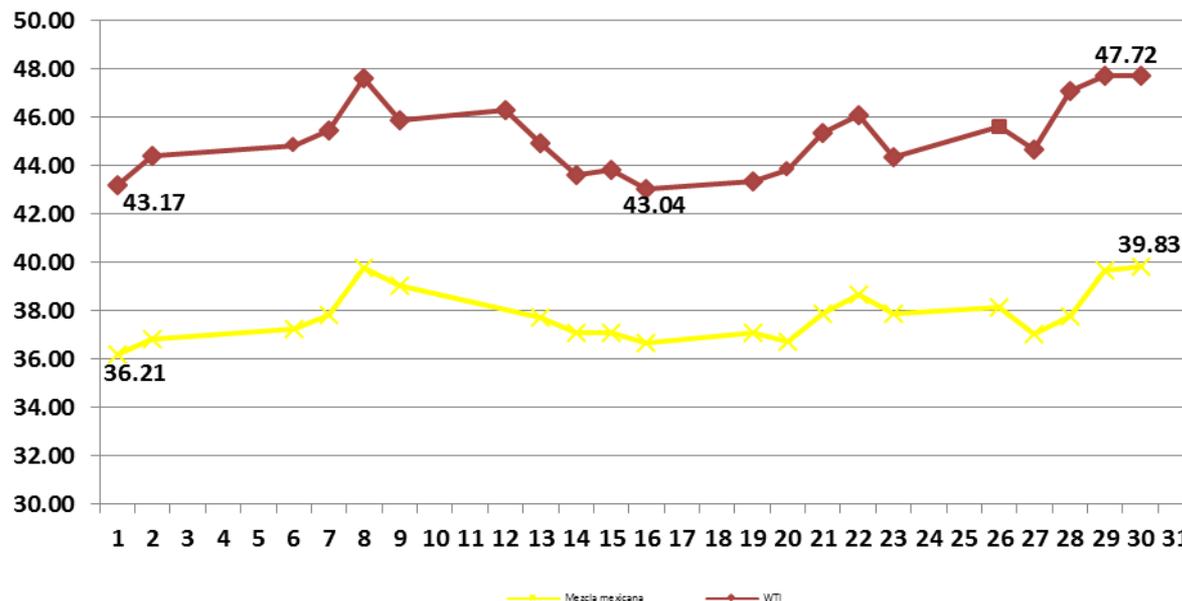


Mercado financiero mexicano (continúa...)



- De acuerdo con información extendida por la Secretaría de Economía la mezcla mexicana de petróleo reportó un aumento mensual de 2.23% en septiembre de 2016.
- La cotización máxima fue de 39.83 dólares por barril el 30 de septiembre. Este precio pudo haber sido efecto de las ganancias de los commodities en los mercados internacionales.
- La cotización mínima registrada por la mezcla mexicana ocurrió el día 1, al cerrar en 36.21 dólares por barril. Lo cual fue posiblemente influido por el anuncio de la Administración de Información Energética de que los inventarios de petróleo en Estados Unidos crecieron en más de 2.27 millones de barriles y por un posible acuerdo entre los miembros de la OPEP para estabilizar el mercado.
- Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) obtuvo un incremento mensual de 6.80%
- La cotización máxima alcanzada fue de 47.72 dólares por barril los días 29 y 30 de septiembre, lo que pudo haber sido causado por el acuerdo de la OPEP de reducir la producción a un rango de 32.5 a 33 millones de barriles por día.
- Finalmente, el día 16 de septiembre el WTI registró su cotización mínima al cerrar en 43.04 dólares por barril. Dicha cotización pudo haber sido ocasionado por las especulaciones de la reanudación de producción en Libia y Nigeria que se agregaría al excedente mundial.

Precios del Petróleo



Mercado financiero mexicano (continúa...)

Precios del oro parecen más altos

- De acuerdo con información dada a conocer por *Investing*, los precios del oro tuvieron un pequeño cambio, los futuros de oro del New York Merchantile Exchange subieron a \$1,338.65 dólares, después de los datos de Estados Unidos por la fortaleza del dólar y las preocupaciones sobre el sector bancario europeo, que hizo que los inversionistas se decidieran por activos más seguros.
- Por otro lado, los futuros de plata se mantuvieron estables en \$19.188 dólares la onza, mientras que los futuros de cobre cayeron 0.14% en \$2.187 dólares.

Commodities con primera pérdida trimestral del año

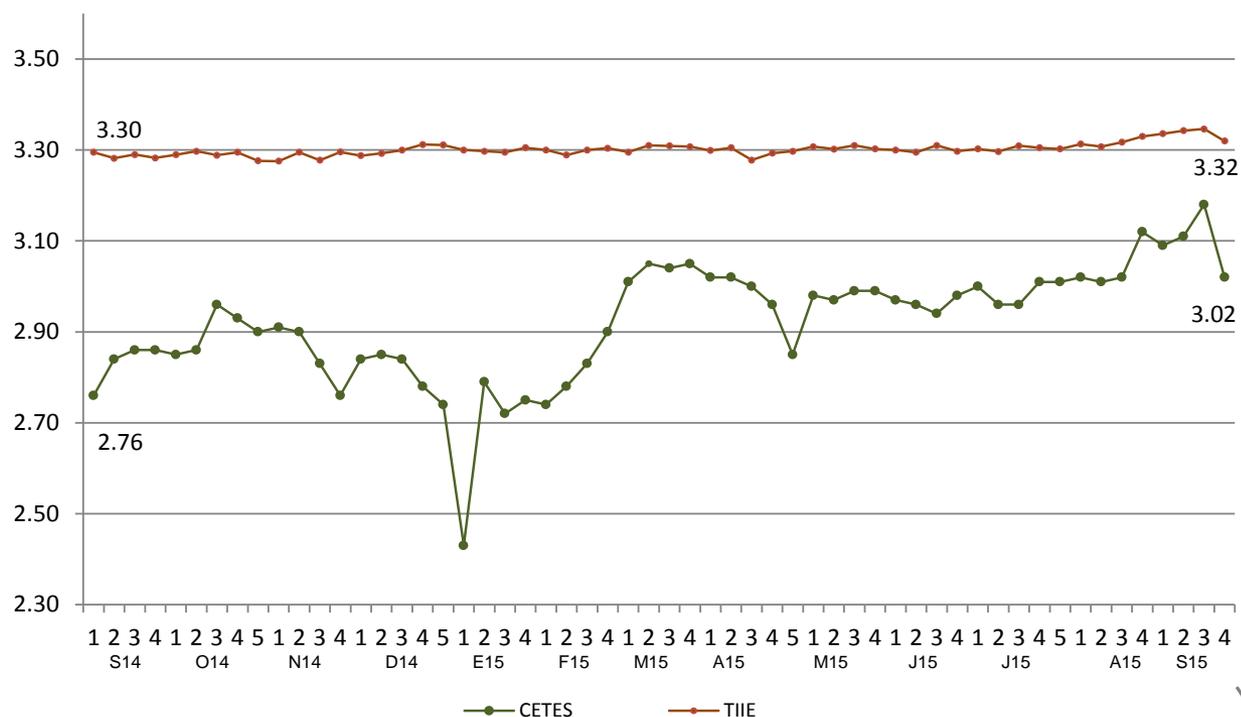
- De acuerdo con información difundida por *El Financiero*, las materias primas perdieron fuerza provocado por un dólar más fuerte y menor crecimiento global.
- El sector que tuvo mayor descenso en el índice de Bloomberg Commodity fue el de agricultura que descendió 8.62% junto con el sector de energía que perdió 4.0%
- De forma individual la harina de soya perdió 27%, el frijol de soya 19.36%, además el ganado en pie y el cacao con 15.08% y 9.19% respectivamente.



La tasa Cetes a 28 días cerró Septiembre en 4.41%



- En la primera subasta de septiembre de 2016, la tasa de interés de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días se ubicó en 4.29%, con un incremento de 0.06% respecto a la última subasta de agosto.
- En la subasta siguiente, los Cetes mostraron una baja de 0.06% al ubicarse en 4.23%
- El monto solicitado durante esta subasta fue de 14,308 millones de pesos, mientras que el monto colocado fue de 5,500 millones de pesos.
- En este lapso se mantuvo la expectativa respecto a la reunión de política monetaria de la Reserva Federal de EU celebrada el 21 de septiembre, provocando expectativas respecto a una posible alza en la tasa de referencia.
- En las subastas 37 y 38 del año, los Cetes a 28 días se ubicaron en 4.22% y 4.27% respectivamente y cerraron el mes en 4.41%, incrementando 0.14 puntos porcentuales.
- Los rendimientos de corto plazo en las subastas de valores gubernamentales alcanzaron máximos no observados en más de siete años lo cual, según analistas, puede adelantar una política monetaria más restrictiva por parte de Banxico.



En septiembre, la inflación anual general se ubicó en 2.97%

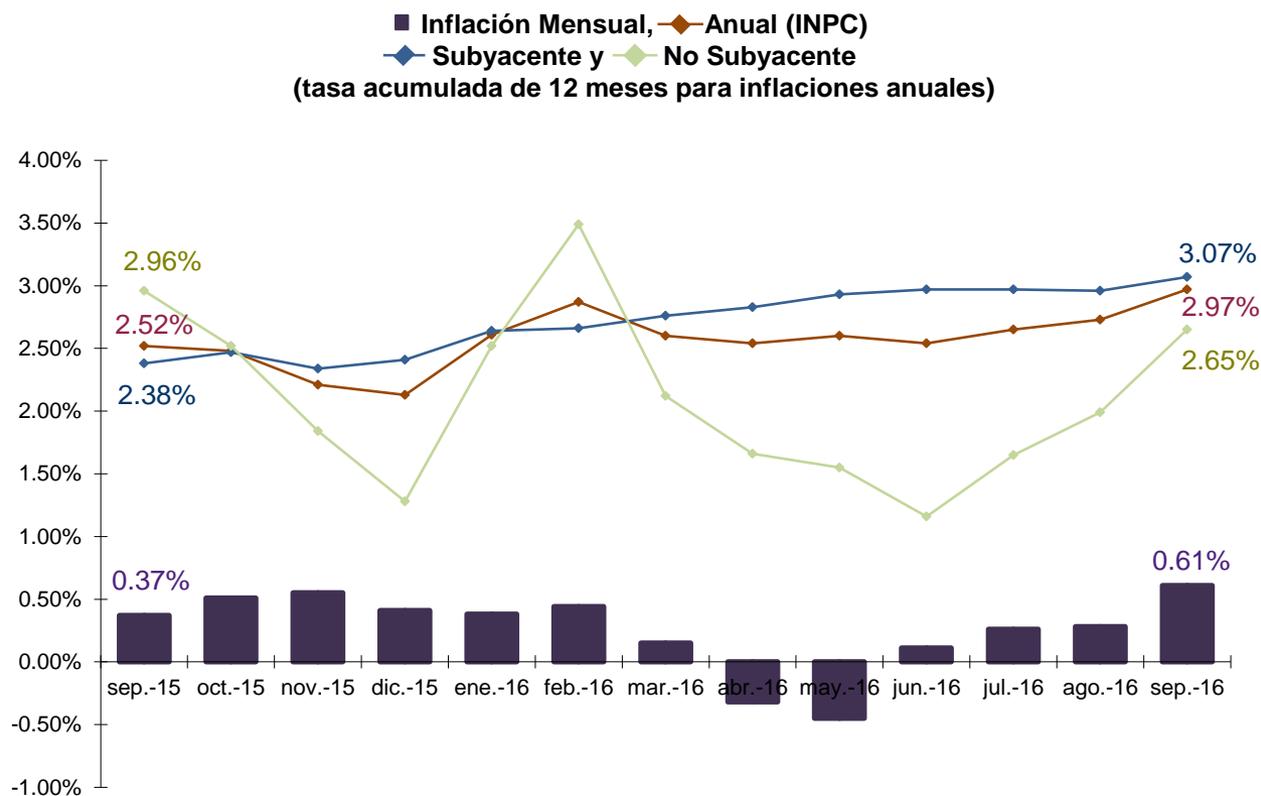
- De acuerdo con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la inflación en México mantiene una tendencia creciente en septiembre de 2016, impulsada por alzas en los precios de productos como el jitomate, huevo, gastos en educación primaria, automóviles, cebolla, pollo, tomate verde, gasolina baja en octanaje y vivienda propia, contrarrestado por descensos en gas doméstico LP, servicios profesionales, naranja, telefonía móvil, plátanos, servicios turísticos en paquete, guayaba, entre otros.
- En septiembre, el Índice Nacional de Precios al Consumidor incrementó 0.61%. Así, la inflación anual se ubicó en 2.97%, tasa superior al 2.73% registrado en agosto pasado.
- Los datos correspondientes al mismo mes del año anterior fueron de 0.37% mensual y de 2.52% anual.
- El índice de precios subyacente, es decir, los bienes y servicios cuyos precios son más volátiles, mostró un aumento mensual de 0.48% y una tasa anual de 3.07%; mientras que el índice de precios no subyacente tuvo un aumento de 1.04% y una tasa anual de 2.65%.
- Los productos que registraron una mayor alza en el mes de agosto este año fueron el jitomate, 38.54%; tomate verde, 23.05%; la cebolla, 19.50% y el huevo, 7.05%.
- En contraste, los que presentaron una baja fueron la naranja, 15.23%; los servicios profesionales, 11.71%; la guayaba, 10.75% y el gas doméstico LP, 5.23%.
- El incremento fue afectado por el efecto de la pérdida de valor del peso y un alza en algunos bienes agropecuarios, la más alta desde abril del año pasado.
- Analistas han explicado que el alza de precios del componente de mercancías, en particular en alimentos, bebidas y tabaco, implica "un cierto riesgo al alza" de la previsión de inflación para el año.
- Al interior del índice de precios subyacente, el subíndice de las mercancías avanzó 0.65% y el de los servicios 0.33% en septiembre.
- Dentro del índice de precios no subyacente, el subíndice de los productos agropecuarios registró un ascenso de 3.10%, mientras que los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno disminuyó en 0.28%.



En septiembre, la inflación anual general se ubicó en 2.97% (continúa...)

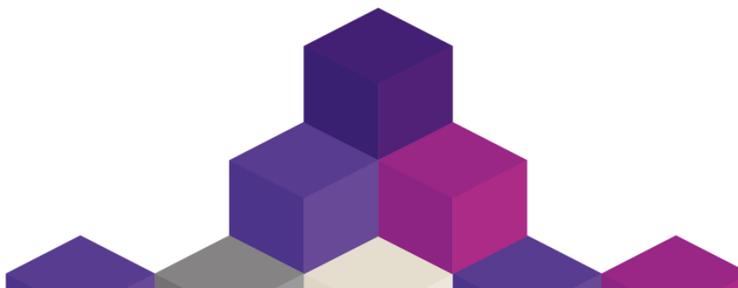


- En la segunda quincena de septiembre, el INPC presentó una variación a la alza de 0.17%, resultado de los índices de 120.176 y 120.378 registrados en la primera y segunda quincena del mes, respectivamente..
- El índice de precios de la canasta básica, que incluye un centenar de productos de amplio consumo popular, mostró un aumento de 0.22% en septiembre de 2016, llegando a una tasa anual de 1.59%; en el mismo mes de 2015 las cifras correspondientes fueron de 0.25 y 2.07%.
- En septiembre, el Índice Nacional de Precios Productor, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 1.22%, alcanzando una tasa anual de 6.40%, mientras que en igual mes de 2015, las cifras fueron de 0.37% mensual y de 3.47% anual.



Balanza comercial con déficit de 1,913 millones de dólares en el mes de agosto

- Con respecto a la información extendida por el comunicado de información revisada de comercio exterior del mes de agosto, publicado el 10 de octubre de 2016 por *Banxico*, la balanza comercial mostró un déficit de 1,913 millones de dólares, saldo comparado con el déficit de 1,827 millones de dólares registrado en la balanza comercial del mes de julio de 2016.
- Cabe destacar que la variación en el saldo comercial registrada entre julio y agosto, fue originada por un decremento de 444 millones de dólares en la balanza de productos no petroleros incrementado el déficit a 875 millones de dólares, así como la disminución de 358 millones de dólares en el déficit de la balanza de productos petroleros.
- Las exportaciones de mercancías en agosto de 2016, registraron 32,417 millones de dólares, representando un incremento anual de 4.5%. Dicho incremento tuvo su origen en una alza de 5.4% en las exportaciones no petroleras y de una disminución de 8.2% en las exportaciones petroleras.
- Asimismo, en cuanto a las exportaciones no petroleras se incrementaron en 4.1% las exportaciones dirigidas al mercado estadounidense, mientras que las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en un 11.8%
- Por otra parte, las exportaciones manufactureras en el mes de agosto de 2016, registraron una alza de 4.8% a tasa anual. Dicho aumento se derivó de una expansión en las exportaciones automotrices (1.5%) y en el resto de productos manufactureros no automotrices(6.5%).
- La estructura del valor de las exportaciones durante los primeros ocho meses de 2016 se conformó por bienes manufacturados con un 90.1%, productos petroleros con 4.8%, bienes agropecuarios con 4.0% y productos extractivos no petroleros con 1.1%



Balanza comercial con déficit de 1,913 millones de dólares en el mes de agosto (continúa...)

- Por otro lado, las importaciones de mercancías en el mes de agosto de 2016, registraron 34,330 millones de dólares, cifra que representó un incremento anual de 1.5%
- Con relación a las importaciones de bienes de uso intermedio, éstas contabilizaron un monto de 26,090 millones de dólares en el mes de agosto de 2016, representando una incremento anual de 4.6% Dicha expansión fue resultado de un aumento anual en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros de 5.9% y de un retroceso de 9.7% en las importaciones de bienes de uso intermedio petroleros.
- Por otra parte, la cifra reflejada en agosto de 2016 con respecto a las importaciones de bienes de consumo, muestra que éstas alcanzaron 4,639 millones de dólares, monto que representó un retroceso anual de 15.4% Lo anterior fue resultado de disminuciones de 43.4% en las importaciones de bienes de consumo petroleros (gasolina, gas butano y propano) y de 2.5% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros.
- En cuanto a las importaciones de bienes de capital en el mes de agosto de 2016, éstas registraron un monto de 3,601 millones de dólares, cantidad que significó un incremento de 5.7% 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-agosto de 2016 estuvo integrada por bienes de uso intermedio (76.5%), bienes de consumo (13.2%) y bienes de capital (10.3%).



Entorno regional (continúa...)

La economía en México seguirá por debajo de su potencial

- De acuerdo a información de *La Jornada*, la actividad económica de México alcanzará apenas un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 1.9% en 2016, y un 2.1% en 2017, derivado de las pocas exportaciones y la disminución en el estímulo fiscal y monetario, aseveró el BoFA Merrill Lynch Global Research.
- Cabe señalar que el BoFA Merrill Lynch Global Research aclaró que la reducción se debe a la baja en la producción petrolera y en la demanda de Estados Unidos, así como la incertidumbre en un panorama global.
- Por otro lado, el economista Carlos Capistrán estimó que la inflación será de 3.0% para finales del 2016 y de 3.4% para 2017 y previó la desaceleración del crecimiento del PIB en el segundo semestre de 2016.



México debe mejorar el ejercicio del gasto público para no perder grado de inversión

- De acuerdo a información de *Radio Fórmula*, el director general de Standard & Poor's México, Víctor Manuel Herrera, comentó que el Paquete Económico 2017 no será suficiente para hacer un cambio significativo en la perspectiva crediticia de la economía de México.
- Por otra parte, Víctor Manuel Herrera, señaló que el presupuesto se presenta en un momento complicado ante el probable aumento de las tasas de interés del vecino país del norte, Estados Unidos.
- Asimismo, se destacó que el factor más preocupante es el aumento excesivo en el nivel de apalancamiento que se estima en el paquete, ya que esto incrementará considerablemente la deuda total de México, al punto de tener que refinanciarse.
- Adicionalmente, Manuel Herrera aseveró que la principal dificultad de la economía mexicana, es la calidad y la eficiencia en el ejercicio del gasto público.



Entorno regional (continúa...)

Entidades mexicanas avanzan en reforma regulatoria

- Según información recolectada por *El Financiero*, el reporte Doing Business en México, señaló que Aguascalientes es el mejor estado para hacer negocios en el país, seguido del Estado de México, Puebla, Jalisco y Colima.
- De acuerdo al reporte, los 32 estados de la república mostraron un avance en sus prácticas regulatorias, con el fin de crear un mejor ambiente a los negocios y con éste generar empleo y aumentar la productividad.
- Asimismo, Miertha Capul, líder de los estudios Doing Business subnacionales del Banco Mundial, mencionó que la implementación de los juicios orales mercantiles ha sido la clave del avance, colocando a México entre las mejores economías internacionales.

Banco Mundial confía en que se responda a tiempo ante la volatilidad

- De acuerdo a información de *El Economista*, el Banco Mundial espera que las autoridades financieras de México sigan respondiendo de manera oportuna a la volatilidad provocada por los cambios externos.
- Según lo observado, Gerardo Corrochano, representante del Banco Mundial en México, realzó que la depreciación del peso frente al dólar no es un evento particular entre México y Estados Unidos, dado que esto ha impactado a todas las divisas emergentes.
- Por otra parte, Corrochano admitió que las elecciones presidenciales en Estados Unidos son un factor adicional a la inestabilidad y la volatilidad, enfatizando que gane quien gane las condiciones persistirán.
- Finalmente, el funcionario del Banco Mundial, mencionó que los recortes al gasto público, el pago anticipado de la deuda y la propuesta de alcanzar un superávit en 2017, son medidas sustanciales que las autoridades fiscales han aplicado para ajustar y mantener en orden los balances económicos.



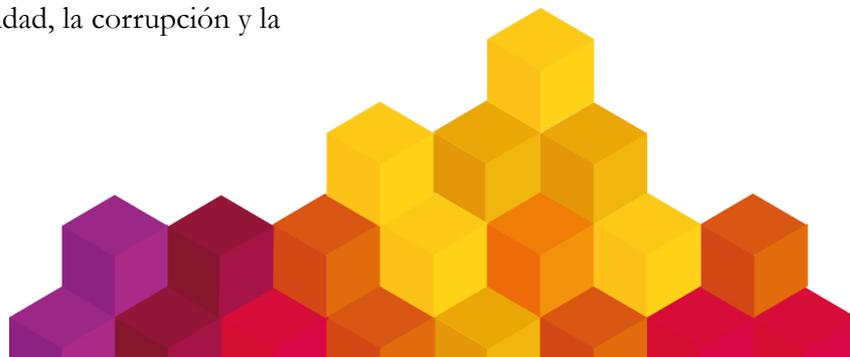
Entorno regional

México, en su posición más competitiva en la última década

- De acuerdo a información de *El Financiero*, México escaló del sitio 57 al lugar 51 en el Índice Global de Competitividad del Foro Económico Mundial (WEF), formando parte del grupo de 10 países con mayor crecimiento en 2016.
- Aunado a lo anterior, el avance se atribuye a la mejora en el mercado de bienes y en flexibilidad del mercado laboral y el desarrollo del mercado financiero.
- Por otra parte, el WEF destacó que México se mantiene como una de las economías más competitivas en América Latina y que se encuentra progresando en algunos de los motores principales para la futura prosperidad del país.
- Finalmente, Raúl Rodríguez, vicepresidente nacional de financiamiento de Cámara Nacional de la Industrial de Transformación (CANACINTRA), puntualizó que el avance del país debe ser un reconocimiento al trabajo coordinado de las instituciones. Sin embargo habrá que trabajar más arduamente en la mejora con temas que tienen que ver con la seguridad, la corrupción y la impunidad.

Liberación del precio de la gasolina debe ser total

- De acuerdo a información de *El Economista*, al no liberar los precios de la gasolina en todos los estados de la República, se podría afectar el consumo de dió combustible en algunas de las entidades del país.
- Aunado a lo anterior, Pablo Mendoza García, presidente de la Comisión Fiscal del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), comentó que los cambios podrían darse de mejor manera si los precios de los hidrocarburos se liberan de manera total y no parcial, como se propone en el Paquete Económico 2017.
- Por otra parte, el Director general de la Organización Nacional de Expendedores de Petróleo, José Carlos Femat, destacó que con la liberación de los precios de la gasolina se permitirá que los empresarios desarrollen y generen una mayor inversión en la estructura del sector..
- Finalmente, Femat puntualizó que con la transición de la liberación, todos los mexicanos deberían gozar de los beneficios tangibles. Mencionó que debe ser en todo el país y no de manera gradual.



Comentarios finales

- Señala el FMI que el crecimiento económico mundial seguirá frenado este año, al mismo tiempo que pronostica un ligero repunte a partir de 2017. Destaca que ocho años después de la crisis financiera mundial, la recuperación sigue siendo precaria y plantea la amenaza de que un estancamiento persistente pueda avivar los llamados a adoptar medidas populistas a favor de restringir el comercio y la inmigración. La política monetaria no puede restablecer por sí sola el vigor de las economías afectadas por la desaceleración del crecimiento de la productividad y el envejecimiento de la población, los gobiernos deberían incrementar el gasto en educación, tecnología e infraestructura para ampliar la capacidad productiva y tomar medidas para corregir la desigualdad. La economía mundial registrará una expansión de 3.1% este año, mientras que para el próximo el crecimiento se acelerará a 3.4%
- La agencia calificadora Fitch Ratings bajó su perspectiva de crecimiento para México para el cierre de este año, de 2.4% previo a 2.0% debido a que el crecimiento del PIB fue menor de lo esperado. Para el próximo año, México crecerá 2.4% dos décimas menos de lo que se proyectaba anteriormente. Una reducción acelerada de la producción de petróleo, el aumento en la volatilidad a nivel internacional y el rendimiento reducido del sector industrial en EU representan riesgos a la baja para el pronóstico. Las perspectivas de crecimiento para México también podrían cambiar si EU toma una estrategia más proteccionista. Para el cierre del año se espera que la inflación sea de 3.2% y para el año entrante, se mantenga en el mismo porcentaje. Se prevé que para fin de año el dólar se cotice alrededor de los 18.50, mientras que para el 2017 se sitúe en 17.50. Se espera una nueva alza en las tasas de interés de Banxico para el siguiente año, pasando de 4.75% actual a 5.25%. El FMI anunció su ajuste a la proyección de crecimiento de México, de 2.5% a 2.1% debido a los bajos precios del petróleo, el estancamiento del sector manufacturero de EU y la debilidad en las exportaciones durante el primer semestre.
- El bajo crecimiento económico que caracteriza a México constituye uno de los dos grandes misterios de América Latina. México es sin duda el más inserto en la diversificación comercial y es un importante exportador aunque esas exportaciones se compongan mayormente de commodities primarios. México es uno de los países más diversificados y abiertos de la región, que ha logrado integrarse en importantes cadenas de valor. Uno de los mayores riesgos que enfrenta América Latina es que siga cayendo el volumen del comercio, pues como consecuencia, se debilitará la recuperación y se dificultará la capacidad regional de dar el gran giro para crecer de manera sostenida y consistente.



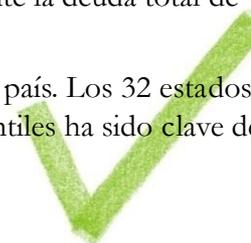
Comentarios finales (continúa...)

- Las reformas estructurales en México han sufrido un retraso por el contexto económico, en especial por la caída del precio mundial de petróleo, aún en este escenario, está llegando más inversión a los sectores de electricidad y telecomunicaciones. El peso mexicano no se vio favorecido por el rally de las emergentes de los últimos dos meses, porque los prospectos de proteccionismo han pesado en la valoración de la moneda. El ciclo de México no está tan expuesto al de las materias primas que han tenido un mejor desempeño este año, y en cambio ha favorecido a otras divisas emergentes más ligadas a ese ciclo. El ciclo mexicano está más relacionado con el comercio mundial y éste no ha sido un muy buen año para el comercio. América Latina tiene que regresar de manera gradual a niveles más sostenibles de deuda, pues la mayoría de la región mantiene posiciones congruentes con la política contracíclica. Para el caso mexicano, donde la deuda general del gobierno está estimada por arriba de los 51 puntos el PIB para el año entrante, se sugiere buscar vías para incrementar los ingresos y mantener los planes de consolidación. Con ello se puede reducir el déficit mucho más rápido. El FMI considera que la economía regional alcanzará este año una recesión guiada por el ciclo de Brasil, Venezuela y Argentina.
- Durante septiembre, en cuanto al tipo de cambio respecto al dólar mostró una ligera tendencia alcista. Durante septiembre, la paridad peso-dólar alcanzó 19.37 pesos por dólar. En cuanto al euro, este cerró en 21.64 pesos por euro.
- El IPyC mostró una tendencia inestable durante septiembre, cerrando su cotización con 47,245.80 unidades y un decremento de 0.62% 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 septiembre, cerrando el mes con una baja de 0.50% mensual y 18,308.15 unidades para el DJI y 0.12% mensual y 2,168.27 unidades para el S&P 500.
- Tratándose de la mezcla mexicana y del WTI, registraron su cotización máxima el 30 de septiembre con 39.83 dólares por barril y 47.72 dólares por barril respectivamente. Al cierre del mes tuvieron un incremento mensual de 2.23% para la mezcla mexicana y un aumento de 6.80% para el WTI.



Comentarios finales (continúa...)

- Con respecto al oro, los futuros subieron a \$1,338.65. Por otra parte, los futuros de plata se mantuvieron estables en \$19.188 dólares la onza. Los futuros de cobre cayeron 0.14% en \$2.187 dólares.
- Las materias primas perdieron fuerza provocado por un dólar más fuerte y menor crecimiento global. El sector que tuvo mayor descenso fue el de agricultura que descendió 8.62% junto con el sector de energía que perdió 4.0%
- La tasa Cetes a 28 días mostró una tendencia alcista, cerrando septiembre en 4.41% con un incremento del 0.14% en la última subasta del mes de septiembre.
- El INEGI informó que en septiembre de 2016, el INPC se ubicó en 2.97%, cifra ligeramente superior a la del mes pasado (2.73%). El INPP registró un aumento mensual de 1.22%, que permite alcanzar una tasa anual de 6.40%
- Según información de Banxico, la balanza comercial mostró un déficit de 1,913 mdd en agosto de 2016, las exportaciones de mercancías registraron un incremento anual de 4.5%, mientras que las importaciones de mercancías mostraron un aumento anual de 1.5%
- La actividad económica de México alcanzará apenas un crecimiento del PIB del 1.9% en 2016 derivado de las pocas exportaciones y la disminución del estímulo fiscal y monetario. Carlos Capistrán, economista, estimó que la inflación será de 3.0% para finales del 2016.
- El director general de Standard & Poor's México, Víctor Manuel Herrera, comentó que el paquete económico 2017 no será suficiente para hacer un cambio significativo en la perspectiva crediticia de la economía de México. El factor más preocupante es el aumento excesivo en el nivel de apalancamiento que se estima en el paquete, ya que esto incrementará considerablemente la deuda total de México, al punto de tener que refinanciarse.
- El reporte Doing Business en México, señaló que Aguascalientes es el mejor estado para hacer negocios en el país. Los 32 estados de la república mostraron un avance en sus prácticas regulatorias. La implementación de los juicios orales mercantiles ha sido clave del avance, colocando a México entre las mejores economías internacionales.



Comentarios finales (continúa...)

- La depreciación del peso frente al dólar no es un evento particular entre México y EU, dado que esto ha impactado en todas las divisas emergentes. Las elecciones presidenciales en EU son un factor adicional a la inestabilidad y volatilidad, enfatizando que quien gane las condiciones persistirán. Los recortes al gasto público, el pago anticipado de la deuda y la propuesta de alcanzar un superávit en 2017, son medidas sustanciales que las autoridades fiscales han aplicado para ajustar y mantener en orden los balances económicos.
- México escaló del sitio 57 al 51 en el Índice Global de Competitividad. El avance se atribuye a la mejora en el mercado de bienes y en flexibilidad del mercado laboral y el desarrollo del mercado financiero. México se mantiene como una de las economías más competitivas en América Latina.
- En cuanto a la liberación de los precios de la gasolina, los cambios podrían darse de mejor manera si los precios de los hidrocarburos se liberan de manera total y no parcial, como se propone en el Paquete Económico 2017. Con la liberación de los precios de la gasolina se permitirá que los empresarios desarrollen y generen una mayor inversión en la estructura del sector. Con la liberación, todos los mexicanos deberían gozar de los beneficios tangibles. La liberación debe ser en todo el país y no de manera gradual.
- A manera de conclusión podemos decir que las especulaciones sobre si la Fed subirá las tasas de interés y sobre las elecciones en EU siguen afectando al peso mexicano que continua depreciándose ante el dólar. A pesar de que la balanza refleja déficit, México avanza en el comercio y muestra de ello es su nuevo lugar en el Índice Global de Competitividad y que el reporte Doing Business reconociera que han existido avances en las prácticas regulatorias en todos los estados de la República.



Contáctenos

Oficina Central

México, D.F.

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

Aguascalientes
Ciudad Juárez
Guadalajara
León

Monterrey
Puebla
Puerto Vallarta
Querétaro

Tijuana

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



El **Boletín Economía** es una publicación de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. elaborada por Beatriz Guerra (Socio), Adrián Casarrubias (Asociado Jr.), Vanessa Tapia (Asociado Jr.), 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

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

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

www.granthornton.mx

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