



# Monitor Económico y Financiero

20 al 24 de marzo de 2017

## INTERNACIONALES

## NACIONALES

**Kaplan de la Fed ve tres alzas de tasas en 2017.** La Reserva Federal de Estados Unidos debería subir las tasas de interés dos veces más este año y continuar trabajando en un plan para recortar su enorme hoja de balance, dijo el presidente de la Fed de Dallas, Robert Kaplan. Aunque la tasa de desempleo actual de Estados Unidos se ubica por debajo de los niveles que históricamente se consideran consistentes con el pleno empleo, dijo que no cree que genere presiones al alza en los precios. La semana pasada, además de subir las tasas de interés, la Fed discutió qué hacer con su balance general de 4.5 billones de dólares.

**G-20 apunta a mejorar estructura del comercio global: FMI.** El FMI percibió un giro por el lenguaje utilizado en el comunicado que el grupo de las 20 principales economías del mundo divulgó y que muestra un consenso para mejorar la estructura del comercio global, dijo el portavoz del FMI, Gerry Rice. Ministros de Finanzas y gobernadores de los bancos centrales del G-20 aceptaron las demandas del nuevo gobierno de Estados Unidos de olvidar la promesa de "resistir a toda forma de proteccionismo". En su lugar, el grupo se comprometió a "fortalecer la contribución del comercio a nuestras economías". Funcionarios presentes en la reunión consideraron que el lenguaje era una forma de preservar la flexibilidad de Estados Unidos en materia de política comercial.

**BCE deberá reaccionar ante decisiones de la Fed.** El Banco Central Europeo debe estar atento para evitar una depreciación importante del euro, advierten analistas del banco francés Natixis. "Si se confirma la introducción de medidas proteccionistas en Estados Unidos, o si las compañías europeas eligen producir en ese país en vez de exportar desde Europa, las exportaciones hacia Estados Unidos se reducirán, afectando la actividad económica del conglomerado europeo y motivando una reacción del BCE hacia una política más expansiva". El aumento de las tasas de interés en la zona euro podría desencadenar otra crisis de deuda de los países periféricos, como son Grecia, Portugal, España e Irlanda.

**OCDE recomienda a México otra ola de reformas.** Educación de calidad, reducir obstáculos para la inversión extranjera y facilitar la entrada de nuevas empresas al mercado, son las principales recomendaciones de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) a México, además de que para fortalecer el Estado de Derecho sugiere promulgar y aplicar una segunda ola de reformas legales para la justicia civil y comercial. "La aplicación plena del paquete de reformas es esencial, y un impulso renovado para activar los esfuerzos anticorrupción y combatir la informalidad ayudará a que el crecimiento sea más incluyente", señaló el organismo en su informe "Apuesta por el Crecimiento 2017".

**México, entre los que más aumentó su recaudación.** De acuerdo a un reporte de la OCDE, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), México logró incrementar en 2.3 puntos porcentuales del PIB sus ingresos tributarios entre el 2014 y 2015, para ubicarlos en 17.4%. Con ello, se ubicó como el segundo país de América Latina y el Caribe que logró el mayor avance en la recaudación tributaria en el 2015, apenas debajo de Bahamas, que la aumentó en 2.6% del PIB en el mismo lapso. No obstante al avance, la tasa de recaudación tributaria de México se mantiene debajo de la media latinoamericana, que fue de 22.8% en el 2015 y sigue lejos del promedio de países OCDE, equivalente a 34.4% del PIB en el mismo año.

**Subida de tasas de Banxico sin efecto en calificación: Moody's.** Ante el ciclo de política monetaria restrictiva que ha emprendido Banco de México, se estima que durante 2017 se realicen nuevos ajustes que lleven a la Tasa Objetivo a superar el 7% al cierre del año. Al respecto, la calificadora estadounidense Moody's señaló que aunque las altas tasas de interés mermaran las expectativas de crecimiento y ello dificultará al gobierno sus planes de consolidación fiscal, las tasas de interés tendrán una 'limitada' importancia para la estimación de la calificación soberana del país, que actualmente es A3, con una perspectiva negativa.

## PERSPECTIVAS

Expectativa de crecimiento del PIB de México	2016	2017
SHCP	2.0 – 2.6 %	2.0 – 3.0 %
Banco de México	1.8 – 2.3 %	1.3 – 2.3 %
Banco Mundial	2.0 %	1.8 %
<b>FCERM</b>	<b>1.8 – 2.4 %</b>	<b>2.1 – 2.6 %</b>
Fondo Monetario Internacional	2.1 %	1.7 %
OCDE	2.2 %	2.3 %
CEPAL	2.1 %	2.2 %

## INDICADORES DE COYUNTURA

**Inflación.** Durante la primera quincena de marzo, el **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) repuntó 0.35%**, respecto a la quincena anterior, por lo que la **tasa de inflación anual alcanzó a 5.29%**.

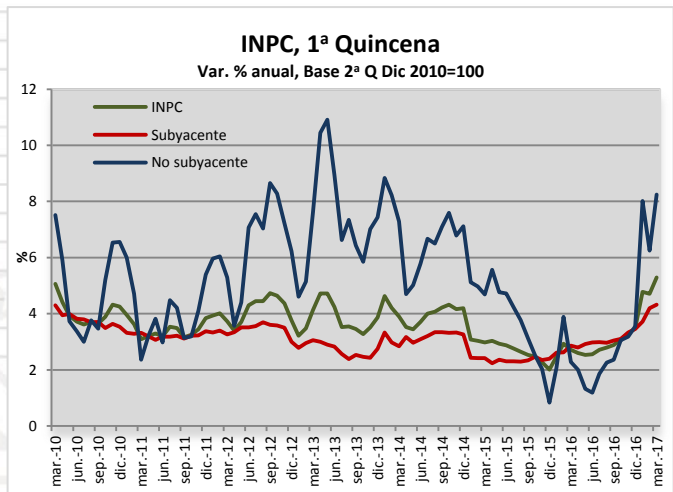
La **inflación subyacente creció 0.31%**, con una **tasa anual de 4.32%**; a su interior, el precio de las mercancías se incrementó 0.44% y los servicios 0.20%. Los **precios no subyacentes ascendieron 0.47% quincenal** y su **tasa anual a 8.24%**; por componentes, los productos agropecuarios aumentaron en 1.40% y los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno retrocedieron en 0.07%.

Durante la primera quincena del tercer mes del año los genéricos con mayor incidencia al alza fueron: jitomate, electricidad y limón; mientras que los de mayor incidencia a la baja fueron: gasolina de bajo octanaje, cebolla y huevo.

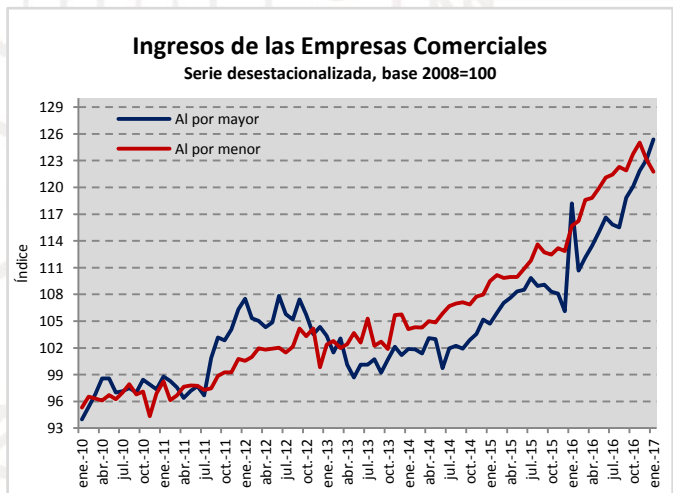
**Empresas Comerciales.** Para el mes de enero de 2017, en las **Empresas Comerciales al por mayor los ingresos reales por el suministro de bienes y servicios se acrecentaron en 1.9%**, las **remuneraciones medias reales pagadas en 1.6%**, mientras que el **personal ocupado lo hizo en 1.2%**, respecto al mes que le precede y con cifras desestacionalizadas.

Para las **empresas comerciales al por menor los ingresos por suministros de bienes y servicios bajaron 1.1%**, las **remuneraciones medias reales pagadas en 0.4%**, por otro lado, el **personal ocupado creció en 0.1** respecto al mes anterior.

En el **comparativo anual**, en el **comercio al por mayor los ingresos mejoraron en 6.1%**, el **personal ocupado en 3.9%** y las **remuneraciones medias reales en 2.6%** a tasa anual y con cifras desestacionalizadas. Para el **comercio al por menor los ingresos reales por el suministro de bienes y servicios crecieron 5.3%**, las **remuneraciones medias reales pagadas en 3.1%** y el **personal ocupado creció 1%**, respecto al mismo mes de un año atrás.



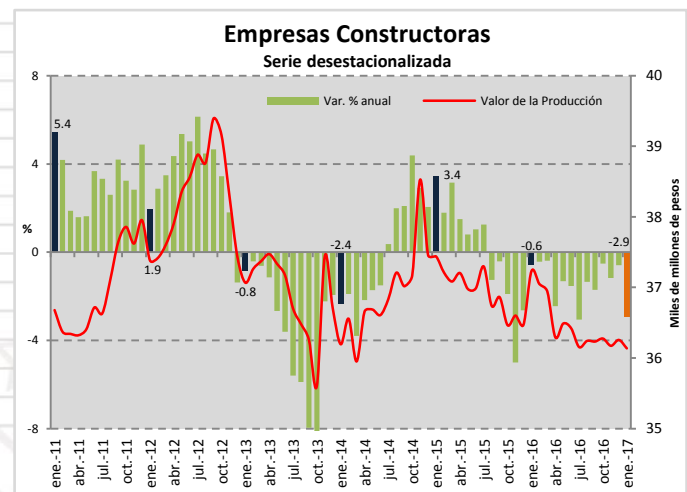
Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

**Empresas Constructoras.** El valor de la producción generado por las empresas constructoras presentó una **disminución real de 0.3%** durante el **primer mes de 2017** respecto a **diciembre pasado**, el **personal ocupado fue menor en 2.1%** y las **horas trabajadas cayeron 0.9%**, en tanto que las **remuneraciones medias reales mostraron una variación de 0.2%**, en el lapso de un mes.

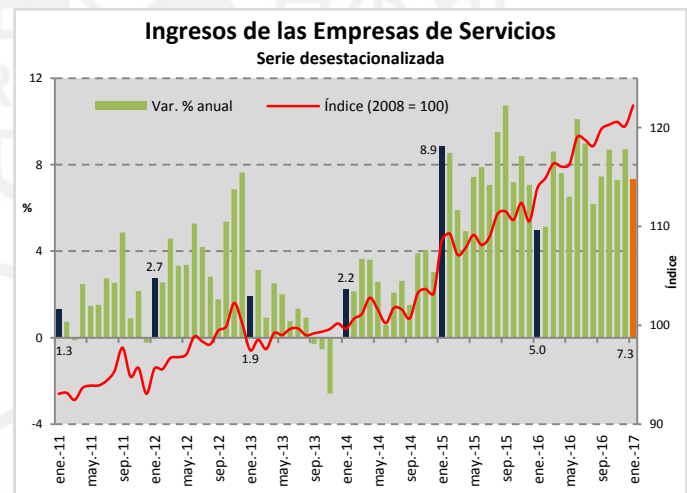
En su comparación **anual**, el **valor de producción** de las empresas constructoras se **redujo 2.9%** en términos reales, el **personal ocupado fue inferior en 3.9%** y las **horas trabajadas disminuyeron 2.1%**, mientras que las **remuneraciones medias reales pagadas se incrementaron 0.6%** en enero de 2017 frente a igual mes de un año antes.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

**Empresas de Servicios.** Durante **enero del presente año** los **ingresos reales** obtenidos por la prestación de los servicios privados no financieros **aumentaron 1.7%** y los **gastos por consumo de bienes y servicios crecieron 2.1%**, mientras que el **personal ocupado disminuyó 0.7%** y la masa de las **remuneraciones totales descendió 1%** en términos reales, frente al mes inmediato anterior.

A tasa **anual**, el índice agregado de los **ingresos** mostró un **incremento real de 7.3%**, el del **personal ocupado de 0.4%**, el índice de los **gastos por consumo de bienes y servicios se elevó 11.6%** y el de las **remuneraciones totales ascendió 1.4%** en el primer mes de 2017.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

**Reservas Internacionales.** El Banco de México dio a conocer que al **17 de marzo de 2017** el **saldo de las Reservas Internacionales fue de 174,825 mdd**, un **incremento semanal por 301 mdd (0.17%)**, y un **decremento acumulado** respecto al cierre de 2016 por **1,717 mdd (-0.97%)**.

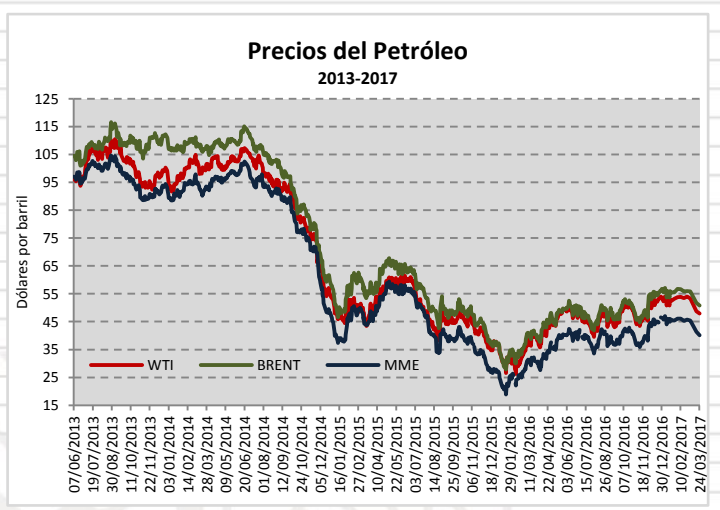
La **variación semanal** se debe al cambio en la **valuación en los activos internacionales del Banco Central**.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del Banco del México.

**Petróleo.** La Mezcla Mexicana de Exportación (MME) se cotizó el pasado de 24 de marzo en 40.13 dpb, respecto al precio del viernes anterior registró un retroceso de 2.95% (-1.22 dpb). En lo que corre del año, el crudo mexicano acumula una retracción acumulada de 13.33% (-6.17 dpb). La mezcla mexicana se ha cotizado en promedio a un precio de 44.49 dpb, es decir, superior a lo previsto en la LIF 2017 por 2.49 dpb.

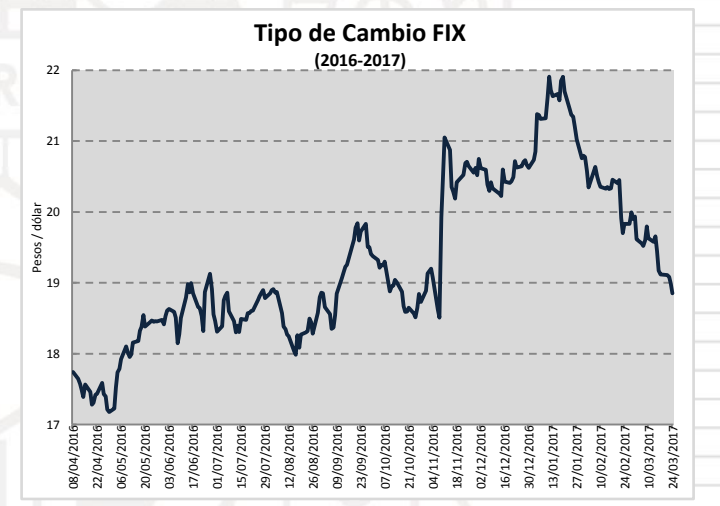
Los referentes internacionales **Brent y WTI** se cotizaron en 50.80 y 47.97 dpb, por debajo de los precios del viernes anterior en 0.96 y 1.34 dpb, respectivamente. El comportamiento se debe a la incertidumbre de que no pueda reducirse la oferta de crudo, como consecuencia de un aumento en los inventarios en Estados Unidos.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del Servicio Geológico Mexicano.

**Tipo de Cambio.** El tipo de cambio FIX cerró el 24 de marzo en 18.8528 ppd; respecto al cierre semanal anterior, el peso ganó terreno frente al dólar en 0.2642 ppd (1.4%).

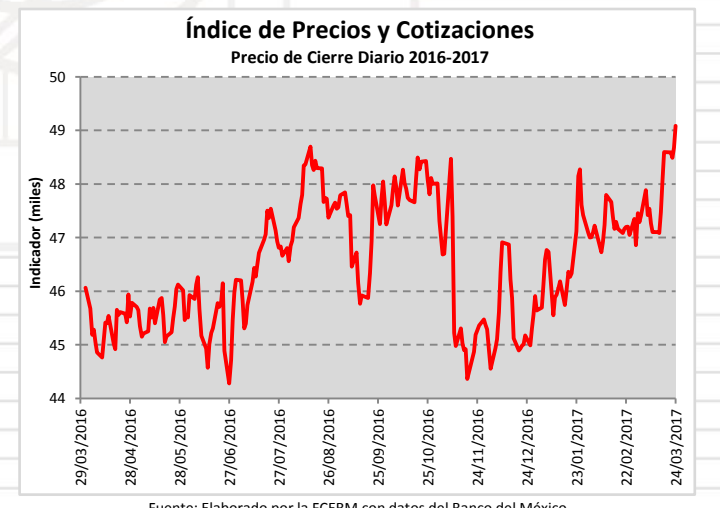
Respecto al 2 de enero de 2017, primer día hábil oficial del año, el precio del dólar ha disminuido en 1.8795 ppd, al pasar de 20.7323 ppd, su valor en esa fecha, a lo reportado el pasado viernes, que representa una disminución de 9.1%. El dólar se cotiza por debajo de los 19 pesos por primera vez desde el 7 de noviembre del año anterior.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del Banco del México.

**IPyC.** El Índice de Precios y Cotizaciones cerró el viernes 24 de marzo en 49,083.85 unidades, lo que representa una ganancia de 490.41 puntos respecto al cierre de la semana anterior (1%).

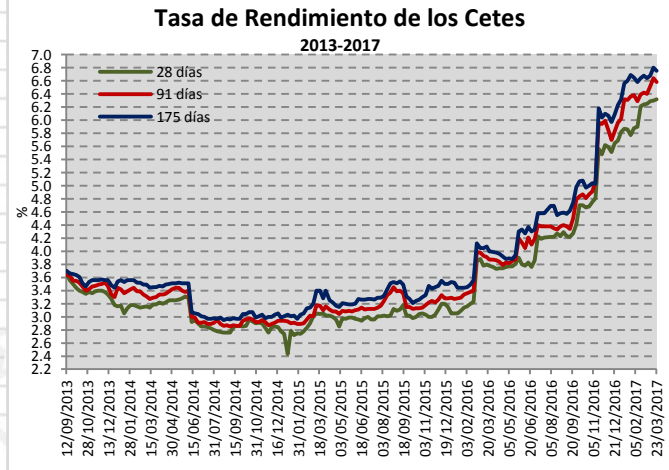
El Índice ha aumentado 3,388.75 puntos con respecto al inicio de año, lo que representa una ganancia de 7.4%. Es el máximo histórico del Índice, desde agosto de 2016 no se había alcanzado un nuevo record.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del Banco del México.

**Valores Gubernamentales.** En la doceava subasta del año, realizada el **21 de marzo de 2017**, los Cetes a un plazo de **28 días** aumentaron su rendimiento en **2 punto base (pb)**, respecto a la subasta de la semana anterior, para colocarse a **6.32%**. En tanto los Cetes a **175 y 91 días** contrajeron su rendimiento en **5 y 6 pb** y se colocaron a **6.75 y 6.58%**, respectivamente.

Los **Udibonos a 10 años** incrementaron **14 pb** en su tasa real implícita, por lo que se colocaron a **3.42%**; mientras los **Bonos a 5 años** retrajeron su tasa de interés en **16 pb** y se colocaron a **7.08%**.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del Banco del México.

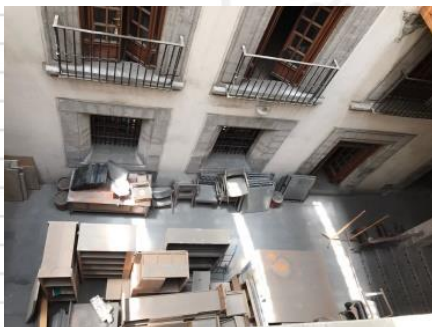
## Conversatorio con Rolando Cordera

El pasado 24 de marzo del presente, la Presidente de la Federación de Colegios de Economistas, Soraya Pérez Munguía sostuvo un conversatorio con el Dr. Rolando Cordera quien es Coordinador del Programa Universitario de Estudios del Desarrollo de la UNAM, el objetivo de este ejercicio es obtener propuestas para lograr el crecimiento mediante una Economía Incluyente.



## Recuperación de inmueble

El pasado 25 de marzo dieron inicio las brigadas de limpieza para la recuperación del inmueble ubicado en República de Guatemala No. 80, un espacio que desde el 22 de noviembre de 1994 buscó ser un espacio para la reflexión, el debate abierto y la difusión de las distintas corrientes del pensamiento económico, además de un centro de convivencia y encuentro de los economistas del país.



**ESPERA EL PRÓXIMO LUNES NUESTRO SIGUIENTE NÚMERO**

Suscríbete a nuestro Monitor semanal enviando un correo a: [contacto@federacioneconomistas.org](mailto:contacto@federacioneconomistas.org)

Federación de Colegios de Economistas de la República Mexicana A.C.