



Monitor Económico y Financiero

24 al 28 de julio de 2017

INTERNACIONALES

NACIONALES

La Fed se relaja y aplaza ajuste a sus tasas de interés. La Reserva Federal de Estados Unidos decidió mantener sus tasas de interés en el rango de 1 a 1.25% y sería hasta finales de año cuando pudiera realizar el último de tres ajustes que contemplaba para este año. En su más reciente comunicado sobre política monetaria, el banco central estadounidense también dijo que espera comenzar “relativamente pronto” con la reducción de su hoja de balance. Respecto a la inflación, los miembros del Comité de Mercado Abierto estimaron que a 12 meses se mantenga por debajo del 2%, pero que se establezca en torno al objetivo del banco central -de dos puntos porcentuales- a mediano plazo.

FMI lanzará nuevo instrumento de ayuda a gobiernos. El Fondo Monetario Internacional (FMI) lanzará una nueva forma de asistencia a gobiernos en dificultades pero sin concederles dinero. El nuevo instrumento avalará reformas económicas emprendidas por gobiernos a fin de que estos consigan financiamiento en otras fuentes tanto oficiales como privadas. El nuevo mecanismo se denomina Instrumento de Coordinación Política (Policy Coordination Instrument) y podrá acceder a él todos los miembros que no estén atrasados en sus pagos al FMI, quien tomará en cuenta las políticas globales del país que requiera esa nueva forma de asistencia.

OMC registra descenso en restricciones al comercio. El número de nuevas restricciones al intercambio de productos identificadas por la OMC entre octubre de 2016 y mayo de 2017 fue el más bajo desde hace nueve años. El periodo incluye el triunfo de Donald Trump, quien se ha caracterizado por criticar el libre comercio, en la elección presidencial de Estados Unidos y sus primeros meses de mandato. Entre los 164 miembros de la OMC aplicaron 74 nuevas medidas restrictivas del comercio y adoptaron 80 acciones para favorecer el intercambio, como la reducción de aranceles o la simplificación de procedimientos aduaneros. “Esto representa un descenso considerable respecto al periodo anterior y se trata del promedio mensual más bajo desde 2008”.

Lucha anticorrupción y reformas, fórmula para que México crezca: FMI. La plena ejecución del programa de reformas estructurales del gobierno mexicano, incluidas las medidas de lucha contra la corrupción, estimularía el potencial de crecimiento de la economía, apunta Alejandro Werner, director del Departamento del Hemisferio Occidental, en sus perspectivas sobre América Latina. A corto plazo, la economía mexicana da muestras de adaptarse positivamente a la relación bilateral con Estados Unidos, pero en el futuro los efectos de la política monetaria restrictiva podría moderar el consumo y la inversión privada continuará afectada, señala Werner.

“Objetivos de EU en TLCAN, positivos para México” Moody’s. Los objetivos que tiene Estados Unidos para renegociar al Tratado de Libre Comercio de América del Norte sugieren cambios limitados en la relación con México que no van a generar interrupciones ni efectos negativos en la economía mexicana, anticipa la calificadora Moody’s. “Un factor positivo para la calificación de México”, la nota de México “A-3”/ perspectiva negativa, es el nivel más alto de calificación otorgado para el país. Jaime Reusche, senior credit officer de la agencia detalló que ello contrasta con la incertidumbre del inicio de año hacia México.

Incapacidad de SNA impide combatir la corrupción en México: CCE. El Consejo Coordinador Empresarial (CCE) exhortó a los poderes Ejecutivo y Legislativo a solventar los pendientes en torno al Sistema Nacional Anticorrupción. En un comunicado, detalló que siguen pendientes elementos centrales del nuevo sistema como el nombramiento de un fiscal anticorrupción que cumpla con las exigencias y expectativas de la sociedad. Agregó que faltan también por establecerse los sistemas locales anticorrupción que deben armonizarse con el sistema nacional y pendiente la designación de los 18 magistrados para el Tribunal de Justicia Administrativa (TJA).

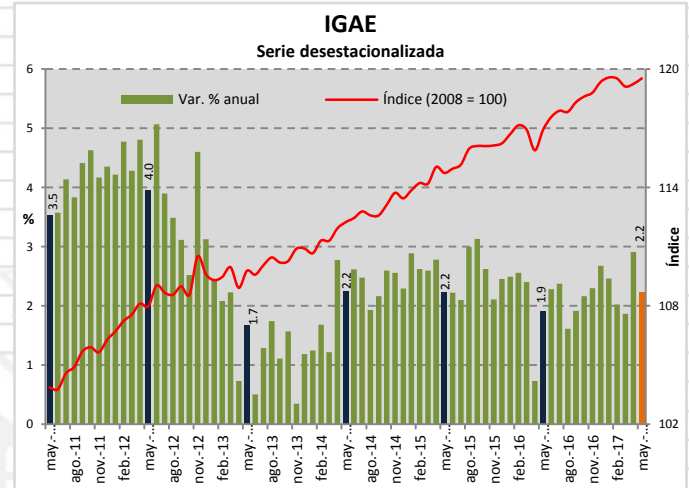
PERSPECTIVAS

Expectativa de crecimiento del PIB de México	2017
SHCP	1.5 – 2.5 %
Banco de México	1.5 – 2.5 %
Banco Mundial	1.8 %
FCERM	2.1 – 2.6 %
FMI	1.9 %
OCDE	1.9 %
CEPAL	1.9 %

INDICADORES DE COYUNTURA

IGAE. El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció **0.2%** en términos reales durante **mayo** de este año frente al mes precedente, con cifras desestacionalizadas. Por grandes grupos de actividades, las **terciarias** presentaron un aumento de **0.3%** y las **secundarias** lo hicieron en **0.1%**; en cambio, las **primarias descendieron 1.7%** en el quinto mes de 2017 respecto al mes previo.

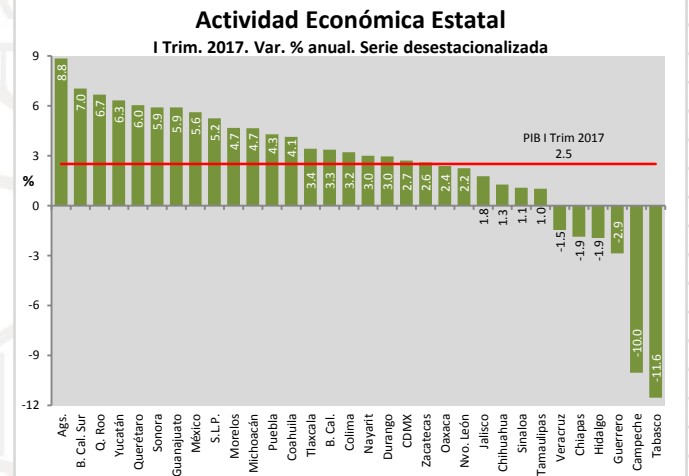
En términos **anuales**, el IGAE tuvo un **incremento** real de **2.2%** en el mes de referencia con relación a igual mes de 2016. Por grandes grupos de actividades, las **terciarias** se elevaron **3.5%**, las **primarias 0.3%** y las actividades **secundarias** avanzaron **0.1%**.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

ITAE. Durante el trimestre **enero-marzo** del presente año, las **entidades federativas** que tuvieron los **mayores incrementos** con cifras desestacionalizadas respecto al trimestre previo en su actividad económica fueron: **Baja California Sur, Baja California, Tamaulipas, Guerrero, Querétaro, Aguascalientes** y **Coahuila** de Zaragoza, principalmente.

En su comparación **anual**, los **estados** que sobresalieron por el aumento en su actividad económica fueron **Aguascalientes, Baja California Sur, Quintana Roo, Yucatán, Querétaro, Sonora, Guanajuato** y el **Estado de México**, con series ajustadas por estacionalidad frente al primer trimestre de 2016.

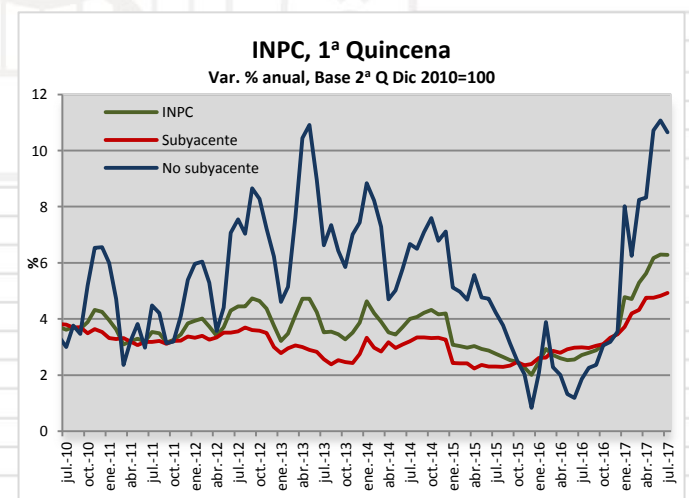


Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

Inflación. Durante la **primera quincena de julio**, el **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** aumentó **0.24%**, respecto a la quincena anterior, por lo que su **tasa anual fue de 6.28%**.

La **inflación subyacente** creció **0.19%**, con una **tasa anual de 4.92%**; a su interior, el precio de las mercancías se acrecentó 0.04% y los servicios 0.31%. Los **precios no subyacentes se elevaron 0.39%**, con lo que su **tasa anual se colocó a 10.65%**; por componentes, los productos agropecuarios aumentaron 1.22%, en tanto que los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se contrajeron 0.14%.

Durante la primera quincena de julio los genéricos con mayor incidencia al alza fueron: servicios turísticos en paquete, jitomate y transporte aéreo; mientras que los de mayor incidencia a la baja fueron: gas doméstico LP, pan dulce y automóviles.

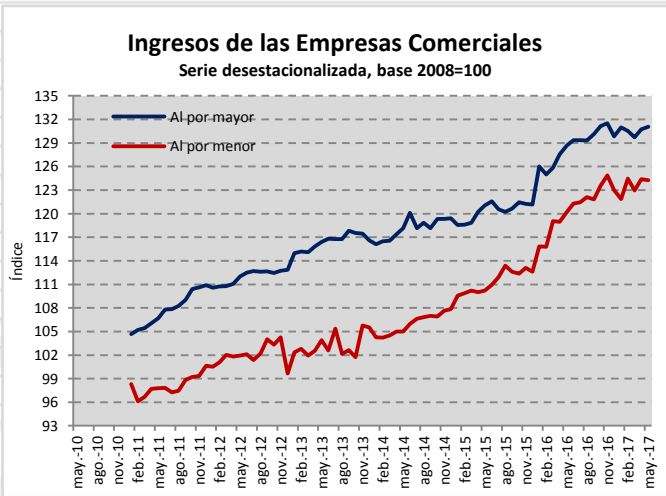


Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

Empresas Comerciales. Durante mayo de 2017, en las **Empresas Comerciales al por mayor los ingresos reales por el suministro de bienes y servicios bajaron 2.1%**, las **remuneraciones medias reales pagadas disminuyeron 3.9%** y el **personal ocupado descendió 0.2%** respecto al mes anterior y con cifras desestacionalizados.

Para las **empresas comerciales al por menor, los ingresos por suministros de bienes y servicios se contrajeron 0.1%**, las **remuneraciones medias reales pagadas en 2.4%**, mientras que el **personal ocupado se creció 0.4%**, comparado con el mes que le precede.

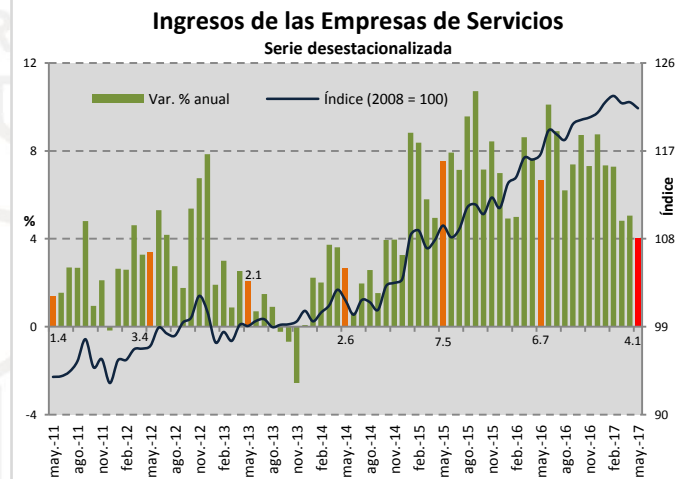
En su **comparativo anual, en el comercio al por mayor los ingresos subieron 2%** y el **personal ocupado en 1.9%**, en tanto que las **remuneraciones medias disminuyeron 0.6%**, con cifras desestacionalizadas. Para el **comercio al por menor los ingresos escalaron 3.4%**, las **remuneraciones se acortaron 0.2%** y el **personal ocupado descendió 0.1%**, respecto al mismo mes de un año atrás.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

Empresas de Servicios. Durante **mayo** del presente año los **ingresos reales** obtenidos por la prestación de los **Servicios Privados no Financieros disminuyeron 0.5%**; mientras que el **personal ocupado aumentó 0.6%**, la masa de las **remuneraciones totales 0.4%** y los **gastos por consumo de bienes y servicios 0.3%**, frente al mes inmediato anterior.

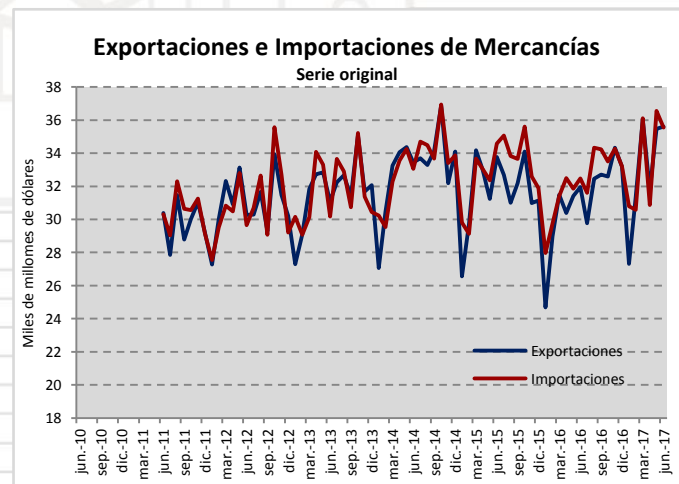
A tasa **anual**, el índice agregado de los ingresos mostró un **crecimiento real de 4.1%**, el del **personal ocupado 3.1%**, el índice de los **gastos por consumo de bienes y servicios 6.3%** y el de las **remuneraciones totales 1.1%** en el quinto mes de 2017.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

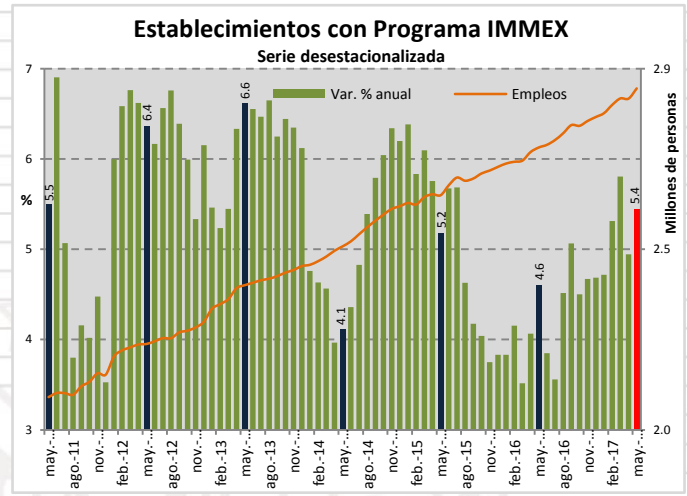
Balanza Comercial. Durante **junio de 2017, la información oportuna de balanza comercial muestra un superávit de 62 mdd**, comparado con el déficit de 517 mdd en igual mes de 2016.

La **exportación de mercancías fue por 35,608 mdd, un avance de 11.5% a tasa anual.** Con **datos desestacionalizados, las exportaciones aumentaron 2.95% mensual**, debido a un incremento de 2.48% en las exportaciones no petroleras y de 12.81% en las petroleras. Las **importaciones obtuvieron un valor de 35,547 mdd, un avance anual de 9.5%.** Con **datos ajustados por estacionalidad, las importaciones se incrementaron 2.11% mensual**, originado por un aumento de 2.15% en las importaciones no petroleras y de 1.72% en las petroleras.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

Establecimientos IMMEX. El personal ocupado en los establecimientos con programa IMMEX reportó un aumento de 0.9% en mayo de este año respecto al mes inmediato anterior, con cifras desestacionalizadas. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los no manufactureros se elevó 2.2% y en los manufactureros 0.5% a tasa mensual; las horas trabajadas crecieron 1.5% con relación a las de abril pasado; en los establecimientos no manufactureros avanzaron 3.7% y en los manufactureros 1%, con series ajustadas por estacionalidad. En tanto, las remuneraciones medias reales pagadas se incrementaron 0.8%; de manera desagregada, en las unidades económicas manufactureras se acrecentaron 1.1%, mientras que en las no manufactureras disminuyeron 1.8% en el lapso de un mes. En su comparación anual, el personal ocupado creció 5.4%, las horas trabajadas 3.3% y las remuneraciones medias reales fueron superiores en 2.1% durante el quinto mes de 2017 respecto al mismo mes de un año antes.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

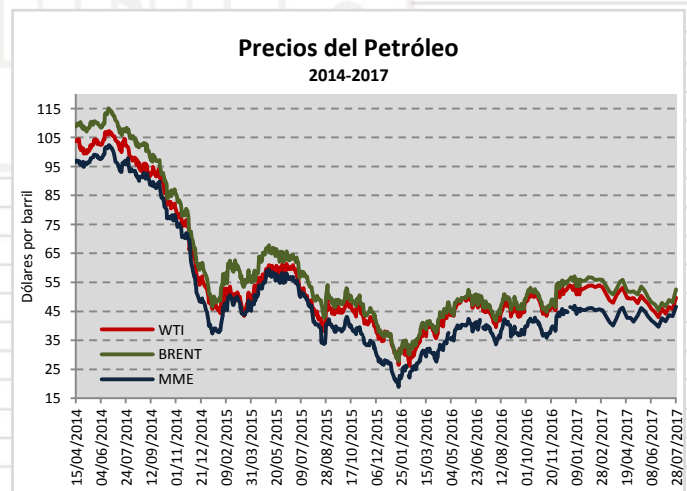
Reservas Internacionales. El Banco de México dio a conocer que al 21 de julio de 2017 el saldo de las Reservas Internacionales fue de 173,621 mdd, una contracción semanal por 256 mdd (-0.15%), por lo que presentan un decremento acumulado respecto al cierre de 2016 de 2,920 mdd (-1.65%).



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

La variación semanal se debe a la venta de dólares del Banco de México al Gobierno Federal por 551 mdd y a un aumento de 295 mdd, como consecuencia del cambio en la valuación de los activos internacionales de Banxico.

Petróleo. La Mezcla Mexicana de Exportación (MME) se cotizó el pasado de 28 de julio en 46.61 dpb, respecto al precio del viernes anterior registró un avance de 7.59% (3.29 dpb). En lo que corre del año acumula una ganancia de 0.67% (0.31 dpb). La mezcla mexicana se ha cotizado en promedio a un precio de 43.80 dpb, es decir, superior a lo previsto en la LIF 2017 por 1.80 dpb.

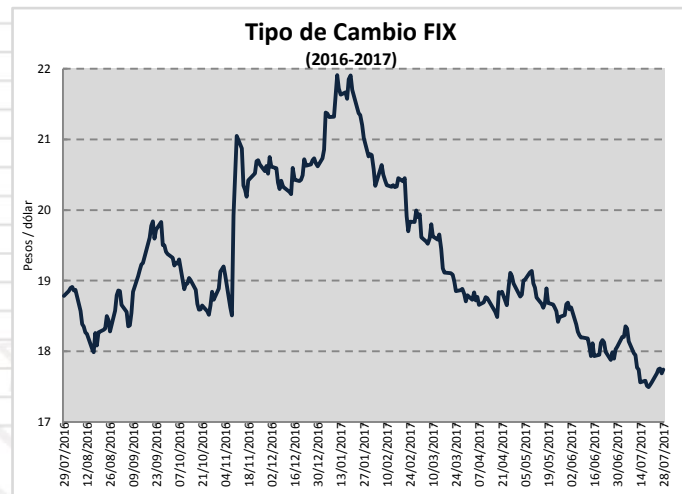


Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del Servicio Geológico Mexicano.

Los referentes internacionales Brent y WTI se cotizaron en 52.52 y 49.71 dpb, con un precio superior respecto al registrado el viernes anterior en 4.46 y 3.94 dpb, respectivamente. El comportamiento se debe a la posible participación de Nigeria en los recortes a la oferta mundial de crudo y a una disminución de los inventarios de Estados Unidos.

Tipo de Cambio. El tipo de cambio FIX cerró el viernes 28 de julio en **17.7435 ppd**; respecto al cierre semanal anterior, el peso **perdió terreno** frente al dólar en **0.1817 ppd**, lo que representa una disminución porcentual de **1.03%**.

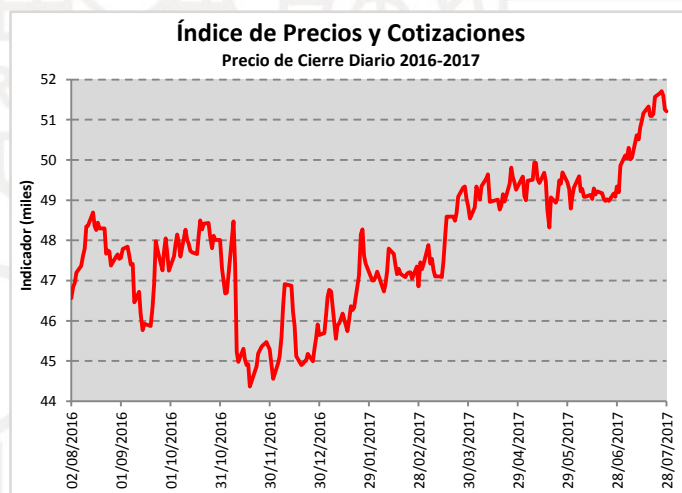
Respecto al 2 de enero de 2017, primer día hábil oficial del año, el precio del dólar ha **disminuido** en **2.9888 ppd**, al pasar de 20.7323 ppd, su valor en esa fecha, a lo reportado el pasado viernes, que representa una **disminución** de **14.4%**.



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

IPyC. El Índice de Precios y Cotizaciones cerró el viernes 28 de julio en **51,213.60 unidades**, lo que representa una **pérdida** de **351.02 puntos** respecto al cierre de la semana anterior (-0.68%), con lo que continua por encima de los 51 mil puntos.

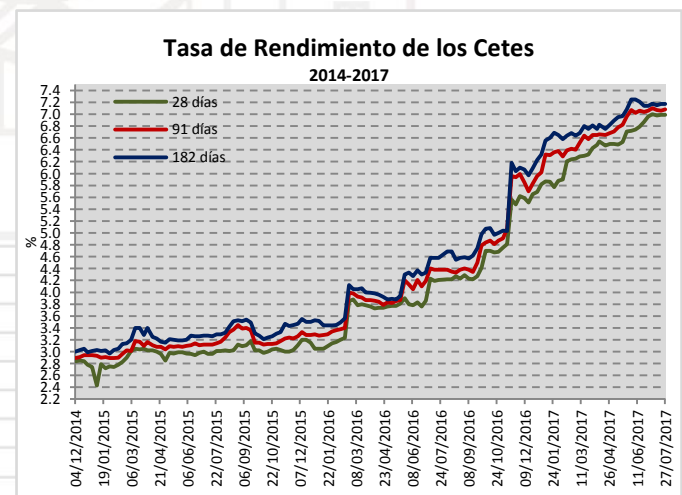
El índice ha **aumentado 5,518.5 puntos** con respecto al inicio de año, lo que representa una **ganancia** anual de **12.1%**.



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

Valores Gubernamentales. En la trigésima subasta del año realizada el 25 de julio de 2017, los Cetes a un plazo de **91 días incrementaron su rendimiento en 2 puntos base (pb)**, para colocarse a **7.08%**, mientras que a **28 y 75 días no tuvieron variación** en su rendimiento y se colocaron a **6.99 y 7.17%**.

Los **Bonos a 3 años incrementaron 17 pb** en su tasa de interés y se colocaron a 6.82 pesos; mientras que los **Udibonos a 3 años disminuyeron en 4 pb** su tasa real implícita, para colocarse a un precio de 3.07.



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



Monitor Económico y Financiero

24 al 28 de julio de 2017

Reunión de la Comisión de Precios de Transferencia

El pasado jueves 27 de julio se efectuó la reunión mensual de la Comisión de Precios de Transferencia en donde se abordó la certificación de Peritos en Precios de Transferencia y la organización del 7° Foro de Precios de Transferencia.



Trabajos de la Comisión de Certificación

Se llevó a cabo la reunión de trabajo del Comité Técnico Dictaminador de la certificación de Peritos en Ciencia Económica.



Columnistas

En los siguientes links consulta las publicaciones de la semana por la Presidente y Expresidentes de la Federación de Colegios de Economistas de la República Mexicana, A.C.



[Soraya Pérez Munguía](#)



[Jesús Alberto Cano Vélez](#)



[Carlos Loeza Manzanero](#)

ESPERA EL PRÓXIMO LUNES NUESTRO SIGUIENTE NÚMERO

Suscríbete a nuestro Monitor semanal enviando un correo a: contacto@federacioneconomistas.org

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