



Monitor Económico y Financiero

30 de enero al 3 de febrero de 2017

INTERNACIONALES

NACIONALES

La Fed concluye reunión sin mover tasa de interés. La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos dejó sin modificación los tipos de interés entre 0.50 % y 0.75 %, a la vez que señaló que la economía continúa "su ritmo de expansión moderado" y "sólida" creación de empleo. La decisión se tomó por unanimidad, con los 10 votos a favor de dejar sin cambios la política monetaria. El comunicado de la Fed tras su encuentro de dos días mantuvo las previsiones de un ajuste "gradual" de los tipos de interés a lo largo de 2017. El organismo dirigido por Janet Yellen reiteró que la economía prosigue "su ritmo de expansión moderado" y subrayó la "sólida" creación de empleo.

La economía de la zona euro comienza 2017 con fortaleza. El índice PMI compuesto de la región se ha situado en enero en 54.4 puntos, en línea con el dato de diciembre y una décima por encima de la estimación adelantada. Este indicador ha registrado una expansión (es decir, se ha situado por encima de los 50 puntos) en los últimos 43 meses. De acuerdo con el estudio de IHS Markit, que se elabora a partir de encuestas a 5,000 empresas, el crecimiento de la producción manufacturera y el de la actividad comercial del sector de servicios se ha mantenido constante en los sólidos ritmos alcanzados a fines del año pasado. Destaca el buen comportamiento de Alemania, España, Francia y también de Irlanda, cuya actividad ha alcanzado su mayor ritmo de expansión en diez meses.

China: actividad industrial crece por séptimo mes consecutivo. La actividad del sector manufacturero de China se expandió por séptimo mes consecutivo, dando a Pekín más espacio para abordar los desequilibrios crónicos en la economía, aunque el ritmo de expansión se desaceleró respecto a diciembre, mostró el viernes un sondeo privado, informó Reuters. El Índice PMI del sector fabril elaborado por Caixin/Markit cayó a 51.0 según una base ajustada por estacionalidad, desde 51.9 en diciembre. A pesar de que no alcanzó las proyecciones, el PMI de Caixin mostró que el sector industria de China sigue desempeñándose bien en enero y que las empresas gozan de su período de expansión más prolongado desde el 2011.

México acelera acuerdos comerciales con la UE y AL, anuncia Guajardo. El secretario de Economía, Ildefonso Guajardo, anunció que para hacer frente a las políticas comerciales de Estados Unidos, México retomó y aceleró este martes las negociaciones con la Unión Europea (UE) y cierra acuerdos arancelarios en bienes y servicios en la Alianza del Pacífico de América Latina (AL) con Chile, Perú y Colombia. Informó que en la Alianza del Pacífico "aceleramos la conclusión del Capítulo de Comercio e Inversión", para que el 92 por ciento del capítulo de bienes y servicios esté libre de aranceles para Chile, Perú, Colombia y México".

Prevén caída en el poder adquisitivo de los salarios. Alfonso Navarrete Prida, titular de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), informó que estudios internos no oficiales de la dependencia indican que los salarios mínimos han perdido alrededor del 3% del poder adquisitivo debido al incremento de los combustibles y se espera que pudiera llegar hasta el 5 por ciento. El secretario pidió esperar hasta tener los datos del Inegi, Coneval y del Banco de México que regularmente son dados a conocer durante al primer trimestre del año. Indicó que acorde con las cifras que informen esos organismos, si es necesario, como se había acordado, se reunirá con la iniciativa privada y con los trabajadores para analizar la situación del salario mínimo.

Preocupa al FMI bajo crédito empresarial. La profundidad crediticia en México es muy baja, no sólo en comparación con las economías avanzadas sino también respecto a los mercados emergentes, reveló un estudio del Fondo Monetario Internacional (FMI). En particular, preocupa al organismo que el escaso crédito a las empresas en México, dada su importancia para el crecimiento. En el país este tipo de financiamiento es de alrededor de 20% del PIB, mientras que en Brasil es de 70 por ciento y en las economías avanzadas es cercano a 100% del producto. Una advertencia es que el crédito informal puede desempeñar un papel importante dado el gran tamaño del sector informal de México", señaló el FMI.

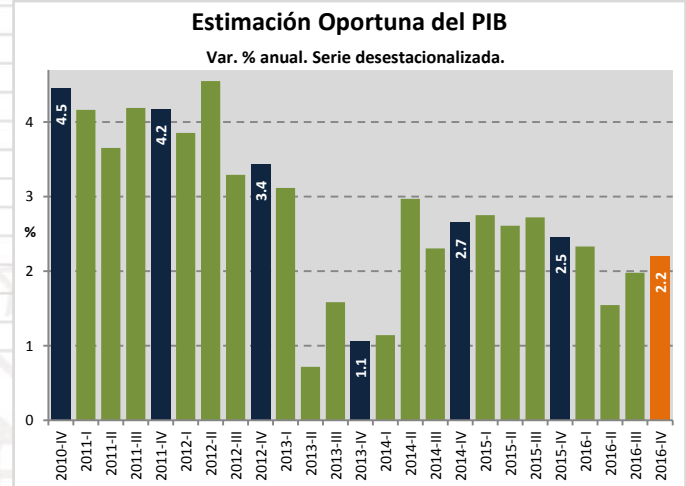
PERSPECTIVAS

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 %	1.5 – 2.5 %
Banco Mundial	2.0 %	1.8 %
FCERM	1.8 – 2.4 %	2.1 – 2.6 %
Fondo Monetario Internacional	2.1 %	1.7 %
OCDE	2.2 %	2.3 %
CEPAL	2.1 %	2.2 %

INDICADORES DE COYUNTURA

PIB preliminar. El **Producto Interno Bruto (PIB)** Trimestral **incrementó 0.6%** durante el cuarto trimestre de 2016 respecto al **trimestre** inmediato **anterior**, con cifras ajustadas por estacionalidad. Por componentes, las actividades **terciarias avanzaron 0.7%** y las **primarias 0.4%**, mientras que las **secundarias no mostraron variación** frente al trimestre previo.

En su comparación **anual**, la estimación oportuna de este indicador registró un **aumento de 2.2%** en el trimestre octubre - diciembre de 2016 con relación a igual trimestre de 2015. Por actividades económicas, el PIB de las actividades **primarias avanzó 6.4%** y el de las **terciarias lo hizo en 3.2%**. Por su parte, las **secundarias disminuyeron 0.2%**.

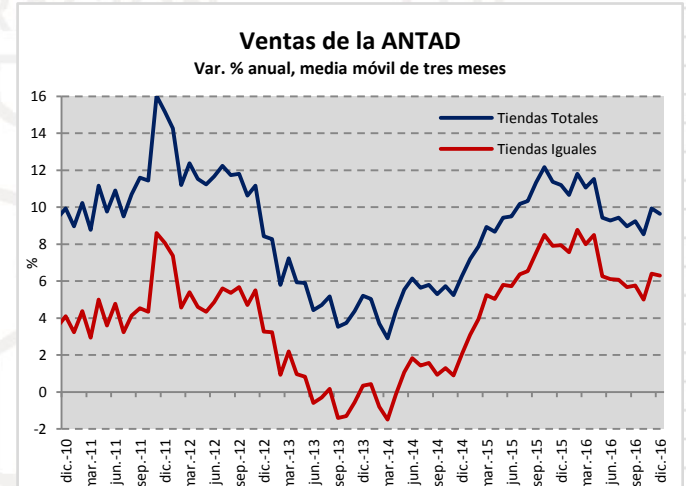


Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

Ventas de la ANTAD. La **Asociación Mexicana de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)** reportó que las **ventas a tiendas totales** —que incorpora el total de tiendas afiliadas— reportó un **crecimiento nominal** al mes de diciembre 2016 de **8.5% a tasa anual**, inferior al crecimiento del mes anterior (9%).

Considerando a las tiendas que tienen más de un año en operación —**tiendas iguales**— presentaron un **incremento de 5.3% anual**, menor al crecimiento del mes que le precede (5.9%).

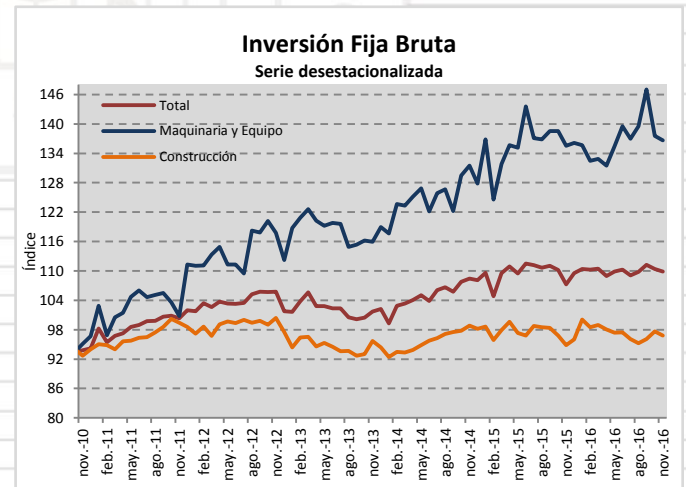
En año las **ventas** a tiendas totales crecieron 9.7% y a tiendas iguales 6.3%. Las ventas totales en el año acumularon **1,516.50 mil mdp**.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos de la ANTAD.

Inversión Fija Bruta. Durante noviembre la **Inversión Fija Bruta** presentó una **disminución de 0.3% real**, respecto al mes anterior y con datos desestacionalizados. Los gastos en **maquinaria y equipo se contrajeron 0.3%**, y en **construcción 0.7%**, con cifras ajustadas por estacionalidad, respecto al mes precedente.

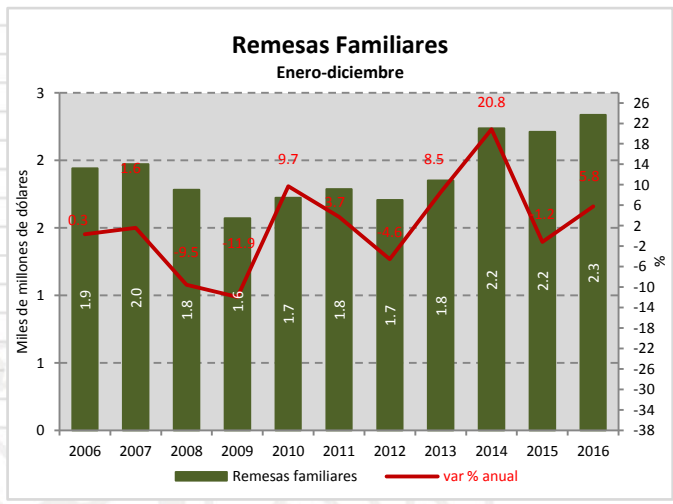
A tasa anual, la **inversión progresó 2.2%**, en términos reales. Los gastos en maquinaria y equipo aumentaron 0.5% y los de construcción 1.9%, respecto a igual mes de 2015.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

Remesas Familiares. Durante el último mes de 2016 las remesas familiares recibidas en México alcanzaron un nivel de **2,336.43 mdd**, comparado con el mismo mes de 2015, las remesas aumentaron **5.8%**.

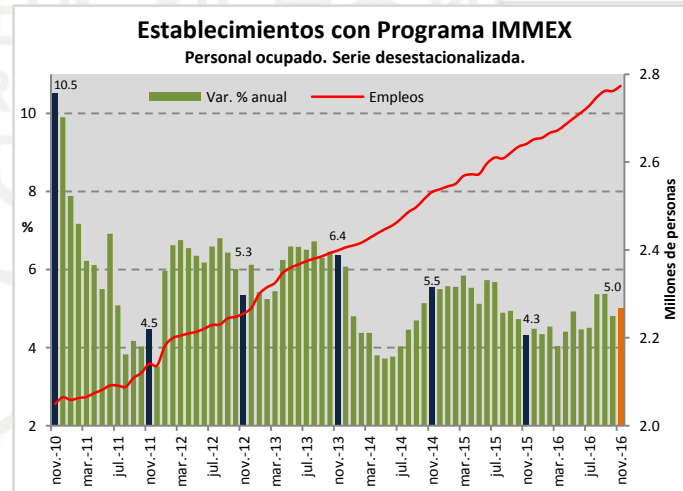
Durante los **doce meses** del año el monto de **remesas asciende a 26,970.28 mdd**, superior en **8.8%** a igual periodo de un año atrás.



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

Establecimientos IMMEX. El personal ocupado en los establecimientos con programa IMMEX presentó un **aumento de 0.4%** en noviembre de 2016 respecto a octubre de ese año. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los manufactureros creció 0.5% y en los no manufactureros retrocedió 1% a tasa mensual; las **horas trabajadas se incrementaron 0.8%** y las **remuneraciones medias reales fueron superiores en 0.1%** en noviembre del año que recién concluyó frente al mes que le precede, según datos desestacionalizados.

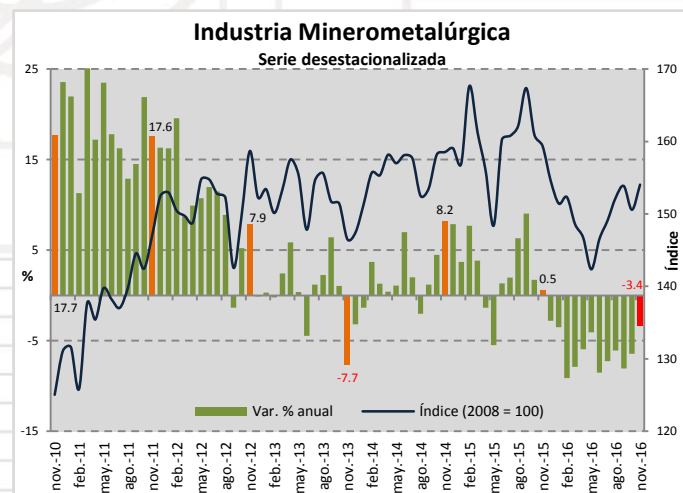
En su comparación **anual**, el **personal ocupado** mostró un **alza de 5%**, las **horas trabajadas de 5.5%** y las **remuneraciones subieron 2.3%** durante noviembre del año pasado respecto al mismo mes de 2015.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

Industria Minerometalúrgica. El índice de volumen físico de la **Producción Minerometalúrgica** del país **creció 2.3%** con base en cifras desestacionalizadas en el penúltimo mes de 2016 frente al mes inmediato anterior. En su comparación **anual**, el índice observó una **caída de 3.4%** durante noviembre del año que recién concluyó respecto al mismo mes de un año antes.

Con cifras **originales**, la producción minerometalúrgica reportó un **descenso** en términos reales de **2.9%** en el mes de referencia con relación a la de igual mes de 2015. A su interior, **disminuyó** la producción de plomo, azufre, coque, plata, carbón no coquizable, zinc, fluorita, yeso y de cobre. Por el contrario, aumentó la de pellets de fierro y la de oro.

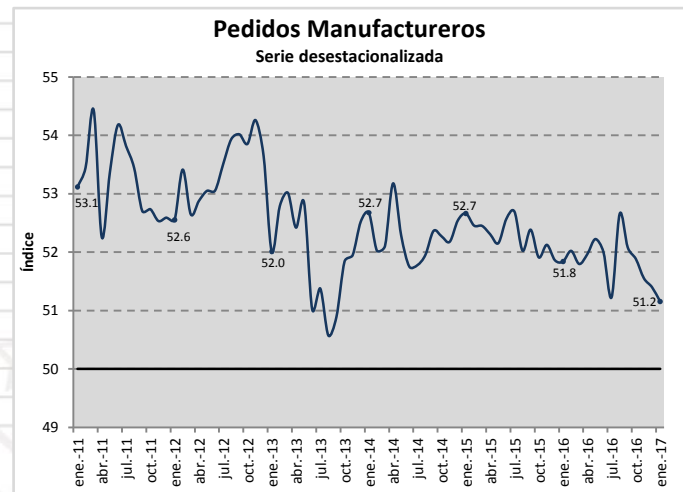


Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.



Pedidos Manufactureros. Durante **enero** de **2017**, el IPM se situó en **51.2 puntos** con datos ajustados por estacionalidad, lo que significó una **disminución mensual de 0.24 puntos** respecto al mes anterior. Con este resultado, dicho indicador acumula **89 meses consecutivos** ubicándose por **encima** del **umbral de 50 puntos**.

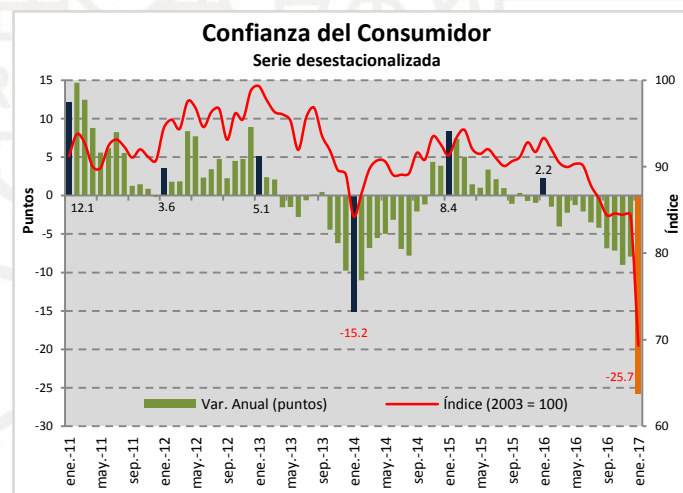
A su interior, se observaron **reducciones** mensuales desestacionalizadas en los componentes referentes a los **pedidos** esperados, a la **producción** esperada, al **personal** ocupado y a la oportunidad en la **entrega** de insumos por parte de los proveedores. En contraste, el rubro correspondiente a los **inventarios** de insumos registró un **avance**.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

Confianza del Consumidor. El Índice de Confianza del Consumidor presentó durante **enero** de **2017** una **caída mensual de 17.9%** en términos desestacionalizados. A su interior, se observaron disminuciones mensuales con datos ajustados por estacionalidad en los cinco componentes que lo integran.

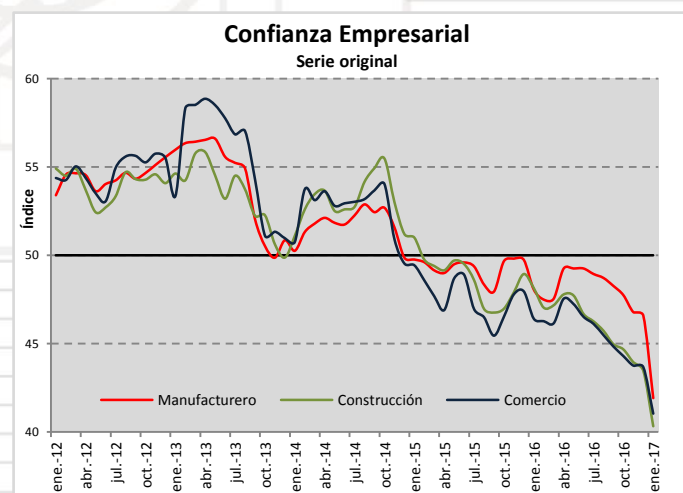
En su comparación **anual**, el ICC mostró en el primer mes de 2017 una **reducción de 25.7%** con cifras desestacionalizadas.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

Confianza Empresarial. En su comparación **anual** y con cifras **originales**, el **Indicador de Confianza Empresarial** por sector de actividad mostró el siguiente comportamiento: el **ICE** de la **construcción descendió 7.8 puntos** para ubicarse en 40.3 puntos, el de las **manufacturas 6.2 puntos** y se coloca en 41.9 puntos y el del **comercio 5.4 puntos** para alcanzar 41 puntos, en el **primer mes** del año en curso con **relación a enero** de 2016.

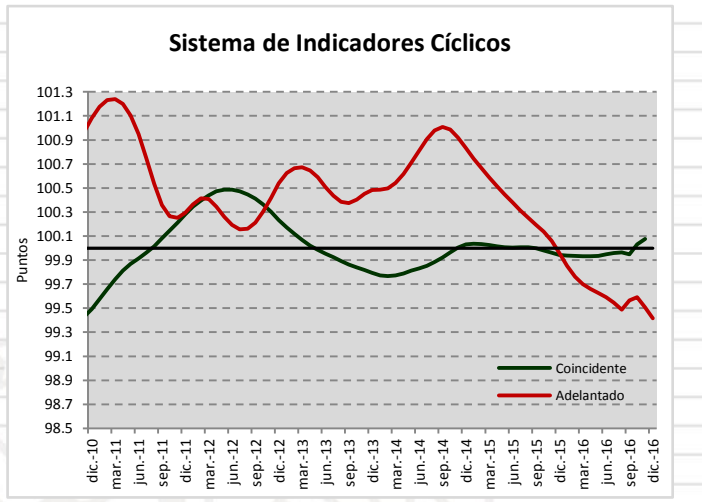
A nivel de sector y con cifras desestacionalizadas, el Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero registró una **disminución mensual de 3.6 puntos**, el de la construcción de 3.1 puntos y el del comercio de 2.6 puntos, durante enero de este año **frente al mes inmediato anterior**.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

Indicadores Cíclicos. Al mes de **noviembre de 2016**, el **Indicador Coincidente** —que refleja el estado general de la economía — **obtuvo un valor de 100.1 puntos**, colocándose ligeramente por encima de su tendencia de largo plazo (100 puntos).

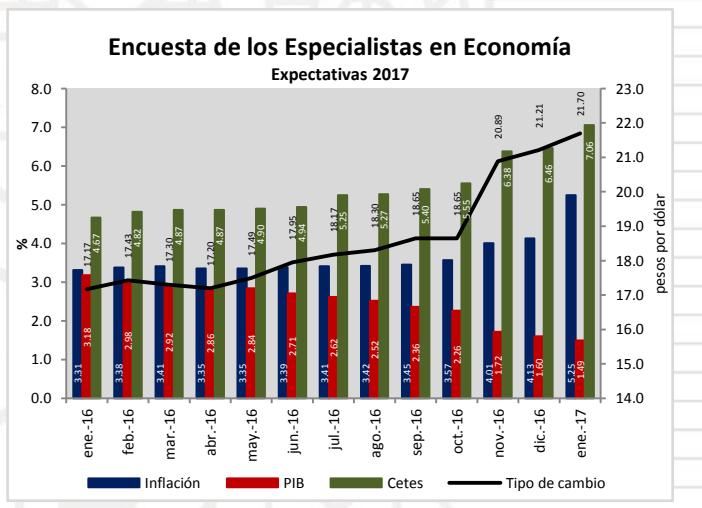
El **Indicador Adelantado** —el cual busca señalar anticipadamente la trayectoria del coincidente, particularmente sus puntos de giro: picos y valles— **se ubicó en el mes de diciembre de 2016 en un valor de 99.4 puntos**, es decir, aún **por debajo de su tendencia de largo plazo** y con una disminución de 0.09 puntos respecto al mes anterior.



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

Encuesta de los Especialistas en Economía. En la encuesta correspondiente al mes de **enero de 2017** que elabora el Banco de México sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, en promedio, tienen una expectativa sobre la **inflación general para 2017 de 5.25%**, expectativa mayor a la de diciembre pasado de 4.13, pronostican que el **PIB crezca 1.49%**, menor a lo esperado el mes anterior 1.60%. Prevén que los **Cetes a un plazo de 28 días se coloquen a una tasa de rendimiento de 7.06%**, mayor a la esperada un mes antes (6.46%).

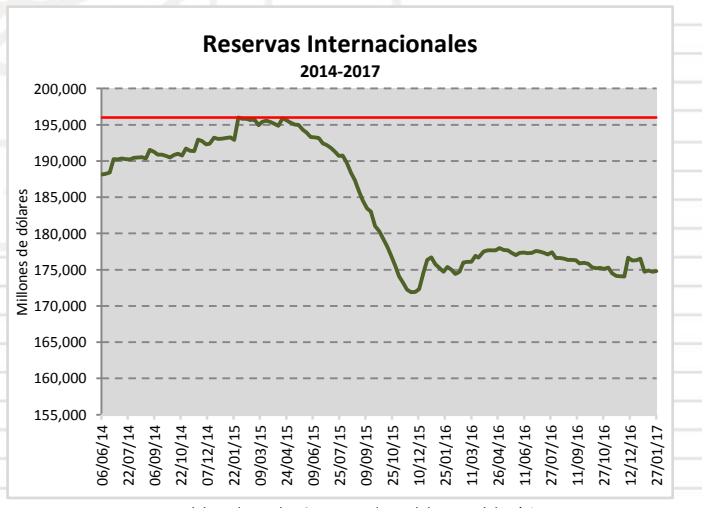
La encuesta muestra que los especialistas advierten que el **tipo de cambio se ubique en 21.70 ppp**, superior en 0.49 respecto al tipo de cambio esperado al último mes del año anterior.



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

Reservas Internacionales. El Banco de México dio a conocer que al **27 de enero de 2017** el **saldo de las Reservas Internacionales fue de 174,791 mdd**, un **incremento semanal por 96 mdd (0.05%)**, y un **decremento acumulado** respecto al cierre de 2016 de **1,750 mdd (-0.99%)**.

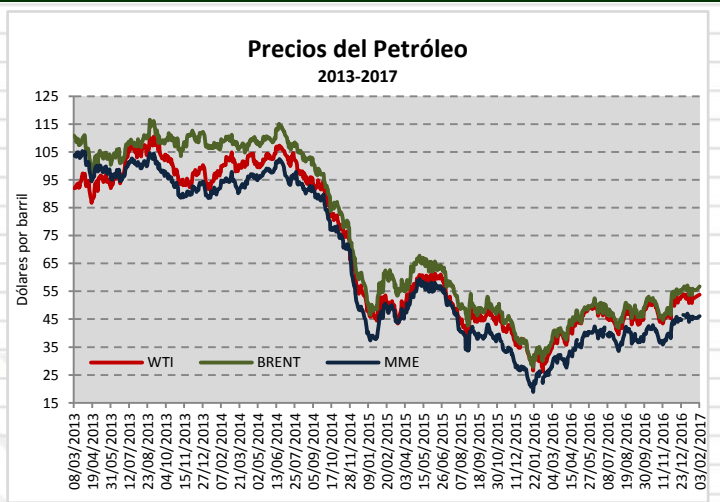
La variación semanal por 22 mdd se debe a la venta de dólares de Banxico al Gobierno Federal, y de un incremento por 118 mdd es consecuencia de un cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central.



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

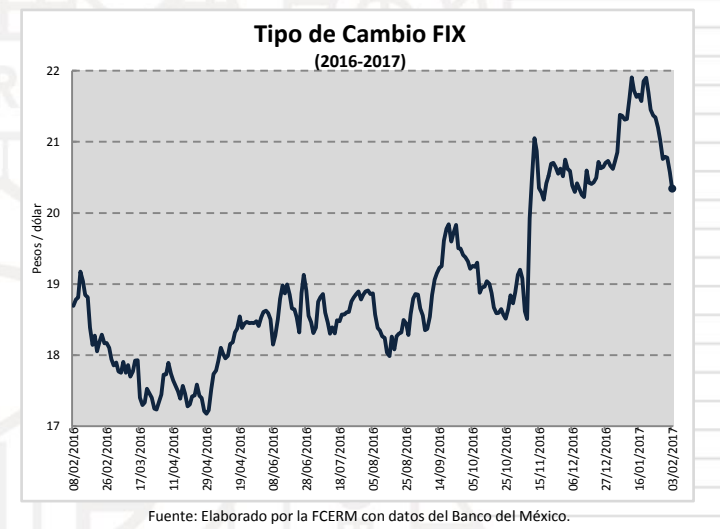
Petróleo. La Mezcla Mexicana de Exportación (MME) se cotizó el pasado de **3 de febrero en 46.10 dpb**, respecto al precio del viernes anterior registra **un incremento de 1.52%** (0.69 dpb). En lo que corre del año, el precio del crudo mexicano **acumula una retracción de 0.43%** (-0.20 dpb). La mezcla mexicana se ha **cotizado en promedio a un precio de 45.53 dpb**, es decir, superior a lo previsto en la LIF por 4.1 dpb.

Los referentes internacionales **Brent y WTI** se cotizaron en **56.81 y 53.83 dpb**, con incrementos respecto al viernes anterior de 1.29 y 0.66 dpb, respectivamente. El comportamiento se debe a la publicación de cumplimiento del acuerdo de 82% de recorte entre los países OPEP



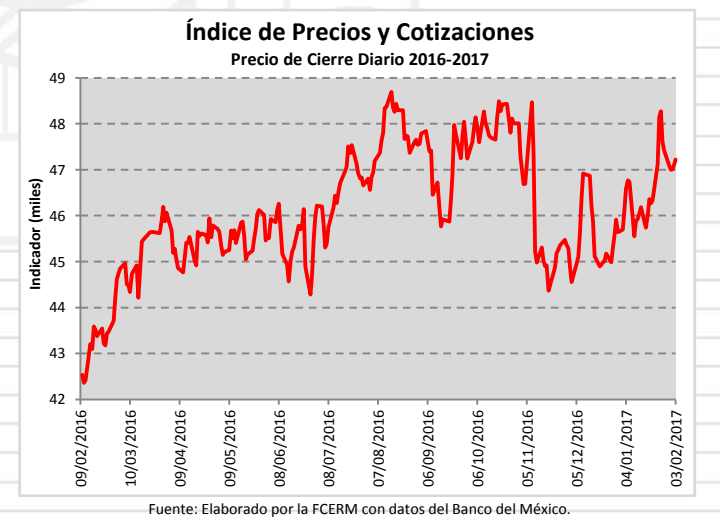
Tipo de cambio. El tipo de cambio FIX cerró el **3 de febrero en 20.3439 ppd**; respecto al cierre **semanal** anterior, el peso **recuperó terreno** frente al dólar en **0.6773 ppd**, lo que representa una **ganancia de 3.22%** para la moneda nacional.

Respecto al 2 de enero de 2017, primer día hábil oficial del **año**, el precio del dólar ha **disminuido en 0.3884 ppd**, al pasar de 20.7323 ppd, su valor en esa fecha, a lo reportado el pasado viernes, que representa una **disminución de 1.9%**.



IPyC. El **Índice de Precios y Cotizaciones** cerró el viernes **3 de febrero en 47,225.10 unidades**, lo que representa una **pérdida de 196.02 puntos** respecto al cierre de la **semana** anterior (-0.41%).

El Índice ha **aumentado 1,530 puntos** con respecto al inicio de **año**, lo que representa una **ganancia de 3.3%**.



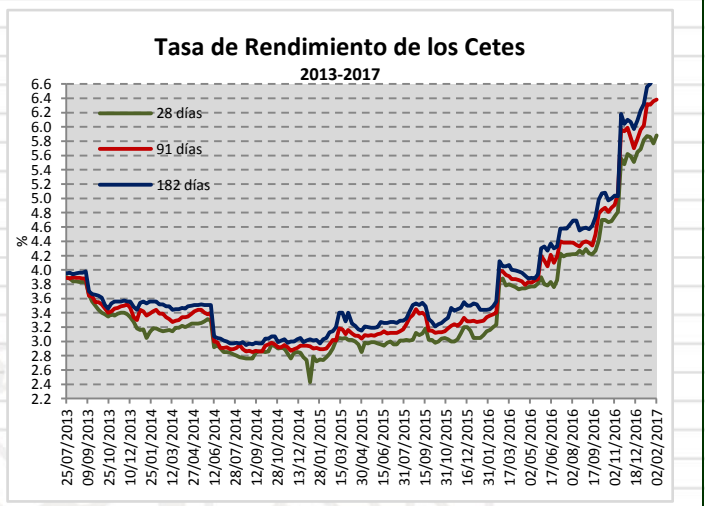


Monitor Económico y Financiero

30 de enero al 3 de febrero de 2017

Valores Gubernamentales. En la quinta subasta del año, realizada el 31 de enero de 2017, los Cetes a un plazo de 336, 28 y 91 días aumentaron su rendimiento en 24, 11 y 2 puntos base (pb), respecto a la subasta de la semana anterior, para colocarse a 6.92, 5.88 y 6.38%, respectivamente. Mientras que los Cetes a 182 días contrajeron su rendimiento en 4 pb y se colocaron a 6.65%.

En tanto, los Bonos a 20 años incrementaron su tasa de interés en 36 pb y se colocaron a 7.96%; mientras que los Udibonos a 30 años contrajeron su tasa real implícita en 2 pb, colocándose a 3.87% y los Bonos D también disminuyeron su sobretasa estimada en 2 pb, para colocarse a 0.20%.



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

SESIÓN PERMANENTE DE TRABAJO PARA ANÁLISIS: TEMAS DE COYUNTURA ECONÓMICA, 2 DE FEBRERO DE 2017

El pasado jueves 2 de febrero del año en curso se llevó a cabo otra de las sesiones de trabajo que fueron instaladas de manera permanente, para el análisis de temas de coyuntura económica, el lugar del encuentro fue el Auditorio ubicado en las instalaciones de la Federación de Colegios de Economistas de la República Mexicana, A.C.

La presentación y mecánica de la reunión corrió a cargo del Maestro Carlos Loaeza Manzanero y de la Mtra. Soraya Pérez Munguía, Presidente de la Federación de Colegios de Economistas de la República Mexicana, quien presidió la mesa de trabajo.

El análisis de la relación comercial y económica México-Estado Unidos estuvo a cargo del Mtro. Jesús Cano Vélez, Expresidente de la Federación de Colegios de Economistas de la República Mexicana.



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.