



Monitor Económico y Financiero

22 al 26 de enero 2018

INTERNACIONALES

NACIONALES

¿En busca de blindaje energético? Estados Unidos ya aceptó la propuesta de abrir para México el capítulo energético en la renegociación del TLCAN. El tema había sido abordado sólo por los dos países socios de México debido a las restricciones legales que había para el sector energético nacional cuando se firmó originalmente el tratado. Ahora Kenneth Smith (jefe negociador de México) está a la espera de conocer la propuesta de Estados Unidos para discutir el tema. El capítulo energético era de los que más interesaban a México que se abriera en el TLCAN y tomó cinco rondas de la renegociación para que Canadá y Estados Unidos accedieran a abordarlo.

Perspectivas de la Economía Mundial: Actualización – Enero de 2018. Las proyecciones del crecimiento mundial para 2018 y 2019 han sido revisadas al alza en 0.2 puntos porcentuales, a 3.9%. En América Latina, se prevé que la recuperación se fortalezca y el crecimiento sea de 1.9% en 2018 y 2.6% en 2019. Este cambio es atribuible a la mejora de las perspectivas de México, que se beneficiará del fortalecimiento de la demanda estadounidense, el afianzamiento de la recuperación de Brasil y los efectos favorables del alza de precios de las materias primas. Esta revisión refleja la intensificación del ímpetu mundial y el impacto que se prevé que tengan los cambios de la política tributaria en Estados Unidos recientemente aprobados.

PIB de EU desacelera en cuarto trimestre de 2017. Según estimaciones del Departamento de Comercio estadounidense en su primera estimación del indicar del cuarto trimestre divulgado este viernes, el Producto Interno Bruto (PIB) creció moderadamente a 2.6% debido a una acumulación de inventarios. El crecimiento de Estados Unidos se desaceleró el último trimestre de 2017 debido a que el ritmo más fuerte del gasto del consumidor en tres años provocó un incremento en las importaciones. La economía estadounidense creció a un ritmo de 3.2% en el tercer trimestre.

Inflación desacelera a 5.51% en la primera quincena de enero. El INPC registró un nivel de 5.51% durante la primera quincena de enero según informó INEGI. Esta cifra es la más baja desde la segunda quincena de marzo de 2017, cuando registró un nivel de 5.42%. En su comparación quincenal, los precios al consumidor tuvieron un incremento de 0.24%. Desde enero de 2017, la inflación ha rebasado el objetivo del Banco de México (3 por ciento +/- 1 punto porcentual). Esto refleja el efecto positivo de la comparación con igual periodo de 2017.

México mejoró como economía inclusiva: WEF. México avanzó 5 lugares como economía inclusiva en el último año, según muestra su avance en el Índice de Desarrollo Inclusivo (IDI), del Foro Económico Mundial (WEF), al pasar al sitio 24 desde el 29 el año pasado, dentro del grupo de 74 países que conforman la categoría de Economías Emergentes y en Desarrollo, superado por Panamá, Uruguay y Chile como los países más inclusivos de América Latina. El crecimiento inclusivo puede considerarse como una estrategia para aumentar la medida en que el rendimiento de la economía se traduce en una amplia expansión de oportunidades económicas y prosperidad. “El desempeño de México, ubicándose en el puesto 24 entre las economías emergentes, se debe a su puntaje más alto en Equidad Intergeneracional y Sostenibilidad”, señala el reporte.

Actividad económica repunta tras los terremotos. Un mejor desempeño del sector servicios, así como del sector agropecuario contribuyeron a un mayor dinamismo de la actividad productiva durante noviembre de 2017. La actividad económica en México avanzó 1.7% en noviembre, luego de dos meses de bajo crecimiento por los sismos. Según datos del INEGI durante noviembre de 2017 las actividades primarias reportaron una expansión de 8.7% anual. Dicho dinamismo fue mucho más elevado que el 3.8 por ciento del mes previo y fue su mayor cifra desde enero.

PERSPECTIVAS

Expectativa de crecimiento del PIB de México	2018
SHCP	2.0 – 3.0 %
Banco de México	2.3 %
Banco Mundial	2.2 %
FMI	2.3 %
OCDE	2.2 %
CEPAL	2.4 %

Elaboración propia.

INDICADORES DE COYUNTURA

Ocupación y empleo. Con base en los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), para diciembre:

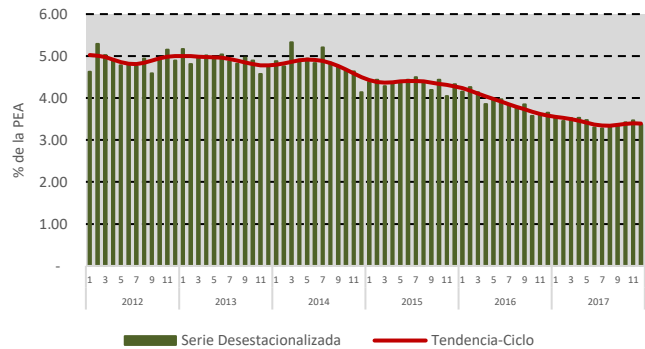
-La **Tasa de Desocupación (TD)** fue de **3.4% de la PEA** a nivel nacional, proporción menor a la del mes anterior.

-La **Tasa de Subocupación** representó el **7.2%**, superior a la del mismo mes de 2016 (6.8%).

-La **Tasa de Informalidad Laboral** fue de **56.8%**, mismo porcentaje que el de noviembre pasado.

-La **Tasa de Ocupación en el Sector Informal** representó el **26.5%**, cifra menor a la observada en noviembre.

Tasa de Desocupación nacional a diciembre de 2017

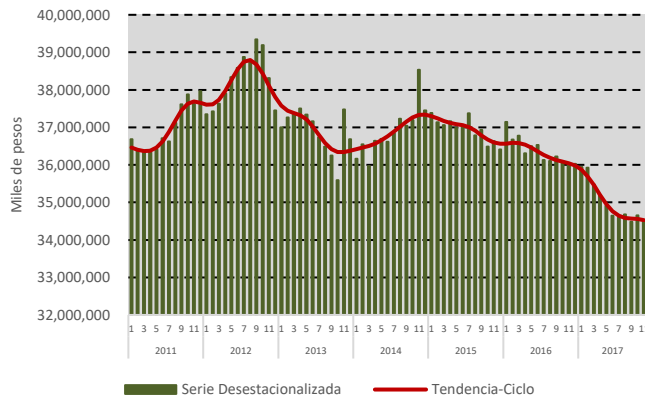


Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

Empresas constructoras. De acuerdo con el INEGI en la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), el valor de la **producción generado por las empresas constructoras** registró una **caída en términos reales de 0.4%** durante noviembre pasado, respecto al mes inmediato anterior; el **personal ocupado** descendió **0.7%** y las **remuneraciones medias reales** retrocedieron **0.2%**, mientras que las **horas trabajadas aumentaron 0.1%**.

En su comparación anual, el **valor real de producción** de las empresas constructoras **disminuyó 4.1%**, el **personal ocupado 4%** y las **horas trabajadas** fueron menores en **3.3%**. Las **remuneraciones medias reales pagadas** se **elevaron 0.6%** en noviembre de 2017 frente a igual mes de 2016.

Valor de producción a Noviembre de 2017



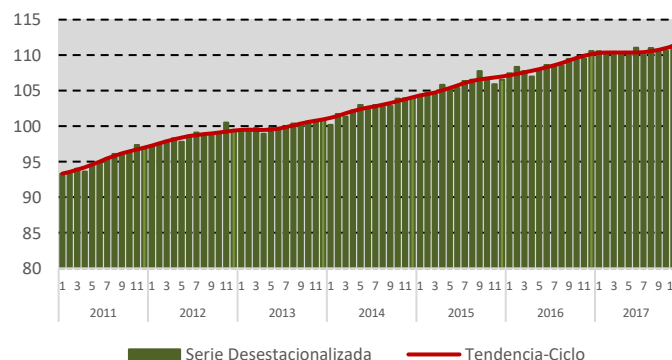
Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

IGAE. Según datos del INEGI el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) **creció 0.7%** en términos reales durante noviembre de 2017 frente al mes precedente.

Las actividades **primarias crecieron 7.1%**, las **terciarias 0.9%**, mientras que las **terciarias disminuyeron 0.1%** en noviembre de 2017 respecto al mes previo.

En **términos anuales**, el **IGAE aumentó de 1.7%** en noviembre pasado con relación al mismo mes de 2016.

Indicador Global de la Actividad Económica a Noviembre de 2017

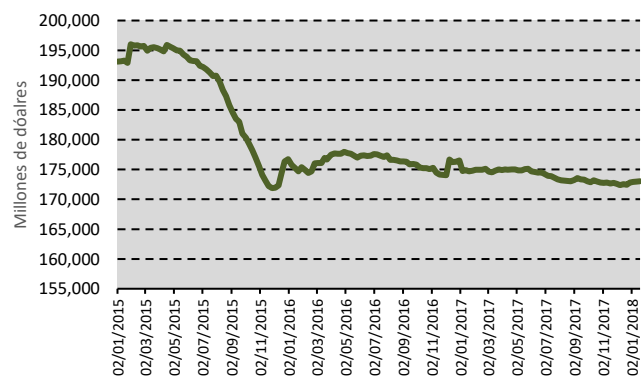


Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

Reservas Internacionales. El Banco de México dio a conocer que al **19 de enero de 2018** el saldo de la **Reserva Internacional** fue de **\$173,022 mdd**, un **incremento semanal de \$70 mdd (0.04%)** y un crecimiento acumulado de \$220 mdd respecto al cierre de 2017.

La variación semanal en la reserva se debe principalmente al cambio en la valuación de los activos internacionales de Banxico.

Reservas Internacionales 2015-2018

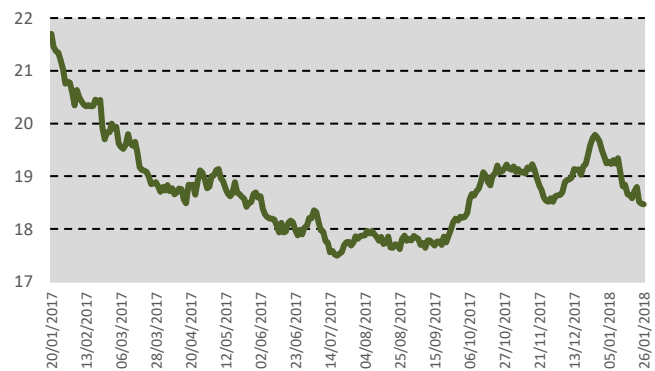


Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del Banco de México.

Tipo de Cambio. El tipo de cambio **FIX** cerró el **viernes 26 de enero** en **\$18.4672 ppd**; respecto al cierre **semanal** anterior, el peso **recuperó terreno** marginalmente frente al **dólar** en **\$0.1141 ppd**, lo que representa una **ganancia** porcentual de **0.61%**.

Respecto al 2 de enero de 2018, primer día hábil oficial del **año**, el precio del dólar ha **disminuido** en **\$1.0227 ppd**, al pasar de \$19.4899 ppd, su valor en esa fecha, a lo reportado el pasado viernes, que representa una **disminución** de **5.25%**.

Tipo de Cambio FIX (2017 - 2018)

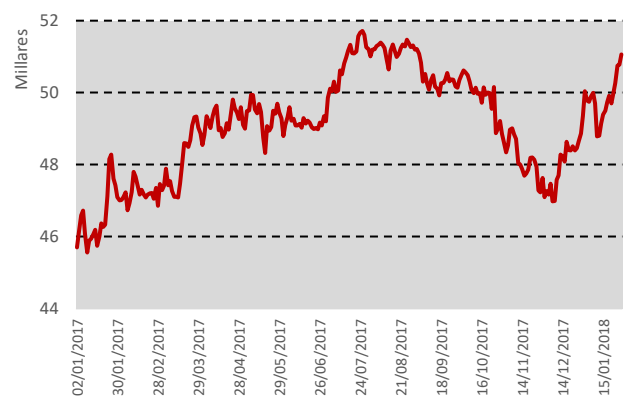


Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del Banco de México.

IPyC. El **Índice de Precios y Cotizaciones** cerró el **viernes 26 de enero** en **51,065.49 unidades**, lo que representa una **ganancia semanal** de **1,369.93 unidades** respecto al cierre de la semana anterior (**2.76%**).

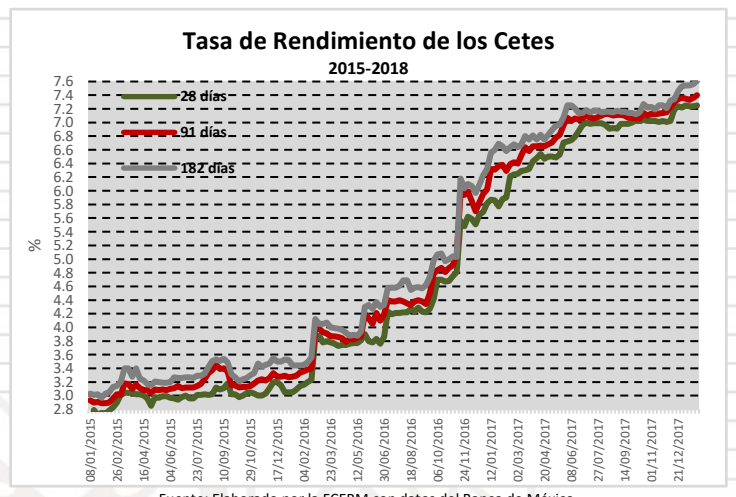
El índice ha aumentado **5,370.39 puntos** con respecto al inicio del **año anterior**, lo que representa una **ganancia** de **11.8%**.

Índice de Precios y Cotizaciones Precio de cierre diario. 2017 - 2018

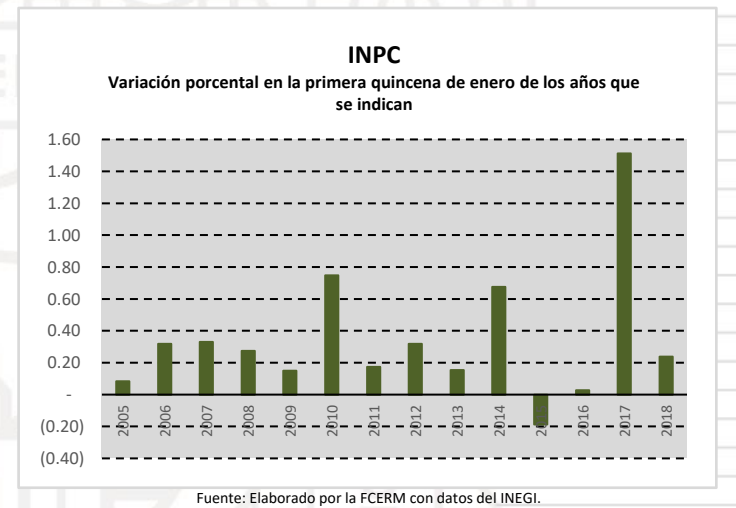


Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del Banco de México.

Valores Gubernamentales. En la cuarta subasta del año realizada el **23 de enero de 2018**, los Cetes a un plazo de **28 días** mostraron una variación de 0.01% en su rendimiento, para colocarse a 7.25%. Los Cetes a **91 y 182 días** **aumentaron su rendimiento en 4 y 5 puntos base (pb)**, colocándose a **7.40 y 7.61%**.

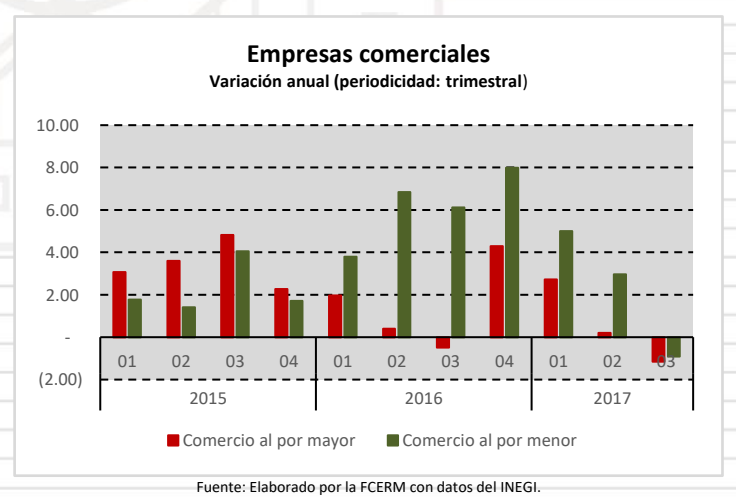


INPC. El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró en la **primera quincena de enero** un **incremento de 0.24%**, así como una **tasa de inflación anual de 5.51%**. Para el mismo periodo de 2017 los datos fueron de 1.51% quincenal y de 4.78% anual.



El **índice de precios subyacente** tuvo un **crecimiento de 0.17% quincenal** y de **4.63% anual**; por su parte, el **índice de precios no subyacente aumentó 0.4%**, alcanzando una **variación anual de 8.10%**.

Indicadores de empresas comerciales. El INEGI informó que en las **Empresas Comerciales al por Mayor**, los **Ingresos reales** por suministro de bienes y servicios se **incrementaron 3.6%**, las **Remuneraciones medias reales pagadas 6.2%** y el **Personal ocupado** creció **0.2%** en noviembre de 2017 respecto al mes precedente.



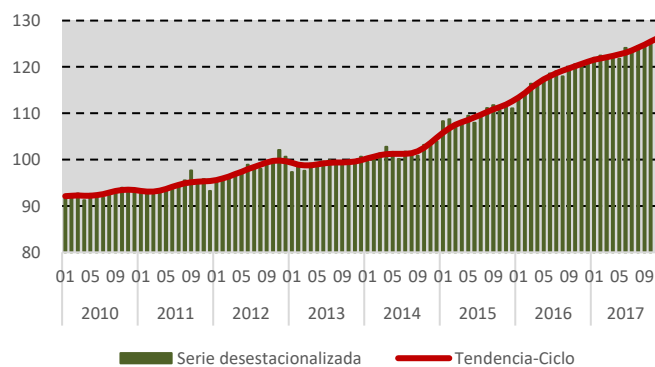
En las **Empresas Comerciales al por Menor**, los **Ingresos reales** por suministro de bienes y servicios observaron una **caída de 0.3%**, mientras que las **Remuneraciones medias reales crecieron 0.1%** y el **Personal ocupado** se **mantuvo sin variación** en noviembre de 2017 frente al mes inmediato anterior.

Indicadores del sector servicios. De acuerdo con los resultados de la **Encuesta Mensual de Servicios (EMS)** durante noviembre de 2017 los **ingresos reales** obtenidos por la prestación de los servicios privados no financieros **incremuntaron 1.2%**, los **gastos** por consumo de bienes y servicios **2.1%** en términos reales y el **personal ocupado** en **0.2%** respecto al mes precedente. Por su parte, las **remuneraciones totales** reales **no** registraron **variación** al mes inmediato anterior.

A tasa anual, el **índice agregado de los ingresos** presentó un **crecimiento real** de **5.3%**, el del **personal ocupado** fue mayor en **2.7%**, el **índice de los gastos** por consumo de bienes y servicios en **12%** y el de las **remuneraciones totales** lo hizo en **0.1%** en noviembre de 2017.

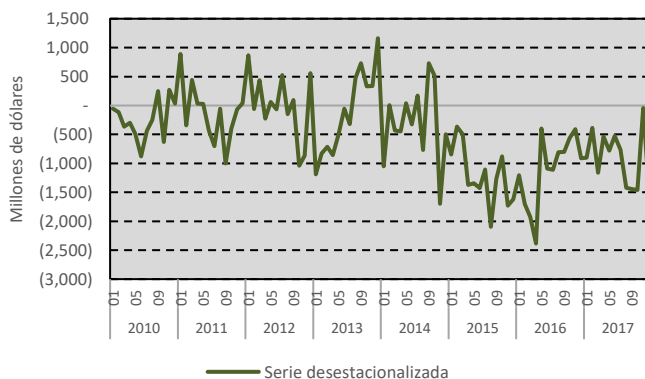
Balanza comercial de mercancías de México. La información de comercio exterior de diciembre de 2017 indica un **déficit comercial** de **\$157 millones de dólares**, saldo que se compara con el déficit de \$11 millones de dólares observado en diciembre de 2016. Para el **año pasado** en su conjunto, la balanza comercial presentó un **déficit de \$10,875 millones de dólares**, el cual se compara con los \$13,125 millones de dólares reportados en 2016. Esta evolución fue resultado neto del comportamiento de la **balanza de productos no petroleros**, al pasar de un **déficit de \$377 millones de dólares** en 2016 a un **superávit de \$7,527 millones de dólares** en 2017, y de un **incremento** en el **déficit** de la **balanza de productos petroleros**, que pasó de **\$12,748 millones de dólares** a **\$18,402 millones de dólares** en el mismo lapso.

Índice agregado de los ingresos reales por la prestación de servicios



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.

Saldo de la Balanza Comercial



Fuente: Elaborado por la FCERM con datos del INEGI.



Primera Reunión de la Comisión de Precios de Transferencia

El día jueves 25 de enero del presente se llevó a cabo la Primera Reunión de la **Comisión de Precios de Transferencia**, evento presidido por el Mtro. Luis Eduardo Lara Gutiérrez.



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.