

Semana I: del 17 al 23 de enero de 2016

Reporte Semanal de Información Económica Oportuna

Comportamiento de los precios del petróleo del 18 al 23 de enero

El jueves 21 de enero de 2016 la mezcla mexicana de petróleo y el tipo de cambio se encontraron nominalmente al establecerse un precio por el crudo de 18.9 dólares por barril, en tanto que el dólar se vendió en ventanillas hasta por 18.9 pesos.



En los últimos 18 meses se ha identificado una correlación entre estas dos variables; es decir, por cada 10 dólares que cae el precio de la mezcla mexicana de petróleo, se observa un incremento en el tipo de cambio de 66 centavos por dólar. Esta correlación obedece entre otros factores a la caída del crudo y el descenso de la producción de Petróleos Mexicanos (PEMEX),

que se traduce en una menor entrada de dólares al país, por lo que la oferta limitada eleva el precio del dólar.

Goldman Sach anticipa que el precio del WTI pueda caer hasta los 20 dólares; el pasado 20 de enero cerró en 26.55 dólares. De generarse dicho escenario, se estima que la mezcla mexicana caería entre 12 a 15 dólares por barril.

El Foro Económico Mundial señala que este fenómeno se da por ser el tercer año consecutivo en que la oferta de petróleo es superior a la demanda. Dadas las condiciones globales, se espera que los precios sigan con la tendencia, es decir, sin incrementos importantes en 2016.

De acuerdo con el Secretario de Hacienda y Crédito Público, las finanzas públicas están protegidas por las coberturas petroleras, pero éstas se hacen efectivas hasta la segunda parte del año, además del acceso de financiamiento del mercado.

Como consecuencia de la caída en los ingresos petroleros de exportación por el descenso de los precios y la producción petrolera, México pasó a ser un importador neto de hidrocarburos al registrar un saldo de mil 142 millones de dólares en el segundo semestre de 2015, debido al saldo de 584 millones de dólares que reportó PEMEX de exportaciones. La cifra de las exportaciones representó una caída de 95% anual respecto a 2014, cuando el balance sumó 12 mil 801 millones de dólares y significa sólo 3% de la balanza de 2013, que presentó exportaciones netas por 20 mil 251 millones de dólares.

De acuerdo con información de PEMEX, han bajado 15% las exportaciones de petróleo a Estados Unidos respecto a 2014; en cuanto a la gasolina, se registró un incremento del consumo interno del 2% de 2015 respecto a 2014.

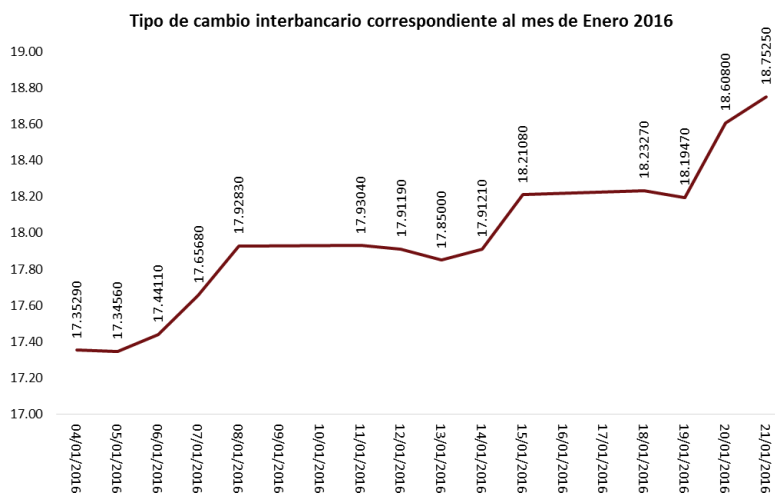
De acuerdo con proyecciones del Grupo Financiero Banamex, se prevé que el precio de la mezcla mexicana de petróleo promedie 32 dólares en 2016, por

debajo de los 43 dólares de la estimación anterior, y por debajo de la estimación de 50 dólares de la Ley de Ingresos de la Federación. Se esperan precios de 26 dólares en el primer trimestre, 23 en el segundo, 33 en el tercero, y 44 en el cuarto.

Ante el contexto global adverso, el Director del Banco Mundial, Gerardo Corrochano señala la continuación de un crecimiento moderado para México del orden de los 2.8 puntos porcentuales, desde un 2.5 estimado para 2015.

Tipo de cambio peso-dólar

En lo que va de 2016, el dólar ha alcanzado niveles máximos históricos. Los especialistas del Grupo Financiero Banamex explican que existe mucha volatilidad en la economía global. El miércoles 20 de enero, la divisa estadounidense se ubicó en 18.75 pesos hasta llegar a los 18.9 el mismo día, pero prevén que regrese a niveles de 18 pesos, lo que se estima que sea el promedio para 2016. La volatilidad registrada es producto del incremento de las tasas de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos y del Banco de México.



Fuente: Banamex, área de finanzas y economía 2016

La devaluación que enfrenta el peso no es exclusiva de México, es un fenómeno internacional que afecta principalmente a economías de mercados emergentes, debido a los flujos de inversiones que salieron de estas economías en los últimos años. En 2002 la inversión era de 240 mil millones de dólares, cifra que pasó a 1.1 billones en 2014 como efecto de la crisis de 2008; estos flujos más el crecimiento económico de China y sus proveedores, generaron un incremento de la deuda en las economías emergentes para afrontar los requerimientos productivos para alimentar las compras del mercado chino, la deuda de estas economías pasó de 1.7 billones de dólares en 2008, a 4.3 billones en 2015.

El problema surge cuando el flujo de inversión extranjera a las economías emergentes se revierte en 2015, si bien alguna inversión de otras economías emergentes emigró para México, esto no ha sido suficiente para compensar la salida total de recursos en nuestro país. El segundo factor que se relaciona con la depreciación es la correlación entre la caída de los precios del petróleo y el tipo de cambio que en los últimos 18 meses ha representado que por cada 10 dólares que baja el precio del petróleo, el dólar sube 66 centavos.

Uno de los problemas identificados es la volatilidad cambiaria, de acuerdo a expertos de Bloomberg, estimaron 16.92 pesos por dólar al término del año, aunque la brecha de las previsiones es amplia. Credit Suisse, Citigroup y Rabobank mantienen previsiones alrededor de 18.20 pesos, mientras que BNP Paribas prevé una paridad de 15.50 unidades. Por su parte, el Secretario de Hacienda, Luis Videgaray señala que el peso sufrió una sobre-reacción y se encuentra subvaluado¹.

De acuerdo con Alicia Bárcena Ibarra, Secretaria General de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), señala la posibilidad de aprovechar la coyuntura de la depreciación del peso y otras monedas

¹ Término que se refiere al valor de una variable (generalmente el valor de la moneda nacional con respecto a la moneda extranjera) cuando es menor a un valor de referencia de equilibrio.

latinoamericanas frente al dólar y generar un nuevo proceso de sustitución de importaciones, sin llegar a una política pública proteccionista e incrementar el comercio interregional latinoamericano, ya que advierte que el fenómeno del tipo de cambio no revertirá su posición actual.

Mercado Laboral

Se prevén altibajos en salarios y empleo en 2016. La Organización Mundial del Trabajo (OIT) pronostica que el desempleo en México se estancará hasta el 2017. En México se prevé un estancamiento laboral con 2.4 millones de desempleados en dos años, siendo la cuarta más baja de acuerdo a un listado de los 19 países más representativos de los cinco continentes, donde estamos por arriba de Japón e India, pero por debajo de Italia y Francia.



Fuente: Organización Mundial del Trabajo (OIT) 2015.

La mayoría de las empresas mexicanas planea aumentar los salarios de sus empleados en 2016, de estas sólo el 26% estima poder ofrecer aumentos por encima de la inflación, según la muestra International Business Report (IBP) que realiza la firma Salles Sainz Grant Thornton. El restante 74% de las empresas realizará incrementos salariales, pero serán lo más ajustados al

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), conservando el poder adquisitivo del ingreso laboral de los empleados, con un incremento más significativo en los sectores de servicios de salud, minería, suministros de electricidad, gas y agua.

Se tiene una expectativa de nuevos empleos baja, los principales factores son los ajustes del tipo de cambio y los precios del petróleo que continúan a la baja en la economía internacional.

Siete de cada diez empresas ofertan vacantes con un sueldo de cinco mil pesos al mes libres de impuestos.

El portal de empleo del Gobierno Federal (www.empleo.gob.mx) cuenta con 125 mil 528 vacantes disponibles registradas al 18 de enero de este año. El 73% de ellas ofrece sueldos de cinco mil pesos mensuales o menos, equivalente a dos salarios mínimos diarios. Por otro lado, el 27% del total de las vacantes ofrece sueldos superiores a cinco mil pesos mensuales.

Salario	Vacantes
\$5,000	91,336
\$5,001 a \$10,000	30,234
\$10,001 a \$20,000	3,709
\$20,001 a \$30,000	304
\$30,001 a \$65,000	30
Total de Vacantes	125,613

Fuente: www.empleo.gob.mx

Si bien la tasa de desempleo en México es relativamente baja respecto a la de otros países, el estancamiento en el número de personas desocupadas para 2016 y 2017 deberá ser una alerta, porque nos indica que no se crearán los empleos suficientes para la población, por lo que la salida que se encontrará será la informalidad.