

Semana XX: del 05 al 11 de junio de 2016

# Reporte Semanal de Información Económica Oportuna

## Indicadores macroeconómicos

<i>Indicador</i>	04/06/2016	10/06/2016	Variación
<i>Dólar ventanilla (pesos por Dll)</i>	18.95	18.58	↓
<i>Petróleo (Dll por barril)</i>	40.24	42.22	↑
<i>Índice de Precios y Cotizaciones (unidades)</i>	45,508.31	45,662.71	↑
<i>Onza oro troy (Dll por oz)</i>	1,214.71	1,262.79	↑
<i>Onza plata (Dll por oz)</i>	16.02	17.30	↑

Fuente: Secretaría de Economía, Handy and Harman, Periódico El Financiero e Investing.

## Evolución de los precios del petróleo

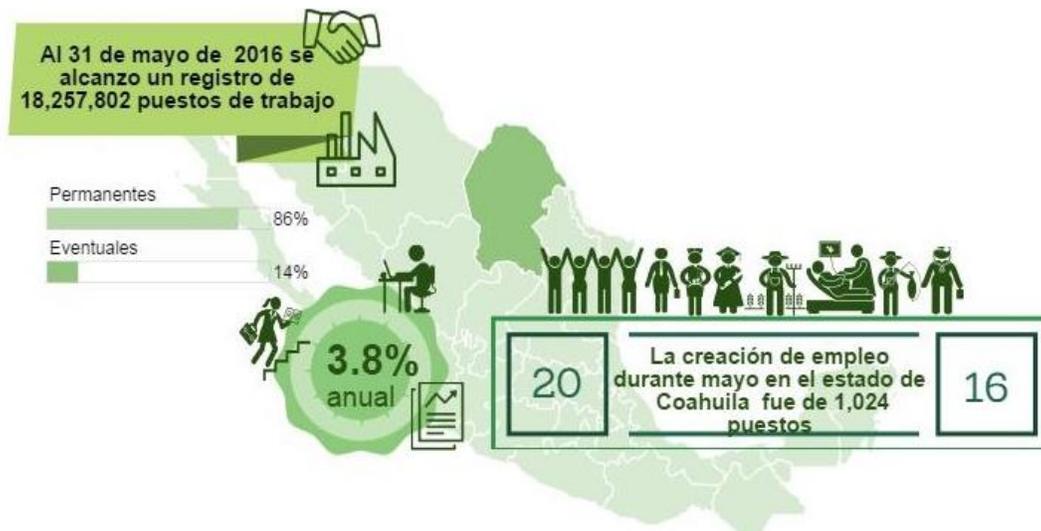
En el transcurso de la semana las fluctuaciones del precio del petróleo fueron positivas, debido al debilitamiento del dólar causado por las cifras de creación de empleo de Estados Unidos las cuales se publicaron el viernes 03 de junio. Dado el nivel de empleo, el cual es el más bajo de los últimos seis años, se fomentó una debilidad cambiaria del dólar respecto a una canasta de monedas que incluye la libra esterlina y el yen.

En el caso de México, el precio de la mezcla de Petróleos Mexicanos (PEMEX) se alineó al avance internacional, iniciando la semana en 40.81 dólares por barril. Con esta ganancia se registra el mejor promedio del año para la mezcla mexicana en 30.66 dólares por barril, lo que significa que está a menos de 20 dólares de lo estimado en la Ley de Ingresos de la Federación.

De acuerdo con el reporte estadístico de British Petroleum 2015, el cual señala que México tuvo la mayor caída de producción petrolera de la región de 2014 a 2015, con un -7% contra un crecimiento de la producción estadounidense de 8.5% y de Canadá de 2.8%.

### Expectativas económicas

El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) reportó que el empleo formal creció, éste fue impulsado por la industria de la transformación y de servicios, los sectores con el mayor aumento porcentual fueron el agropecuario y el del transporte.



En el marco de la Reunión Nacional de Consejeros de BBVA Bancomer 2016, se pronosticó una expansión del Producto Interno Bruto (PIB) a 2.6%, desde un estimado previo de 2.2%. La solidez del consumo interno impulsa el crecimiento de México, que se sustenta en la mejora de los salarios reales, formalización de empleo y el incremento de las remesas hacia México.



Sin embargo, el Banco Mundial rebajó sus pronósticos de crecimiento para el 2016 y los próximos dos años, el PIB se expandirá 2.5% este año debido al descenso prolongado de los precios de las materias primas agrícolas y a las medidas de consolidación fiscal que se adoptan en América Central. Para los próximos dos años el Banco Mundial recortó las estimaciones a 2.8% para 2017 y 3.0% para 2018. En este periodo se pronostica que se dé un aumento modesto del crecimiento, ya que la depreciación real de la moneda nacional estimula las exportaciones netas. El consumo de los hogares mexicanos se seguirá recuperando, consecuencia del aumento del empleo formal.

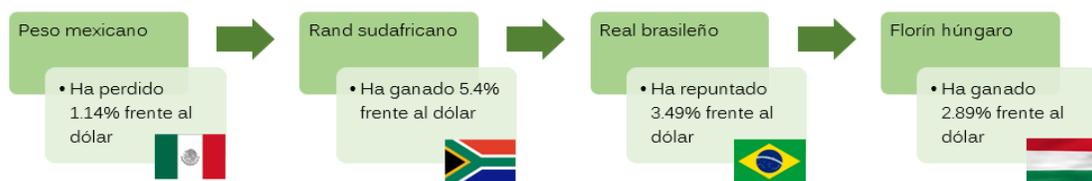
### **Mayor déficit comercial entre México y China**

El desequilibrio comercial entre México y China se ha incrementado de manera significativa de 2009 a la fecha. Se puede observar que al primer trimestre de 2016, el déficit que alcanzó México en este factor fue de 3,985 millones de dólares. Este saldo de déficit es incluso aún mayor que el de toda Europa y Japón, que para el período de referencia alcanzaron cifras de 6,042 y 3,261 millones de dólares, respectivamente.

Para el primer trimestre del año en curso, el peso mexicano ha perdido 7.1% respecto al yuan (moneda China), lo cual no ha sido favorable para corregir la gran brecha comercial entre estas dos economías. Así mismo, la desaceleración económica que está presentando la segunda economía más grande del planeta puede hacer que se recurra a forzar un yuan más débil, lo que terminaría afectando de manera negativa a México.

### El peso mexicano muestra ligera recuperación después de experimentar pérdidas entre las monedas emergentes

En lo que va del mes de junio, el peso mexicano había quedado rezagado en la recuperación de las monedas de los países emergentes. Por otro lado, las monedas como las de Hungría, Brasil y Sudáfrica presentaron ganancias ante una perspectiva de que Estados Unidos no subirá su tasa de interés en este mes y una recuperación de los precios de las materias primas.



Sin embargo, para la mitad de la primera semana del mes de junio, el peso experimentó una significativa recuperación derivada de un fortalecimiento en los precios del petróleo y de una expectativa de que la Reserva Federal retrase sus incrementos en la tasa de interés; si se mantiene de esta forma, el peso alcanzaría sus mejores ciclos de fortalecimiento en lo que va de 2016. Un indicador que muestra el debilitamiento que está presentando el billete verde es el índice dólar, el cual cayó 0.25%.

Lo que se espera según diversos analistas, es que el tipo de cambio baje la barrera de los 18 pesos por dólar, sin embargo esto está muy ligado a las

decisiones que tome la Reserva Federal, así como a la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea. Si se lograra dar el llamado Brexit (salida del Reino Unido de la Unión Europea), puede darse el riesgo de que el dólar se aprecie 10.0%, lo que tendría consecuencias negativas para el peso mexicano.

A pesar de que la Reserva Federal retrase su alza en la tasa de referencia, el Banco de México podría incrementar en 0.50 puntos base su tasa de referencia para el mes de agosto, por lo que se puede prever que cierre el año en 4.25%.

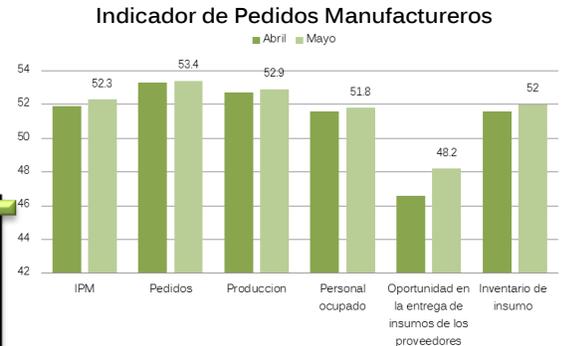
El comportamiento de la Bolsa Mexicana y del peso va en sentido contrario, ya que mientras el primero va al alza, el segundo sigue presentando una tendencia a la baja. El Índice de Precios y Cotizaciones se colocó en 46,124.63 unidades, a sólo 232.61 puntos base de su máximo histórico que registró en septiembre de 2014, si bien el mercado accionario mexicano no es el de mayor ganancia, si sobresale sobre sus homólogos de América Latina. En contraste, el peso mexicano a pesar de haber experimentado una recuperación de 1.18%, sigue estando entre las monedas más depreciadas según una muestra de 31 divisas llevada a cabo por Bloomberg.

### **Indicadores macroeconómicos de coyuntura**

Durante la semana del 30 de mayo al 03 de junio de 2016, se dieron a conocer los siguientes indicadores, a continuación se muestran los resultados más relevantes:

**Indicador de pedidos manufactureros**

En mayo, aumentó 0.4 puntos respecto al mes previo. En cuanto el volumen esperado de pedidos, mejoró 0.1 puntos, la producción y personal ocupado 0.2, lo que da indicios de una demanda sostenida.

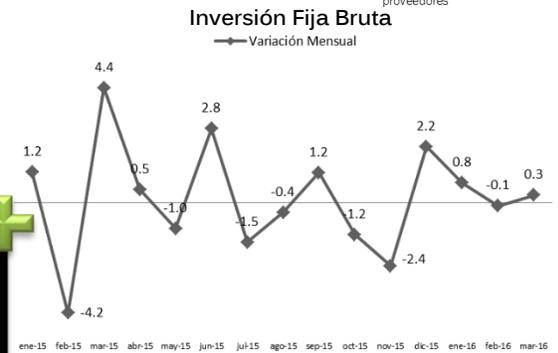


Tuvo un decremento real anual de 2.97%, como resultado de la evolución negativa de sus principales componentes.

**Inversión fija bruta**

**Indicador adelantado**

En abril de 2016, el indicador adelantado mantuvo su tendencia a la baja, al presentar 19 meses sucesivos de retrocesos y ubicarse en 99.44 puntos y descender 0.01 puntos, además de llevar ocho meses continuos por debajo de su tendencia de largo plazo.



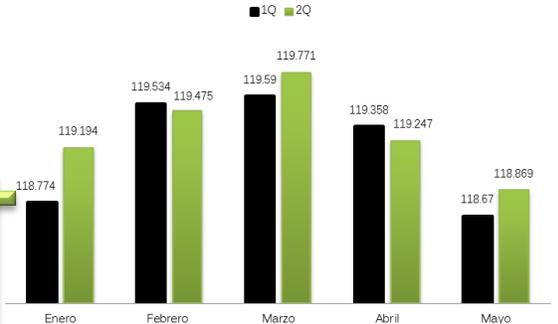
La tasa de desocupación se situó en 3.80% en abril, dato menor respecto al observado un año atrás, de 4.31%.

**Tasa de desocupación**

**Índice de Precios al Consumidor**

La primer quincena de mayo de 2016, la inflación general anual se ubicó en 2.53%, cifra superior a la quincena inmediata anterior. En general los precios tuvieron un decrecimiento quincenal de 0.48%.

**Índice de Precios al Consumidor 2016**



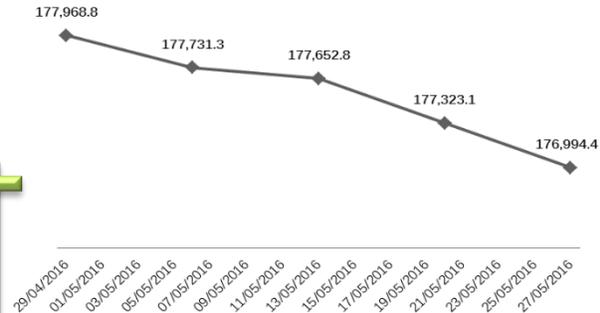
El 27 de mayo de 2016, las reservas internacionales alcanzaron un saldo de 176 mil 994.4 millones de dólares (mdd), presentaron un ajuste de 328.7 mmd respecto al 20 de mayo de 2016.

**Reservas internacionales**

**Tipo de cambio FIX**

Al 03 de junio de 2016, el tipo de cambio acumula una depreciación de 8% en lo que va del año. Las fluctuaciones son producto de los movimientos de flujos de capital y fenómenos económicos y financieros internacionales.

**Reservas Internacionales (Semanal)**



Al 03 de junio de 2016, el IPC presentó un ajuste de -0.42% respecto a la semana previa, esto se relaciona con la evolución del empleo en Estados Unidos y la incertidumbre del alza en la tasa de interés.

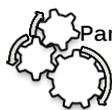
**Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)**

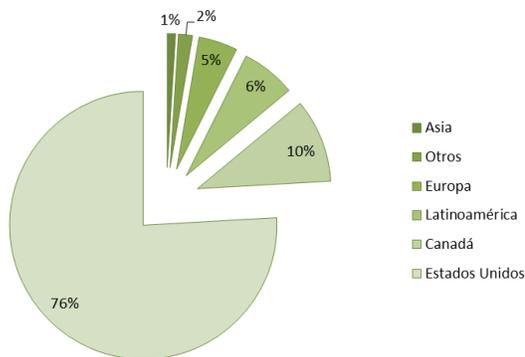
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI, CEFP y Banco de México.

## Industria automotriz

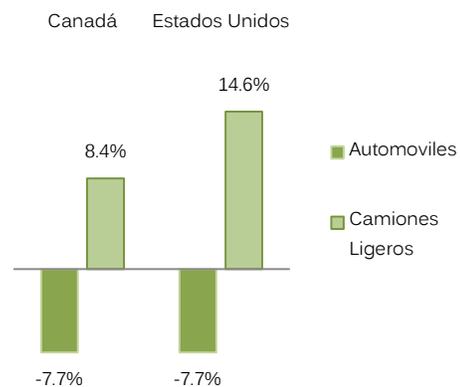
Según datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), la industria automotriz mexicana acumuló cuatro meses consecutivos de caídas en producción y exportación de vehículos, dato que se avala al observar que las exportaciones de México se ubicaron en 226 mil 240 unidades en el quinto mes de 2016, lo que representa una reducción de 6% respecto al periodo anterior.

Según el presidente de la AMIA, menciona que el 86% de las exportaciones mexicanas dependen de Estados Unidos y Canadá, por lo que no hay razón de alarma, destacó que lo que se vive es solo una tendencia de mercado.


 Participación de exportaciones, 2015-2016




 Ventas de vehículos ligeros nuevos (enero a mayo, 2015-2016)



Fuente: Elaboración propia con datos de Asociación Mexicana de la Industria Automotriz

Durante mayo de 2016 se armaron 279 mil 508 vehículos, una reducción de 3.1% comparado con el mismo periodo de 2015.

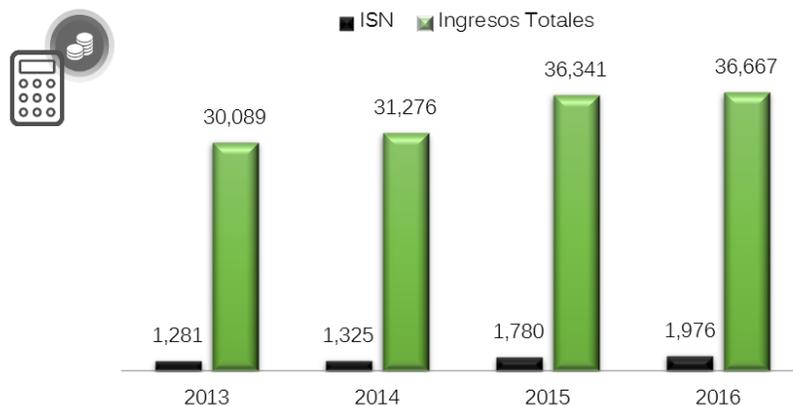
En cuanto la comercialización de autos ligeros en Estados Unidos y Canadá, disminuyó 7.7% en lo que va de enero a mayo de 2016, comparado con el mismo periodo de 2015.

## Impuesto Sobre Nómina

De acuerdo al desempeño en la recaudación de impuestos, el Impuesto Sobre Nómina (ISN) representa más del 50% de los ingresos tributarios en 23 estados de los 32 analizados, según un estudio de Aregional; en tanto del total de los ingresos estatales a nivel nacional, 84.7% se conforma por transferencias federales y sólo el 6.6% está constituido por los impuestos estatales.

Destacan los estados que presentan los más altos niveles de carga fiscal per cápita, debido a que cuentan con actividades de servicios y manufactura como son Campeche, Nuevo León, Querétaro, Chihuahua, el Estado de México y Coahuila. Lo anterior se atribuye a que estas actividades favorecen el tamaño de las bases recaudatorias, particularmente la del ISN.

### Evolución de los ingresos del ISN en Coahuila, 2013-2016 (Millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con estadísticas fiscales de la Secretaría de Finanzas de Coahuila

En los últimos cinco años la recaudación del ISN de los estados de Nuevo León, Coahuila, Estado de México y Quintana Roo en promedio, creció a un ritmo promedio anual de 9.6%, debido principalmente a los constantes esfuerzos de fiscalización, para incrementar las tasas impositivas.