

Reporte Semanal de Información Económica Oportuna

Indicadores macroeconómicos			
Indicador	9/12/2016	16/12/2016	Variación
Dólar ventanilla (pesos por USD)	20.60	20.65	↑
Petróleo (USD por barril)	43.81	44.00	↑
IPC (unidades)	46,360.23	45,870.96	↓
Onza oro NY (USD por oz)	1,175.34	1,134.57	↓
Onza plata NY (USD por oz)	16.99	16.02	↓
UDIS	5.553483	5.555491	↑

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

Contenido

La FED sube la tasa de interés de los Estados Unidos.....	2
Efectos del incremento de la tasa de interés en Estados Unidos para México	2
Inflación por arriba del objetivo.....	3
Banxico incrementa la tasa de interés	3
Incremento de las Participaciones Federales en 2016.....	4
Indicadores macroeconómicos de coyuntura.....	5

La FED sube la tasa de interés de Estados Unidos

La Reserva Federal de Estados Unidos cumple con las estimaciones e incrementa la tasa de referencia en 25 puntos base el miércoles 14 de diciembre de 2016, luego de que la tasa se mantuviera en las siete sesiones previas.

El referencial subió en 25 puntos base y quedó en un rango de 0.50 a 0.73%, además se estiman tres incrementos durante el siguiente año.

De acuerdo con la negociación de futuros de fondos federales, el banco central volvería a subir su tasa probablemente hasta junio del siguiente año, con una probabilidad implícita del 45%. La probabilidad de que la suba en febrero es de 15%, y de que la suba en marzo es de 26%.

Después de años de preocupación en la FED sobre unas bajas tasas de interés y una inflación débil, en las semanas transcurridas desde la victoria electoral de Donald Trump se ha registrado un fortalecimiento tanto de los rendimientos de los bonos como de las expectativas de precios.

Efectos del incremento de la tasa de interés en Estados Unidos para México

La tasa de interés de Estados Unidos se incrementó el miércoles 14 de diciembre, debido al buen desempeño del mercado laboral y la expectativa de un mayor crecimiento económico del país vecino, este crecimiento representa un reto para las tasas de interés del Banco de México y la estabilidad del tipo de cambio.

Además, la Reserva Federal indicó que existe la posibilidad de incrementar la tasa de interés en tres ocasiones para 2017, esto pone presión sobre la tasa de interés en México la cual se ha incrementado en cuatro ocasiones en lo que va de 2016, además tendrá que seguir a la tasa de interés norteamericana en este último incremento.

De no seguir el incremento de Estados Unidos, el Banco de México generaría una reacción en la economía mexicana al reducir el flujo de capital exterior o acelerar la salida del mismo por la pérdida de competitividad de la tasa de interés mexicana respecto a la estadounidense.

El Banco de México enfrenta retos importantes para 2017, ya que debe mantener la inflación estable y baja, pero el alza en las tasas de interés, el incremento en los energéticos, materias primas y el tipo de cambio representan un riesgo importante para la estabilidad de precios en nuestro país.

Si bien las tasas de interés de México y de Estados Unidos se comportan de una manera similar al incrementarse, la estrategia es diferente; para el caso mexicano éstas suben para mantener controlada la inflación, y en Estados Unidos subieron ante un mejor panorama económico.

Inflación por arriba del objetivo

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tiene como objetivo medir el cambio promedio de los precios a través del tiempo de una canasta de bienes y servicios que representa el consumo de las familias urbanas del país.

El INEGI dio a conocer el INPC para la segunda quincena de noviembre donde presenta una disminución quincenal de 0.04%, inferior a la observada en la segunda quincena de noviembre de 2015 de -0.06%, esto contra el alza que registró en la primera quincena de noviembre de 2016 de 0.77%.

La variación anual del INPC fue de 3.32 por ciento, superior a la que se observó en la primera quincena de noviembre (3.29%) y a la de la segunda quincena del mismo mes de 2015 (2.16%). La inflación anual se ubicó por arriba del objetivo de 3% por quinta quincena consecutiva, pero se situó dentro del intervalo de variabilidad (2.0 - 4.0%).

De acuerdo con la Encuesta de Banxico al Sector Privado de noviembre, se estima que la inflación cierre 2016 en 3.41%, cifra superior a la pronosticada en los Criterios Generales de Política Económica 2017.

Además se espera que a finales de 2017, de acuerdo con la misma encuesta, que la inflación cierre en 4.01% por arriba de lo previsto al cierre de 2016, cifra superior a lo establecido en los Criterios Generales.

Banxico incrementa la tasa de interés

Como resultado del incremento de la tasa de interés de Estados Unidos el Banco de México decidió aumentar la tasa mexicana en 50 puntos base, lo que se puede interpretar como un ciclo restrictivo de política monetaria, esto implica que el país tendrá un menor crecimiento económico y limita el margen de maniobra de los organismos a eventos adversos.

El banco central mexicano aclaró que esta decisión fue para mantener ancladas las expectativas de inflación ante un posible contagio del incremento en el tipo de cambio en la inflación, entre otros factores.

El ciclo de política monetaria restrictiva se puede utilizar para controlar la inflación, la cual se define como el continuo aumento en los niveles de precios. Dado que el nivel de precios es una variable monetaria, la política monetaria puede afectarle. El efecto de la política es reducir la inflación mediante la reducción de la presión al alza sobre los precios.

Aumentar los tipos de interés provocará que los bancos pidan menos préstamos en el banco central y ofrezcan menos préstamos y a tipos de interés más altos a los clientes quienes a su vez serán menos proclives a pedir préstamos al ser los intereses mayores, drenando así dinero al sistema.

El incremento a la tasa de interés, los niveles de deuda pública y el recorte al gasto público han mermado las tasas de crecimiento económico, además se debe tener en cuenta el panorama incierto frente a la posible renegociación del Tratado de Libre Comercio y las políticas que implemente el presidente electo de Estados Unidos y las tres posibles alzas de la tasa de interés en Estados Unidos que advirtió la Reserva

Federal para 2017, por lo que no se deben agotar las estrategias monetarias y fiscales frente a la incertidumbre de 2017.

Incremento de las Participaciones Federales en 2016

De acuerdo con información de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), los recursos que entrega la Federación a los estados a través de las participaciones sumaron 636,716 millones de pesos a noviembre de 2016, esto representa un incremento del 10% nominal y 7.1% real respecto al mismo periodo de 2015.

Las participaciones fueron mayores en 58,299 millones de pesos respecto al periodo enero-noviembre 2015 y en cuanto a lo programado la diferencia fue de 14,477 millones de pesos adicionales.

Este incremento en las participaciones es resultado de una mayor recaudación de impuestos, uno de los principales elementos que incrementaron la Recaudación Federal Participable (RFP) fue el cobro del Impuesto Sobre la Renta producidos por la Reforma Fiscal de 2013.

Esto refleja un cambio de la RFP dado el debilitamiento del componente petrolero por la caída de los precios internacionales del petróleo y un fortalecimiento del componente tributario nacional. El fondo del ISR pasó de 26,929 millones de enero a noviembre de 2015 a 49,708 millones para este año, lo que representa 22,779 millones de pesos adicionales.

Considerando el ritmo que han tenido las participaciones, no se prevé que a finales de año los estados puedan requerir ingresos del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) como ocurrió en el primer trimestre de 2016, cuando se tomaron 10,300 millones de pesos para completar las participaciones programadas.

Indicadores macroeconómicos de coyuntura

Durante la semana del 05 al 09 de noviembre de 2016 se dieron a conocer los siguientes indicadores, mostrando los resultados más relevantes:

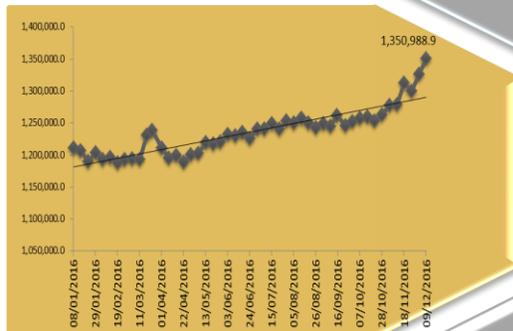
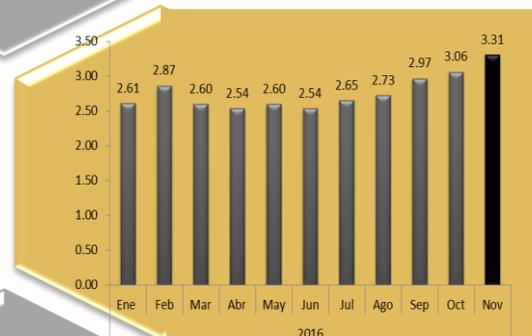


Producción, Exportaciones y Ventas Internas de Automóviles

En noviembre la producción de automóviles en México aumentó 7.40%. Las exportaciones crecieron 9.60% y las ventas internas alcanzaron su mejor nivel con un total de 154 mil 616 unidades.

La inflación general se ubicó por segunda vez consecutiva arriba del objetivo inflacionario (3.0%), al situarse en 3.31%, cifra superior a la de octubre de 3.06%. Los precios en general tuvieron un incremento mensual de 0.78% en el penúltimo mes de 2016.

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)



Base Monetaria

Al 2 de diciembre la base monetaria presentó un saldo de 1,326,064.3 millones de pesos, aumentó 26,478.3 millones de pesos respecto a la semana previa, lo que significó una variación anual de 18.65%. Este comportamiento es congruente con el patrón estacional de demanda por base monetaria.

Del 2 al 9 de diciembre el índice de precios y cotizaciones de México presentó una ganancia de 2,358.21 unidades, acumula una ganancia de 9.16% en lo que va del año.

Índices Bursátiles

País	Índice	Acumulado 2016
España	IBEX	↓ -3.88
Argentina	Merval	↑ 45.54
Brasil	Ibovespa	↑ 39.56
Inglaterra	FTSE100	↑ 11.37
Japón	Nikkei 225	↓ -0.20
Francia	CAC 40	↓ 1.86
Estados Unidos	Dow Jones	↑ 13.38
México	IPC	↑ 9.16
Alemania	DAX-30	↓ 4.34

Fuente: Elaborado con información de AMIA, BANXICO, CEFP e INEGI.