

REPORTE SEMANAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA OPORTUNA

SEMANA XII: DEL 27 AL 31 MARZO DE 2017

3 DE ABRIL DE 2017

Contenido	Página
<i>Remanente de Operación del Banco de México</i>	2
<i>Evolución del Tipo de Cambio y de la Tasa de Interés</i>	2
<i>Indicadores Económicos de Coyuntura</i>	5

Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos			
Indicador	24/03/2017	31/03/2017	Variación
Dólar ventanilla (pesos por USD)	\$19.25	\$19.05	↓
Petróleo Mezcla Mexicana (USD por barril)	\$40.10	\$42.63	↑
Índice de Precios y Cotizaciones (unidades)	48,679.91	48,863.30	↑
Onza Oro NY (USD por oz)	\$1,250.10	\$1,248.00	↓
Onza Plata NY (USD por oz)	\$17.59	\$18.21	↑
UDIS	5.7146	5.7231	↑

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



Remanente de Operación del Banco de México

El 29 de marzo de 2017 se dio a conocer la información de los estados financieros del Banco de México en el que destacan los resultados netos del ejercicio 2016, los cuales fueron de 535,311.2 millones de pesos; de dicho monto, la Junta de Gobierno decidió destinar 6,576.7 millones de pesos a incrementar la reserva de capital, para alcanzar el objetivo del capital más su reserva de 125,261.0 millones de pesos, mismo que resulta de la aplicación del artículo 53 de la Ley del Banco de México.

Asimismo, la Junta de Gobierno decidió incrementar la reserva de revaluación de activos en 207,081.2 millones de pesos, a un total de 268,001.9 millones de pesos, para proteger el capital objetivo, en previsión de una posible apreciación de la moneda nacional frente al dólar. Derivado de lo anterior, el remanente de operación resultó de 321,653.3 millones de pesos, el cual fue entregado al Gobierno Federal el día 28 de marzo de 2017.

Por su parte, la Subsecretaria de Hacienda y Crédito Público, Vanessa Rubio, aseguró que los 321,653.3 millones de pesos que Banco de México entregó serán destinados a mejorar la deuda y las finanzas públicas ante un entorno complejo, asimismo se busca obtener un superávit primario en este año.

Evolución de Tipo de Cambio y la Tasa de Interés

El jueves 30 de marzo de 2017 el Banco de México anunció un incremento en la tasa de interés al pasar de 6.25 a 6.50%, lo que significa un aumento de 0.25%, el motivo que incentivó la toma de esta decisión es con la finalidad de fortalecer el entorno económico, así como mantener la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda, lo que influye en variables económicas como la inflación y el crecimiento económico.

Recordemos que la teoría económica señala que, al incrementar la tasa de interés, ésta contribuye a disminuir la inflación y el crecimiento económico se ve ralentizado. También funciona en forma inversa, si se disminuye la tasa de interés, la inflación tiende a aumentar y el crecimiento económico se vuelve dinámico, cabe mencionar que esto se da siempre y cuando se cumpla con un principio básico, que la economía se encuentre en proceso de expansión.

Por su parte, el Banco de México anunció en su comunicado de prensa que pese a la incertidumbre de la actividad económica mundial, la economía mexicana presentó indicios de expansión a principios de 2017, apoyado de una apreciación en la cotización de la moneda nacional, de la toma de la

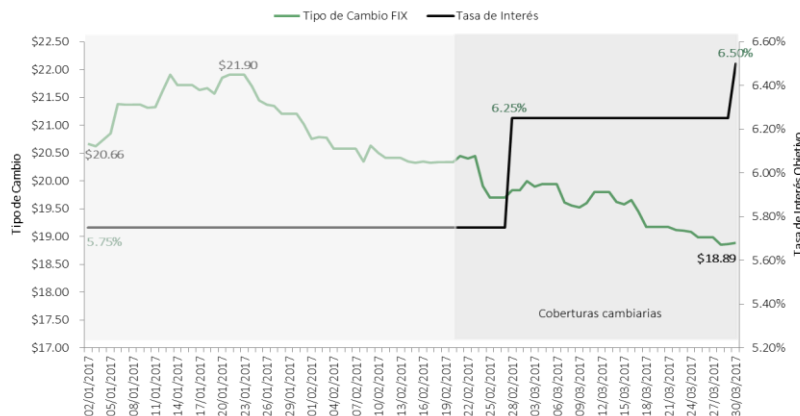
decisión de coberturas cambiarias, así como de los comentarios positivos por parte de miembros del gobierno de Estados Unidos.

Derivado de lo anterior, se consideró que es el momento oportuno para la última decisión de política monetaria; dada la teoría económica, el incremento de la tasa de interés reducirá la demanda agregada, ya que desincentivará la inversión y el consumo, además propiciará las condiciones para fortalecer el mercado interno, al fomentar el incremento de ahorro por parte de las personas, con lo que se controlará la masa monetaria, o bien, lo que conocemos como la cantidad de dinero disponible en la economía, esto a su vez coadyuva a controlar la inflación, recordemos que a la segunda quincena de marzo ésta se ubicó en 5.29%, muy por encima de la planteada en el objetivo inflacionario de 3.0% .

Por otra parte, al aumentar la tasa de interés se incrementa el precio del dinero obtenido por créditos, lo que los hace menos atractivos, sin embargo, esta medida no es limitante del uso del crédito, ya que el mayor impacto lo tienen las tarjetas de crédito, mientras que los créditos hipotecarios y automotrices se mantienen casi constantes, ya que estos últimos suelen estar sujetos a una tasa de interés mixta, es decir una parte fija y otra variable. De igual manera al ser más costosa la deuda, se hace más atractiva para aquéllos que cuentan con capital en el extranjero, así como los inversionistas ven la oportunidad de invertir en México, aún con un margen de aversión al riesgo, esto contribuye a que se regulen los flujos de capital extranjero hacia el país.

A continuación se observa en el grafico la evolución que ha presentado la tasa de interés y el tipo de cambio en el primer trimestre de 2017, en el cual se observa claramente la apreciación del peso ante los incrementos en de la tasa de interés a corto plazo, con lo que se valida nuevamente la teoría.

Evolución de la Tasa de Interés y el Tipo de Cambio (FIX) a fin de mes,
 Primer Trimestre, 2017.



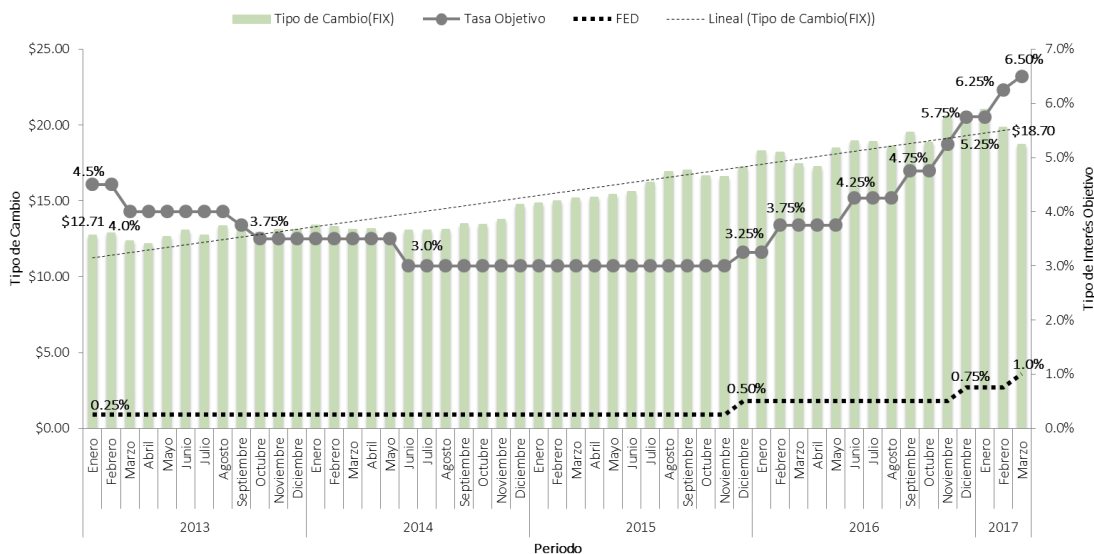
Fuente: Banco de México

Cabe destacar que, durante enero, la paridad dólar-peso mostró una tendencia volátil, esto entre otros factores debido a la elección de Donald Trump como Presidente de Estados Unidos, este comportamiento se observa al pasar el 2 de enero de 2017 de 20.66 a 21.90 pesos por dólar al 23 de enero de 2017. Por su parte, el Banco de México tomó medidas para controlar la depreciación del peso, por lo que decidió implementar coberturas cambiarias frente al riesgo de continuar con la volatilidad, anuncio que se dio a conocer el 21 de febrero de 2017, asimismo siete días más tarde se tomó la decisión de incrementar la tasa de interés objetivo de 5.75 a 6.25%, y posteriormente el día 30 de marzo de 2017 se aumentó a 6.50%, con lo que la paridad dólar-peso proyectó un entorno más favorable para el peso.

La brecha entre la tasa de interés objetivo del Banco de México y lo dispuesto por el la FED para Estados Unidos se ha estado ampliando, recientemente la FED aumentó su tasa de interés en 25 puntos base y quedó en el rango de entre 0.75 y 1.0%. Según las proyecciones del organismo, esa alza fue la primera de entre dos o hasta cuatro aumentos que realizaría este año, lo que podría impulsar una nueva alza por parte del Banco de México.

En el siguiente grafico se muestra la evolución de la tasa de interés del Banco de México y la FED en la cual se observa que Banco de México ha manejado un rango diferencial entre 2.75 y 5.50 puntos porcentuales por encima de la tasa de referencia de la FED, asimismo muestra cómo el dólar ha venido ganando terreno al peso durante los años de 2014 y 2015, sin embargo, en 2017 muestra una ligera recuperación ante las medidas de política monetaria de Banco de México.

Evolución de la Tasa de Interés de Banco de México, Tasa de Interés de la FED y el Tipo de Cambio (FIX), 2013-2015.

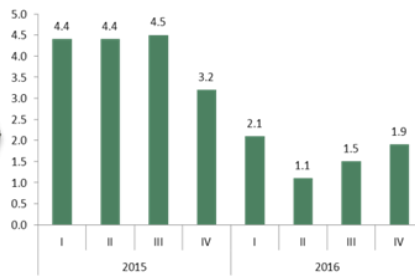


Fuente: Banco de México y TIEE FinancialRed

Indicadores Económicos de Coyuntura

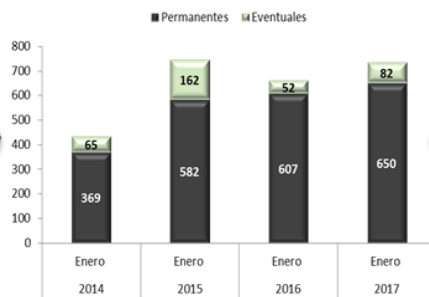
Durante la semana del 20 al 24 de marzo de 2017, se dieron a conocer los siguientes indicadores, se muestran los resultados más relevantes:

Oferta y Demanda Global



En el cuarto trimestre de 2017, la oferta y demanda global presentaron un incremento real anual de 1.9%.

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS



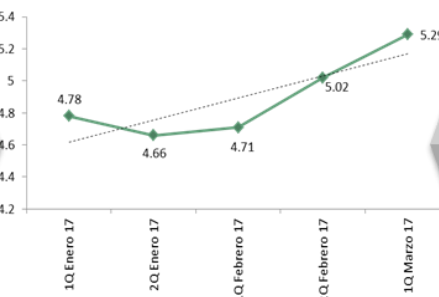
En febrero de 2016 el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos del IMSS ascendió 4.10% anual.

Reservas Internacionales



Al 24 de marzo de 2017 las reservas internacionales presentaron un aumento de 189.8 millones de dólares, al cerrar con un saldo de 175,014.8 millones de dólares.

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)



En marzo de 2017 se situó en 5.29%, cifra superior a la de la quincena inmediata anterior.

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