

MÉXICO: Resumen semanal de Indicadores Económicos de México: periodo del 28 de septiembre al 4 de octubre de 2015

prospecta

Los recursos canalizados a las entidades federativas y municipios a través de participaciones aumentaron 4% real anual durante enero-agosto de este año.

Actividad económica
Finanzas públicas (se mantienen congruentes con las metas anuales aprobadas para 2015). Durante enero-agosto de 2015, los ingresos presupuestarios ascendieron a 2,718.5 miles de millones de pesos (mmp), cifra 3.8% superior en términos reales a la registrada en el mismo periodo de 2014, debido principalmente al incremento de 28.9% real anual de los ingresos tributarios no petroleros. Dentro de este rubro destacan la recaudación del sistema renta que aumentó 23.6% y del IVA que se elevó 4.1%. Resultados que se explican por el efecto de las disposiciones tributarias y las medidas de administración tributarias como resultado de la Reforma Hacendaria.

Por otro lado, el gasto neto presupuestario alcanzó un monto de 3,143.6 mmp, 5.1% real superior a lo observado el año anterior. Por su parte, el gasto programable se elevó 3.8% real anual en los primeros ocho meses del año. A su interior, destaca el aumento del gasto de capital (5%), las pensiones y jubilaciones (5.8%) y los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes (8%); también sobresale la reducción de 2.1% real anual del gasto en servicios personales y de 0.5% de otros gastos de operación.

Los recursos canalizados a las entidades federativas y municipios a través de participaciones aumentaron 4% real anual durante enero-agosto de este año.

En agosto pasado, el déficit público fue de 27.4 mmp, 9.2 mmp superior al déficit registrado en el mismo mes de 2014. Durante enero-agosto

pasados, el déficit público fue de 407.4 mmp, 344.6 mmp mayor al generado en igual lapso del año anterior. Lo anterior se explica, principalmente, por un fenómeno temporal que se compensará durante a finales de 2015: el menor nivel de los ingresos petroleros que no incluye los beneficios de las coberturas que se recibirán en diciembre de este año. A agosto pasado, los Requerimientos Financieros del Sector Público ascendieron a 422.5 mmp. Los anteriores resultados son congruentes con las metas anuales aprobadas para 2015. Al excluir la inversión productiva¹, el balance público fue de -80.6 mmp, menor (en términos absolutos) al de -111.1 mmp reportado en los primeros ocho meses de 2014.

Finalmente, al 31 de agosto de 2015, el monto de la deuda neta del Sector Público se ubicó en 7,757.4 mmp, monto 809.9 mmp mayor al registrado al cierre de 2014. A su interior, el 65.4% correspondió a la deuda interna y el 34.6% restante a la externa. **Desempleo (la tasa fue de 4.7% de la PEA, la menor para un mes de agosto desde 2008).** Con cifras originales, la Tasa Nacional de Desempleo (TND) fue 4.7% en agosto de 2015, la más baja para un mes semejante desde 2008. Con datos desestacionalizados, la TND se ubicó en 4.3% de la PEA, similar a la reportada en julio pasado. Por su parte, la tasa de informalidad laboral (TIL) en agosto de este año fue de 57.4% de la Población Ocupada (PO), 0.3 puntos porcentuales (pp) mayor a la del mismo mes del año anterior; mientras que con cifras desestacionalizadas la TIL se elevó 0.2 pp, al ubicarse en 57.9% de la PO.

Tabasco fue la entidad federativa con el mayor nivel de desocupación (6.5%), en tanto que Guerrero fue el estado con la más baja (2.1%) en el octavo mes del año.

Inversión fija bruta (registró resultados mixtos en el séptimo mes del año). Con cifras originales, la Inversión Fija Bruta (IFB) se elevó 4.6% real anual en julio de 2015, el mayor para un mes semejante desde 2012, consecuencia del incremento anual de 9.3% del gasto en maquinaria y equipo y de 1.7% del gasto en construcción (en especial el residencial, +4.5%, ya que el no residencial se contrajo 0.5%).

Con cifras desestacionalizadas, en el séptimo mes del año la IFB se elevó 4.5% real anual, lo que implicó el décimo sexto incremento anual consecutivo y el mayor para un mes similar desde 2011, debido al crecimiento del gasto en maquinaria y equipo (+9.8%) y del gasto en construcción (+1.6%). Respecto al mes anterior, la IFB reportó una variación real de -1.4%, ante la contracción de 4.7% del gasto en maquinaria y equipo (en particular de origen importado, -5.8%), mientras que el gasto en construcción se elevó 1.1% mensual, lo que implicó su mayor incremento mensual de los últimos cuatro meses.

Actividad del sector de la construcción (avanzó 0.6% real anual en julio). Con datos originales, el valor de la producción en la industria de la construcción aumentó 0.6% real anual en el séptimo mes del año, su segundo incremento anual consecutivo, ante el crecimiento mostrado por obras relacionadas con edificación (+0.2%); electricidad y comunicaciones (+6.7%); y petróleo y petroquímica (+9.1%).

Con cifras desestacionalizadas, en julio de 2015 el valor real de la producción en la industria de la

construcción reportó un crecimiento anual de 0.1%, lo que implicó el segundo incremento anual sucesivo; mientras que en su comparación mensual mostró un incremento 0.3%, lo que significó el segundo aumento mensual consecutivo y el mayor de los últimos seis meses, ante el aumento real mensual reportado principalmente por obras relacionadas con edificación (+0.6%), electricidad y comunicaciones (+1.5%), transporte (+0.2%) y petróleo y petroquímica (+1.2%).

Producción minerometalúrgica (mostró su mayor incremento anual para un mes de julio desde 2012). Con cifras originales, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) reportó un crecimiento de 3.4% en términos reales en julio de 2015 respecto al mismo mes del año previo, el mayor incremento anual para un mes semejante desde 2012, ante el aumento en la producción de oro, plata, plomo, zinc y cobre. Por el contrario, disminuyó la de coque, carbón no coquizable, azufre, pellets de fierro, fluorita y yeso.

Con cifras desestacionalizadas, en julio de 2015 la actividad minero metalúrgica se elevó 2% real mensual (lo que significó el tercer incremento mensual de manera sucesiva), y 2.6% real anual (el más alto par un mes de julio desde 2012).

Sector externo Remesas (aceleraron su crecimiento en el octavo mes de este año). Las remesas que los mexicanos residentes en el extranjero enviaron a México en agosto de 2015 fueron de 2,266.4 millones de dólares (mdd), cifra 13.1% superior al valor reportado en agosto de 2014 (+262.1 mdd), lo que implicó el séptimo incremento anual consecutivo y el mayor para un mes de agosto desde 2006.

Con ello, en los primeros ocho meses del año, las remesas que los mexicanos en el extranjero enviaron a nuestro país ascendieron a 16,577.8 mdd, el monto más alto para un periodo similar desde 2008 y 6.1% superior a lo reportado en el mismo lapso del año anterior, lo que significó el mayor incremento anual para un lapso semejante desde 2006.

Por su parte, durante agosto de este año, las operaciones reportadas fueron de 7.6 millones, 10.7% superiores a las registradas en agosto de 2014, con un promedio por operación de 299 dólares, 6 dólares más que el promedio por operación doce meses antes.

Precios del petróleo (registraron ligera baja semanal). El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 2 de octubre de 2015 en 38.76 dólares por barril (dpb), 0.28% menor respecto a su cotización del pasado 25 de septiembre (-0.11 dpb). Con ello, en lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra un descenso acumulado de 14.72% (-6.69 dpb) y un nivel promedio de 47.54 dpb, 31.46 dpb menor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2015.

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron cierres semanales a la baja, tras cifras de empleo en Estados Unidos más débiles de las previstas y una menor amenaza del huracán Joaquín a las instalaciones petroleras de la costa este de Estados Unidos.

Así, el WTI y Brent para noviembre próximo mostraron variaciones semanales de -0.35% (-0.16 dpb) y de -0.97% (-0.47 dpb), respectivamente, al cerrar el 2 de octubre, en 45.54 y 48.13 dpb, en ese orden.

Mercados financieros
Crédito de la banca comercial (se aceleró en el octavo mes del año). A agosto de 2015, el saldo del crédito vigente de la banca

comercial al sector privado se ubicó en 2,906 miles de millones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 8.8%, el mayor incremento anual de los últimos 36 meses, resultado de la aceleración en el crecimiento del crédito a la vivienda (+9.8%, el más alto desde julio de 2008), a las empresas (+10.7%, el mayor desde diciembre de 2011) y al consumo (+4.5%, el más alto desde mayo de 2014).

Reservas Internacionales (se ubicaron arriba de los 181 mil mdd). Al 25 de septiembre de 2015, el saldo de las reservas internacionales fue de 181,040 millones de dólares (mdd) -su nivel más bajo desde el 21 de marzo de 2014-, lo que implicó un descenso semanal de 1,959 mdd, resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 52 mdd; una reducción de 1,000 mdd producto de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, así como de 600 mdd correspondientes a las subastas diarias con precio mínimo, conforme a los mecanismos autorizados por la Comisión de Cambios; además de una reducción por 307 mdd, consecuencia principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así en lo que va de 2015, las reservas internacionales acumulan un descenso de 12,199 mdd.
Tasas de interés (las de Cetes prácticamente estables). En la trigésima novena subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el pasado 29 de septiembre, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28 y 91 días no registraron variación con relación a la subasta previa, al ubicarse en 3.02% y 3.15%, en ese orden; mientras que la de los Cetes a 182 días descendió 4 puntos base (pb), para ubicarse en 3.27%. Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 30 años aumentó 22 pb a 6.90%; en tanto que la sobretasa de interés de los Bonos D a 5 años descendió 1 pb a 0.24%.

Mercado de valores (reportó ganancia semanal de 0.71%). Entre el 28 de septiembre y el 2 de octubre de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento moderadamente positivo, ante la posibilidad de mayores estímulos económicos en Europa y la incertidumbre en torno a las expectativas económicas estadounidenses (por algunos datos no favorables), sugiriendo que el alza de tasas por parte de la Fed de los Estados Unidos (EU) podría retrasarse.

Así, el IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 2 de octubre pasado en 42,735.15 unidades, lo que implicó una ganancia semanal de 0.71% (+299.92 unidades), mientras que en el acumulado del año reporta una pérdida de 0.95%.

Tipo de cambio (bajó 14 centavos durante la última semana). El 2 de octubre de 2015, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 16.8162 pesos por dólar (ppd), 14 centavos menos respecto a su nivel observado una semana antes (-0.8%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 15.5993 ppd y una depreciación de 2.08 pesos (+14.1%).

Riesgo país (el de México se contrajo 11 pb). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 2 de octubre pasado en 232 puntos base (pb), 11 puntos base (pb) por debajo del nivel observado el 25 de septiembre de este año, pero 50 pb superior al nivel reportado al cierre de 2014.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se elevó 21 pb, mientras que el de Brasil se contrajo 47 pb, a finalizar el 2 de octubre de 2015 en los 596 y 406 pb, en ese orden.

Expectativas

Indicadores cíclicos (el Coincidente mejoró su desempeño, mientras que el Adelantado lo mantuvo). En julio de 2015, el Indicador Coincidente (que refleja el estado general de la economía) se situó sobre su tendencia de largo plazo, al observar un variación de +0.01 puntos (p) respecto al mes anterior y ubicarse en un valor de 100 p. Por su parte, el Indicador Adelantado (que señala anticipadamente la trayectoria del Indicador Coincidente) de julio y el preliminar de agosto 2015 se ubicó ligeramente por debajo de su tendencia de largo plazo, al descender 0.11 p y 0.13 p, respectivamente, y alcanzar un valor de 99.7 y 99.6 p, en ese orden. EL INEGI señala que el Indicador Coincidente mejoró ligeramente su desempeño respecto a lo publicado el mes precedente; mientras que el Indicador Adelantado presentó un comportamiento similar al difundido el mes previo.

Expectativas del sector privado (la debilidad del mercado externo y la inestabilidad financiera internacional son los principales factores que podría limitar el crecimiento).

La encuesta de septiembre de 2015 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, que realiza el Banco de México, revela que éstos consideran que los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos meses son: en primer lugar, la debilidad del mercado externo y de la economía mundial, seguida de la inestabilidad financiera internacional, la plataforma de producción petrolera, los problemas de inseguridad pública y el precio de exportación del petróleo.

Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2015
Actividad Económica				
Déficit del Sector Público (Ago/15)	↑	-27.4 mmp	+9.2 mmp*	+344.6 mmp (Ene-Ago)*
Tasa de Desempleo (Ago/15)	↓	4.7% de la PEA	-0.5 pp	-0.1 pp (Ago15/Dic14) ^{1/}
Inversión Fija Bruta (Jun/15)	↑	--	+8.6%*	+5.4% (Ene-Jun)*
Valor Real Prod. de Emp. Const. (Jul/15)	↑	--	+0.6%*	+1.8% (Ene-Jul)*
Producción Minerometalúrgica (Jul/15)	↑	--	+3.4%*	0.0% (Ene-Jul)*
Sector Externo				
Remesas (Ago/15)	↑	2,266.4 mdd	+13.1%*	+6.1% (Ene-Ago)*
Mezcla Mexicana de Exportación (2 Oct/15)	↓	38.76 dpb	-0.28% (-0.11 dpb)**	-14.72% (-6.69 dpb)
Mercados Financieros				
Crédito Vigente de la Banca Comercial al Sector Privado (Ago/15)	↑	2,906 mmp	+8.8%*	+6.9% (Ago15/Dic14)
Reservas Internacionales (al 25 Sep/15)	↓	181,040 mdd	-1,959 mdd	-12,199 mdd
CETES 28 días (Subasta 38/15)	⇌	3.02%	0.0 pp	+0.28 pp
IPC-BMV (2 Oct/15)	↑	42,735.15 puntos	+0.71% (+299.92 ptos)**	-0.95%
Tipo de Cambio Fix (2 Oct/15)	↓	16.8162 ppd	-14.3 centavos (-0.8%)**	+2.08 pesos (+14.1%)
Riesgo País-EMBI+ JP Morgan (2 Oct/15)	↓	232 puntos	-11 puntos	+50 puntos
Expectativas				
Indicadores Cíclicos (Jul/15) ^{1/}				
Coincidente	↑	99.99 puntos	+0.01 puntos	0.00 p (Ju115/Dic14)
Adelantado	↓	99.68 puntos	-0.11 puntos	-0.70 p (Ju115/Dic14)

mmp: millones de millones de pesos. mdd: millones de dólares. ppd: pesos por dólar. pp: puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. 1/Cifras desestacionalizadas. *Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior. Fuente: SHCP, INEGI, Banco de México, PEMEX, BMV y JP Morgan.