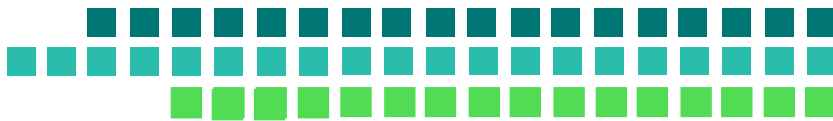


SUMMIT



Núm. 11, Año 4:
31 de mayo de 2017



En **Estados Unidos**, la economía creció más de lo previsto durante el primer trimestre del año, al registrar un crecimiento en el PIB de 1.2% anual mayor al año pasado, mientras analistas esperaban solo 0.9%. Sin embargo, este es el menor crecimiento registrado en un año. Además, las ventas de casas existentes cayeron 2.3% en abril, más del 1.1% que esperaban los analistas. Las razones del desempeño sub-óptimo de la economía estadounidense se adjudican a una anomalía en el mercado laboral fuerte con respecto al PIB, y una falta de oferta para la venta de casas existentes. Además, el país se encuentra en una encrucijada política que podría afectar su estabilidad debido a las posibles relaciones entre Trump, su equipo de campaña, y Rusia.

En **Europa**, la inflación continúa constante en un nivel de 1.9% durante el pasado mes de abril, cumpliendo así con el objetivo del Banco Central Europeo (BCE). Mario Draghi, presidente del BCE, mantiene una buena perspectiva sobre el desempeño económico del conjunto europeo dados los buenos resultados de las políticas monetarias implementadas, mayor fortaleza del sector financiero, y una mayor vigilancia sobre los bancos.

En **Asia**, la economía de Japón muestra señales positivas al crecer su PIB a una tasa anual de 2.2% en el primer trimestre del año, superando las expectativas que preveían un crecimiento de 1.7%. La producción industrial de Japón durante marzo registro un crecimiento anual de 3.5%. En abril, por tercer mes consecutivo, la tasa de desempleo se ubicó en un nivel de 2.8%.

En **México**, el PIB mostró un crecimiento anual de 2.7% en el primer semestre, este dato alienta las expectativas de crecimiento para el resto del año, con lo que la Secretaría de Hacienda ha revisado al alza su perspectiva de crecimiento para el año, pasando de un rango de 1.3% – 2.3% a 1.5% – 2.5%. En febrero, las ventas al menudeo tuvieron un crecimiento anual de 6.1%, superando las estimaciones que esperaban fuera de 5.3%. La tasa de desempleo se ubicó en un nivel de 3.5% en el mes de abril. Por otro lado, la inflación de la primer quincena de mayo ha sido la más alta en ocho años, ubicada en 6.10%, muy por encima del objetivo de Banxico.

INDICADORES RELEVANTES

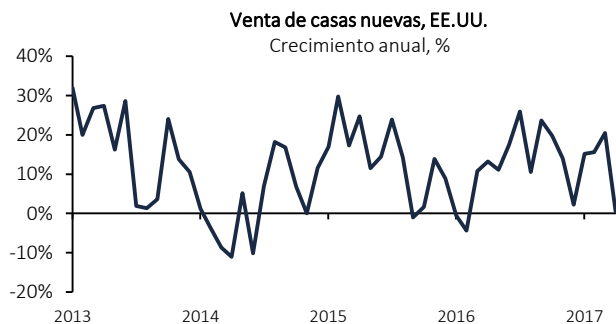
| Variable | Inicio 16 may'17 | Fin 30 may'17 | Variación |
|-----------|---------------------|------------------|-----------|
| MXN/USD | \$18.64 | \$18.66 | 0.31% ▲ |
| EUR/USD | € 0.902 | € 0.890 | -0.92% ▼ |
| BMV | 49,459.62 | 49,277.95 | -0.37% ▼ |
| S&P | 2,400.67 | 5,412.91 | 0.51% ▲ |
| MME (USD) | \$44.67 | \$44.87 | 0.45% ▲ |
| 2Y MEX | 6.96% | 7.22% | 26 bps ▲ |
| 10Y MEX | 7.17% | 7.35% | 18 bps ▲ |

CALENDARIO ECONÓMICO

| Indicador/ Evento | Fecha |
|-----------------------------------|----------|
| Tasa de desempleo (EE.UU.) | 2-junio |
| PIB (Zona Euro) | 7-junio |
| Inflación (China) | 9-junio |
| Producción industrial (Zona Euro) | 14-junio |

VENTA DE CASAS NUEVAS: EE.UU.

Durante los últimos 5 años, el crecimiento de la venta de casas nuevas en EE.UU. se ha mantenido principalmente positivo, lo cual es un indicador positivo de la actividad económica del país.



*Última observación: Abril 2017, datos mensuales. Fuente: Bloomberg.

PRECIO DEL ORO

El oro ha servido como refugio para los mercados financieros ante la incertidumbre. Aunque su precio es afectado por otros factores, su nivel actual ilustra un mercado relativamente estable.



*Última observación: Mayo 2017, datos diarios. Fuente: Bloomberg.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA: MÉXICO

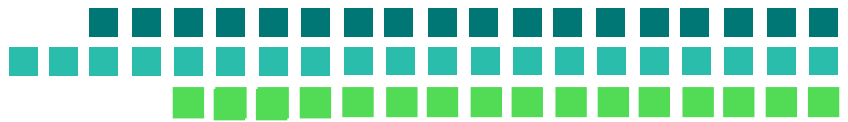
| | 1T-2014 | 1T-2015 | 1T-2016 | 1T-2017 |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|
| Total* | 12,306 | 10,503 | 10,747 | 7,946 |
| 1. Estados Unidos | 5,853 | 5,354 | 3,565 | 3,976 |
| 2. España | 3,804 | 1,980 | 923 | 1,142 |
| 3. Países Bajos | 531 | 348 | 319 | 82 |

*Cifras en millones de USD

El primer trimestre es históricamente el que más flujo recibe en Inversión Extranjera Directa (IED), y este año ha mostrado el nivel más bajo en los últimos 5 años. Históricamente, EE.UU., España y Holanda han sido los países que más importante participación han tenido. Contrario a lo que se esperaba, siendo este el primer trimestre con Trump en la presidencia, la IED de EE.UU. aumentó ligeramente a comparación del año pasado, aunque se mantiene por debajo de los niveles que alcanzó el 2014 y 2015. Por su parte, España también ha mostrado un rebote desde el trimestre pasado, mientras Holanda disminuyó.

Fuente: Secretaría de Economía.





El Petróleo en México y el Mundo

El 2012 es cuando el precio de la mezcla de petróleo mexicano llegó a su máximo desde la recesión del 2008, cotizando entonces en 113.77 USD por barril. A partir de ahí, el entorno del mercado petrolero se ha visto afectado por distintos factores, como la fortaleza del dólar y la falla de acuerdos de la OPEP para limitar su producción, lo cual ha tenido efectos importantes sobre el gobierno mexicano.

A causa de la precariedad del entorno, y debido al fuerte peso que representa PEMEX, el gobierno federal mexicano se vio forzado a reformular su planeación financiera, y aunado a fuertes casos de corrupción y deficiente administración financiera, el país ha tenido dificultades para mejorar el estado de las finanzas públicas. Es apenas en el 2017 cuando finalmente el gobierno federal anticipa terminar el año con un superávit.

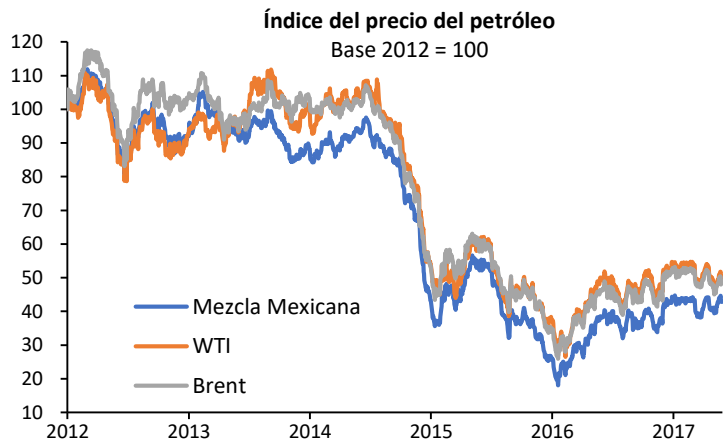
Por parte de PEMEX, la empresa estatal ha disminuido su producción por más de 20% desde el 2012 ante la caída del precio de más de 56%. Menos producción, y a menor precio inevitablemente llevan a un fuerte golpe a sus finanzas y, por lo tanto, las del país. En el mismo periodo, PEMEX vio una disminución de más del 70% en su ingreso operativo.

Es interesante que mientras PEMEX ha presentado resultados negativos, durante el mismo periodo el consumo de petróleo a nivel mundial ha aumentado más de 11%, y la oferta tan solo 7%. Además, la producción de la OPEP (Organización de países exportadores de petróleo) ha aumentado en 4%, mientras que la de PEMEX continúa disminuyendo.

Desde la fuerte caída en los precios del petróleo a finales de 2014, la OPEP ha buscado elevarlo al limitar su oferta. Sin embargo, a pesar de múltiples reuniones y acuerdos, los resultados no han sido los esperados por el mercado.

Contrario a la tendencia negativa de los últimos 5 años, el precio del petróleo se ha recuperado de su nivel mínimo del 2016 y ha mostrado mayor estabilidad. Esto permitirá, al menos, la posibilidad de hacer una planeación financiera efectiva.

La industria petrolera mexicana ha mostrado resultados negativos. Sin embargo, una estabilización de precios presenta un panorama positivo a futuro



Última observación: 29 de mayo del 2017, datos diarios.
Fuente: Elaborado por Talous con información de Bloomberg.

Suscríbete a nuestras publicaciones en: publicaciones@talousconsulting.com

Estrategia

Entorno Económico

Finanzas

Capital Humano

Procesos

(81) 1957 3333



Torre VAO I Av. David Alfaro Siqueiros No. 104 San Pedro Garza García, NL

www.talousconsulting.com

Talous es un despacho de consultoría especializada en soluciones a la medida de las necesidades de nuestros clientes. Agrupamos el talento de un equipo de profesionales con experiencia en una gran variedad de industrias.

Agregamos valor mediante la transferencia de conocimiento y experiencia para la toma de decisiones estratégicas de alto impacto. Buscamos mejorar los procesos de negocio de su Empresa aportando una visión estratégica y alineando incentivos.

Sabemos que cada cliente es diferente, por lo que desarrollamos de manera personalizada soluciones que atiendan las verdaderas necesidades de manera única e integral. Construimos relaciones fundamentadas en la cultura de honestidad, integridad y cercanía con nuestros clientes.

