



Administración 2017 - ISSN: 1696-8360

PANORAMA MACROECONÓMICO DE MÉXICO 2012-2016 ¿EFECTO TRUMP? MACROECONOMIC PANORAM OF MEXICO 2012-2016, TRUMP EFFECT?

Carlos David Juárez Dosamante¹

Licenciado en Economía por la U.M.S.N.H.
Profesor del Instituto Tecnológico de Morelia

Para citar este artículo puede utilizar el siguiente formato:

Carlos David Juárez Dosamante (2017): "Panorama Macroeconómico de México 2012-2016 ¿Efecto Trump?", Revista Contribuciones a la Economía (julio-septiembre 2017). En línea: <http://eumed.net/ce/2017/3/panorama-mexico.html>

Resumen

La cuantificación de la actividad económica resulta ser fundamental para la toma de decisiones. Es importante entender cómo se mide y para qué sirve esta información. Estos indicadores resultan importantes como insumo para las políticas públicas y decisiones de inversión.

Es en ese sentido se menciona que el actual panorama macroeconómico de México está ligado a la economía norteamericana, es cierto que existen vínculos, pero resulta importante tener un análisis puntual, para identificar fuentes que pudieran indicar que esto es así, de lo contrario entender las causas de las mismas, para poder emprender acciones concretas.

El presente pretende a partir de algunos indicadores seleccionados dar cuenta de dicha situación, el PIB como representante del crecimiento económico; el tipo de cambio dando idea del poder adquisitivo; el INPC para conocer la Inflación, y la tasa de desempleo para visualizar el nivel de empleo. Dando como resultado que sectores son vulnerables, y los que están fortaleciéndose.

Entiéndase lo anterior como un panorama general de la economía mexicana, por lo que puedan existir casos precisos que no representen lo que la investigación arroja.

Abstract

The quantification of the economic activity proves to be fundamental for the decision making. It is important to understand how this information is measured and what it serves. These indicators are important as an input for public policies and investment decisions.

It is in this sense that the current macroeconomic situation in Mexico is linked to the US economy, it is true that there are links, but it is important to have a analysis to identify sources that could indicate that this is so, otherwise understand the causes of the same, to be able to take concrete actions.

This article intends from some selected indicators, to account for this situation, the GDP as representative of the economic growth; the exchange rate giving an idea of purchasing power; the

¹ Correo: carlos.juarez@tecmmor.mx y cd.juarez88@gmail.com

INPC to know the Inflation, and the unemployment rate to visualize the level of employment. As a result, sectors are vulnerable, and those are strengthening.

The above is understood as a general overview of the Mexican economy, so that there may be precise cases that do not represent what the research generate.

Palabras clave: Macroeconomía, PIB, Inflación, Tipo de Cambio.

Key Words: Macroeconomic, GDP, Inflation, Exchange Rate

JEL: E20, E23, E31, E40

¿Cómo se mide la información económica?

Es fundamental destacar que para conocer el comportamiento general de una economía, se tiene que recurrir a una rama de la ciencia económica, conocida como macroeconomía. Esta se encarga de estudiar a los agregados económicos, en otras palabras analiza de manera global e integra a una sociedad. Esta puede ser a distintos niveles Nacional, Estatal Municipal (para fines de aplicación en el presente será México). En pocas palabras trata de ser el "termómetro" de la actividad económica.

Para realizar dichas acciones se basa en una serie de indicadores que permiten conceptualizar de una manera genérica la actividad económica, en ese sentido, el más sonado de los indicadores es el PIB. Pero hay más, un par de estos pueden ser la Inflación (Índice Nacional de Precios al Consumidor) y la Tasa de Desempleo.

¿Qué son y a que corresponde cada uno? El Producto Interno Bruto cuantifica el valor de los bienes y servicios que se crean dentro de una sociedad determinada. En muchas ocasiones este indicador incluye el sector externo² dado que las economías cerradas son pocas. Este indicador permitiría entender si dicha sociedad va creciendo o decreciendo. Lo cual queda de manifiesto en los ciclos económicos.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor permite medir la inflación, que no es más que el aumento generalizado y sostenido de los precios en bienes y servicios sin una causa productiva que los sustente.

La tasa de desempleo cuantifica que porcentaje de la población económicamente activa (y que este en búsqueda de empleo o lo tenga) está realmente ocupada. Esto excluye a los estudiantes y gente incapacitada legalmente para ejercer un trabajo. Ayuda a comprender los niveles de empleo y por lo tanto el nivel salarial, a través de la aplicación de oferta y demanda.³

Otro indicador que resulta clave en el análisis macroeconómico es el tipo de cambio de la moneda local respecto alguna referencia. En México por sistema el primer comparativo siempre será contra el dólar estadounidense, ya que la posición geográfica lo permite, lo es también por las influencias comerciales que estos países tienen.

Ahora bien, estos indicadores como ya se comentó, permiten medir el comportamiento global de una economía, es importante conocerlos, por sí mismo en muchas ocasiones no dicen nada, es necesario compararlos en retrospectiva para comprender que es lo que estaría por venir.

En México actualmente este horizonte es el que ha sido objeto de temas de discusión y análisis, derivado de una externalidad⁴, dado los vínculos económicos entre México y Estados Unidos, este panorama influye notoriamente en la toma de decisión tanto del sector público como privado.

² Calculado a través de la Demanda Agregada $Y = C + I + G + (X - M)$

³ En la lógica que a mayor desempleo menor será el nivel salarial dado que hay mucha oferta de trabajo y poca demanda del mismo y viceversa.

⁴ Entendiéndose externalidad, en el sentido económico, como una variable no controlada que genera costos difíciles de internalizar. Pudiendo tener efectos tanto positivos como negativos. En este caso negativo.

Algunos fenómenos que se han presentado son los ajustes del gasto gubernamental, las decisiones de inversión por parte de los empresarios y acciones sociales que han generado un impacto en lo social, generando una división de la opinión pública y un generalizado malestar social por algunas de las decisiones que se han tomado.

Un análisis de los principales indicadores podría poner en claro el comportamiento de la economía mexicana bajo el efecto del cambio político en estados unidos⁵. Algunas de las acciones no tendrán impacto hasta el mediano plazo, en cambio otras de tenerlo debe ser en el corto. El escenario esperado es que las variables económicas clave como el consumo, las exportaciones manufactureras y la creación de empleos formales en México se desacelerarían. Un ejemplo que ya ha sucedido es el freno de proyectos de inversión y despliegue tecnológico en los sectores público y privado y no se tiene la certeza que en el futuro se lleguen a concretar.

A continuación se presenta cada una de las variables y su comportamiento en los últimos años, específicamente desde el inicio del sexenio, haciendo énfasis a partir de noviembre 2016.⁶

PIB / Trimestral

En lo referente al Producto Interno Bruto, se utilizaron las series trimestrales a precios de mercado base 2008. En la Tabla 1 se resume el comportamiento sexenal y del último trimestre de las grandes ramas de la actividad económica.

En la misma se evidencia que las 3 actividades que más han crecido en el último trimestre son la agricultura, los servicios profesionales y el servicio de apoyo a los negocios. En cambio los mayores retrocesos fueron localizados para los corporativos, minería y la generación de energía eléctrica.

En la cuestión sexenal la información en medios masivos, las actividades financieras y los servicios de alojamiento han sido los que presentan mayor crecimiento. Mientras que las únicas actividades que decrecieron de manera global son nuevamente la minería y los servicios de salud.

⁵ Que algunos medios y autores lo han manejado como el “Efecto Trump”

⁶ Se toma en cuenta desde el 2012 o 2013 según la periodicidad del indicador, así mismo se escoge esa fecha debido a que es la fecha de elección en Estados Unidos.

Tabla 1 PIB trimestral por grandes agregados de las actividades económicas

Clave	Sector de la Actividad / Periodicidad	2012	2016	III Trim 2016	IV Trim 2016	Valor Abs	% Crecimiento	Valor Abs	% Crecimiento
11	Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza	405 253	450 359	384 058	539 757	155699.9	40.54%	45105.49	11.13%
21	Minería	1 026 049	902 903	892 845	863 806	-29039	-3.25%	-123147	-12.00%
22	Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	292 096	335 581	360 035	349 198	-10837.2	-3.01%	43484.43	14.89%
23	Construcción	1 039 974	1 054 148	1 059 163	1 133 037	73873.89	6.97%	14174.09	1.36%
51	Información en medios masivos	431 567	538 613	546 549	583 937	37387.7	6.84%	107046.6	24.80%
52	Servicios financieros y de seguros	563 367	693 106	698 718	730 927	32208.28	4.61%	129738.6	23.03%
53	Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	1 587 152	1 707 967	1 699 311	1 721 201	21889.45	1.29%	120814.8	7.61%
54	Servicios profesionales, científicos y técnicos	291 365	334 043	329 869	365 197	35327.62	10.71%	42678.53	14.65%
55	Corporativos	80 816	92 132	102 993	94 568	-8424.86	-8.18%	11315.64	14.00%
56	Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	412 946	452 719	434 251	475 248	40996.47	9.44%	39773.29	9.63%
61	Servicios educativos	492 032	501 321	503 221	517 543	14321.49	2.85%	9288.418	1.89%
62	Servicios de salud y de asistencia social	265 904	263 005	266 994	262 733	-4261.77	-1.60%	-2898.99	-1.09%
71	Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	58 545	65 491	72 123	71 010	-1112.64	-1.54%	6946.799	11.87%
72	Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	273 949	315 228	317 825	329 812	11986.96	3.77%	41279.1	15.07%
81	Otros servicios excepto actividades gubernamentales	270 004	304 526	308 811	315 645	6834.461	2.21%	34522.75	12.79%
93	Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	489 531	509 840	496 128	526 679	30551.06	6.16%	20308.58	4.15%

De manera desagregada se encuentra todo el abanico de actividades que se cuantifican en México⁷, este nos indica de manera general que las ramas que más avanzan y decrecen, que paradójicamente su mayoría están dadas en las llamadas industrias manufactureras. Por lo que correspondería un análisis profundo de las mismas para entenderlas bien, no siendo el fin del presente solamente se enunciaran.

La Tabla 2, permite dar cuenta tanto de manera sexenal como trimestral los avances y retrocesos a nivel desagregado de las actividades económicas en México. En ese sentido se tiene que en el trimestre las actividades que más crecieron fueron servicios relacionados con actividades agropecuarias; pesca, caza y captura; agricultura, fábrica de embarcaciones; y, radio y televisión. En sentido contrario las que decrecen de mayor manera son fabricación de aire acondicionado, servicios artísticos, fabricación de telas, fabricación de otros productos químicos y fabricación de equipo para el comercio.

Para el sexenio las actividades que más han crecido globalmente son la fabricación de herrajes y cerraduras, fabricación de colchones persianas y cortineros; fabricación de computadoras; fabricación de herramientas de mano y fabricación de equipo para el comercio. Las que más se contrajeron son fabricación de equipo de iluminación, fabricación de maquinaria y equipo para la industria metalmecánica; fabricación de maquinaria y equipo agropecuario; fabricación de embarcaciones; y, fabricación de otro tipo de transporte.

La síntesis que puede hacerse es que el PIB en general ha acumulado un crecimiento del sexenio de apenas 8.83%, que la dinámica no es la mismas para todos los sectores y que los que más afectados en el trimestre son actividades industriales, la cual la única que podría estar ligada al efecto Trump es la fabricación de equipos de calefacción debido a que para Diciembre del 2016 se hizo una declaración por parte del ejecutivo estadounidense en el cual advertía el castigo y aranceles para una posible inversión en este rubro en México (Mileno, 2016), por lo que la empresa responsable decidió en ese momento trasladar su inversión a Estados Unidos. Las demás pueden ser factores distintos.

⁷ El sistema de clasificación de cuentas nacionales responde al SCIAN, que es el Sistema de Cuentas Industriales de América del Norte. Como un acuerdo de cooperación, por lo que las actividades las ajusta el INEGI a esta lógica.

Tabla 2 Actividades desagregadas con los mayores crecimientos y decrecimientos

Clave	Sector de la Actividad Económica	2012	2016	III Trim 2016	IV Trim 2016	Valor Abs Trimestre	% Crecimiento	Valor Abs Sexenio	% Crecimiento
3366	Fabricación de embarcaciones	1 344	950	752	1 216	463.892	61.66%	-394.648	-29.36%
111	Agricultura	255 345	292 562	226 576	366 576	139999.6	61.79%	37216.79	14.58%
114	Pesca, caza y captura	7 821	12 001	9 843	16 371	6527.899	66.32%	4179.52	53.44%
115	Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	5 844	5 137	3 807	7 416	3609.017	94.80%	-707.282	-12.10%
515	Radio y televisión	15 944	16 178	13 454	19 798	6344.537	47.16%	234.21	1.47%
3333	Fabricación de maquinaria y equipo para el comercio y los servicios	1 182	1 844	1 914	1 685	-228.938	-11.96%	661.983	56.02%
711	Servicios artísticos, culturales y deportivos, y otros servicios relacionados	23 922	28 222	33 946	28 495	-5450.88	-16.06%	4299.307	17.97%
3132	Fabricación de telas	9 774	9 374	10 215	8 781	-1434.4	-14.04%	-399.921	-4.09%
3259	Fabricación de otros productos químicos	9 681	11 908	12 856	11 198	-1658.05	-12.90%	2227.345	23.01%
3334	Fabricación de equipo de aire acondicionado, calefacción, y de refrigeración industrial y comercial	25 973	32 011	34 945	27 237	-7707.74	-22.06%	6037.45	23.24%
3322	Fabricación de herramientas de mano sin motor y utensilios de cocina metálicos	4 131	6 533	6 380	6 264	-115.979	-1.82%	2401.495	58.13%
3325	Fabricación de herrajes y cerraduras	2 652	5 027	5 235	4 951	-283.967	-5.42%	2374.749	89.54%
3341	Fabricación de computadoras y equipo periférico	20 188	32 241	33 272	31 465	-1807.3	-5.43%	12053.38	59.71%
3379	Fabricación de colchones, persianas y cortineros	3 017	5 152	5 203	5 485	281.755	5.41%	2134.509	70.74%
3331	Fabricación de maquinaria y equipo agropecuario, para la construcción y para la industria extractiva	11 589	8 063	7 782	7 821	39.646	0.51%	-3525.9	-30.42%
3335	Fabricación de maquinaria y equipo para la industria metalmeccánica	1 384	982	1 064	1 078	14.54	1.37%	-401.661	-29.02%
3351	Fabricación de accesorios de iluminación	4 121	2 517	2 555	2 505	-50.047	-1.96%	-1604.77	-38.94%
3369	Fabricación de otro equipo de transporte	1 046	782	870	1 012	142.804	16.42%	-264.711	-25.30%

Tipo de Cambio

Un indicador que se ha presentado de manera mediática como importante y a destacar, sin que en realidad se digan los dos efectos que causa,⁸ es el tipo de cambio. Recordar que por simple oferta y demanda cuando el precio de una moneda se aprecia sus exportaciones tienden a disminuir y sus importaciones crecen; mientras que cuando esta se desprecia las importaciones caerán y sus exportaciones tienden a subir, por lo que hay que ser muy analítico con la información para aplicarla de manera favorable según la situación que se tenga. El Anexo 1 Tipo de Cambio 2012-2016, muestra los resultados de esta sección.

Para el tipo de cambio, se utilizó el interbancario del mismo día, con sus valores máximo y mínimo. Dicha situación nos arroja de manera global que el dólar fue recibido a un tipo de cambio mínimo de \$12.8499 y máximo de \$12.8829 Diciembre 2012, teniendo un cierre al mes de febrero 2017 de \$20.2299 y \$20.3221, representando un 55.11% y 55.32% de aumento del precio del dólar para el mínimo y máximo respectivamente.

En los aumentos mensuales los cinco meses más críticos para la moneda mexicana han sido junio y agosto de 2013, agosto de 2014, enero y noviembre de 2016. Con un promedio de 5.85% en cada uno de estos meses de aumento lo que le da prácticamente un acumulado de cerca 30%.

Los mayores aumentos entre periodos registrados son septiembre, octubre y noviembre de 2015, enero y febrero de 2016 promediando para estos 24.54% por lo que el cierre de 2015 fue una etapa muy complicada para el pesos mexicano.

En valores absolutos es precisamente el aumento que se tiene registrado en noviembre de 2016, representando más de \$1.20 de variación con respecto al mes anterior, pero esta tendencia se amplía si se revisan los 4 meses más que han tenido crecido en valor absoluto.

⁸ Recordar que el dinero es una mercancía especial, pero en su carácter de mercancía existe un mercado para la misma, dónde la lógica imperante es la oferta y demanda. El efecto que puede tener en un país haciendo abstracción de muchas cosas, sería: que a mayor depreciación sus exportaciones tenderían a crecer, pues resulta más barato para el exterior comprar mercancías, caso contrario sería el de sus importaciones mismas que se verían disminuidas debido al alto costo de las divisas extranjeras.

Sin duda este también fue un momento donde surgió presión a la moneda mexicana. De hecho obligo al banco central a subastar dólares y al no ser suficiente esta medida se tuvo que crear instrumentos de deuda para compensar esta alza.

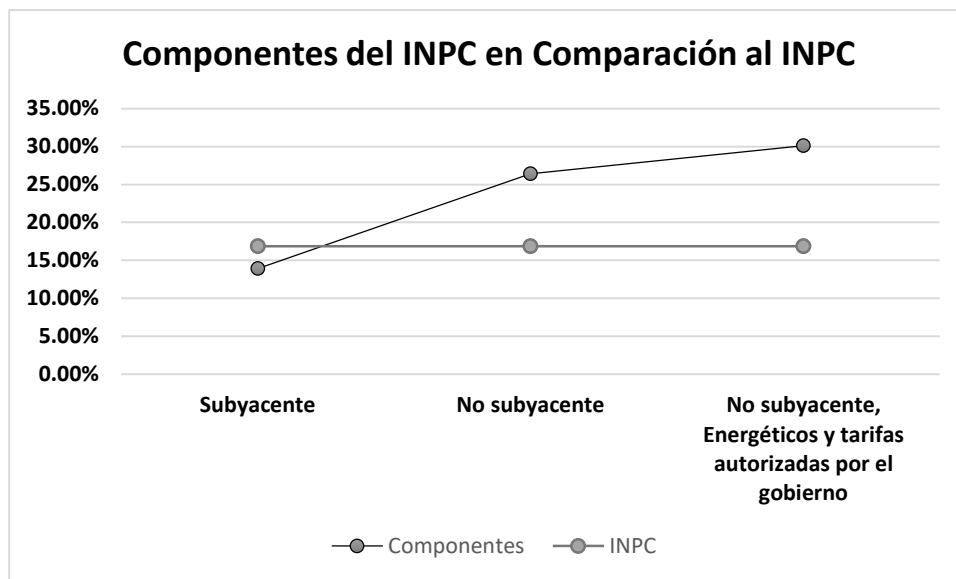
Índice Nacional de Precios al Consumidor

Ese índice permite entender la inflación generada en la nación, por la forma en que se mide en el país se trata de una construcción estadística, es decir no es un censo, mediante el muestro de las ciudades determinadas por INEGI se calcula, por lo que como todo calculo tiene su margen de error. Sin embargo es confiable y representa de manera genérica el comportamiento de la economía mexicana en cuanto al aumento de precios.

De manera general el INPC, durante el sexenio ha tenido un comportamiento lineal, con incrementos que se aproximan al 1% mensual. En ese sentido el análisis indicaría que se ha mantenido, sin embargo cuando se hace un análisis de largo plazo se encuentra una lógica distinta, pues de los 107.246 puntos con los cuales inicia el gobierno federal a la fecha el índice acumula 125.318 dando de manera acumulada para el sexenio un incremento del INPC de 16.85%.

Ahora bien se revisan los componentes del INPC se puede encontrar el verdadero origen de estos niveles, el INPC está conformado por 3 grandes componentes, Subyacente, No Subyacente y la parte Gubernamental denominado No Subyacente Energéticos y Tarifas autorizadas por el Gobierno. En la Figura 1 se puede observar el comportamiento de dichos componentes. Nos indican que el sector subyacente está en menos de 15%, pero para la no subyacente es de más de 25% y el sector que más ha impactado al INPC es el Energético y Tarifas Gubernamentales con un valor superior al 30%.

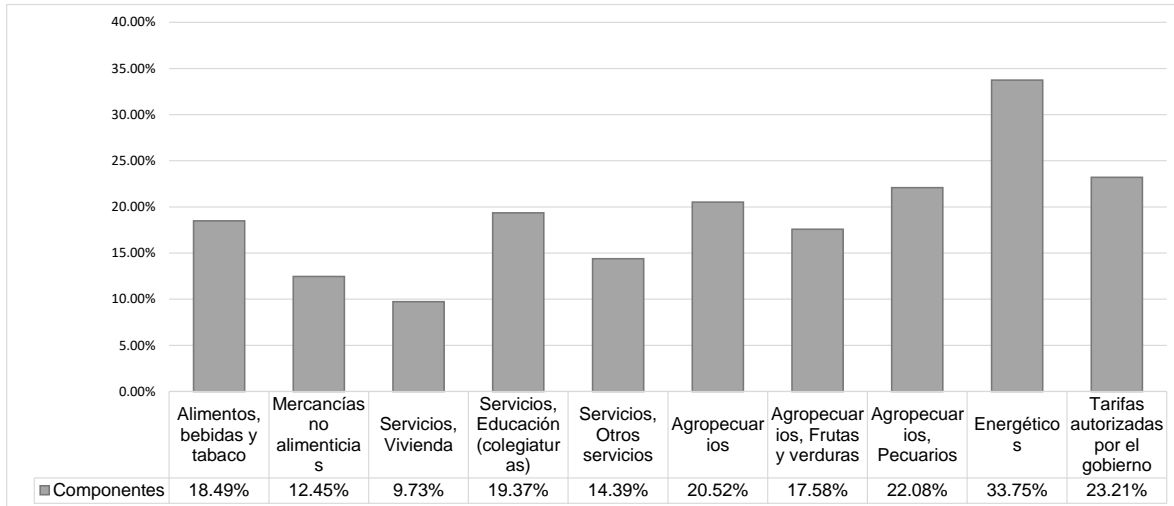
Figura 1 Componentes INPC



Si se desglosan a su vez los componentes de cada una, se puede entender que bienes y servicios son los que generan un mayor impacto, por lo que de antemano con los 3 principales componentes se advierte como el problema de la inflación no está ligado totalmente incluso en su mayoría al sector externo, como han manifestado en las versiones oficiales, pues las tasas más altas están directamente ligadas con el alza de las tarifas de luz, el gas y la gasolina (El Financiero, 2017). Resultando ser sectores claves para la macroeconomía del país.

En lo que respecta a la desagregación del INPC la Figura 2 nos ilustra de manera clara que actividades son las que más aportan al crecimiento del INPC. En este caso los energéticos por sí solos acumulan 33% en el sexenio, seguido de las tarifas autorizadas por gobierno y en 3er lugar la no subyacente agropecuarios pecuarios. Mientras que en contraposición las 3 actividades que se ubican por debajo del INPC son, servicios vivienda, mercancías no alimenticias y otros servicios.

Figura 2 Componentes desagregados del INPC



Tasa de Desempleo

Finalmente un indicador que también ayuda a entender el nivel económico de un país es aquella relación entre la población económicamente activa, la ocupada y la desocupada. Cabe hacer mención que no toda la PEA es considerada para la construcción del desempleo⁹, pero si permite comprender de manera general como se encuentra el nivel de empleo en el país.

Para el presente se utilizó el último trimestre del año 2015 y 2016. El resultado se muestra en la Tabla 3. La primera observación sería que el desempleo se ha reducido, pero el ratio de dependencia¹⁰ ha crecido, el desempleo se ubicó para el año 2015 en 4.16%, mientras que para el 2016 se redujo a 3.54%. Esto a la par que la PEA disminuyó aunque en valores absolutos creció, situación que explica el crecimiento del ratio poblacional.

Tabla 3 Niveles de empleo México 2015 2016

Concepto	Valor Absoluto 2015	Valor Absoluto 2016	% del año 2015	% del año 2016
Población de 15 años y más	89 054 182	90 477 120		1.60%
Población económicamente activa	53 809 017	54 034 800	60.42%	59.72%
Ocupada	51 568 519	52 123 674	95.84%	96.46%
Desocupada	2 240 498	1 911 126	4.16%	3.54%

Fuente: Elaboración propia, con datos del INEGI

⁹ La PEA es la población que tiene 15 o más años y menos de 65 que no tenga ninguna incapacidad legal para ejercer un trabajo encuentra. Pero para el cálculo se utiliza únicamente a toda aquella población que está en búsqueda de empleo y/o cuenta con uno, por lo que se excluye a los estudiantes por ejemplo de esta tasa.

¹⁰ Entendido este como la relación existente entre el número total de trabajadores sobre el total de la población del país, de esta manera solo un porcentaje menor al 100% mantendrá al resto de la población.

Conclusiones

El comportamiento de la economía mexicana no depende de un único factor como se ha hecho creer. La propia dinámica económica tiene sus bondades al interior pero a la vez amenazas, lo importante es cuantificar y entender que factores dependen de la lógica interior y cuales efectivamente son externos y aun así minimizarlos.

En ese sentido la producción económica ha seguido creciendo aunque, si se hace le cruce con el INPC se entenderá que hay una "deuda" entre estos, ya que el crecimiento es de alrededor del 9% y el índice alcanza ya un nivel de cerca del 16%, por lo que hay una diferencia de alrededor del 7%, situación que denota un desequilibrio macroeconómico.

Una de las explicaciones podría verse con el tipo de cambio mismo, que ha tenido fuerte presión en el sexenio, trayendo una pérdida del precio de la moneda mexicana de más del 50% en apenas 4 años, por lo que las exportaciones deberían de estar a su máximo, pero el panorama mundial no es sencillo, por lo que aquí sí podría entenderse que los factores externos son los que han hecho que el precio de esta esté en tan bajos niveles.

Sin embargo un aspecto que si es interno es el INPC y más porque los componentes que más han impactado a este son variables que son controladas 100% por el gobierno, por lo que la inflación es responsabilidad del gobierno federal y las políticas implantadas.

Referente el desempleo puede que haya disminuido sin embargo el análisis no muestra si se ha mantenido la paridad del poder adquisitivo, además de que coyunturalmente el último trimestre del año por lo general siempre mantiene un nivel de empleo más alto.

En todo el análisis las únicas dos cuestiones que muestran un posible efecto negativo del país del norte es en inversiones muy precisas (el caso de las inversiones canceladas en un par de sectores), y en el tipo de cambio que justo fue cuando más desequilibrios hubo, por lo demás el PIB e Inflación se asumen como causas internas y áreas de oportunidad para el gobierno federal.

Anexos

Anexo 1 Tipo de Cambio 2012-2016

Periodo	Tipo de cambio Pesos por dólar E.U.A., Interbancario mismo día, Venta-mínimo Cotizaciones promedio	Tipo de cambio Pesos por dólar E.U.A., Interbancario mismo día, Venta-máximo Cotizaciones promedio	Crecimiento Marginal	Crecimiento Respecto al mismo mes año pasado	% Aumento Mensual	% Aumento periodo	Crecimiento Marginal	Crecimiento Respecto al mismo mes año pasado	% Aumento Mensual	% Aumento periodo
Ene 2012	13.3906	13.4477	-	-	-	-	-	-	-	-
Feb 2012	12.7525	12.8135	-0.6381	-	-4.77%	-	-0.6342	-	-4.72%	-
Mar 2012	12.7284	12.7791	-0.0241	-	-0.19%	-	-0.0344	-	-0.27%	-
Abr 2012	13.0367	13.0985	0.3083	-	2.42%	-	0.3194	-	2.50%	-
May 2012	13.6238	13.6957	0.5871	-	4.50%	-	0.5972	-	4.56%	-
Jun 2012	13.8678	13.9532	0.2440	-	1.79%	-	0.2575	-	1.88%	-
Jul 2012	13.3341	13.3981	-0.5337	-	-3.85%	-	-0.5551	-	-3.98%	-
Ago 2012	13.1521	13.2168	-0.1820	-	-1.36%	-	-0.1813	-	-1.35%	-
Sep 2012	12.9162	12.9557	-0.2359	-	-1.79%	-	-0.2611	-	-1.98%	-
Oct 2012	12.8646	12.9102	-0.0516	-	-0.40%	-	-0.0455	-	-0.35%	-
Nov 2012	13.0492	13.0877	0.1846	-	1.43%	-	0.1775	-	1.37%	-
Dic 2012	12.8499	12.8829	-0.1993	-	-1.53%	-	-0.2048	-	-1.56%	-
Ene 2013	12.6785	12.7128	-0.1714	-0.7121	-1.33%	-5.32%	-0.1701	-0.7349	-1.32%	-5.46%
Feb 2013	12.6976	12.7363	0.0191	-0.0549	0.15%	-0.43%	0.0235	-0.0772	0.18%	-0.60%
Mar 2013	12.5013	12.5411	-0.1963	-0.2271	-1.55%	-1.78%	-0.1952	-0.2380	-1.53%	-1.86%
Abr 2013	12.1792	12.2284	-0.3221	-0.8575	-2.58%	-6.58%	-0.3127	-0.8701	-2.49%	-6.64%
May 2013	12.2721	12.3401	0.0929	-1.3517	0.76%	-9.92%	0.1117	-1.3556	0.91%	-9.90%
Jun 2013	12.9149	12.9963	0.6428	-0.9529	5.24%	-6.87%	0.6562	-0.9569	5.32%	-6.86%
Jul 2013	12.2347	12.2850	-0.6802	-1.0994	-5.27%	-8.25%	-0.7113	-1.1131	-5.47%	-8.31%
Ago 2013	12.8816	12.9463	0.6469	-0.2705	5.29%	-2.06%	0.6613	-0.2705	5.38%	-2.05%
Sep 2013	13.0333	13.1036	0.1517	0.1171	1.18%	0.91%	0.1573	0.1479	1.22%	1.14%
Oct 2013	12.9684	13.0267	-0.0649	0.1038	-0.50%	0.81%	-0.0769	0.1165	-0.59%	0.90%
Nov 2013	13.0517	13.1041	0.0833	0.0025	0.64%	0.02%	0.0774	0.0164	0.59%	0.13%
Dic 2013	12.9797	13.0264	-0.0720	0.1298	-0.55%	1.01%	-0.0777	0.1435	-0.59%	1.11%
Ene 2014	13.1930	13.2455	0.2133	0.5145	1.64%	4.06%	0.2191	0.5327	1.68%	4.19%
Feb 2014	13.2557	13.3014	0.0627	0.5581	0.48%	4.40%	0.0559	0.5651	0.42%	4.44%
Mar 2014	13.1751	13.2038	-0.0806	0.6738	-0.61%	5.39%	-0.0976	0.6627	-0.73%	5.28%
Abr 2014	12.8084	12.8361	-0.3667	0.6292	-2.78%	5.17%	-0.3677	0.6077	-2.78%	4.97%
May 2014	12.9113	12.9363	0.1029	0.6392	0.80%	5.21%	0.1002	0.5962	0.78%	4.83%
Jun 2014	12.9805	13.0059	0.0692	0.0656	0.54%	0.51%	0.0696	0.0096	0.54%	0.07%
Jul 2014	12.9750	13.0002	-0.0055	0.7403	-0.04%	6.05%	-0.0057	0.7152	-0.04%	5.82%
Ago 2014	13.1225	13.1490	0.1475	0.2409	1.14%	1.87%	0.1488	0.2027	1.14%	1.57%
Sep 2014	13.2128	13.2503	0.0903	0.1795	0.69%	1.38%	0.1013	0.1467	0.77%	1.12%
Oct 2014	13.0109	13.0459	-0.2019	0.0425	-1.53%	0.33%	-0.2044	0.0192	-1.54%	0.15%
Nov 2014	13.5962	13.6319	0.5853	0.5445	4.50%	4.17%	0.5860	0.5278	4.49%	4.03%
Dic 2014	14.4766	14.5430	0.8804	1.4969	6.48%	11.53%	0.9111	1.5166	6.68%	11.64%
Ene 2015	14.6561	14.7231	0.1795	1.4631	1.24%	11.09%	0.1801	1.4776	1.24%	11.16%
Feb 2015	14.8883	14.9568	0.2322	1.6326	1.58%	12.32%	0.2337	1.6554	1.59%	12.45%
Mar 2015	15.1909	15.2541	0.3026	2.0158	2.03%	15.30%	0.2973	2.0503	1.99%	15.53%
Abr 2015	15.1819	15.2594	-0.0090	2.3735	-0.06%	18.53%	0.0053	2.4233	0.03%	18.88%
May 2015	15.2285	15.2936	0.0466	2.3172	0.31%	17.95%	0.0342	2.3573	0.22%	18.22%
Jun 2015	15.4515	15.5015	0.2230	2.4710	1.46%	19.04%	0.2079	2.4956	1.36%	19.19%
Jul 2015	15.6792	15.7324	0.2277	2.7042	1.47%	20.84%	0.2309	2.7322	1.49%	21.02%
Ago 2015	N/E	N/E								
Sep 2015	16.7990	16.8906		3.5862		27.14%		3.6403		27.47%
Oct 2015	16.5176	16.5993	-0.2814	3.5067	-1.68%	26.95%	-0.2913	3.5534	-1.72%	27.24%
Nov 2015	16.6032	16.6636	0.0856	3.0070	0.52%	22.12%	0.0643	3.0317	0.39%	22.24%
Dic 2015	17.0143	17.0928	0.4111	2.5377	2.48%	17.53%	0.4292	2.5498	2.58%	17.53%
Ene 2016	18.0059	18.1146	0.9916	3.3498	5.83%	22.86%	1.0218	3.3915	5.98%	23.04%
Feb 2016	18.4047	18.5480	0.3988	3.5164	2.21%	23.62%	0.4334	3.5912	2.39%	24.01%
Mar 2016	17.5927	17.7042	-0.8120	2.4018	-4.41%	15.81%	-0.8438	2.4501	-4.55%	16.06%
Abr 2016	17.4254	17.5259	-0.1673	2.2435	-0.95%	14.78%	-0.1783	2.2665	-1.01%	14.85%
May 2016	18.0935	18.1961	0.6681	2.8650	3.83%	18.81%	0.6702	2.9025	3.82%	18.98%
Jun 2016	18.5869	18.6968	0.4934	3.1354	2.73%	20.29%	0.5007	3.1953	2.75%	20.61%
Jul 2016	18.5380	18.6464	-0.0489	2.8588	-0.26%	18.23%	-0.0504	2.9140	-0.27%	18.52%
Ago 2016	18.4245	18.5270	-0.1135		-0.61%		-0.1194		-0.64%	
Sep 2016	19.1175	19.2543	0.6930	2.3185	3.76%	13.80%	0.7273	2.3637	3.93%	13.99%
Oct 2016	18.8275	18.9430	-0.2900	2.3099	-1.52%	13.98%	-0.3113	2.3437	-1.62%	14.12%
Nov 2016	20.0341	20.1890	1.2066	3.4309	6.41%	20.66%	1.2460	3.5254	6.58%	21.16%
Dic 2016	20.4619	20.5591	0.4278	3.4476	2.14%	20.26%	0.3701	3.4663	1.83%	20.28%
Ene 2017	21.2815	21.4595	0.8196	3.2756	4.01%	18.19%	0.9004	3.3449	4.38%	18.47%
Feb 2017	20.2299	20.3221	-1.0516	1.8252	-4.94%	9.92%	-1.1374	1.7741	-5.30%	9.56%
Acumulado Sexenal			7.3800		55.11%			7.4392	55.32%	

Fuente: Elaboración propia, con datos del BANXICO

Referencias Bibliográficas

BANXICO, s.f. *Banxico Portal del Mercado Cambiario*. [En línea]
Available at: <http://www.banxico.org.mx/portal-mercado-cambiario/>
[Último acceso: 23 Marzo 2017].

El Financiero, 2017. *¿Por qué subir la gasolina?*. [En línea]
Available at: <http://www.elfinanciero.com.mx/opinion/por-que-subir-la-gasolina.html>
[Último acceso: 20 Marzo 2017].

INEGI , 2017. *PIB y Cuentas Nacionales*. [En línea]
Available at: <http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/cn/pibt/default.aspx>
[Último acceso: 21 Marzo 2017].

INEGI, 2016. *Sistema Automatizado de Información Censal*. [En línea]
Available at: <http://www.beta.inegi.org.mx/app/saic/default.aspx>
[Último acceso: 22 Marzo 2017].

Milenio, 2016. *Amenaza Trump a las empresas que dejen EU*. [En línea]
Available at: http://www.milenio.com/politica/amenaza-trump-empresas_eu-presidente_electo_estados_unidos-impuestos-milenio_0_858514146.html
[Último acceso: 20 Marzo 2017].

Parkin, M., Gerardo, E. & Muñoz, M., 2007. *Macroeconomía versión para Latinoamérica*. Séptima ed. México: Pearson Educación.