



Salles Sainz

Grant Thornton

An instinct for growth™



Boletín de economía

Diciembre 2019



Deuda Pública

i. Introducción

Para poder cumplir con sus obligaciones y realizar política pública, el gobierno necesita recursos monetarios. Éstos pueden provenir de dos fuentes: recursos recaudados o deuda. Al adquirir deuda, ésta tiene que pagarse, lo cual compromete a las futuras generaciones a pagar el financiamiento que se requiere en el presente.

Este documento tiene como objetivo mostrar una revisión del saldo total de la deuda pública como porcentaje del PIB, así como presentar un análisis para el periodo 2010 – 2019 de tres indicadores¹: la deuda del gobierno federal, la deuda del sector público y el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público.

ii. Consideraciones teóricas²

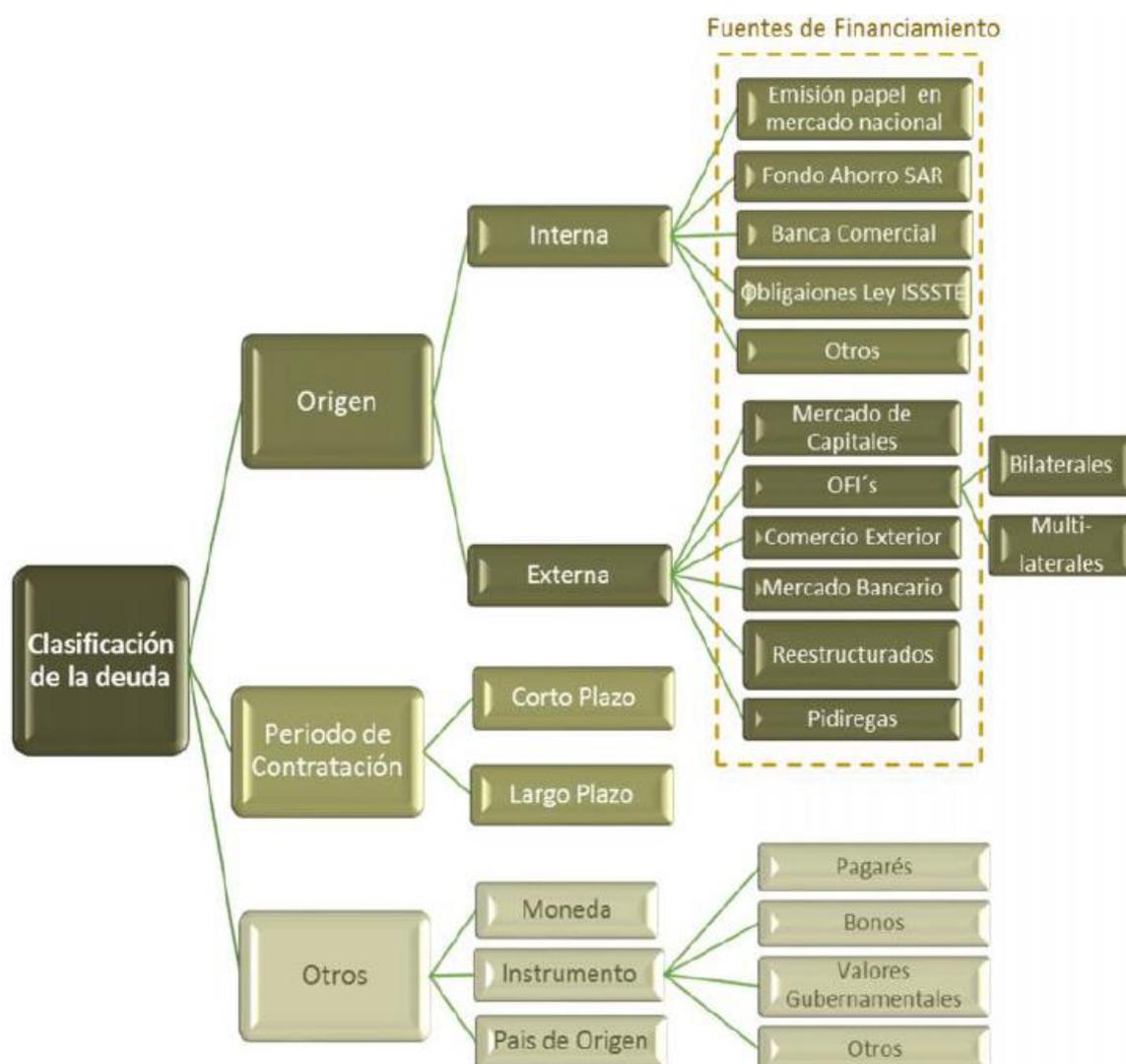
ii.1 Definición de deuda

Entendemos por deuda pública, la suma de las obligaciones insolubles a cargo del sector público, derivadas de la celebración de empréstitos tanto internos como externos sobre el crédito de la nación. para aprobar esos mismos empréstitos y para reconocer y mandar pagar la deuda nacional. Ningún empréstito podrá celebrarse sino para la ejecución de obras que directamente produzcan un incremento en los ingresos públicos o, en términos de la ley de la materia, los que se realicen con propósitos de regulación monetaria, las operaciones de financiamiento o reestructura de deuda que deberán realizarse bajo las mejores condiciones de mercado; así como los que se contraten durante alguna emergencia declarada por el Presidente de la República en los términos del artículo 29 constitucional.

A su vez, la Ley Federal de Deuda Pública establece que la deuda está constituida por la obligación de pasivos, directos o contingentes derivados de financiamientos a cargo del Ejecutivo Federal y sus dependencias, el Gobierno del Distrito Federal, los organismos descentralizados, las empresas de participación estatal mayoritaria, las instituciones de banca de desarrollo, las organizaciones auxiliares de crédito, las instituciones nacionales de seguros y las de finanzas, los fideicomisos en los que el fideicomitente sea el Gobierno Federal o algunas de las entidades mencionadas anteriormente y las empresas productivas del Estado y sus empresas productivas subsidiarias.³

ii.2 Clasificación de la Deuda Pública

La deuda pública se puede clasificar dependiendo de su origen, su periodo de contratación, el tipo de acreedor financiero, por moneda, por país de origen y por instrumento:



iii. Deuda del Sector Público

Es el endeudamiento del Gobierno Federal, empresas productivas del Estado y banca de desarrollo, se compone por deuda contratada por:

- Gobierno Federal.
- Empresas productivas del Estado: PEMEX y CFE.
- Banca de desarrollo: BANOBRAS, SHF, BANCOMEXT, NAFIN, FINANCIERA NACIONAL y BANSEFI.

Con cifras a octubre de 2019, la deuda neta del Sector Público Federal se ubicó en 10 billones 931 mil 848.3 millones de pesos. La estructura del portafolio actual de la deuda del Sector Público Federal mantiene la mayor parte de sus pasivos denominados en moneda nacional, representando al 31 de octubre de 2019 el 64.5% del saldo de la deuda neta.

De 2010 a 2019, el saldo total de la deuda neta del Sector Público Federal pasó de 4 billones 213 mil 879 millones de pesos a 10 billones 931 mil 848.2 millones de pesos. En términos del PIB, dicha deuda registró un crecimiento de 12.5% puntos porcentuales del PIB, al pasar de 31.5% a 44.0%.

Del monto total, la deuda interna del Sector Público pasó de 21.8% a 28.4% del PIB, mientras que la deuda externa lo hizo del 9.7% al 15.6% por ciento del PIB entre 2010 y 2019. La estructura porcentual de la deuda interna pasó de representar el 69.3% en 2010, al 64.5% de la deuda neta en 2019, mientras que la deuda externa incrementó su participación al pasar de 30.7% a 35.5%, en ese mismo periodo.

**Gráfica 1: Deuda neta del Sector Público 2010 – 2019
(Porcentaje del PIB)**



FUENTE: Elaboración propia con datos de:
http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/Estadisticas_Oportunas_Finanzas_Publicas/

iv. Deuda del Gobierno Federal

Son las obligaciones contratadas por el Gobierno Federal, se compone por los siguientes conceptos:

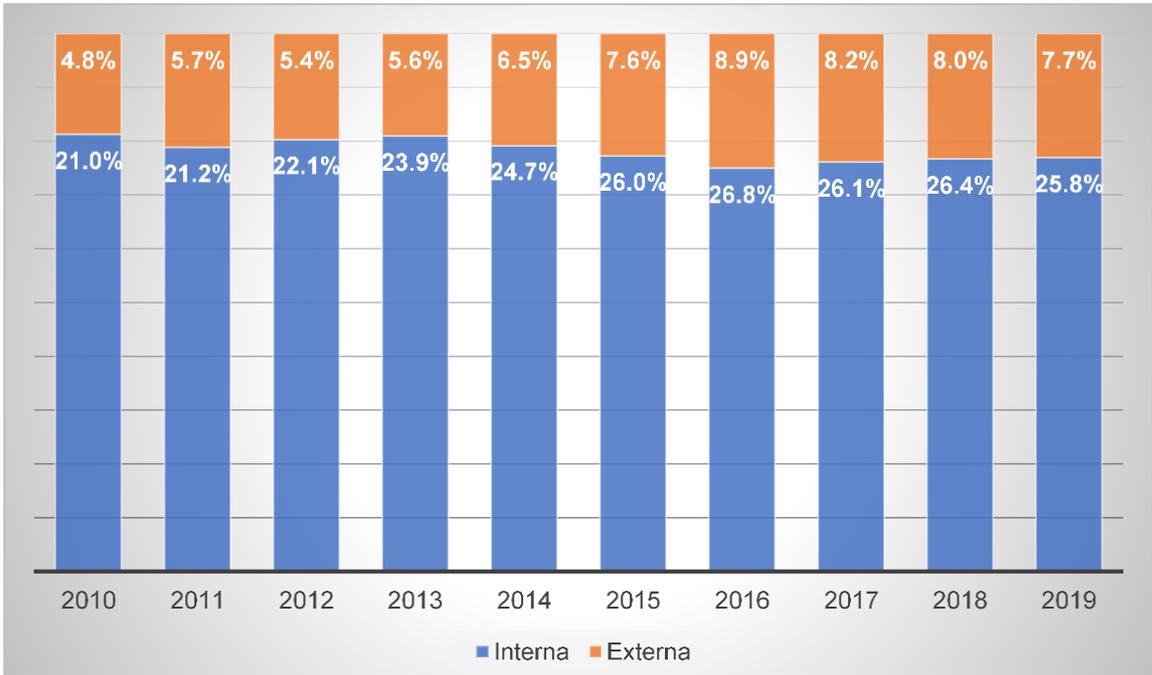
- Préstamos bancarios.
- Emisiones de valores gubernamentales.
- Deuda con organismos financieros internacionales.
- Bonos del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) (por la implementación de su nueva ley) y cuentas relacionadas con la seguridad social.
- Bonos de pensión de Petróleos Mexicanos (PEMEX) y Comisión Federal de Electricidad (CFE), entre otros.

Con cifras a octubre de 2019, la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 8 billones 330 mil 765 millones de pesos. La estructura del portafolio actual de la deuda del Gobierno Federal mantiene la mayor parte de sus pasivos denominados en moneda nacional, representando al 31 de octubre de 2019 el 77% del saldo de la deuda neta.

Durante el periodo comprendido entre 2010 y 2019, el saldo total de la deuda neta del Gobierno Federal pasó de 3 billones 455 mil 678 millones de pesos a 8 billones 330 mil 765 millones de pesos. En términos del PIB, la deuda del Gobierno Federal creció 7.7 puntos porcentuales del PIB al pasar de 25.9% a 33.5% del PIB.

De este total, la deuda interna de México pasó de 21% a 25.8% por ciento del PIB, mientras que la deuda externa lo hizo del 4.8% al 7.7% por ciento del PIB, ambos entre 2010 y 2019. La estructura porcentual de la deuda interna pasó de representar el 81.3% de la deuda del Gobierno Federal en 2010, al 77% de la deuda en 2019, mientras que la deuda externa incrementó su participación al pasar del 18.7% al 23%, en ese mismo periodo.

**Gráfica 2: Deuda neta del Gobierno Federal 2010 – 2019
(Porcentaje del PIB)**



FUENTE: Elaboración propia con datos de:
http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/Estadisticas_Oportunas_Finanzas_Publicas/

v. Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público

v.1. Componentes

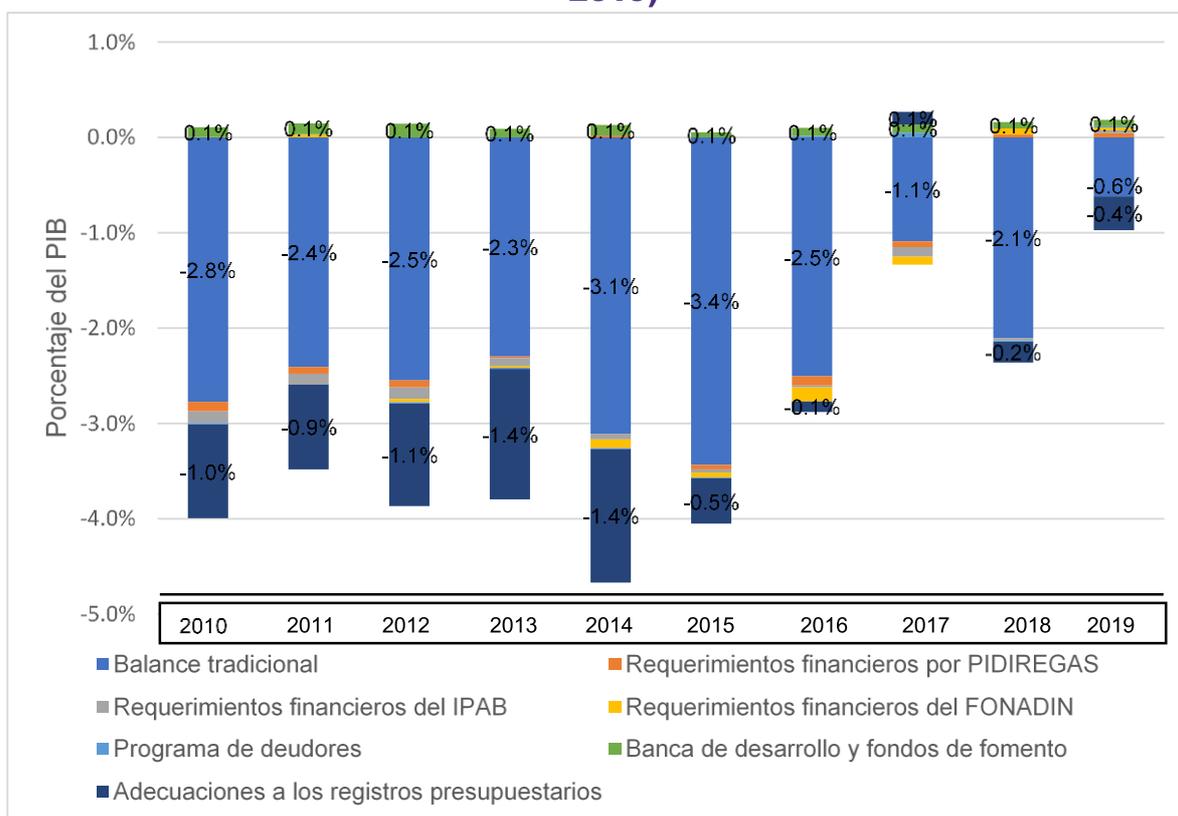
Los Requerimiento Financieros del Sector Público (RFSP) corresponden a las necesidades de financiamiento para alcanzar los objetivos de las políticas públicas del sector público federal y se componen por:

- 1) Balance tradicional: hace referencia a la diferencia entre los ingresos que recauda el sector público y los egresos necesarios para su operación, incluyendo el pago de la deuda acumulada.
- 2) Requerimientos financieros de Pidiregas: los Pidiregas son un esquema de financiamiento proveniente de inversionistas privados, donde el sector público comienza a pagar esta inversión con recursos presupuestarios, una vez recibidos los proyectos.
- 3) Requerimientos de recursos del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB): para efectos de los RSFP, se contabiliza el pago de los componentes inflacionarios de la deuda del IPAB.
- 4) Adecuaciones a los registros presupuestarios: se refieren a las transacciones virtuales o compensadas, como el componente inflacionario de la deuda y recompra de deuda, así como los recursos destinados a las reservas del IMSS y del ISSTE.
- 5) Requerimientos de recursos financieros del Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN): para la medición de los RSFP, se incluyen todos los requerimientos financieros derivados del FONADIN, derivados del apoyo al rescate de autopistas concesionadas y los nuevos recursos que se destinen al desarrollo de infraestructura que no hayan sido financiados con gasto presupuestario.
- 6) Programa de apoyo a deudores: se contabiliza el aumento o disminución de deudores en un ejercicio, tanto en su versión de descuentos de pago, como de reestructuración de deuda en UDIS.
- 7) Requerimientos financieros de la banca de desarrollo y los fondos de fomento: para la medición de los RFSP se consideran la pérdida o ganancia esperada del crédito otorgado en lugar del déficit por intermediación financiera de los bancos de desarrollo y fondos de fomento.

v.2. Evolución

La estructura de los RFSP muestra que, durante los últimos diez años, el componente que mayor peso tiene en las obligaciones anuales del sector público federal es el balance tradicional, que representa en promedio 2.29% del PIB⁴. Esto equivale al 78% de los RFSP. El segundo concepto de mayor peso son las adecuaciones a los registros presupuestarios, que representan en promedio 0.7% del PIB, lo que equivale al 21% de los RFSP, tal como se muestra en la siguiente gráfica:

Gráfica 3: Composición de los Requerimientos Financieros del Sector Público (2010 – 2019)



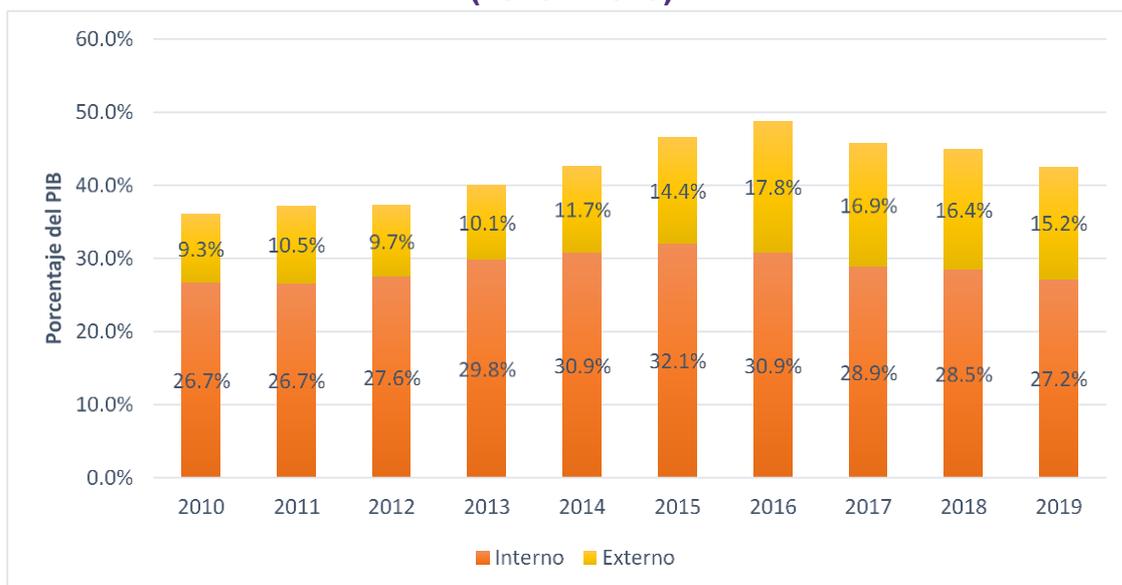
FUENTE: Elaboración propia con datos de:
http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/Estadisticas_Oportunidades_Finanzas_Publicas/

La acumulación de los RFSP a través del tiempo forma el Saldo Histórico de los Requerimientos Fiscales del Sector Público (SHRFSP). Esto implica que la suma de la deuda adquirida durante cada año va formando el SHRFSP.

El SHRFSP se ha incrementado como porcentaje del PIB, pasando de 36.0% en 2010 a un estimado de 42.5% en 2019. De tal forma que, aunque se dé un balance primario positivo; es decir, que la diferencia entre los ingresos y gastos del gobierno, sin considerar el costo de la deuda, sea positivo, el costo de la deuda es mucho mayor, por lo que aún con esta condición sigue incrementándose el saldo total de la deuda.

Por otro lado, el SHRFSP está compuesto por el origen de los recursos financieros, el cual puede ser interno y/o externo. Su composición durante los últimos diez años muestra que, en promedio, 64% de la deuda es interna, mientras que el 36% restante es externa. Sin embargo, resalta el incremento que ha tenido la deuda externa, que en los últimos diez años aumentó un promedio anual de 6% como porcentaje del PIB, mientras que la deuda interna en 0.5%. De tal forma que en el 2010 la deuda externa representaba 26% del SHRFSP y con cifras a octubre de 2019 representa el 36%, lo anterior se muestra en la siguiente gráfica:

Gráfica 4: Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (2010 – 2019)



FUENTE: Elaboración propia con datos de:
http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/Estadisticas_Oportunas_Finanzas_Publicas/

vi. Comentarios finales

La importancia del estudio de la deuda pública radica en que un adecuado manejo de la misma puede constituir un instrumento de política económica eficaz para minimizar fluctuaciones en el presupuesto, estabilizar el crecimiento económico y disminuir los efectos derivados de factores externos, tales como las tasas de interés, el precio del petróleo y el tipo de cambio, entre otros.

Por lo menos, de 2010 a 2016, la deuda del Gobierno Mexicano registró un crecimiento constante, debido a diversos factores económicos que llevaron a la necesidad de cubrir el déficit presupuestario a través de financiamiento. No obstante, a partir de 2017, los niveles de deuda pública se han mantenido estables con una ligera tendencia a la baja, lo cual puede resultar benéfico, pues los recursos que en años anteriores se destinaron a cubrir parte de dicha deuda, ahora y en un futuro podrían ser utilizados en la implementación de programas sociales, inversión en infraestructura y obras públicas, entre otros factores que son fundamentales para promover el desarrollo y crecimiento económico. De aquí la importancia de tener un buen control y administración de la deuda pública.



Referencias

1. Información contenida en: Informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública, segundo trimestre 2019.
2. Información contenida en Nota Informativa (notacefp/012/2016) Centro de Estudios de las Finanzas Públicas: Análisis y evolución de la Deuda Pública.
3. Artículo 1° de la Ley Federal de Deuda Pública.
4. Para los años 2010-2018, se utilizó el PIB promedio anual, base 2013; para 2019, se utilizó el PIB anual estimado, por la SHCP para el año

Boletín de economía

Diciembre 2019 Año 16 Número 12

Los principales indicadores de la economía mexicana en resumen.

En este número		Índices	2019 Octubre	2019 Septiembre	2018 Octubre
2	Entorno económico	IGAE	112.4	112.9	113.2
3	Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)		2019 Noviembre	2019 Octubre	2018 Noviembre
4	Indicador de confianza empresarial	Indicadores de Confianza			
6	Indicador de confianza del consumidor	Sector Construcción	47.14	48.57	48.99
8	Inflación	Sector Comercio	49.51	50.74	52.21
9	Tasas de interés y Tipo de Cambio	Sector Manufacturero	49.94	49.99	51.39
10	Mercado financiero	Confianza del Consumidor	43.53	43.90	41.34
11	Reservas internacionales y Balanza comercial	Inflación			
12	Precios de Petróleo	Variación INPC (%)	0.81%	0.54%	0.85%
		General Anual (%)	2.97%	3.02%	4.72%
		Subyacente (%)	3.65%	3.68%	3.63%
		No Subyacente (%)	0.98%	1.01%	8.07%
		Tasa de interés			
		CETES 28 días (%)	7.78	7.97	8.35
		TIE (%)	7.46	7.62	7.97
		Tipo de Cambio			
		Dólar (\$)	19.34	19.33	20.26
		Euro (\$)	21.54	21.40	23.51
		Bolsa Mexicana de Valores			
		IPyC (unidades)	42,820	43,337	41,733
		Reservas Internacionales (mdd)	180,597	180,749	173,775
		Precio del Petróleo			
		Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	\$58.12	\$54.02	\$50.78
		Mezcla Mexicana (usd por barril)	\$51.24	\$48.08	\$53.14

Balanza comercial: es la balanza de transacciones de mercancías, en ella se incluyen todas las transacciones de bienes reales (importaciones y exportaciones).

Índices	2019 Acumulado Septiembre	2019 Septiembre	2019 Agosto	2018 Septiembre
Balanza comercial ³				
Saldo del mes (\$)	1,961,672	-725,616	-116,227	-2,934,331
Exportaciones (\$mmd)	384,956,620	40,730,657	37,221,873	41,356,560
Importaciones (\$mmd)	382,994,948	41,456,274	37,338,100	44,290,891

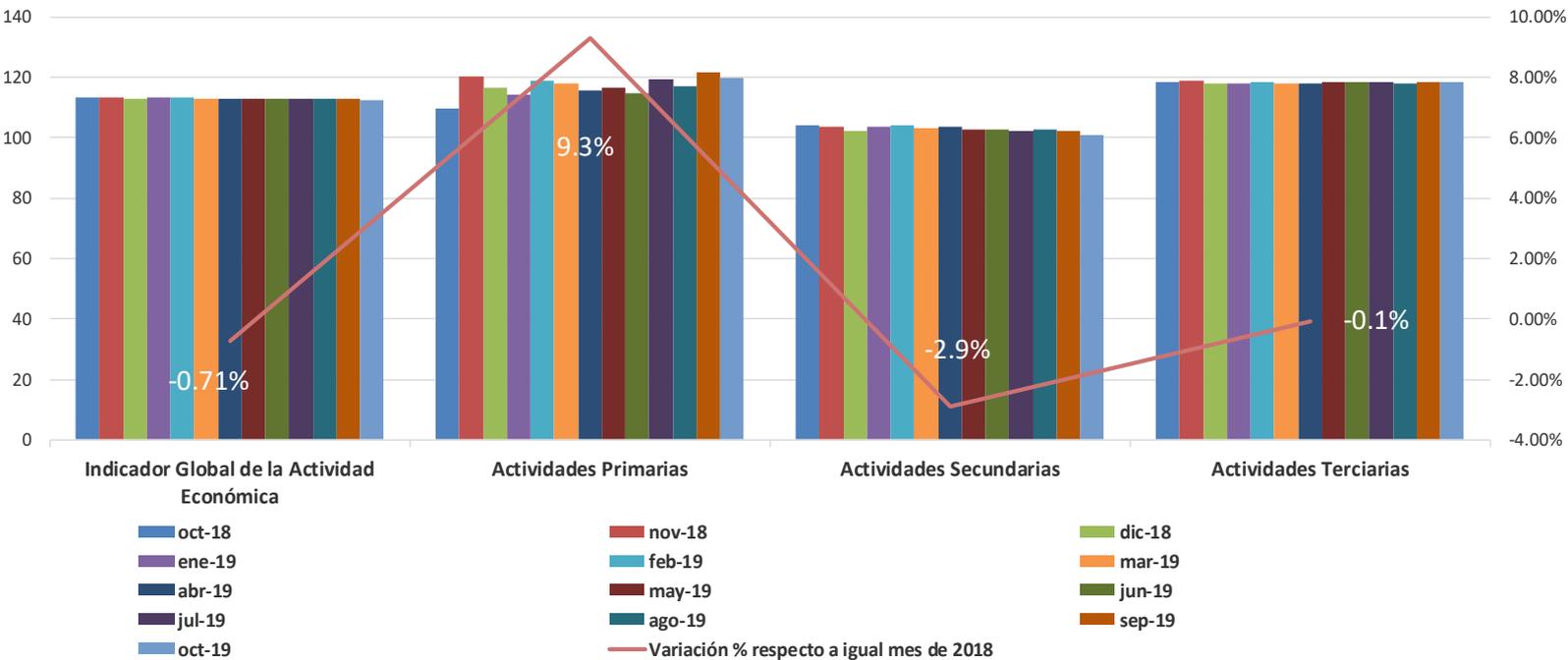
Entorno económico

- **Venta de autos cae en noviembre.** La venta de vehículos ligeros en México acumuló 30 meses consecutivos a la baja al desplomarse 7% anual en noviembre pasado, el peor registro para dicho mes desde 2015, informaron la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA) y la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), quienes además reportaron ventas por 124 mil 797 unidades ligeras nuevas en noviembre y de un millón 187 mil 284 autos ligeros nuevos vendidos en el acumulado enero-noviembre de 2019, que representa una caída de 7.6% en relación con el mismo periodo de 2018. Los organismos señalaron que 2019 fue un año complicado para el mercado interno del país, ante el nulo crecimiento económico. El consumo se desaceleró a niveles cercanos a 0.5%, cuando un año antes crecía a niveles de 2.2%.
- **Buen fin acelera las ventas ANTAD.** La campaña de descuentos del gobierno y la iniciativa privada “El Buen Fin” impulsó el consumo privado en noviembre. Después de 10 meses de desaceleración, en dicho mes, las ventas de las empresas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) subieron 10% respecto al mismo mes del año pasado, que es la tasa más alta de 2019 y la más alta desde noviembre de 2018. Las ventas comparables (tiendas con más de un año de operación), crecieron 5.7% en noviembre con respecto al mismo periodo del 2018. Por su parte, las ventas a tiendas totales (que incluyen las aperturas de los últimos 12 meses) de las cadenas de la ANTAD, reportaron un crecimiento de 10% respecto al mismo mes del 2018, de acuerdo con el reporte de la organización. Las ventas acumuladas al onceavo mes de 2019 ascendieron a mil 235.6 mil millones de pesos.
- **Banxico recorta tasa de interés a 7.25%.** En la última reunión de política monetaria de 2019, la junta de gobierno del Banco de México (Banxico) decidió por mayoría reducir en 25 puntos base la tasa de referencia. Así, el objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día pasó de 7.50% a 7.25%. Se trata del cuarto recorte consecutivo realizado por Banxico, cuya Junta de Gobierno expuso que en la decisión se tomaron en cuenta los menores niveles que registra la inflación general, sus perspectivas en el horizonte en el que opera la política monetaria, así como la mayor amplitud de las condiciones de holgura de la economía y el comportamiento reciente de las curvas de rendimiento externas e internas. Asimismo, indicó que con el fin de consolidar una inflación baja y estable, en un entorno en el que la formación de precios y las condiciones de holgura en la economía están sujetas a riesgos, continuará dando seguimiento cercano a todos los factores y elementos de incertidumbre que inciden en el comportamiento de la inflación y sus perspectivas.
- **PIB de EU crece 2.1% en el tercer trimestre.** La economía de Estados Unidos confirmó su avance en el tercer trimestre, según datos oficiales, con señales de un ritmo moderado de expansión al cierre del año y apoyada por un mercado laboral sólido. El Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos marcó un alza a una tasa anualizada de 2.1%, informó el gobierno en su tercera estimación sobre el tercer trimestre. En el período abril-junio, la economía creció a una tasa de 2%, mientras que en el acumulado de la primera mitad del año, la expansión fue de 2.6%. De acuerdo con analistas, la economía apunta a mantener su velocidad moderada de expansión en el cuarto trimestre, con la menor tasa de desempleo en casi medio siglo apoyando el consumo. Los temores de una recesión, que acecharon a los mercados financieros, parecen haberse desvanecido. Los tres recortes en la tasa de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos este año animaron al mercado inmobiliario.



Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Con cifras desestacionalizadas del INEGI, en octubre de 2019, el IGAE tuvo disminuciones de 0.4% con respecto al mes previo y de 0.7% en términos anualizados.

- **Actividades primarias:** Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Disminuyeron 1.6% con respecto al mes de septiembre de 2019 e incrementaron 9.3% en su comparación con el mes de octubre de 2018.
- **Actividades secundarias:** Construcción, industria manufacturera. Tuvieron disminuciones de 1.2% en su comparación con el mes anterior y de 2.9% con respecto al mes de octubre de 2018.
- **Actividades terciarias:** Comercio, servicios, transportes. Tuvieron disminuciones de 0.1% tanto en su comparación mensual como en términos anuales.

El IGAE es un indicador de la tendencia de la economía mexicana en el corto plazo. Con el dato mostrado en octubre, el IGAE ligó su sexto descenso anual, comportamiento que fue impulsado por el desempeño negativo de la actividad industrial y de los servicios. En este sentido, la producción industrial del mes fue muy débil, impactada por choques temporales en el sector automotriz y petrolero; mientras que los servicios, principal motor de la economía mexicana, mostraron signos de debilidad cuando cuatro de los nueve subsectores que integran dicho sector, pisaron terreno negativo en octubre.

Indicador de confianza empresarial y sus componentes

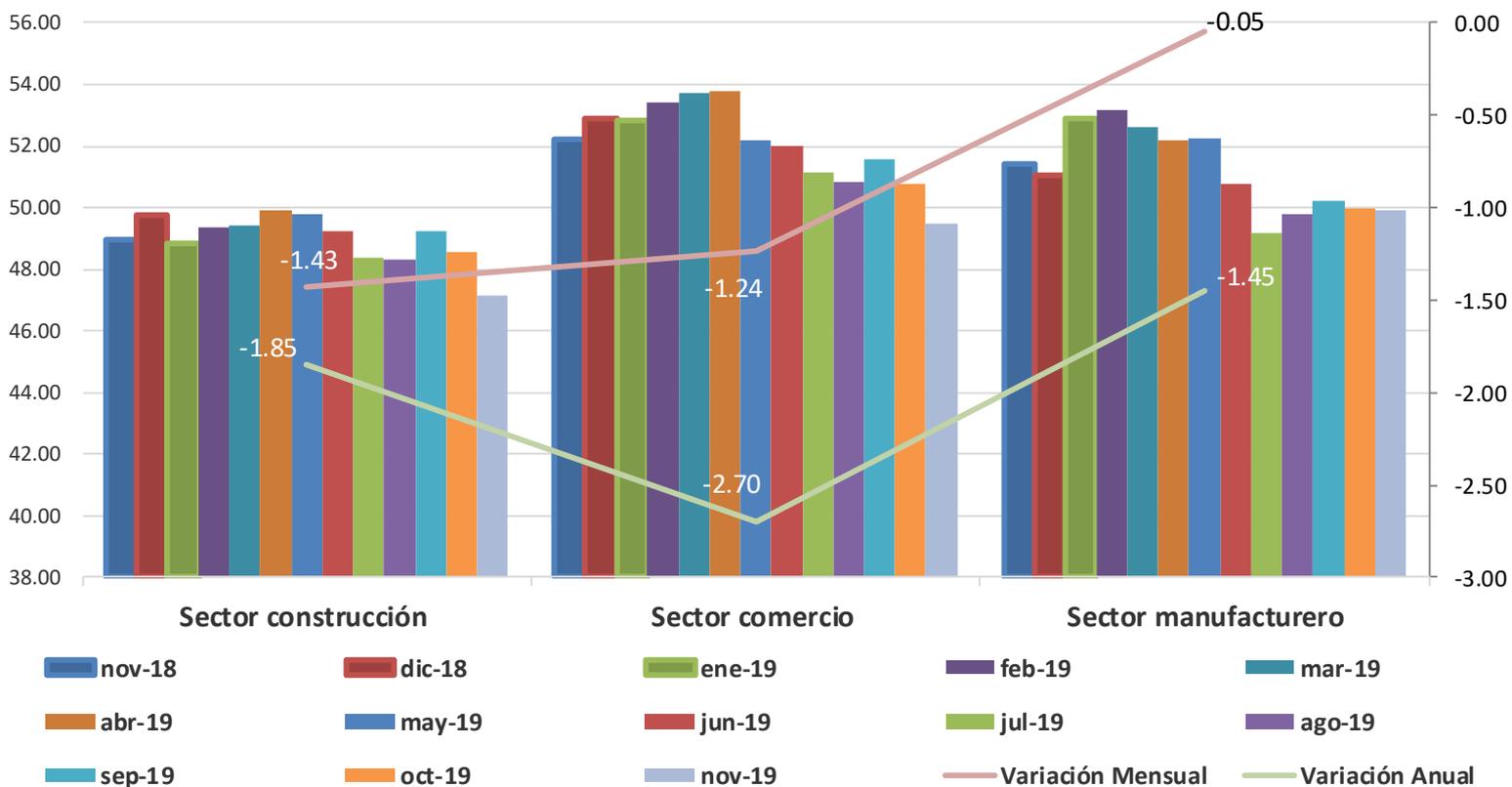
Indicador de confianza empresarial y sus componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	nov-19	oct-19	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	47.14	48.57	-1.43	-1.85
Momento adecuado para invertir	26.38	25.20		
Situación económica presente del país	41.55	42.87		
Situación económica futura del país	57.56	60.92		
Situación económica presente de la empresa	47.35	47.57		
Situación económica futura de la empresa	62.31	64.43		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	49.51	50.74	-1.24	-2.70
Momento adecuado para invertir	29.87	31.80		
Situación económica presente del país	43.93	44.37		
Situación económica futura del país	58.39	59.81		
Situación económica presente de la empresa	51.56	51.84		
Situación económica futura de la empresa	63.80	65.90		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	49.94	49.99	-0.05	-1.45
Momento adecuado para invertir	41.25	41.39		
Situación económica presente del país	46.00	46.14		
Situación económica futura del país	50.60	51.52		
Situación económica presente de la empresa	52.39	52.66		
Situación económica futura de la empresa	57.21	57.81		

- Los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) se elaboran con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) y permiten conocer, casi inmediatamente después de terminado el mes en cuestión, la opinión de los directivos empresariales del sector manufacturero, de la construcción y del comercio sobre la situación económica del país y de sus empresas.

Indicador de Confianza empresarial por Sector de Actividad Económica

Indicador de Confianza Empresarial por Sector de Actividad Económica



- El ICE del sector de Construcción se ubicó en 47.14 puntos en noviembre de 2019, que representa una disminución de 1.43 puntos en términos mensuales y una disminución de 1.85 en términos anuales.
- En el sector del Comercio, el ICE se ubicó en 49.51 puntos en octubre, 2.7 puntos menos que en noviembre de 2018 y 1.24 menos que en octubre de 2019.
- Por su parte, el ICE del sector Manufacturero disminuyó 1.45 puntos en términos anualizados y disminuyó 0.05 puntos con respecto al mes de octubre, al ubicarse en 49.94 puntos.

Índice de Confianza del Consumidor

Valor del Índice y sus Componentes

Índice de confianza del consumidor

Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?

¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?

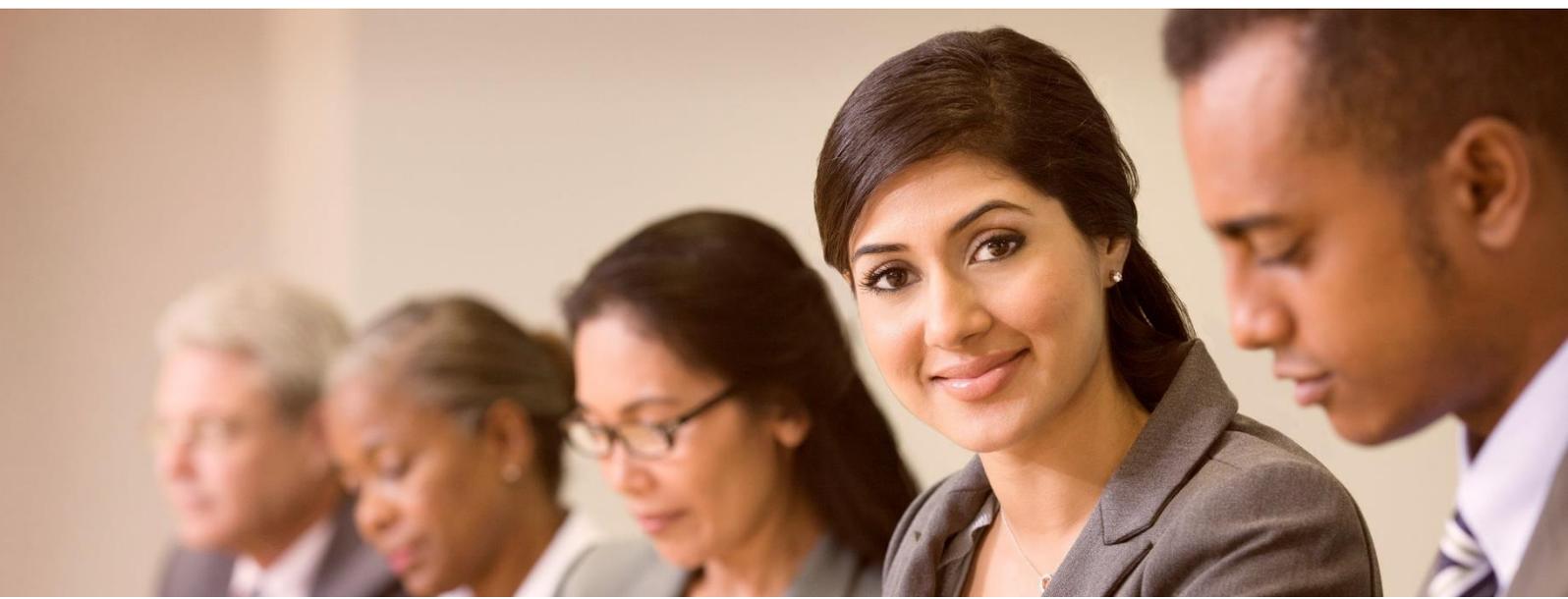
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?

¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?

Comparando la situación económica actual con la de hace un año ¿Cómo considera en el momento actual las posibilidades de que usted o alguno de los integrantes de este hogar realice compras tales como muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.?

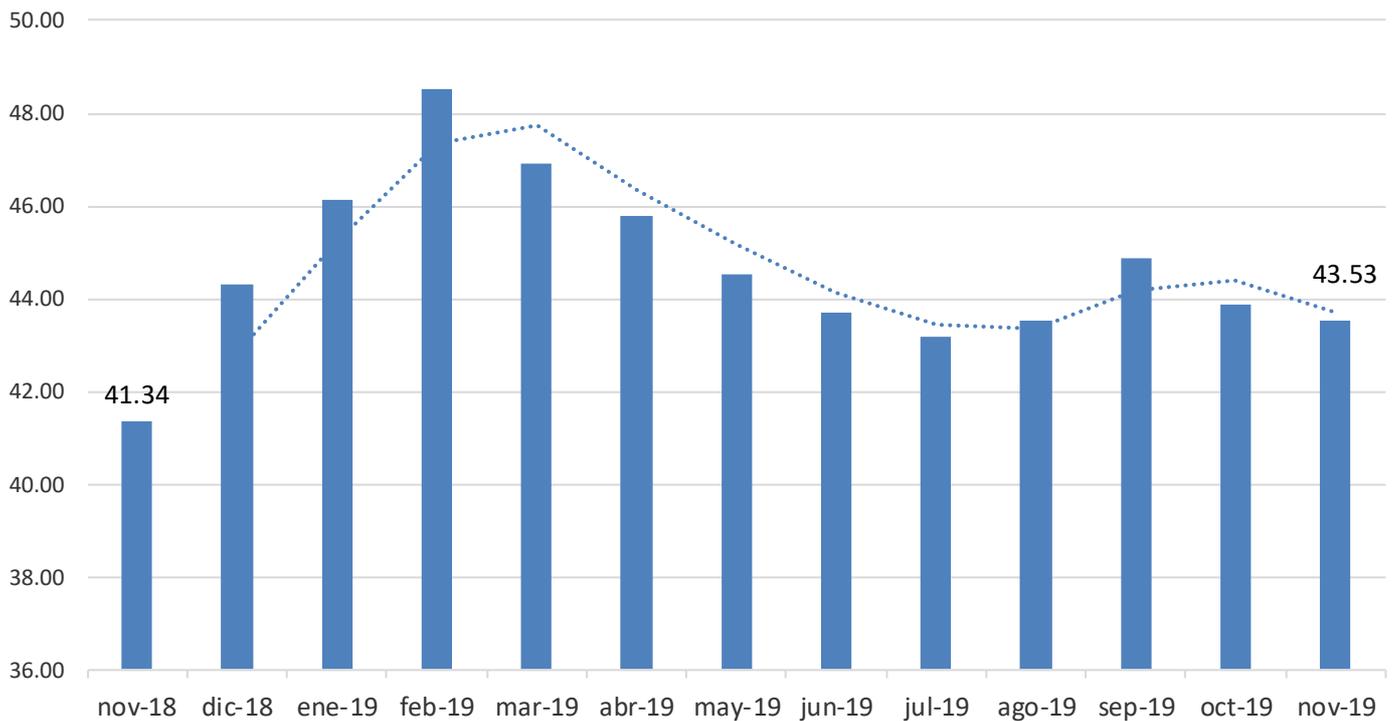
	nov-19	oct-19	Variación Mensual	Variación Anual
Índice de confianza del consumidor	43.53	43.90	-0.83%	5.31%
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	49.20	48.76	0.89%	6.13%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	55.11	55.05	0.12%	0.98%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	41.29	42.06	-1.84%	23.13%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	48.13	48.89	-1.55%	-2.15%
Comparando la situación económica actual con la de hace un año ¿Cómo considera en el momento actual las posibilidades de que usted o alguno de los integrantes de este hogar realice compras tales como muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.?	24.10	24.40	-1.22%	4.05%

El Índice de Confianza del Consumidor mexicano se conforma de cinco indicadores parciales que recogen las percepciones sobre: la situación económica actual del hogar respecto de la de hace un año; la situación económica esperada del hogar dentro de 12 meses; la situación económica presente del país, respecto a la de hace un año; la situación económica del país dentro de doce meses; y qué tan propicio es el momento actual para adquirir bienes de consumo duradero.



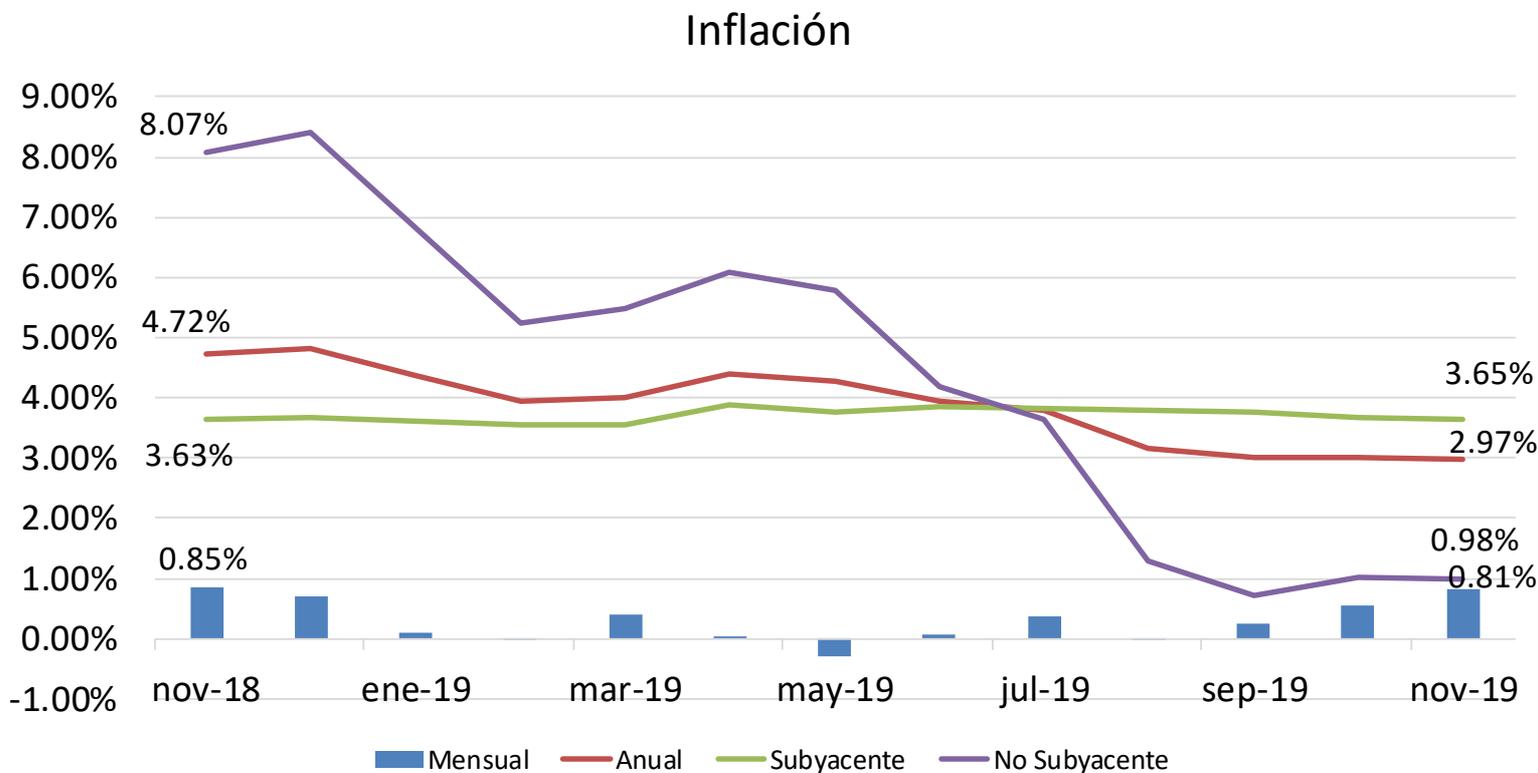
Índice de confianza del consumidor

Índice de confianza del consumidor



- En noviembre de 2019 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) disminuyó 0.83% con respecto al mes de octubre, pero aumentó 5.31% en su comparación anual. De esta manera, la confianza de los consumidores mexicanos cayó por segundo mes consecutivo en su comparación mensual, mientras que en términos anuales, ligó su cuarto aumento.
- Al interior del índice, solo dos de sus cinco componentes tuvieron incrementos mensuales, destacando el incremento del componente que mide la percepción acerca de la situación económica actual de los miembros del hogar comparada con la de hace 12 meses, que incrementó 0.89% en términos mensuales.
- Por su parte, la mayoría de los componentes del ICC, tuvieron incrementos anuales, destacando el que mide la percepción acerca de la condición económica actual del país, en comparación con la de hace 12 meses, que fue equivalente a 23.13%.

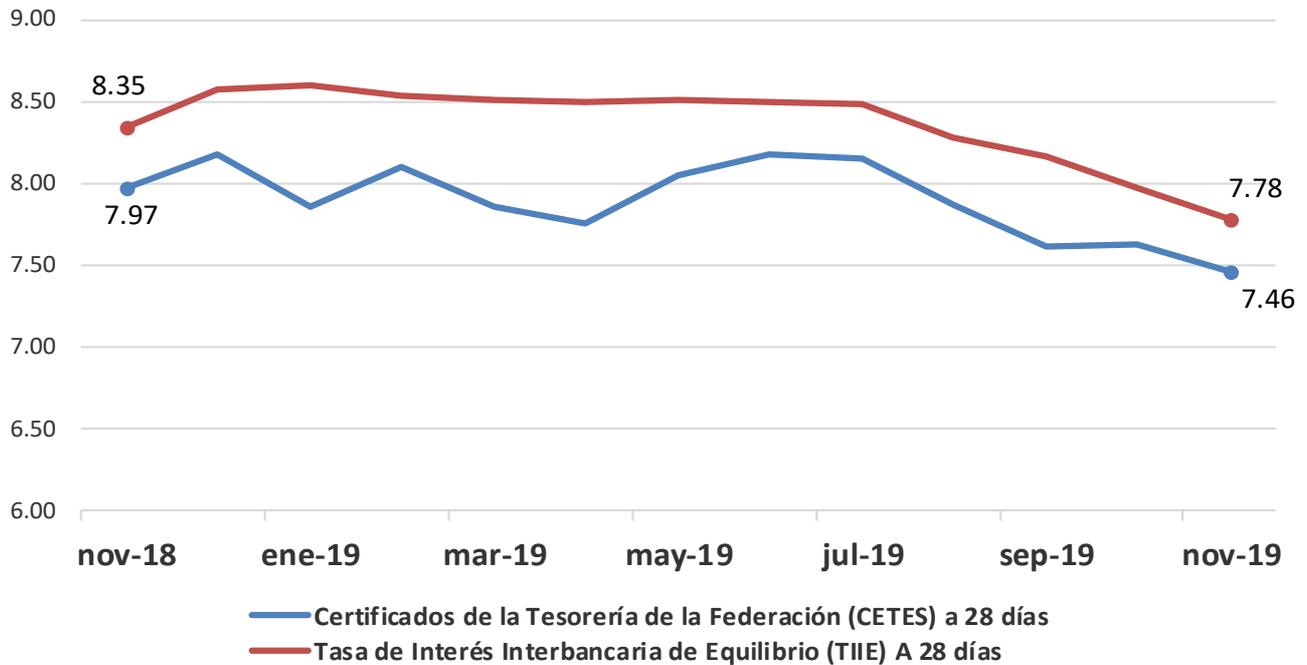
Inflación



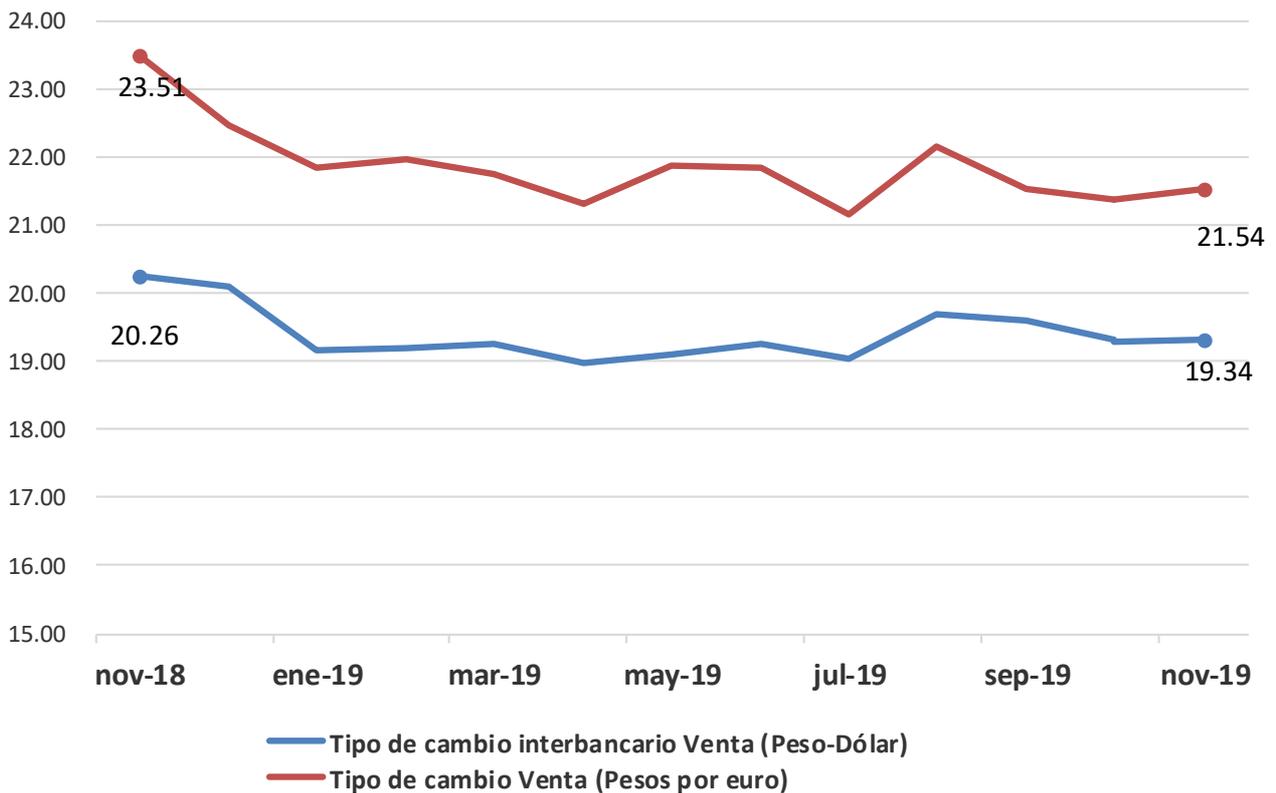
- De acuerdo con INEGI, en noviembre de 2019, la inflación se ubicó en 0.81% a tasa mensual y en 2.97% anual, permaneciendo dentro del rango fijado como objetivo por Banco de México (3% +/- 1%) por sexto mes consecutivo y alcanzando su nivel más bajo desde septiembre de 2016.
- De acuerdo con los datos del INEGI, los productos y servicios que tuvieron el mayor incremento en precios durante el mes de noviembre fueron el nopal, tomate verde, electricidad, transporte aéreo y los servicios profesionales; mientras que los productos y servicios que tuvieron los mayores decrementos fueron el limón, aguacate, naranja, chile serrano, papa y otros tubérculos.
- Por su parte, el índice de precios no subyacente creció 2.62% mensual y 0.98% anual, debido a que los precios de los productos agropecuarios mostraron un alza mensual de 1.84% y los de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno de 3.18%, como consecuencia de la conclusión del subsidio al programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en 11 ciudades del país.

Tasas de interés y Tipo de cambio

Tasas de Interés



Tipos de Cambio

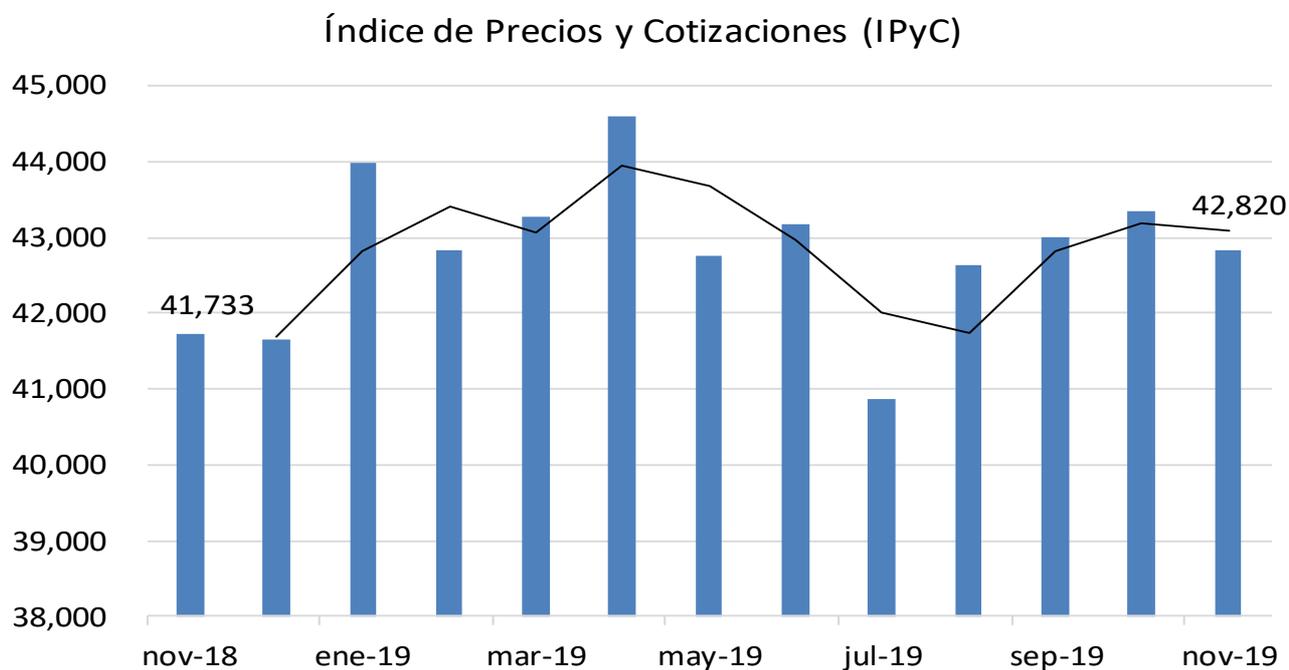


Tasas de interés y Tipo de cambio

- En noviembre de 2019, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días tuvo un comportamiento volátil con una tendencia a la baja. En la primera subasta de noviembre (45° del año), los Cetes disminuyeron 0.07% con respecto a la última de octubre y se ubicaron en 7.55%. En las siguientes dos subastas, el rendimiento de los Cetes volvió a disminuir, esta vez en 0.1% y 0.02% para ubicarse en 7.45% y 7.43%, respectivamente. Finalmente, los Cetes se recuperaron ligeramente en 0.03% para cerrar noviembre en 7.46%.
- Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE) también mostró una tendencia negativa, iniciando el mes en 7.95%, y finalizando en 7.78%.
- Al inicio del mes se observó una buena demanda por activos a corto plazo por parte de los inversionistas, quienes comenzaron a descontar un recorte en la tasa de interés de referencia, luego de la reducción registrada por la Fed de Estados Unidos. Analistas consideran que Banxico continuará mostrando cautela “al menos en el corto plazo” ya que existen factores decisivos tales como una inflación subyacente aún por arriba del nivel objetivo y mayor definición sobre algunas políticas públicas nacionales y factores externos. Cabe destacar que en la última semana de noviembre, los Cetes registraron una mayor demanda por parte de los inversionistas.
- En noviembre, el tipo de cambio interbancario cerró en 19.34 pesos por dólar. Durante el mes, el peso se vio fuertemente presionado en un entorno de mayor aversión al riesgo global por las crecientes tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, así como una fuerte aversión al riesgo en mercados de Latinoamérica, luego de una importante caída del real brasileño y tensiones sociales en países de la región.
- Asimismo, al cierre de noviembre, el peso logró apreciarse después de tocar su peor nivel en casi dos meses, en una sesión de altibajos que estuvo marcada por la percepción de una menor probabilidad de que Estados Unidos y China firmen pronto un acuerdo comercial. Sin embargo, el peso acumuló una caída cerca a 1.7% que pone fin a una racha de dos meses consecutivos de ganancias.



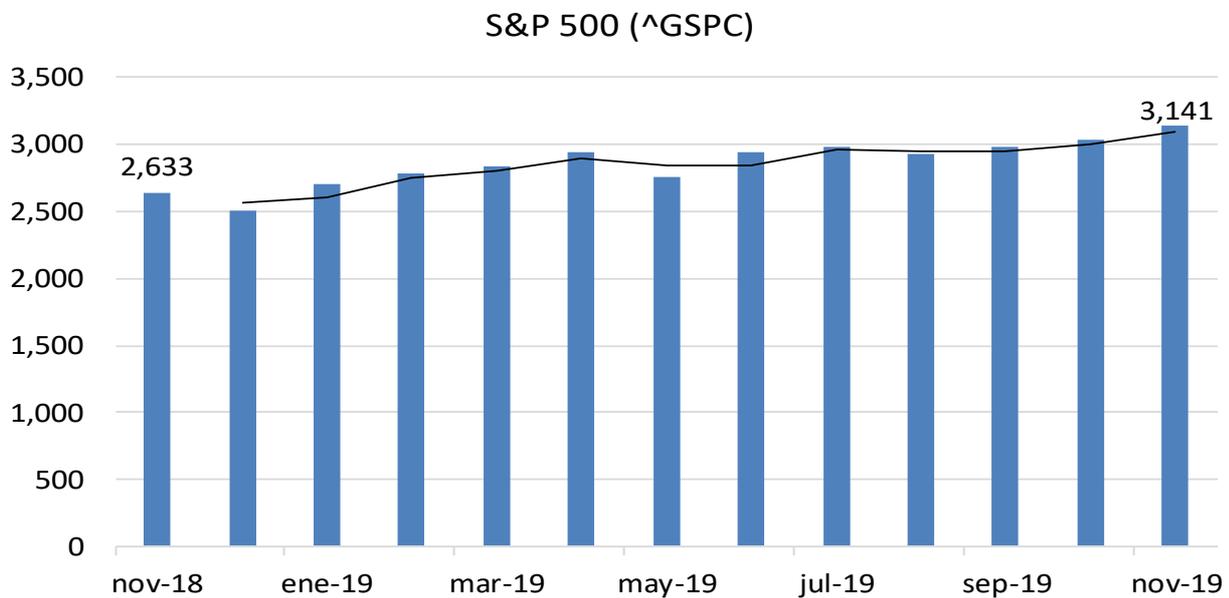
Mercado financiero



- El IPyC es el indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto. Se calcula a partir de las variaciones de precios de una selección de acciones, llamada muestra, balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores. En noviembre de 2019, el IPyC cerró en 42,820 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 43,337. Así, la BMV se contrajo y tuvo una disminución de 1.19% con respecto al mes anterior.



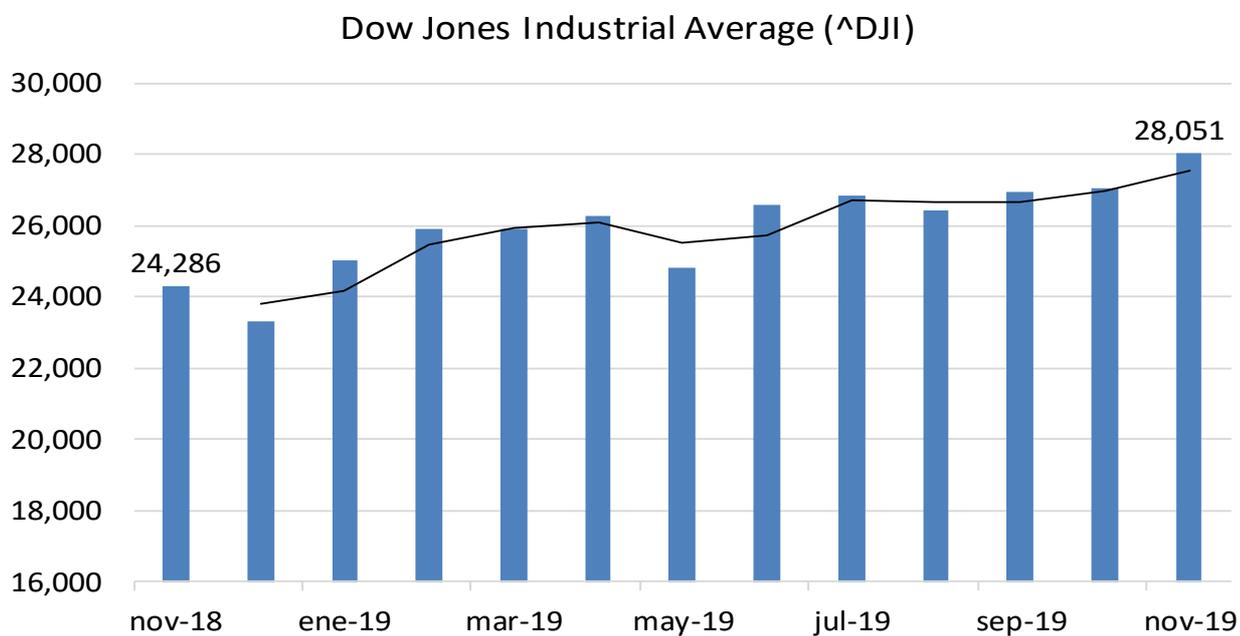
Mercado financiero



- El S&P 500 es ampliamente considerado como el mejor indicador único de acciones large cap de Estados Unidos, el cual incluye las 500 compañías líderes y captura una cobertura aproximadamente del 80% de la capitalización de mercado disponible. Durante noviembre de 2019, el S&P 500 cerró en 3,141 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 3,038.



Mercado financiero

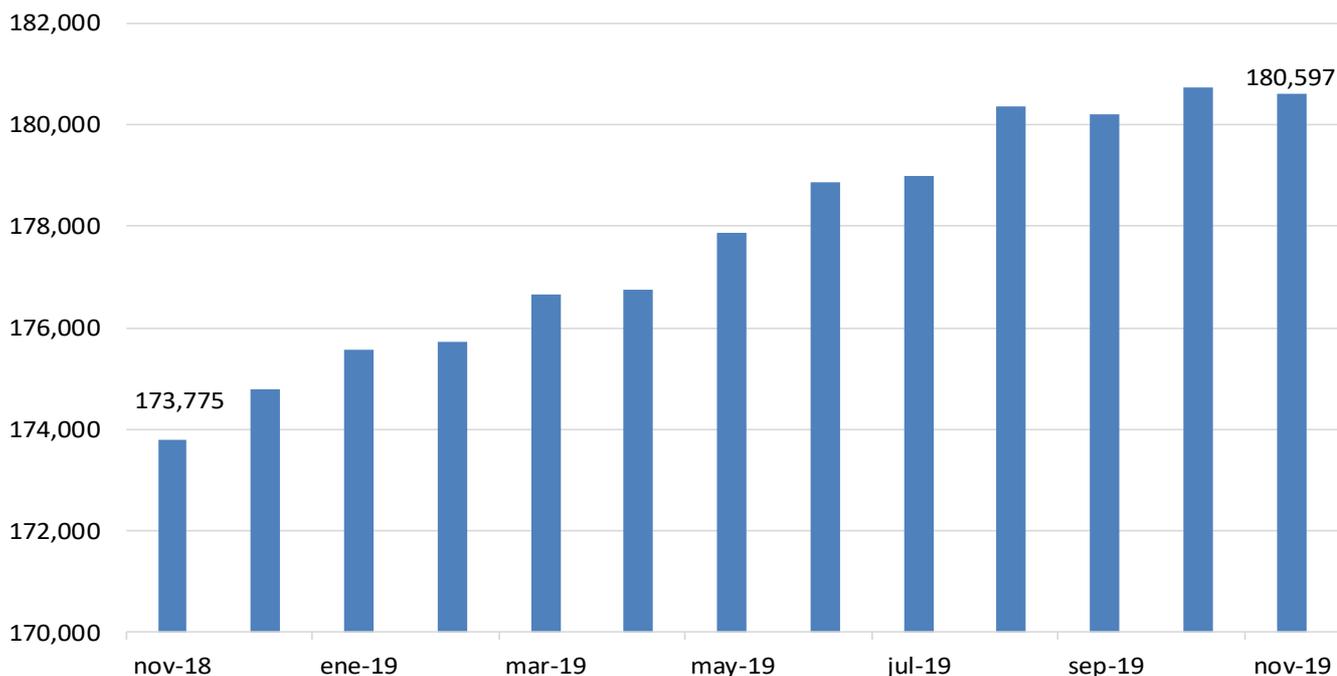


- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En noviembre de 2019, el índice Dow Jones cerró en 28,051 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 27,046.

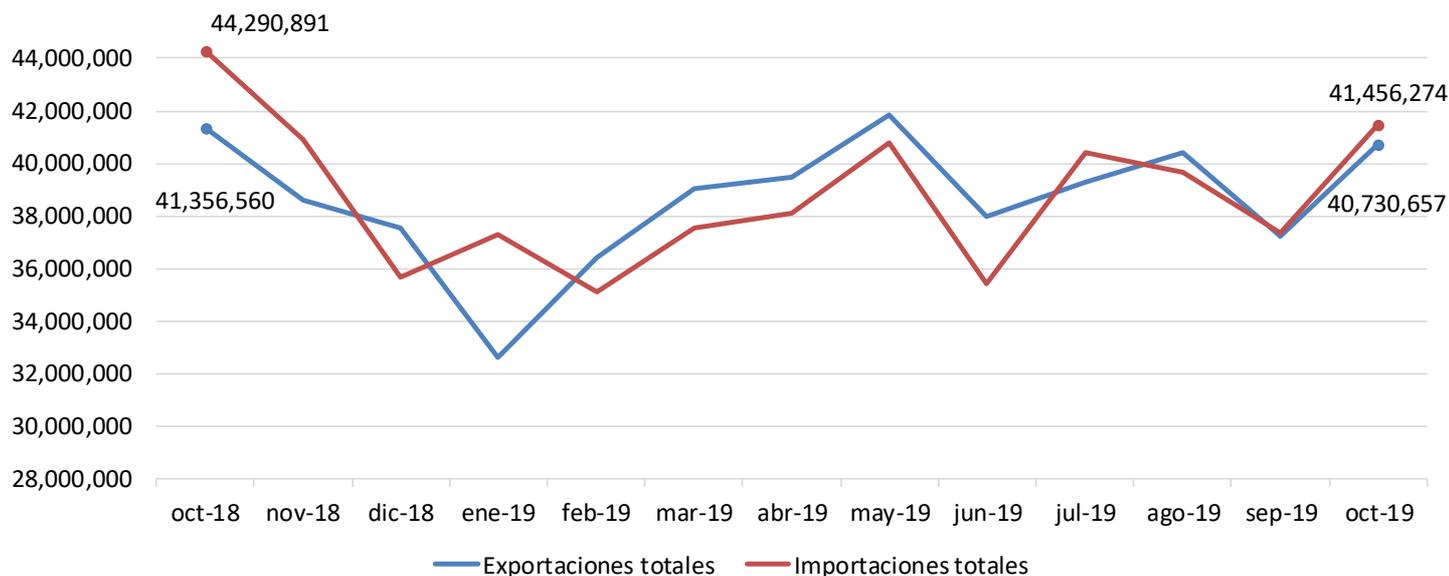


Reservas internacionales y Balanza comercial

Reservas internacionales (Millones de dólares)



Balanza Comercial

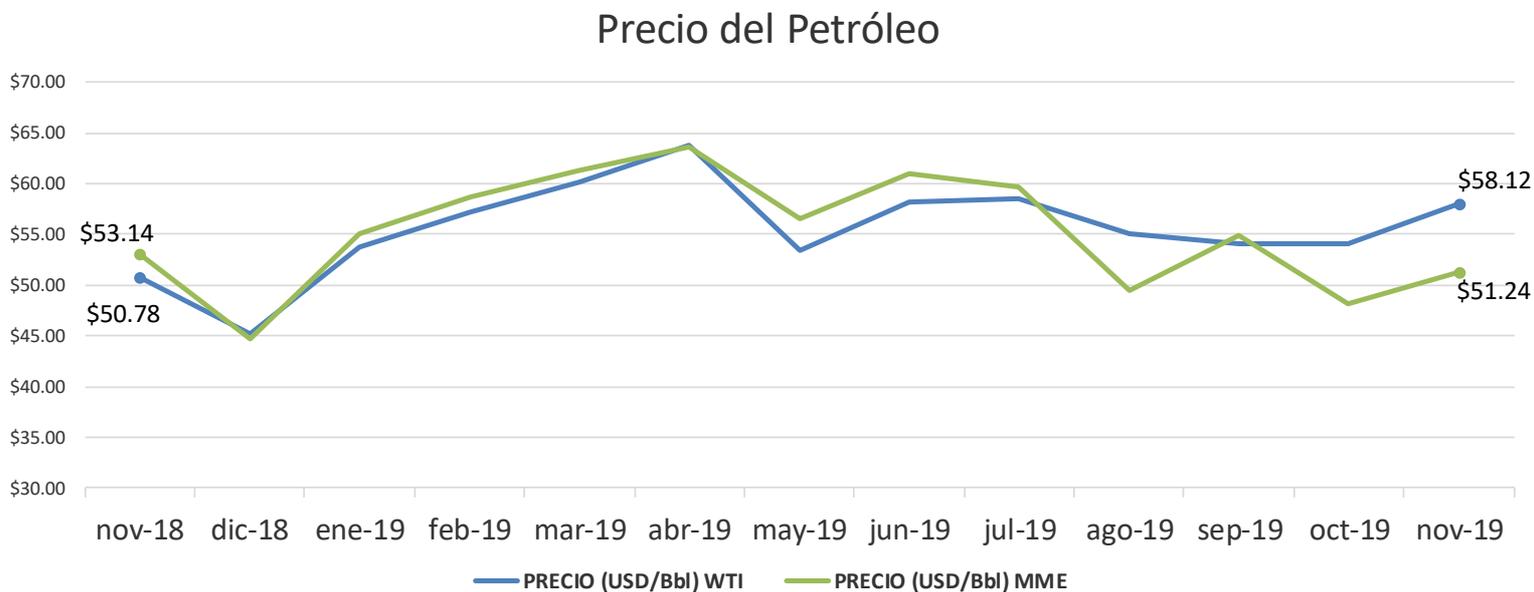


Reservas internacionales y Balanza comercial

- Las reservas internacionales registraron un saldo de 180,597 millones de dólares (mdd) en la última semana de noviembre, disminuyendo 152 mdd con respecto al cierre del mes anterior. En su boletín semanal sobre su estado de cuenta, Banco de México (Banxico) indicó que las reservas internacionales registran un crecimiento acumulado de 5,805 millones de dólares, respecto al cierre de 2018 cuando se ubicaron en 174,793 millones de dólares.
- En su reporte semanal, Banxico informó que la variación fue resultado del cambio en la valuación de los activos internacionales del propio Instituto.
- De acuerdo con INEGI, en octubre de 2019, la balanza comercial registró un déficit de 725,616 mdd, mientras que en octubre del año pasado, se registró un déficit de 2,934,331 mdd.
- El valor de las exportaciones totales de mercancías en octubre fue de 40,730,657 mdd con una disminución mensual de 1.51% y un incremento anual de 9.43%.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías fue de 41,456,274 mdd, que implicó una disminución mensual de 6.40%, pero un incremento de 11.03% en comparación con octubre de 2018.



Precios del petróleo



- En noviembre de 2019, la mezcla mexicana de petróleo cerró en USD\$51.24, que representa un incremento de 6.57% con respecto al mes anterior. Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) cerró en USD\$58.12 y un incremento de 7.59% con respecto al mes de octubre.
- El precio del petróleo inició el mes de noviembre con presiones en los diferentes mercados globales debido al incremento en el nerviosismo en torno a la oferta y la demanda del hidrocarburo. A pesar de ello, la mezcla mexicana tuvo un ligero avance respecto a la última jornada de octubre. Las expectativas sobre el incremento en la oferta de petróleo se dieron ante el alza en los inventarios de crudo de Estados Unidos, lo cual fue confirmado con el reporte de la Administración de Información Energía (EIA, por sus siglas en inglés), que publicó que los inventarios del energético aumentaron en 5.7 millones de barriles. Asimismo, las dudas en cuanto a la consecución de un acuerdo comercial entre China y Estados Unidos también afectaron los precios del petróleo.
- Sin embargo, el debilitamiento de la economía global como consecuencia de la guerra comercial ha sido un factor que ha aumentado la expectativa de una menor demanda por petróleo, presionando su precio a la baja.

Contáctenos

Este documento es una publicación de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. elaborada el equipo de “Boletín de Economía”. Este boletín no fue elaborado para contestar preguntas específicas o sugerir acciones en casos particulares.

Para información adicional de este u otros ejemplares, comentarios o preguntas, sírvase dirigirlos a la siguiente dirección: sallessainz@mx.gt.com

Consulta nuestro Aviso de Privacidad en:
<http://www.granthornton.mx/privacidad/>

Oficina Central

México, D.F.
Periférico Sur 4348
Col. Jardines del Pedregal
04500, México, D.F.
T +52 55 5424 6500
F +52 55 5424 6501
E sallessainz@mx.gt.com

Aguascalientes
Ciudad Juárez
Guadalajara

León
Monterrey
Puebla

Puerto Vallarta
Querétaro
Tijuana



SUPER
EMPRESAS
EXPANSION



EMPRESA
SOCIALMENTE
RESPONSABLE

Salles, Sainz – Grant Thornton S.C. es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd (Grant Thornton International). Las referencias a Grant Thornton son a Grant Thornton International o a sus firmas miembro. Grant Thornton International y las firmas miembro no forman una sociedad internacional. Los servicios son prestados por las firmas miembro de manera independiente.

www.granthornton.mx

Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Miembro de Grant Thornton International © Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Todos los derechos reservados