



Salles Sainz

**Grant Thornton**

An instinct for growth™



# Boletín de economía

Enero 2020



# Comportamiento de los precios del oro y petróleo tras el conflicto geopolítico en el Medio Oriente

A inicios del 2020 (3 de enero), se daba a conocer un nuevo conflicto geopolítico entre Estados Unidos (EU) e Irán, situación que generó incertidumbre en la economía global. Históricamente, el público inversionista suele modificar su toma de decisiones ante cualquier hecho económico, político o social que represente un riesgo para su capital, buscando siempre y obtener un beneficio a costa de la incertidumbre que se genera en los mercados.

El conflicto entre EU e Irán es sin duda un buen ejemplo de cómo un evento geopolítico entre dos naciones puede generar perplejidad en los mercados internacionales, trayendo como consecuencia que el inversionista busque refugiarse en activos con menor riesgo, cuyos precios en el mercado aumentan debido a la alta demanda que generan.

A continuación, se describen los efectos que causó el conflicto en Medio Oriente sobre los precios del oro y el petróleo, (específicamente el precio del futuro del oro estadounidense y el precio de los barriles Brent y West Texas Intermediate (WTI)). En el caso del oro, el avance responde a que es el activo refugio por excelencia, cada que hay tensiones geopolíticas o económicas, los inversionistas optan por esta clase de materias primas. En cuanto al petróleo, su incremento tiene distintas aristas, EU es el principal productor de crudo, Irán se mantiene dentro del top 10 y Arabia Saudita (aliado de EU) es el segundo más importante.



# Comportamiento de los precios del oro y petróleo tras el conflicto geopolítico en el Medio Oriente

## Petróleo

El comportamiento de los precios de las mezclas Brent y WTI fue positivo durante el 2019, apoyado por los recortes en la producción de petróleo de la OPEP y avances en las negociaciones entre EU y China, ambos petróleos registraron su mejor desempeño desde 2016 (el Brent sumó alrededor de 23% por ciento y el WTI escaló 34% durante 2019). A inicios de enero de 2020, la tendencia se mostró nuevamente al alza debido a la incertidumbre generada a nivel mundial por el conflicto geopolítico entre EU e Irán. El Brent y WTI aumentaron 3.03% y 3.06% del 2 al 3 de enero, pasando de \$67.05 a \$69.08 y de \$61.18 a \$63.05 dólares por barril respectivamente.

Posteriormente, las tensiones se acrecentaron tras un contraataque iraní (6 de enero) y el precio del Brent superó el nivel de los \$70 dólares, mientras que el WTI se cotizó en \$63.27 dólares por barril, sin embargo, una vez llegado a este nivel, la tensión disminuyó y la tendencia se revirtió pues ambos precios cayeron a niveles incluso más bajos que los registrados antes del evento mencionado.

<sup>1</sup> Los valores de refugio son aquellos activos que, en tiempos de turbulencia en los mercados mantienen su valor o incluso lo aumentan. Por ese motivo, en momentos de crisis, son valores buscados por los inversores y traders para minimizar su exposición a pérdidas. Link: <https://www.avatrade.es/educacion/trading-para-principiantes/valores-de-refugio>

<sup>2</sup> El crudo Brent es el petróleo de referencia en el mercado europeo y una de las tres principales referencias para los inversores en petróleo. Dicho crudo se obtiene de los campos petrolíferos del mar del Norte: Brent, Forties, Oseberg y Ekofisk (denominados en conjunto como BFOE). El uso de este tipo de crudo está muy extendido porque es dulce y ligero, lo que hace que sea más sencillo convertirlo en diésel y gasolina. Los precios mostrados, son los precios de cierre al día. Link: <https://www.ig.com/es/glosario-trading/definicion-de-crudo-brent>

<sup>3</sup> Es una mezcla de varios petróleos crudos locales estadounidenses ligeros y dulces. Se extrae y procesa en Estados Unidos, y se refina principalmente en el Medio Oeste y en la costa del golfo de México. El petróleo WTI se utiliza como referencia principal en el mercado petrolero de Estados Unidos. Link: <https://www.ig.com/es/glosario-trading/definicion-de-wti>

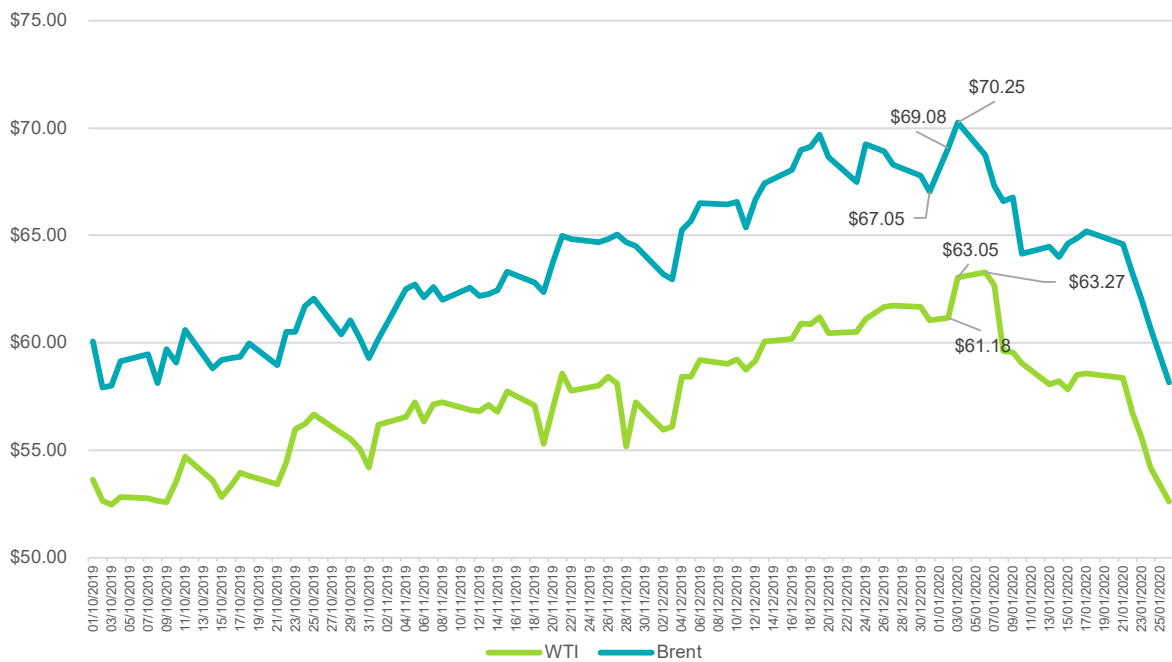
<sup>4</sup> "Conflicto entre Trump e Irán impulsa al oro y petróleo, pero será poco tiempo". El CEO, 7 de enero, 2020.

<sup>5</sup> Organización de Países Exportadores de Petróleo.

<sup>6</sup> Reuters, (2019). "Petróleo consigue su mayor avance anual desde 2016" Milenio, 31 de diciembre de 2019.



## Precio del crudo Brent y WTI (dólares por barril)

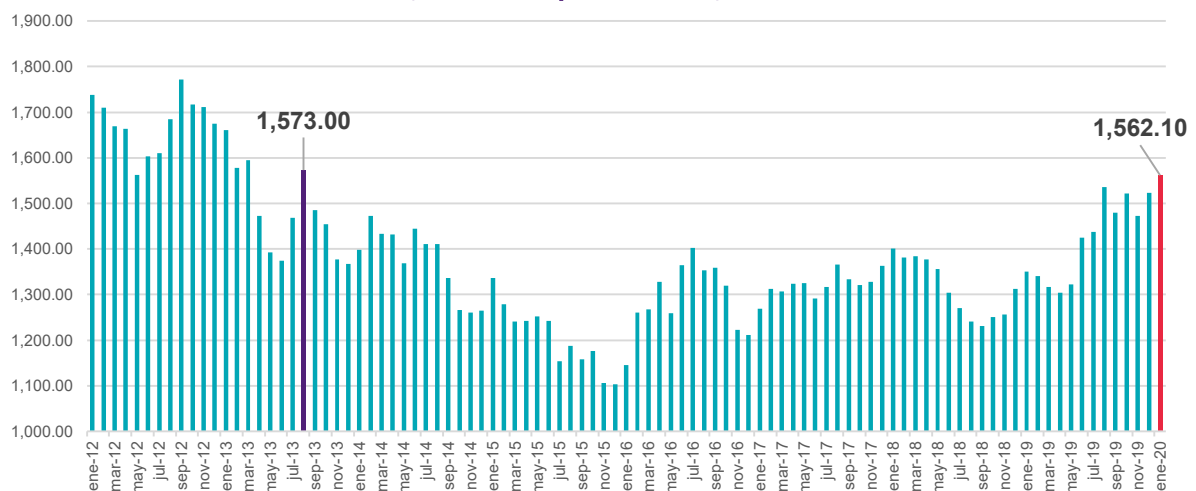


FUENTE: Elaboración propia con datos de Investing.com.

## Oro

Respecto al comportamiento del oro, es importante mencionar que no existe un precio global, sus cotizaciones se dan en los principales mercados como el de Nueva York (NYSE) y el Mercado de Lingotes de Londres (LBMA por sus siglas en inglés). En el primero, los futuros del oro registraron un precio de \$1,552 dólares por onza al día siguiente de haberse efectuado el ataque (aumentó de 1.59% respecto al día anterior), siendo el nivel más alto desde agosto del 2013 (\$1,573 dólares por onza).

## Futuros del oro (dólares por onza)



7 La cotización de futuros del oro se expresa en dólares por onza troy, que es la doceava parte de una Libra Troy, y su ticker es XAU. Una onza troy equivale a 31,1034768 gramos.

Al 24 de enero del 2020, el precio del futuro del oro se incrementó en promedio al día 0.17%, (incremento superior al registrado en el mismo periodo del 2018 el cual fue del 0.001%), mientras que los días 3 y 6 de enero (días con mayor tensión en el mercado) fueron las fechas que mayor incremento registraron con el 1.59% y el 1.06% respectivamente. Al comparar el efecto de la demanda de los futuros del oro con otros metales como los futuros de plata y paladio, se observa que el oro representó la mejor alternativa de inversión durante el conflicto en el Medio Oriente.

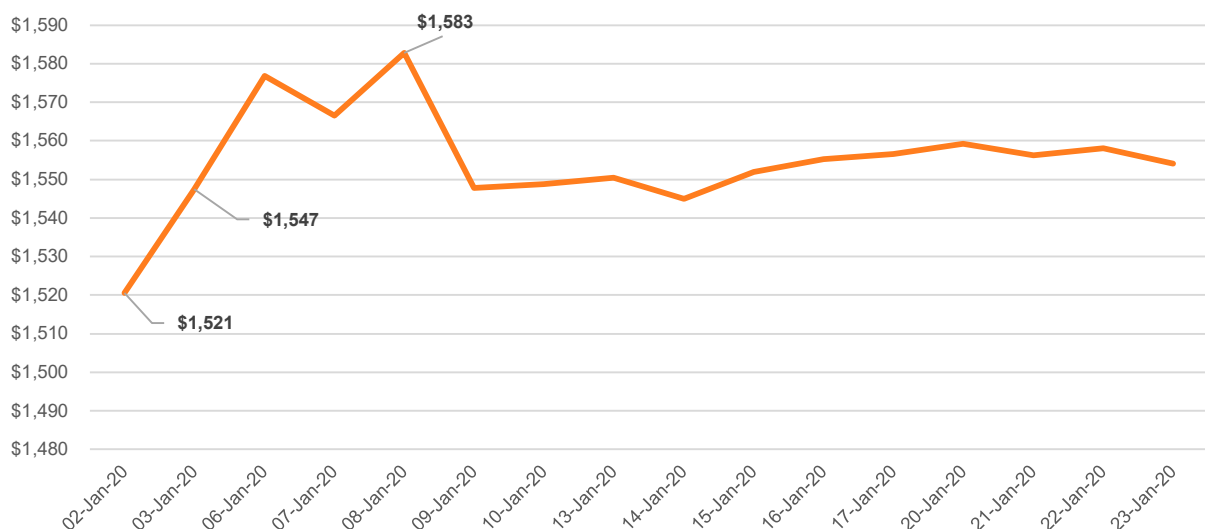
## Cotización de futuros en la bolsa de Nueva York de metales seleccionados (dólares por onza)

	Plata	Paladio	Oro
Precio antes del conflicto (2 de enero)	\$18.05	\$1,931.30	<b>\$1,528.10</b>
Precio después del conflicto (3 de enero)	\$18.15	\$1,957.40	<b>\$1,552.40</b>
Variación porcentual	0.58%	1.35%	<b>1.59%</b>

FUENTE: Elaboración propia con datos de Investing.com

Para el caso del precio del oro cotizado en el LBMA, este aumentó 1.70% tras el ataque estadounidense, pasando de \$1,521 a \$1,547 dólares por onza el 3 de enero. Posteriormente, la incertidumbre colocó el precio a un nivel cercano a los \$1,600 dólares por onza. En la siguiente gráfica se puede observar los efectos causados por la incertidumbre en los mercados durante los primeros días de enero en el LBMA, así como su cambio de tendencia posterior a la tensión geopolítica.

## Precio del oro en el Mercado de Lingotes de Londres, (dólares por onza)




FUENTE: Elaboración propia con datos de Investing.com

<sup>8</sup> Último dato disponible.

<sup>9</sup> El precio del oro LBMA se establece dos veces al día a las 10:30 y a las 15:00 en una subasta operada y administrada independientemente por ICE Benchmark Administration (IBA).

El precio se establece en dólares estadounidenses por onza troy fina. Link: <http://www.lbma.org.uk/precious-metal-prices>.



A pesar de que las tensiones entre EU e Irán disminuyeron, las perspectivas de los especialistas apuntan a que el precio del oro continuará empujando al alza, ya que aún existen factores como la guerra comercial entre Estados Unidos y China, así como las elecciones presidenciales en EU que podrían desencadenar un aumento en su cotización . Por su parte, Goldman Sachs mantuvo su proyección a 3, 6 y 12 meses para el oro en \$1,600 dólares la onza, afirmando que el oro es una mejor cobertura que el petróleo durante momentos de incertidumbre geopolítica .

## Conclusión

Como se observó, ante escenarios conflictivos como el de inicios de año, la incertidumbre económica generada en los mercados internacionales puede ser causa para que los inversionistas busquen alternativas de inversión de menor riesgo. En este caso, la visión global se inclinó por el oro, considerado un activo refugio por excelencia y en el petróleo por ser un activo financiero cuyos precios pueden comportarse al alza en escenarios de incertidumbre geopolítica. No obstante, debido a que la tensión generada por el conflicto geopolítico solo se presentó por un periodo corto de tiempo los precios de ambos activos se estabilizaron a partir de la segunda semana de enero.

---

10 Tejeda, C. (2020). "Llega el oro a US1,610 por onza". El economista, 08 de enero de 2019. Link: <https://www.eleconomista.com.mx/mercados/Llega-el-oro-a-US1610-por-onza-20200108-0001.html>

11 Goldman Sachs Group, Inc. es una firma líder mundial de banca de inversión, valores y gestión de inversiones que brinda una amplia gama de servicios financieros a una base de clientes sustancial y diversificada que incluye corporaciones, instituciones financieras, gobiernos e individuos.

12 Reuters, (2020). "Oro sube a máximo de 7 años por conflicto Estados Unidos-Irán". El economista, 06 de enero de 2020. Link: <https://www.eleconomista.com.mx/mercados/Oro-sube-a-maximo-de-7-anos-por-conflicto-Estados-Unidos-Iran-20200106-0004.html>

13 Los analistas de Goldman Sachs son claros y contundentes: «El oro es mejor cobertura que el petróleo. La historia muestra que, en la mayoría de estas ocasiones, el oro se comporta mejor. Link: <http://www.finanzas.com/noticias/economia/20200112/oro-impone-petroleo-como-inversion-4028608.html>



## Referencias

1. Durante el año 2009, la Secretaría de Economía (SE) y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) modificaron la clasificación para las MiPymes, con el fin de ampliar el acceso a los programas diseñados para estas unidades. Esta modificación, "Acuerdo por el que se establece la estratificación de las micro, pequeñas y medianas empresas" se publicó el 30 de junio de 2009 en el Diario Oficial de la Federación (DOF) y toma en cuenta el número de empleados que genera y establece como determinante el nivel de ventas anuales.
2. Los países que integran la OCDE a 2018 son: Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Chile, República Checa, Dinamarca, Estonia, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Hungría, Islandia, Irlanda, Israel, Italia, Japón, Corea, Lituania, Luxemburgo, Letonia, México, Países Bajos, Nueva Zelanda, Noruega, Polonia, Portugal, República Eslovaca, Eslovenia, España, Suecia, Suiza, Turquía, Reino Unido y Estados Unidos.
3. El valor añadido se refiere al conjunto de características de un producto o servicio que hacen que sea más atractivo para el cliente respecto a otros productos o servicios que se ofrecen en el mercado.
4. OCDE, "Financiamiento de PYMES y Emprendedores 2018: Un marcador de la OCDE", Edición 2018.
5. FUENTE: <https://www.condusef.gob.mx/Revista/index.php/usuario-inteligente/educacion-financiera/492-pymes>
6. Banxico, "Indicadores básicos de Créditos a las PYMES", datos a julio de 2017.
7. El índice de morosidad se define como la razón del saldo de cartera vencida entre el saldo de la cartera total.
8. EL IHH mide los niveles de concentración de mercado, para efectos del presente análisis y de acuerdo con el Banxico, el IHH se obtiene al sumar las participaciones de mercado de todos los oferentes de crédito, en términos del tamaño de su cartera total, elevadas al cuadrado. En el análisis de fusiones en México, la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE) ha establecido límites del IHH para autorizar una fusión: el nivel resultante de la fusión en el IHH debe ser menor a 2,000 puntos o el incremento menor a 75 puntos (DOF, 24 de julio de 1998).
9. Empresa Fintech especializada en el otorgamiento de créditos en línea para pequeños y medianos negocios, levantó \$1,700 millones de pesos en inversión de capital de Serie C y deuda; logrando con esto una cifra histórica de inversión para la industria de tecnología financiera mexicana.
10. El objetivo de dicha encuesta es generar información nacional de las MiPymes sobre las habilidades gerenciales y de emprendimiento, así como de los apoyos gubernamentales que reciben para contribuir al fomento de la cultura empresarial en México.
11. Última información disponible.

# Boletín de economía

Enero 2020 Año 17 Número 1

Los principales indicadores de la economía mexicana en resumen.

En este número	
2	Entorno económico
3	Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)
4	Indicador de confianza empresarial
6	Indicador de confianza del consumidor
8	Inflación
9	Tasas de interés y Tipo de Cambio
10	Mercado financiero
11	Reservas internacionales y Balanza comercial
12	Precios de Petróleo

Índices	2019	2019	2018
	Noviembre	Octubre	Noviembre
<b>IGAE</b>	112.6	112.4	113.5
	2019	2019	2018
	Diciembre	Noviembre	Diciembre
<b>Indicadores de Confianza</b>			
Sector Construcción	48.89	47.11	49.76
Sector Comercio	49.80	49.46	52.88
Sector Manufacturero	49.47	49.88	51.02
<b>Confianza del Consumidor</b>	43.43	43.36	44.45
<b>Inflación</b>			
Variación INPC (%)	0.56%	0.81%	0.70%
General Anual (%)	2.83%	2.97%	4.83%
Subyacente (%)	3.59%	3.65%	3.68%
No Subyacente (%)	0.59%	0.98%	8.40%
<b>Tasa de interés</b>			
CETES 28 días (%)	7.57	7.78	8.58
TIE (%)	7.25	7.46	8.17
<b>Tipo de Cambio</b>			
Dólar (\$)	19.11	19.34	20.10
Euro (\$)	21.18	21.54	22.46
<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>			
IPyC (unidades)	43,541	42,820	41,640
Reservas Internacionales (mdd)	180,877	180,597	174,793
<b>Precio del Petróleo</b>			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	\$61.14	\$58.12	\$45.15
Mezcla Mexicana (usd por barril)	\$56.14	\$51.24	\$44.69

**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 Octubre	2019 Octubre	2019 Septiembre	2018 Octubre
<b>Balanza comercial<sup>3</sup></b>				
Saldo del mes (\$)	2,752,023	790,351	-725,616	-2,319,954
Exportaciones (\$mmd)	422,452,343	37,495,723	40,730,657	38,608,762
Importaciones (\$mmd)	419,700,320	36,705,372	41,456,274	40,928,716



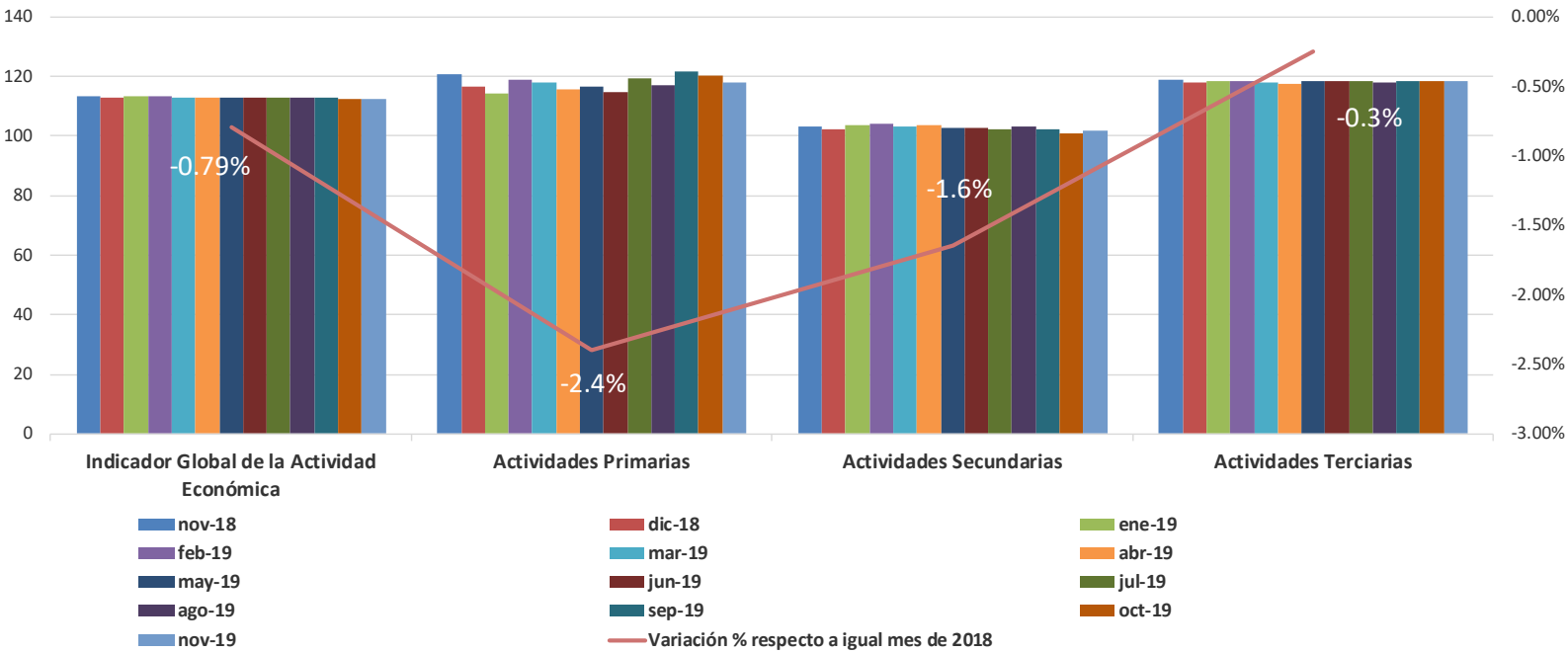
# Entorno económico

- **Venta de autos cae en diciembre.** De acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la industria automotriz en México cerró el año 2019 con ventas equivalentes a 1 millón 317,727 de vehículos ligeros nuevos que representa una caída de 7.7% respecto al año 2018 y el mayor descenso en la comercialización desde 2009, cuando se hundió en 26.4%. En cuanto al volumen de unidades vendidas, el 2019 se coloca como el más bajo desde el 2014 (cuando se vendieron 1 millón 137,000 unidades). El director de la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA), pugnó por la implementación de un programa para la reactivación de la venta de unidades nuevas en las micro, pequeña y medianas empresas, al estimar que el año 2020 presenta signos negativos en la venta de vehículos debido a una menor confianza del consumidor.
- **Ventas ANTAD se frenan en diciembre.** La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas comparables (tiendas con más de un año de operación), crecieron 3.6% en diciembre 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 7.7% respecto al mismo mes del 2018, su peor desempeño desde 2014. Asimismo, Vicente Yáñez, presidente de la ANTAD prevé que la actividad continúe a la baja durante 2020. En este sentido, debilidad del mercado interno, la incertidumbre por políticas del gobierno, los problemas de inseguridad pública, así como el crecimiento del comercio informal influyeron en el comportamiento de las ventas durante 2019.
- **PIB de China creció 6.1% en 2019.** La economía de China creció 6.1% en 2019, su menor ritmo en tres décadas. La cifra resultó ligeramente por arriba de 6% estimado por el consenso del mercado y se registra en un año en el que la economía se vio impactada por los aranceles estadounidenses como resultado de la guerra comercial y otros factores como una menor demanda interna ante las medidas tomadas para reducir la deuda. Ning Jizhe, de la Oficina Nacional de Estadísticas, dijo que pese a los "riesgos y desafíos crecientes tanto en China como en el extranjero", la economía china creció a un ritmo globalmente estable, dentro de la horquilla fijada por el gobierno del 6-6.5%.
- **PIB de México cayó 0.1% en 2019.** La economía mexicana registró una contracción de 0.1% en el año 2019, de acuerdo con información oportuna del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), con cifras desestacionalizadas. El desempeño negativo de la economía en el primer año de gobierno de Andrés Manuel López Obrador, resultó de completarse cinco trimestres consecutivos sin crecimiento y tres de ellos, los registrados entre marzo a junio, así como el de septiembre a diciembre de 2019, en contracción. Esta caída en el PIB del último cuarto del año, es explicada por el deterioro de la actividad industrial, que completó cinco trimestres consecutivos en contracción, un estancamiento prolongado del sector servicios que se extendió por cuatro trimestres consecutivos, desde enero de 2019, así como el despegue de las actividades agropecuarias, que sin embargo tienen peso poco para compensar la debilidad de las otras. El PIB del periodo octubre-diciembre de 2019 no reportó variación en términos reales, al comparar con el trimestre previo, con cifras ajustadas por estacionalidad.



# Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

## Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Con cifras desestacionalizadas del INEGI, en noviembre de 2019, el IGAE tuvo una disminución anual de 0.8% y un ligero aumento de 0.2% con respecto al mes previo.

- **Actividades primarias:** Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Registraron disminuciones en términos mensuales y anualizados, equivalentes a 2.0% y 2.4%, respectivamente.
- **Actividades secundarias:** Construcción, industria manufacturera. Tuvieron un aumento de 0.8% en su comparación con el mes anterior, pero una disminución de 1.6% con respecto al mes de noviembre de 2018.
- **Actividades terciarias:** Comercio, servicios, transportes. Tuvieron un aumento de 0.1% en su comparación con el mes anterior y una disminución de 0.3% con respecto al mes de noviembre de 2018.

El IGAE es un indicador de la tendencia de la economía mexicana en el corto plazo. El dato mostrado en noviembre representa el peor descenso de la actividad económica desde diciembre del 2009, cuando cayó 0.2% y además, acumuló cinco meses con variaciones negativas. Con este dato, diversos analistas ven probable que el Producto Interno Bruto en el cuarto trimestre haya mostrado una contracción moderada, lo que llevaría a que el promedio anual de 2019 también muestre una reducción.

# Indicador de confianza empresarial y sus componentes

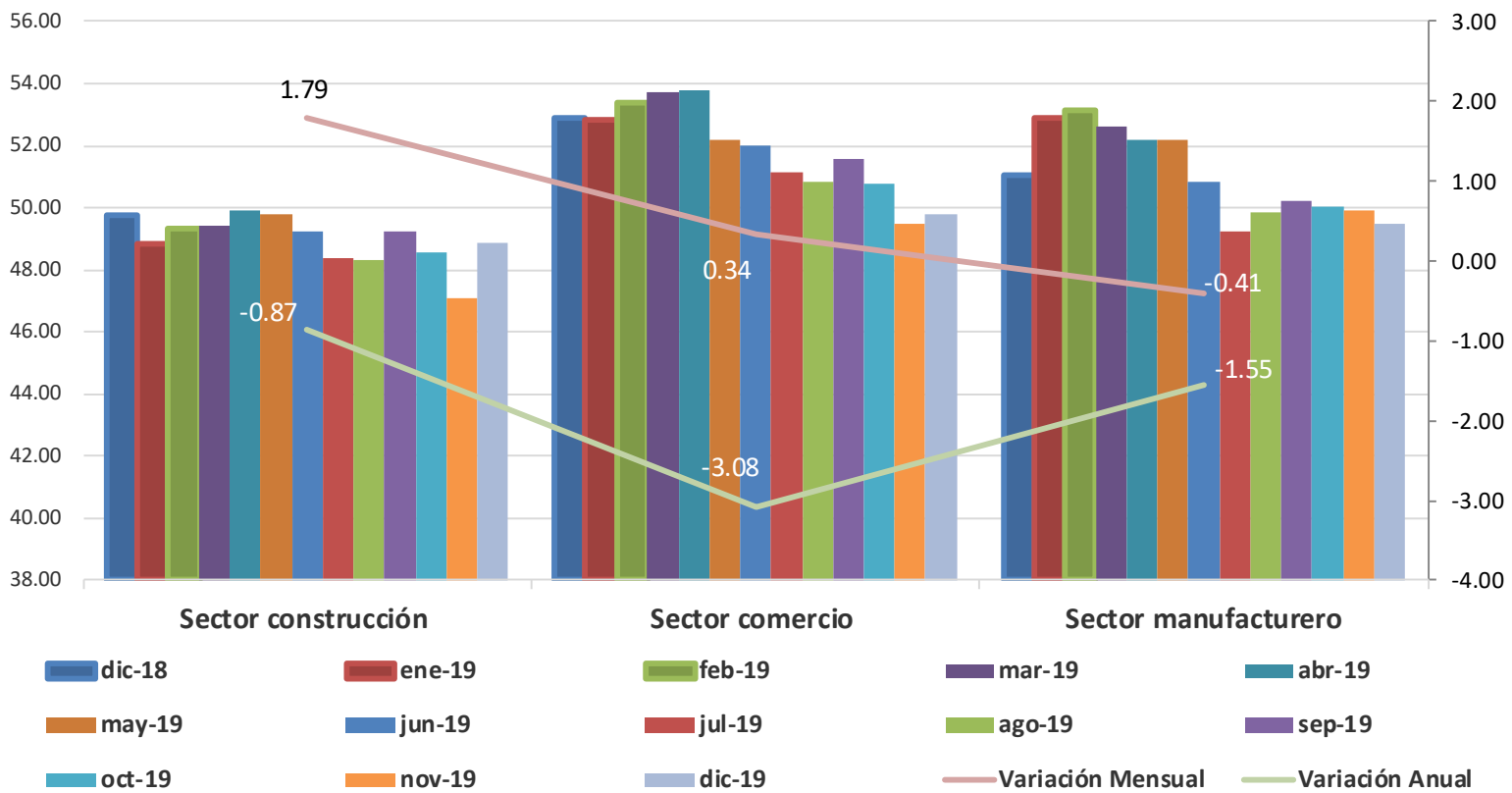
## Indicador de confianza empresarial y sus componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	dic-19	nov-19	Mensual	Anual
<b>Indicador de confianza empresarial del sector construcción</b>	<b>48.89</b>	<b>47.11</b>	<b>1.79</b>	<b>-0.87</b>
Momento adecuado para invertir	27.50	26.43		
Situación económica presente del país	43.84	41.68		
Situación económica futura del país	59.88	57.47		
Situación económica presente de la empresa	50.15	47.42		
Situación económica futura de la empresa	63.23	62.35		
<b>Indicador de confianza empresarial del sector comercio</b>	<b>49.80</b>	<b>49.46</b>	<b>0.34</b>	<b>-3.08</b>
Momento adecuado para invertir	29.88	29.81		
Situación económica presente del país	43.90	43.88		
Situación económica futura del país	58.44	58.34		
Situación económica presente de la empresa	52.64	51.55		
Situación económica futura de la empresa	64.17	63.72		
<b>Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero</b>	<b>49.47</b>	<b>49.88</b>	<b>-0.41</b>	<b>-1.55</b>
Momento adecuado para invertir	42.20	41.49		
Situación económica presente del país	45.70	45.86		
Situación económica futura del país	50.50	50.56		
Situación económica presente de la empresa	50.97	52.36		
Situación económica futura de la empresa	56.24	57.18		

- 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 48.89 puntos en diciembre de 2019, que representa una disminución de 0.87 puntos en términos anuales y un aumento de 1.79 en términos mensuales.
- En el sector del Comercio, el ICE se ubicó en 49.80 puntos en diciembre, 3.08 puntos menos que en diciembre de 2018, pero 0.34 menos que en noviembre de 2019.
- Por su parte, el ICE del sector Manufacturero disminuyó 1.55 puntos en términos anualizados y 0.41 puntos con respecto al mes de noviembre de 2019, al ubicarse en 49.47 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.?

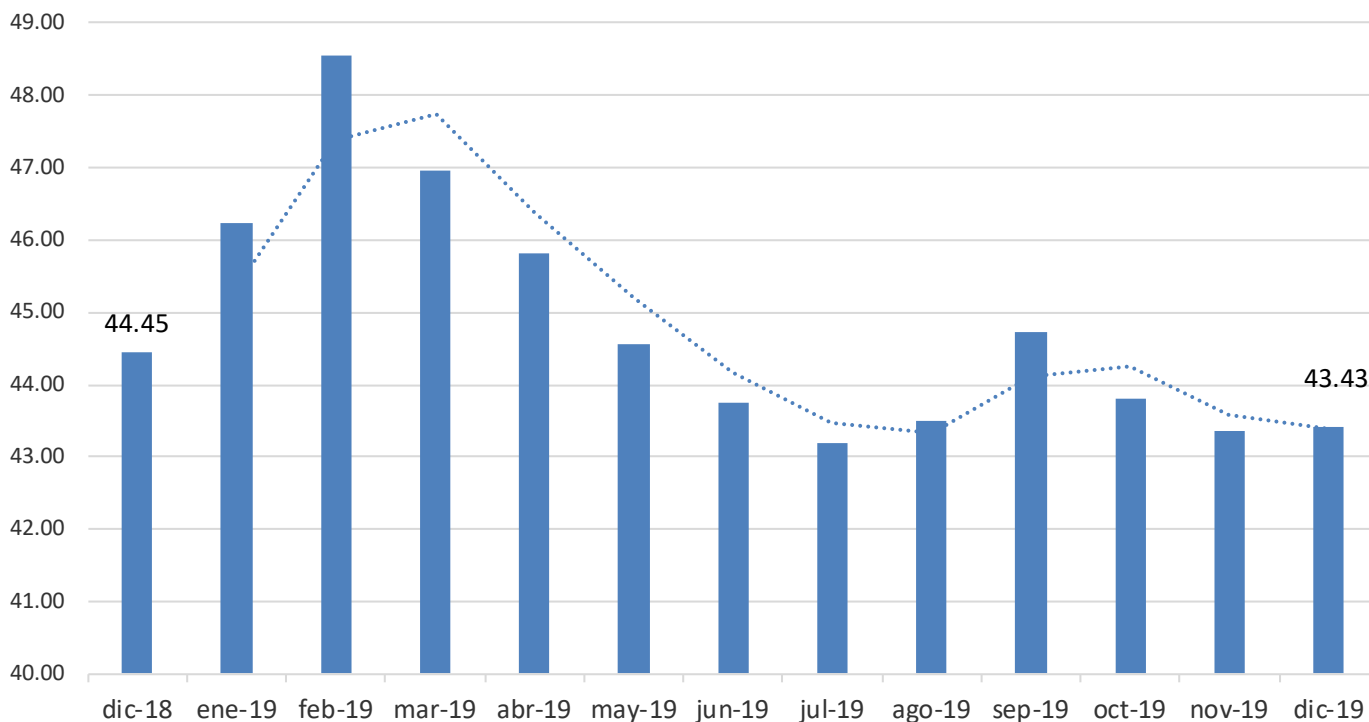
	dic-19	nov-19	Variación Mensual	Variación Anual
<b>Índice de confianza del consumidor</b>	<b>43.43</b>	<b>43.36</b>	<b>0.16%</b>	<b>-2.30%</b>
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	48.34	49.09	-1.53%	1.68%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	55.15	54.98	0.30%	-5.22%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	40.54	41.00	-1.11%	14.38%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	48.15	47.99	0.33%	-14.55%
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.?	25.19	24.14	4.32%	0.98%

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.



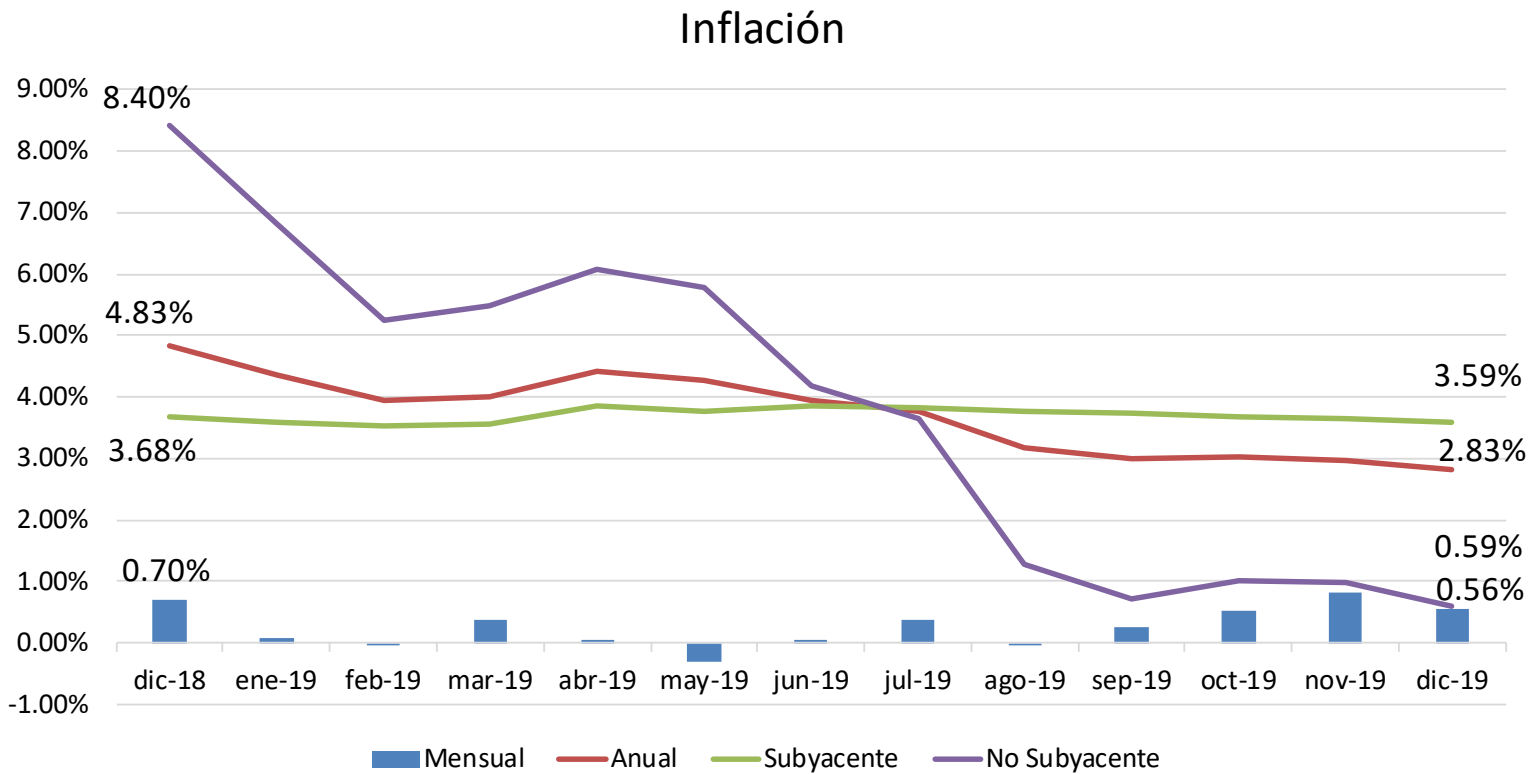
# Índice de confianza del consumidor

Índice de confianza del consumidor



- En diciembre de 2019 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 0.16% con respecto al mes de noviembre, pero disminuyó 2.30% en su comparación anual. De esta manera, la confianza de los consumidores mexicanos repuntó después de la caída sufrida en noviembre.
- Al interior del índice, tres de sus cinco componentes tuvieron incrementos mensuales, destacando el incremento del componente que, comparando la situación económica actual con la de hace un año, mide la posibilidad de adquirir bienes tales como muebles, televisores, lavadoras u otros aparatos electrodomésticos, el cual tuvo un aumento mensual de 4.32%.
- 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 14.38%.

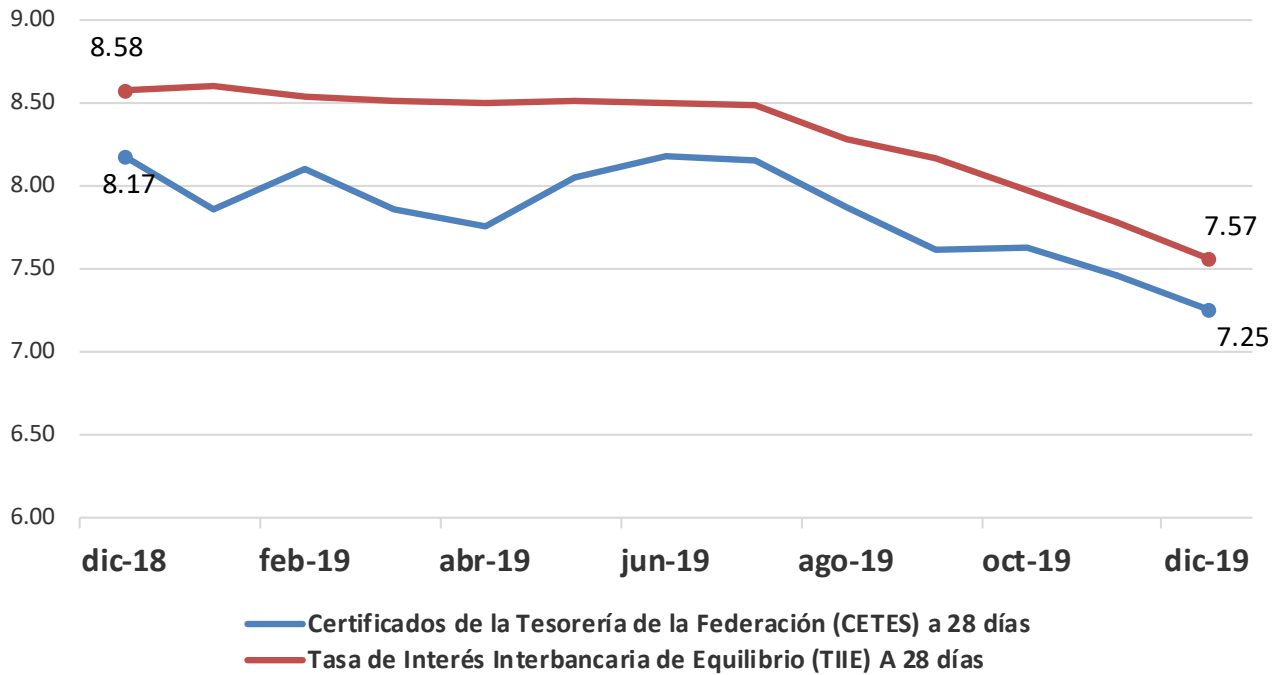
# Inflación



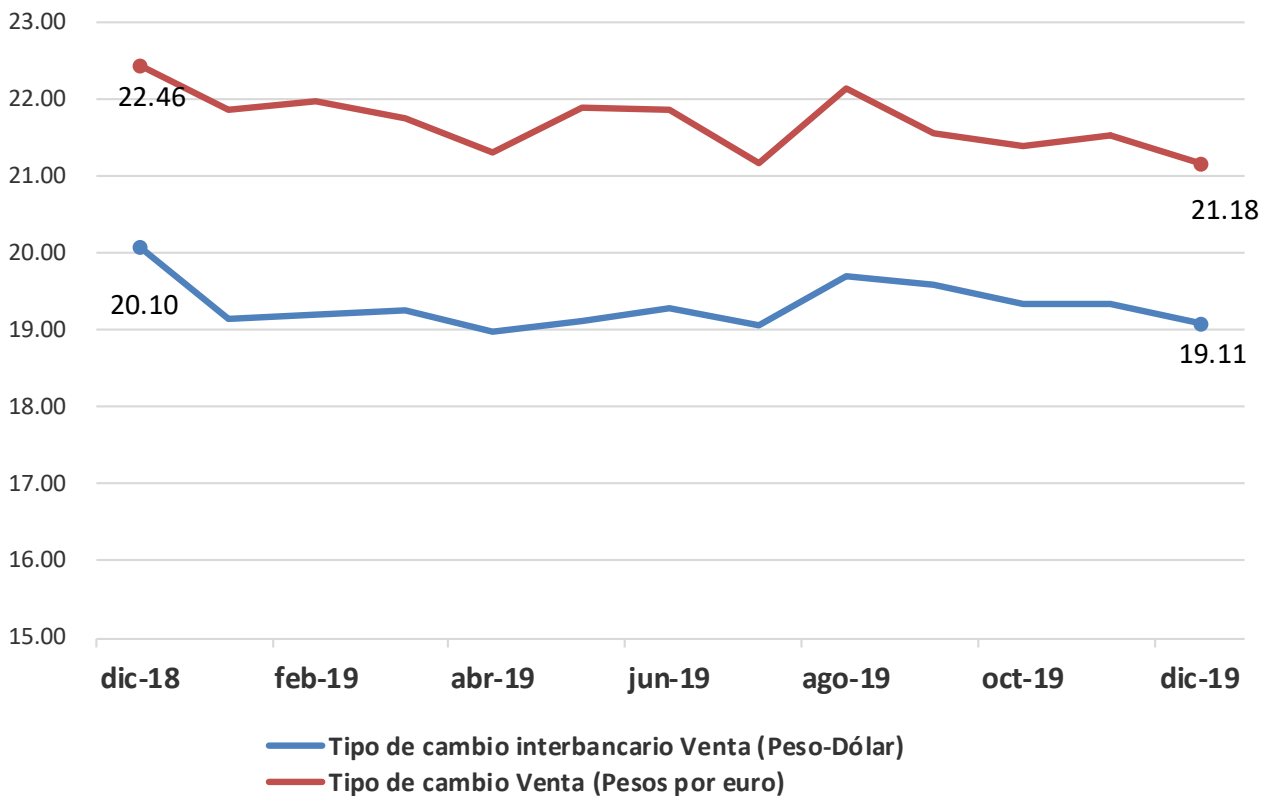
- De acuerdo con INEGI, en diciembre de 2019, la inflación se ubicó en 0.56% a tasa mensual y en 2.83% anual, permaneciendo dentro del rango fijado como objetivo por Banco de México (3% +/- 1%) por séptimo mes consecutivo.
- De acuerdo con los datos del INEGI, los productos y servicios que tuvieron el mayor incremento en precios durante el mes de diciembre fueron el jitomate, cebolla, transporte aéreo, servicios turísticos en paquete, gas doméstico LP, servicios en loncherías, vivienda propia, nopales, carne de cerdo y gasolina Magna; mientras que los productos y servicios que tuvieron los mayores decrementos fueron el aguacate, naranja, limón, chile serrano, computadoras, pollo, televisores, papaya, zanahoria y servicios de internet, telefonía y televisión de paga.
- Por su parte, el índice de precios subyacente (que excluye bienes y servicios más volátiles, como agropecuarios y energéticos) aumentó 0.41% mensual y 3.59% a tasa anual; por su parte, el índice de precios no subyacente subió 1% mensual y 0.59% anual.

# Tasas de interés y Tipo de cambio

## Tasas de Interés



## Tipos de Cambio



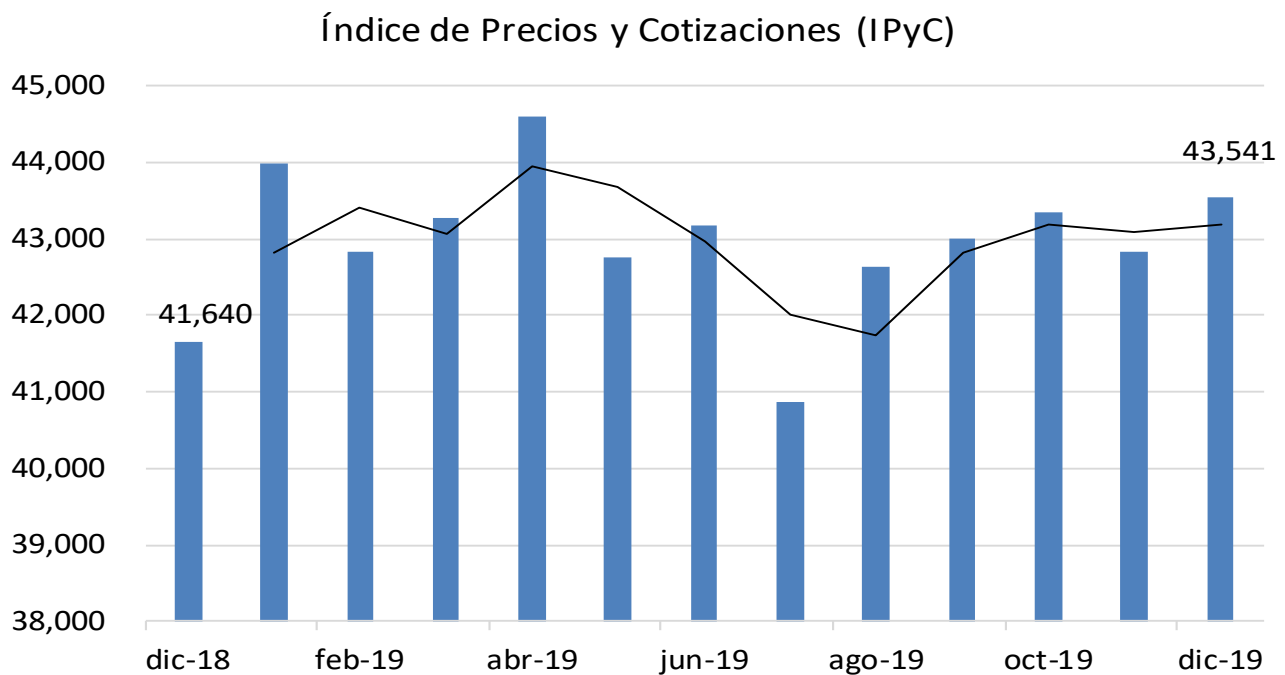


# Tasas de interés y Tipo de cambio

- En diciembre de 2019, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días tuvo una tendencia a la baja. En la primera subasta de noviembre (49º del año), los Cetes disminuyeron 0.06% con respecto a la última de noviembre y se ubicaron en 7.40%. En las siguientes dos subastas, el rendimiento de los Cetes volvió a disminuir, esta vez en 0.36% y 0.24% para ubicarse en 7.04% y 6.80%, respectivamente; descendiendo a un nivel que no se registraba desde junio de 2017. Finalmente, los Cetes se recuperaron en 0.45% para cerrar el año 2019 en 7.25%.
- Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) también mostró una tendencia negativa, iniciando el mes en 7.78%, y finalizando en 7.57%.
- La disminución en el rendimiento de los Cetes al inicio de mes, se debió principalmente a la expectativa de que Banco de México cerrara 2019 con un recorte más en su tasa de referencia de política monetaria. Otros factores que fueron importantes para los inversionistas durante el mes de diciembre fueron la subasta de deuda y datos manufactureros en Estados Unidos.
- En diciembre, el tipo de cambio interbancario cerró en 19.11 pesos por dólar. Durante el mes, el peso operó en un contexto favorable por la reducción de la incertidumbre en los mercados globales, favoreciendo seriamente a su fortalecimiento.
- Cabe mencionar que en el balance de riesgos expuesto por el Banxico, se menciona como uno de seis factores la incertidumbre derivada de la amenaza de aranceles de Estados Unidos y medidas compensatorias. Sin embargo, con los avances en las negociaciones entre Norteamérica y China, la firma de los anexos al T-MECA a inicios de diciembre y su casi segura aprobación por parte del Congreso de Estados Unidos, diversos analistas consideran este riesgo se ha reducido aún más. Otro factor de riesgo importante el que el tipo de cambio peso dólar se vea presionada por factores externos o internos pero de igual manera, la reducción de las tensiones sociales en Sudamérica y la cercanía de la ratificación del T-MECA, impulsaron una revaluación del peso.



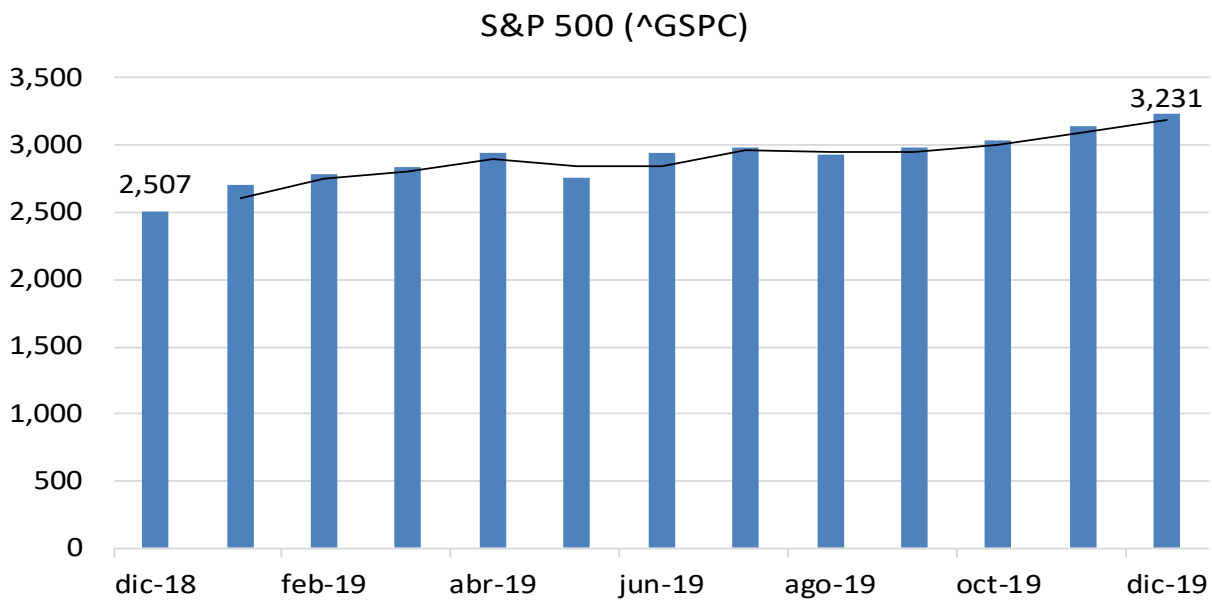
# Mercado financiero



- 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 diciembre de 2019, el IPyC cerró en 43,541 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 42,820. Así, la BMV se recuperó y tuvo un aumento de 1.68% con respecto al mes anterior.



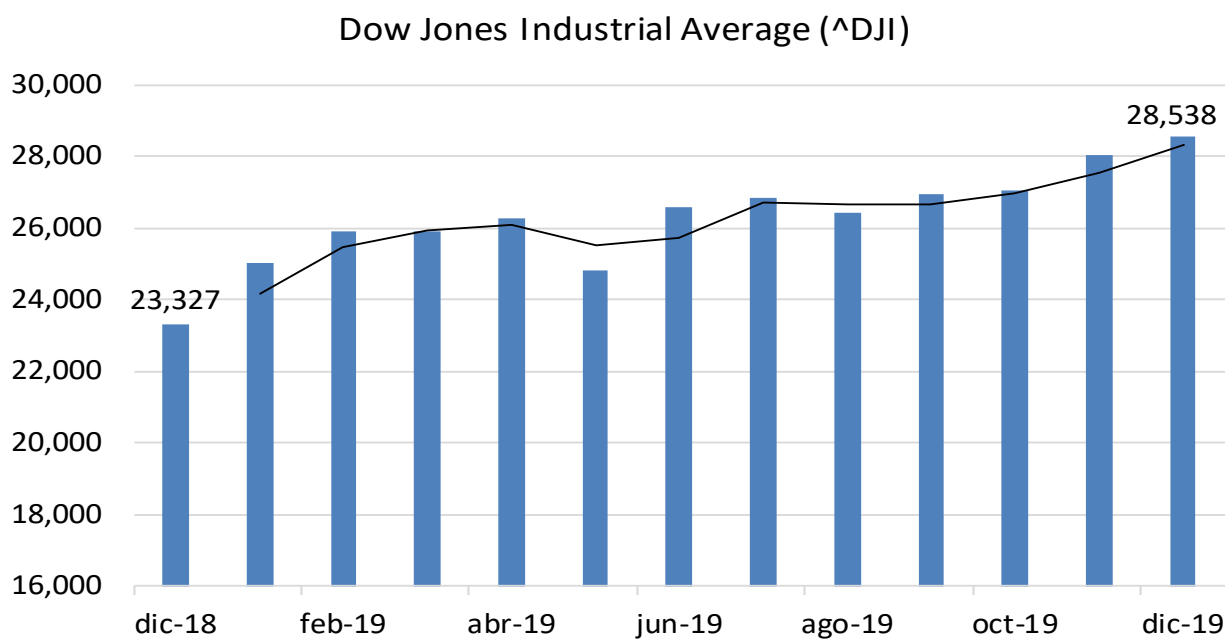
# Mercado financiero



- 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 diciembre de 2019, el S&P 500 cerró en 3,231 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 3,141.



# Mercado financiero

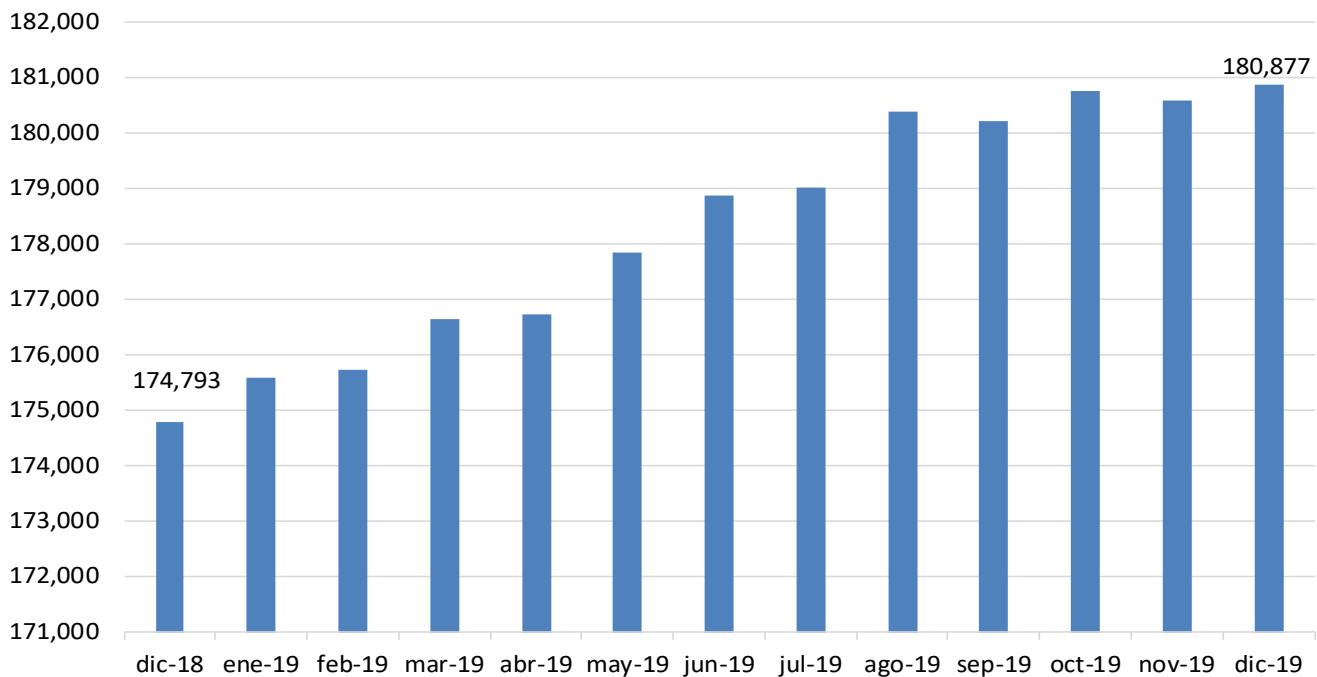


- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En diciembre de 2019, el índice Dow Jones cerró en 28,538 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 28,051.

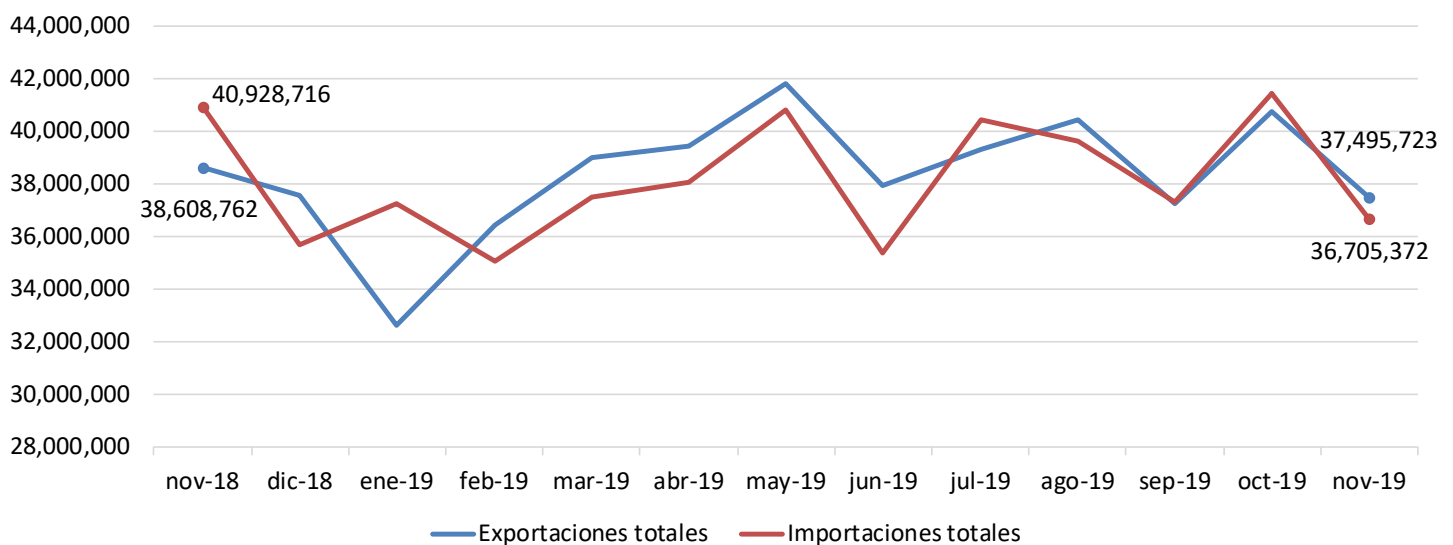


# Reservas internacionales y Balanza comercial

Reservas internacionales (Millones de dólares)



Balanza Comercial

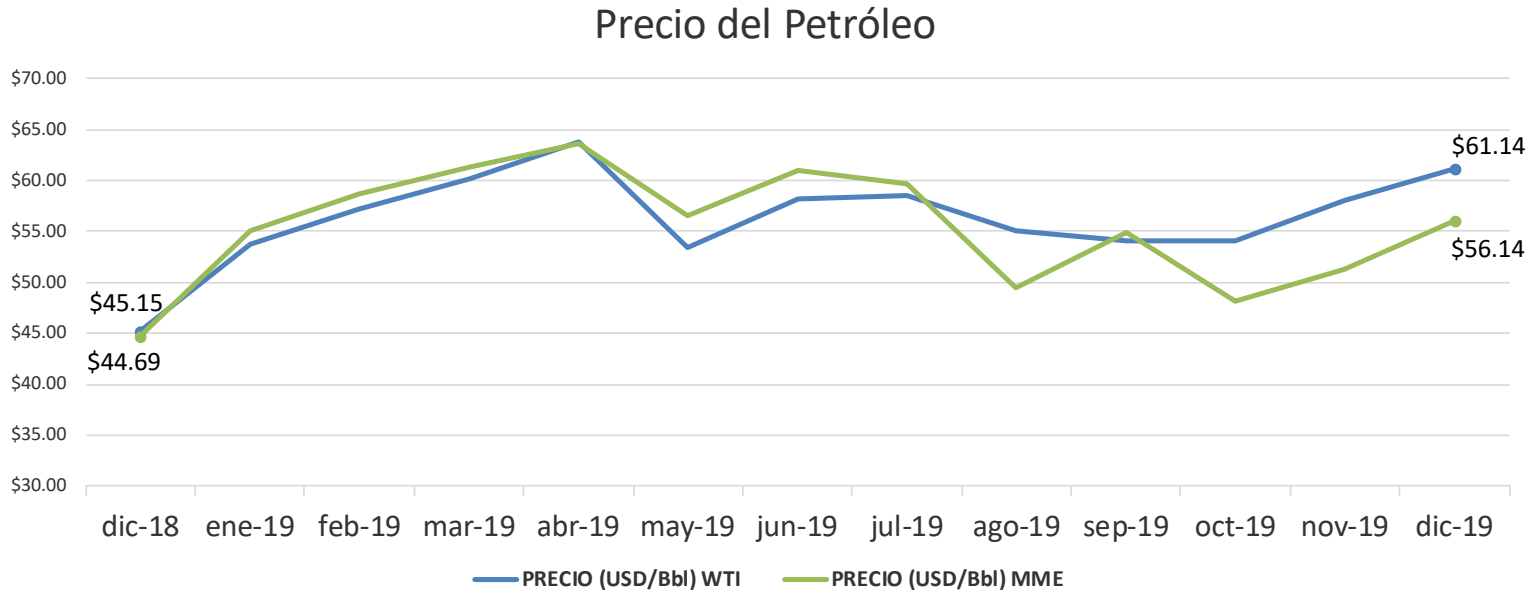


# Reservas internacionales y Balanza comercial

- Las reservas internacionales registraron un saldo de 180,877 millones de dólares (mdd) en la última semana de diciembre, aumentando 280 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 6,085 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 noviembre de 2019, la balanza comercial registró un superávit de 790,351 mdd, mientras que en noviembre de 2018, se registró un déficit de 2,319,954 mdd.
- El valor de las exportaciones totales de mercancías en octubre fue de 37,495,723 mdd con disminuciones de 2.88% en términos mensuales y de 7.94% en términos anuales.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías fue de 36,705,372 mdd, que implicó disminuciones de 10.32% en términos mensuales y de 11.46% en términos anuales.



# Precios del petróleo



- En diciembre de 2019, la mezcla mexicana de petróleo cerró en USD\$56.14, que representa un incremento de 9.56% con respecto al mes anterior. Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) cerró en USD\$61.14 y un incremento de 5.20% con respecto al mes de noviembre. Cabe mencionar que la mezcla mexicana de exportación tuvo su mejor año desde 2010, al revalorizarse 29.07% en 2019.
- Durante las últimas sesiones del mes de diciembre, los precios del petróleo se vieron presionados a la alza ante una mejora en las expectativas sobre la relación comercial entre China y Estados Unidos, factor que ha sido determinante en la cotización de las diferentes mezclas durante los últimos meses. Asimismo, los precios del petróleo subieron con las estadísticas de inventarios petroleros. En la semana del 20 de diciembre se dio a conocer en Estados Unidos que los inventarios retrocedieron 5.47 millones de barriles en esa semana.
- Cabe mencionar que al inicio del mes de diciembre, Pemex informó sobre el descubrimiento de un nuevo yacimiento en el pozo petrolero de Quesqui, Tabasco, con reservas por hasta 500 millones de barriles de crudo, correspondiente a 2% de las reservas totales certificadas del país. Por ahora se ejecuta el Programa de Evaluación del descubrimiento para incrementar la certidumbre en el volumen del yacimiento, declarar su comercialidad e iniciar el Plan de Desarrollo.

# Contáctenos

Este documento es una publicación de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. elaborada por 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](mailto: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](mailto: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](http://www.granthornton.mx)

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