



Salles Sainz

Grant Thornton

An instinct for growth™



Boletín de economía

Marzo 2019



Las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPymes)¹ en México y el acceso a financiamiento otorgado por instituciones privadas

De acuerdo con la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), las pequeñas y medianas empresas (Pymes) desempeñan un papel fundamental en el crecimiento económico, la creación de empleo, el desarrollo local y regional y la cohesión social. Prácticamente todas las empresas de la zona de la OCDE² son de pequeño o mediano tamaño, y generan en torno al 60% del empleo total, así como entre el 50% y el 60% del valor añadido³ en promedio. El acceso a financiamiento es un requisito previo fundamental para el desarrollo y la creación de Pymes.⁴

Pese a su importancia en el desarrollo económico nacional, y es que las MiPymes generan 72% del empleo y 52% del Producto Interno Bruto (PIB) del país⁵, este rubro de empresas enfrenta diversos desafíos que, según el Centro de Desarrollo para la Competitividad Empresarial, provocan que 75% de ellas no sobreviva los primeros dos años de vida, uno de estos desafíos es la falta de financiamiento.

A continuación, se describen los desafíos que afrontan las MiPymes en el acceso a créditos por parte de las instituciones financieras privadas.



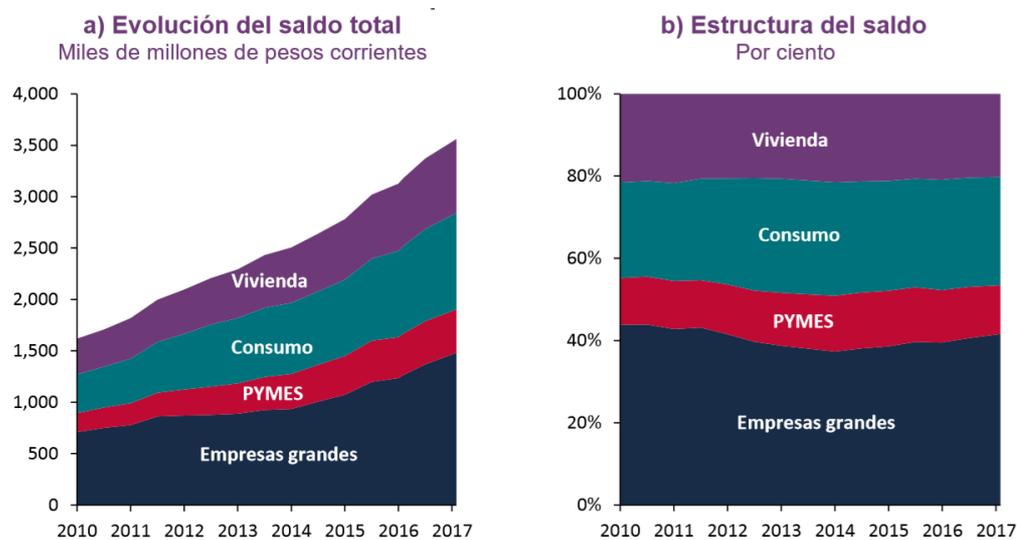
i. Mercado de crédito a Pymes en México⁶

De acuerdo con el Reporte de Indicadores Básicos (RIB) publicado por el Banco de México (Banxico), el mercado de crédito a las Pymes está conformado por préstamos que las instituciones financieras otorgan a personas morales y a personas físicas con actividad empresarial a fin de cubrir sus necesidades específicas de operación y equipamiento.

El criterio para identificar a las empresas micro, pequeñas y medianas establece dos condiciones. La primera es la clasificación con la que la Secretaría de Economía (SE) define el Tamaño de Empresa Calculado (TEC), a partir de ponderar el número de empleados y el nivel de ventas anuales. La segunda condición, establecida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), es que la empresa no haya recibido ningún crédito por un monto superior a 50 millones de pesos.

A julio de 2017, el saldo de la cartera empresarial total (empresas grandes más PYMES sin incluir fideicomisos) fue de \$1,949.8 miles de millones de pesos y representó el 53.5% del crédito al sector privado no financiero otorgado por los bancos y las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (Sofomes) reguladas, constituyéndose así como el principal tipo de financiamiento, tal y como se muestra en la siguiente gráfica:

Cartera de crédito otorgada por la banca múltiple y las Sofomes reguladas al sector privado no financiero

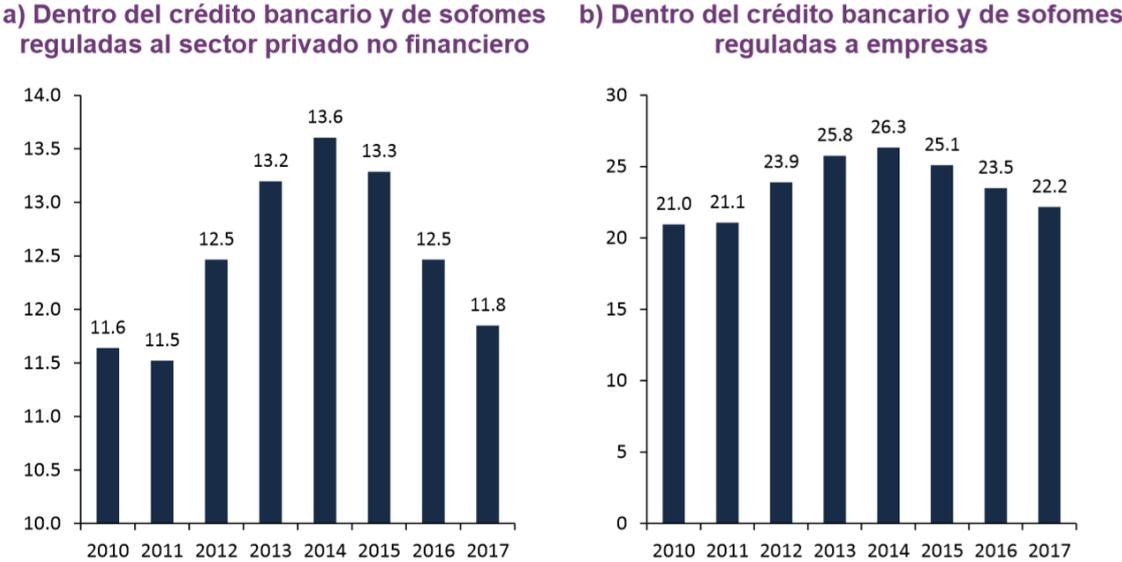


FUENTE: Información del RIB de Banxico.

En términos reales, para los años de 2016 y 2017 el crédito a empresas grandes y al consumo experimentó un mayor dinamismo mientras que el financiamiento a Pymes mostró una ligera disminución (Gráfica a).

En julio de 2017, la participación del crédito a Pymes dentro del financiamiento al sector privado no financiero fue de 11.8%, significativamente menor a la que tuvo el crédito al consumo de 26.3% y el crédito a la vivienda de 20.2%. La participación del crédito a Pymes en la cartera empresarial otorgada por la banca y las Sofomes reguladas había mostrado una tendencia creciente hasta alcanzar un máximo en 2014, sin embargo en años siguientes dicha participación disminuye.

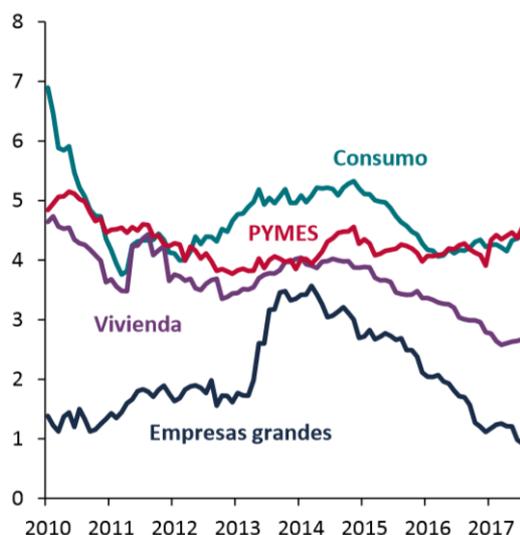
Evolución de la importancia del crédito a Pymes



FUENTE: Información del RIB de Banxico.

Adicionalmente, de acuerdo con Banxico, en julio de 2017 el índice de morosidad (IMOR)⁷ del crédito a Pymes (4.6%) fue ligeramente mayor al del consumo (4.4%). El IMOR de las empresas grandes ha descendido de forma consistente desde 2014.

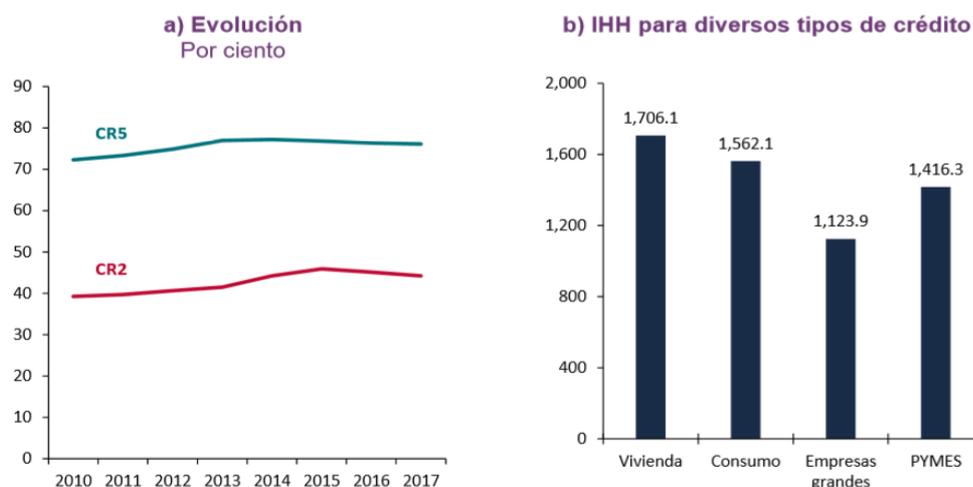
IMOR por tipo de cartera



FUENTE: Información del RIB de Banxico.

Con respecto a la concentración de la cartera de crédito a Pymes, la participación agregada de las 2 (CR2) y de las 5 (CR5) instituciones más grandes se ha mantenido prácticamente estable. Por otra parte, el índice de Herfindahl-Hirschman⁸(IHH) fue de 1,416.3 y se observa que la concentración en el mercado de crédito a empresas (empresas grandes y Pymes) es menor a la que se observa en los créditos de vivienda y consumo (Gráfica b).

Concentración en el mercado de crédito a Pymes

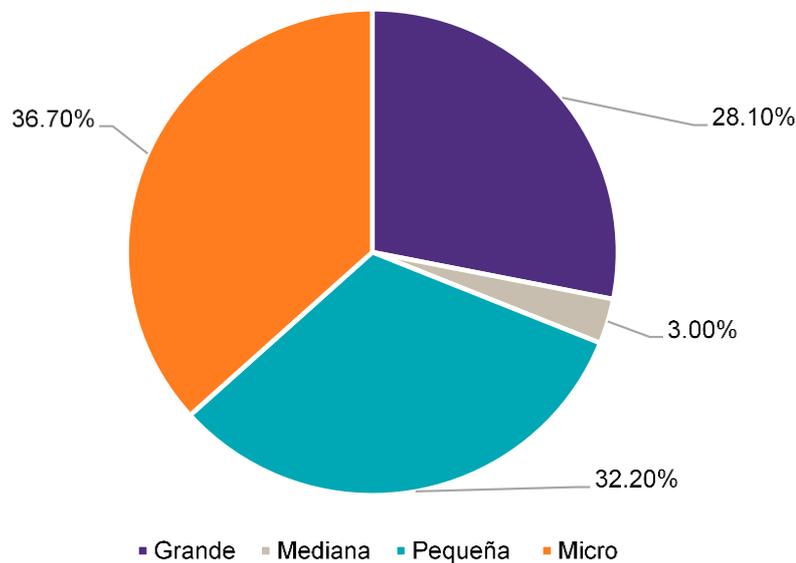


FUENTE: Información del RIB de Banxico.

- Condiciones de oferta de los créditos a Pymes

De acuerdo con los datos del RIB de Banxico, a julio de 2017 la cartera total de crédito otorgada a Pymes por las instituciones financieras reguladas estaba compuesta por 738.7 miles de créditos con un saldo de 494.3 miles de millones de pesos atendiendo a poco más de 400 mil empresas.

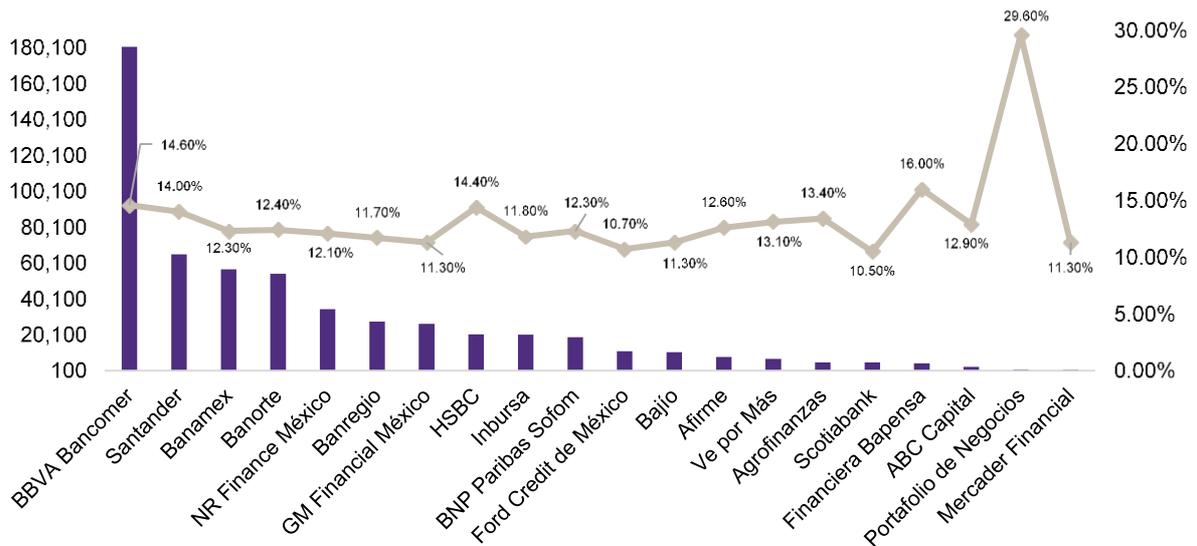
**Cartera total de crédito al sector privado no financiero
por tamaño de establecimiento
(Porcentaje de créditos otorgados)**



FUENTE: Elaboración propia con datos del RIB de Banxico.

A julio de 2017, las instituciones que otorgaron más créditos a Pymes fueron BBVA Bancomer, Santander y Banamex. Estas instituciones concentraron el 52.9% del saldo y el 53.9% del total de créditos vigentes, adicionalmente, aquellas instituciones con las tasas de interés más bajas fueron Scotiabank (10.5%), Ford Credit de México 10.7%; GM Financial México, Bajío y Mercader Financial (11.3%).

Número de créditos y tasa promedio ponderado otorgados por institución financiera a julio de 2017



FUENTE: Elaboración propia con datos del RIB de Banxico.

- Características de los financiamientos otorgados por destino del crédito

Los destinos considerados por Banxico en el RIB son:

1) Inversión - Incluye adquisición de activo fijo (mobiliario, equipo e inmuebles), proyectos de infraestructura, crédito puente para construcción de vivienda, crédito puente para construcción de inmuebles comerciales y de servicios e investigación y desarrollo.

Los créditos destinados a inversión tuvieron una tasa de interés promedio ponderado de 11.4%. El monto promedio a la originación fue de \$744.6 miles de pesos. Se otorgaron 96.8 miles de créditos para este destino y acumularon un saldo de 33.6 miles de millones de pesos.

Las instituciones que otorgaron las tasas de interés promedio ponderado más bajas para créditos destinados a inversión fueron: Banorte (10.2%), Scotiabank (10.3%) e Inbursa (10.5%), mientras que las instituciones que otorgaron más créditos para inversión fueron: NR Finance México, GM Financiamiento México y BNP Paribas Sofom. Estas tres instituciones otorgaron el 77.6% del total de los créditos.

2) Capital de trabajo - Incluye cartas de crédito, capital de trabajo, pago de pasivos, línea de crédito para liquidez, garantía de operaciones derivadas y garantía de operaciones de mercado de dinero.

Los créditos destinados a capital de trabajo tuvieron una tasa de interés promedio ponderado de 12.9 por ciento y un monto promedio de 1,870.9 miles de pesos. Se otorgaron 142.3 miles de créditos y acumularon un saldo total de 184.3 mil millones de pesos.

Las instituciones que otorgaron las tasas de interés promedio ponderado más bajas fueron: BNP Paribas Sofom (10.0%), Actinver y Base (11.1%). Mientras que las instituciones que otorgaron más créditos fueron BBVA Bancomer, Banamex y Santander, en conjunto estas tres instituciones acumularon el 57.7% del número de créditos y el 62.4 del saldo.

ii. Percepción de los empresarios al acceso a créditos por parte de las instituciones privadas

De acuerdo con la segunda edición del reporte “Crecimiento y crédito de las Pymes 2019” realizada por Konfío,⁹ menciona que 3 de cada 10 empresarios señalan la falta de acceso a crédito y financiamiento como la principal limitante de crecimiento del negocio.

Adicionalmente, los principales atributos que buscan los empresarios al solicitar un crédito son:

- Tasa de interés accesible (38.65% de los encuestados);
- Proceso rápido y sencillo (21.38%);
- Confianza con la institución (20.02%);
- Pocos requisitos (9.96%);
- Monto (9.74%); y
- Otro (0.26%)

El reporte menciona que el crédito que los empresarios utilizan no es el adecuado para un negocio, ya que el 80% de los empresarios utilizan crédito personal para financiar sus proyectos, lo que ocasiona que tengan que pagar mayores tasas de interés y tengan problemas con su historial crediticio. Adicionalmente, el documento muestra, cómo los empresarios siguen utilizando el crédito en necesidades de corto plazo, preocupándose por cubrir una falta de liquidez, mientras que sólo 27% de los empresarios invierten en proyectos que generen una propuesta de valor a largo plazo (inversión en tecnología, ampliación del negocio e inversión en publicidad y marketing).

Por otra parte, de acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional sobre Productividad y Competitividad de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas¹⁰(ENAPROCE) de 2015¹¹, publicada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) con financiamiento del Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM) y el Banco Nacional de Comercio Exterior (BANCOMEXT), concluyó lo siguiente:

a. Microempresas

- Poco más del 40% de las empresas declara que no crece por falta de crédito y por la competencia de empresas informales;
- Una cuarta parte de las empresas que no se les otorgó financiamientos señala que fue por falta de garantía o aval; y
- Más de la mitad de las empresas con financiamiento obtiene los recursos del sistema financiero formal.

b. Empresas medianas

- Poco más del 42% de las empresas que no aceptaría un crédito bancario es porque no lo necesita;
- 40 de cada 100 empresas tienen acceso al financiamiento; y
- Cerca del 80% de las empresas con financiamiento lo obtienen del sistema financiero formal.



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

Diciembre 2019 Año 16 Número 3

Los principales indicadores de la economía mexicana en resumen.

En este número		Índices	2018 Enero	2018 Diciembre	2017 Enero
2	Entorno económico	IGAE	113.2	113	111.9
3	Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)		2018 Febrero	2018 Enero	2017 Febrero
4	Indicador de confianza empresarial	Indicadores de Confianza			
6	Indicador de confianza del consumidor	Sector Construcción	47.78	47.18	45.45
8	Inflación	Sector Comercio	49.84	49.61	46.20
9	Tasas de interés y Tipo de Cambio	Sector Manufacturero	51.30	51.14	50.05
10	Mercado financiero	Confianza del Consumidor	119.88	113.16	84.36
11	Reservas internacionales y Balanza comercial	Inflación			
12	Precios de Petróleo	Variación INPC (%)	-0.03%	0.09%	0.38%
		General Anual (%)	3.94%	4.37%	5.34%
		Subyacente (%)	3.54%	3.60%	4.27%
		No Subyacente (%)	5.25%	6.81%	8.49%
		Tasa de interés			
		CETES 28 días (%)	8.54	8.59	7.83
		TIIE (%)	8.10	7.86	7.49
		Tipo de Cambio			
		Dólar (\$)	19.28	19.13	18.82
		Euro (\$)	21.99	21.87	23.26
		Bolsa Mexicana de Valores			
		IPyC (unidades)	42,824	43,988	47,438
		Reservas Internacionales (mdd)	175,734	175,572	172,910
		Precio del Petróleo			
		Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	\$57.21	\$53.84	\$61.43
		Mezcla Mexicana (usd por barril)	\$58.62	\$55.03	\$55.59

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

Índices	2018 Acumulado Enero	2018 Enero	2018 Diciembre	2017 Enero
Balanza comercial³				
Saldo del mes (\$)	-4,809,604	-4,809,604	1,836,317	-4,419,826
Exportaciones (\$mmd)	32,453,399	32,453,399	37,529,284	30,718,574
Importaciones (\$mmd)	37,263,003	37,263,003	35,692,967	35,138,400

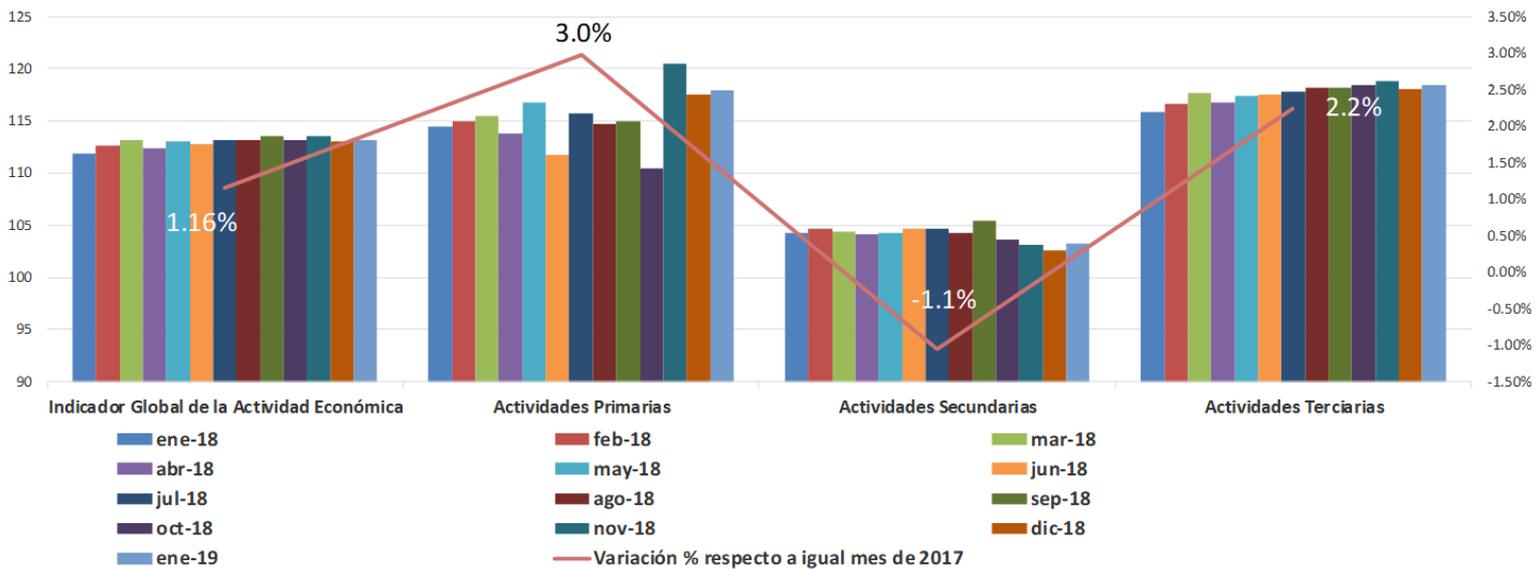
Entorno económico

- **Cae la venta de autos en febrero.** De acuerdo con cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), las ventas de vehículos nuevos ligeros disminuyeron 5.5% en México durante febrero, al comercializarse 103,679 unidades, monto no registrado desde el año 2015. Con cifras del INEGI, se dejaron de vender 6,019 unidades en febrero del 2019, con respecto al mismo periodo del 2018 cuando se comercializaron 109,698 vehículos. En el primer bimestre del 2019 se registraron 214,891 vehículos ligeros vendidos, que significa una caída de 1.9% con relación al mismo periodo del 2018, sumando así dos años continuos de decrecimiento.
- **Crece las ventas ANTAD en febrero.** La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales de México (ANTAD) informó que las ventas de las empresas que conforman la ANTAD crecieron 3.3% en términos nominales, mientras que en términos reales cayeron 0.6%, considerando sólo las tiendas con más de un año de operación. Por su parte, las ventas a tiendas totales (que incluyen las aperturas de los últimos 12 meses) de las cadenas de la ANTAD tuvieron un crecimiento real de 3.8% en febrero de 2019 respecto a igual mes del año anterior. En ambos casos, se trata del mayor incremento para un febrero desde 2016 y de una recuperación contra enero de 2019, cuando la facturación de los más de 100 grupos comerciales afiliados al organismo fue limitada por el desabasto de gasolina.
- **Guerra comercial China-EU, el riesgo más grande para estabilidad mundial: FMI.** La guerra comercial entre Estados Unidos y China representa el riesgo más grande para la estabilidad global, reconoció David Lipton, vicedirector gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI) y añadió que se requiere estabilización fiscal para responder a los golpes macroeconómicos en Europa. La guerra comercial en curso, que se inició hace ocho meses, ha afectado el flujo de miles de millones de dólares en bienes entre los dos países.
- **OCDE reduce nuevamente sus pronósticos sobre el crecimiento global.** La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) redujo nuevamente sus pronósticos para la economía global en 2019 y 2020, luego de las anteriores rebajas en noviembre, al advertir que las disputas comerciales y la incertidumbre sobre el Brexit podrían afectar el comercio y los negocios a nivel mundial. La OCDE pronosticó en su informe provisional de perspectivas que la economía mundial crecería 3.3% en 2019 y 3.4% en 2020. Esos pronósticos representan una reducción de 0.2% para 2019 y 0.1% para 2020 en comparación con las últimas previsiones de la OCDE divulgadas en noviembre.
- **En el 2018, la economía china creció 6.6%.** El Producto Interno Bruto (PIB) de China creció 1 décima por encima de lo previsto en el 2018 y el gobierno establece un objetivo de máximo 6.5% para el 2019. China creció 6.6% en el 2018 pese a la desaceleración y a la guerra comercial con EU y supera así el objetivo que se había marcado (6.5%).



Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Con cifras desestacionalizadas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en enero de 2019, el IGAE tuvo un incremento de 0.2% con respecto a diciembre de 2018 y creció 1.2% comparado con el mismo mes de 2018.

- Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Aumentaron 0.3% con respecto al mes de diciembre de 2018 y un 3% con respecto a enero de 2018.
- Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera. Aumentaron 0.6% con respecto al mes anterior, pero disminuyeron 1.1% en términos anuales.
- Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes. Tuvieron aumentos de 0.3% con respecto al mes de diciembre de 2018 y de 2.2% en términos anuales.

El IGAE es un indicador de la tendencia de la economía mexicana en el corto plazo. En enero de 2019, la economía mexicana mostró un crecimiento anual, apoyado por los sectores primario y terciario, el cual representó la mayor alza del IGAE en un mismo mes desde 2017 y ligó nueve años con una tendencia positiva a tasa anual.

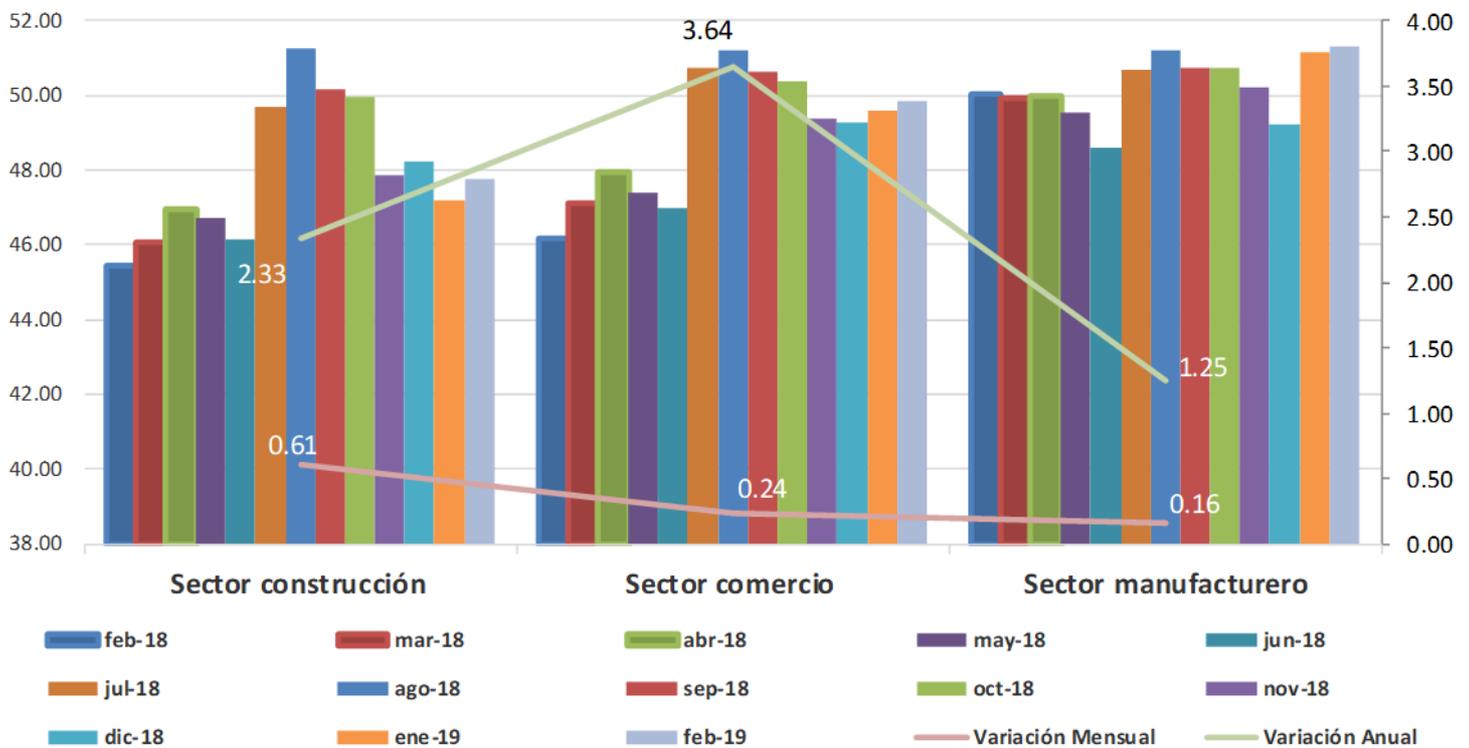
Indicador de confianza empresarial y sus componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	feb-19	ene-19	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	47.78	47.18	0.61	2.33
Momento adecuado para invertir	29.73	29.77		
Situación económica presente del país	40.99	39.35		
Situación económica futura del país	59.44	57.27		
Situación económica presente de la empresa	49.57	49.28		
Situación económica futura de la empresa	63.04	64.63		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	49.84	49.61	0.24	3.64
Momento adecuado para invertir	27.35	27.27		
Situación económica presente del país	43.64	44.91		
Situación económica futura del país	56.25	58.16		
Situación económica presente de la empresa	53.76	53.16		
Situación económica futura de la empresa	68.23	64.53		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	51.30	51.14	0.16	1.25
Momento adecuado para invertir	40.02	40.23		
Situación económica presente del país	49.12	48.47		
Situación económica futura del país	52.88	53.14		
Situación económica presente de la empresa	53.79	53.65		
Situación económica futura de la empresa	59.54	59.30		

- 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 Manufacturero se ubicó en 51.3 puntos durante febrero de 2019, que representa incrementos de 0.16 puntos en términos mensuales y de 1.25 en términos anuales.
- En el sector del Comercio, el ICE se ubicó en 49.84 puntos en el mismo mes, 3.64 puntos más que en febrero de 2018 y 0.24 más que en enero de 2019.
- Por su parte, el ICE del sector de Construcción aumentó 2.33 puntos en términos anualizados y 0.61 puntos con respecto al mes de enero, al ubicarse en 47.78 puntos.

Índice de Confianza del Consumidor

Valor del Índice y sus Componentes

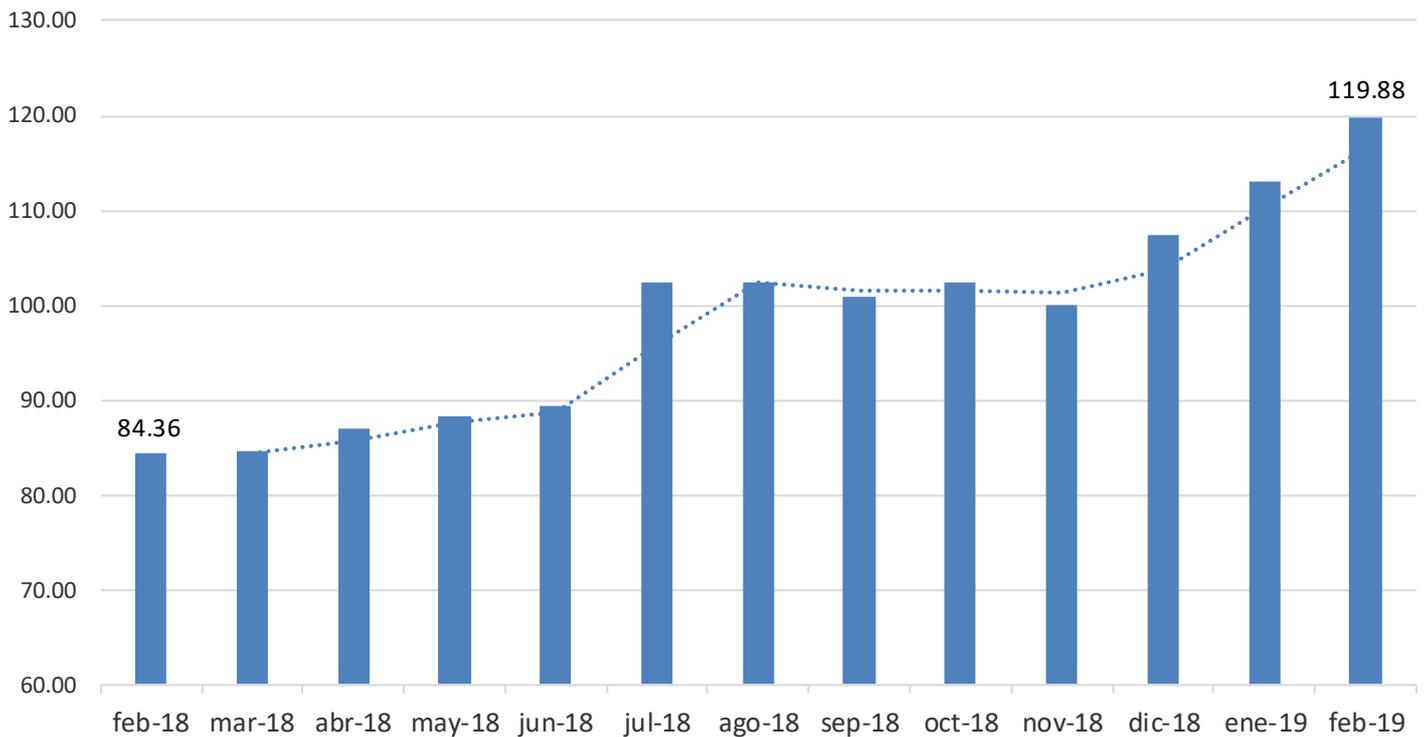
	feb-19	ene-19	Variación Mensual	Variación Anual
Índice de confianza del consumidor	119.88	113.16	5.94%	42.10%
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	108.63	106.05	2.43%	12.75%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	114.99	112.16	2.52%	21.88%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	121.05	108.47	11.60%	62.40%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	133.98	128.67	4.13%	74.20%
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.?	118.93	109.00	9.12%	52.40%

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.



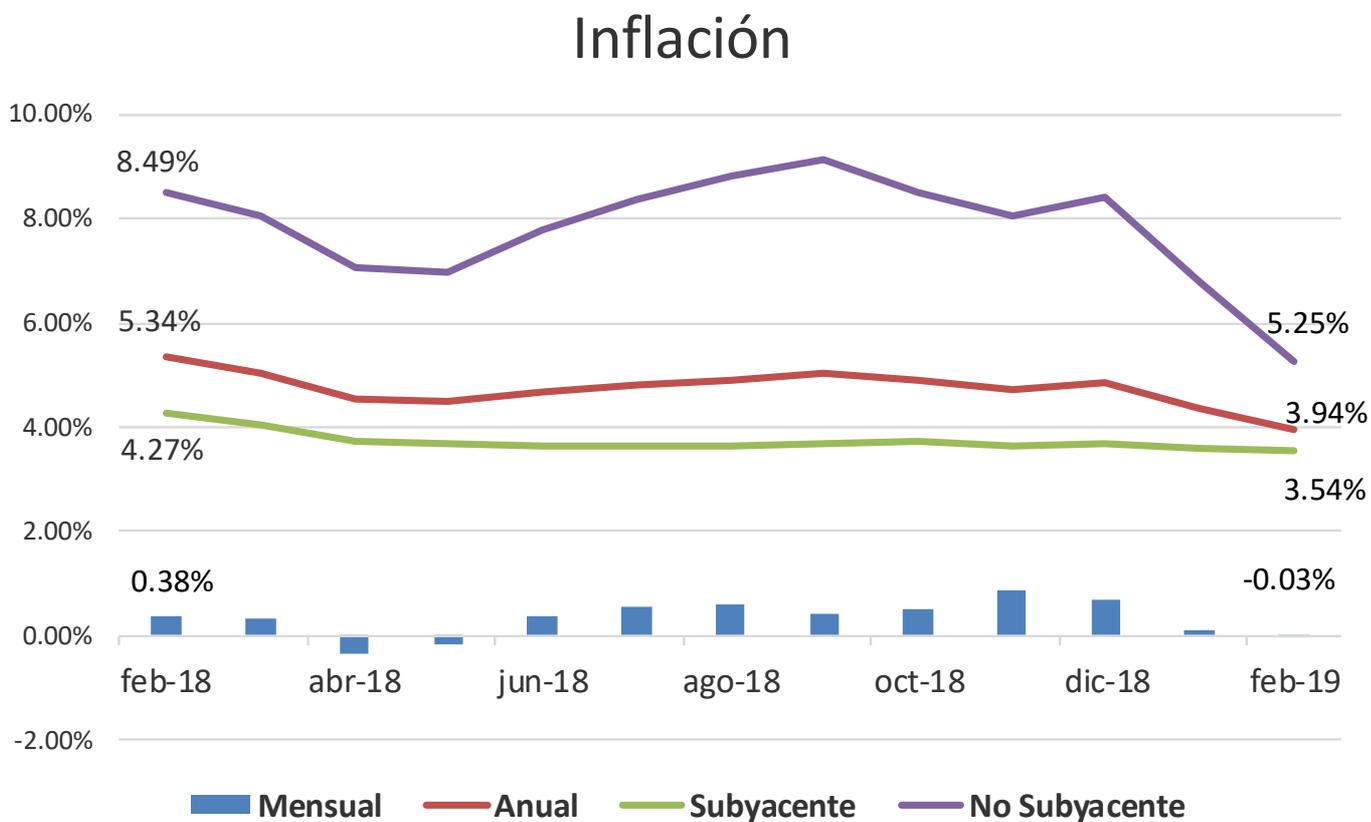
Índice de confianza del consumidor

Índice de confianza del consumidor



- En febrero de 2019 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 5.94% en comparación con enero y un 42.1% en su comparación anual.
- Dentro de los componentes del ICC, el que compara la situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses, fue el que tuvo el mayor incremento mensual equivalente a 11.6%, mientras que tuvo con incremento anual de 62.4%.
- Por su parte, destacó el incremento anual del componente que mide la percepción sobre de la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la situación actual, equivalente a 74.2%.

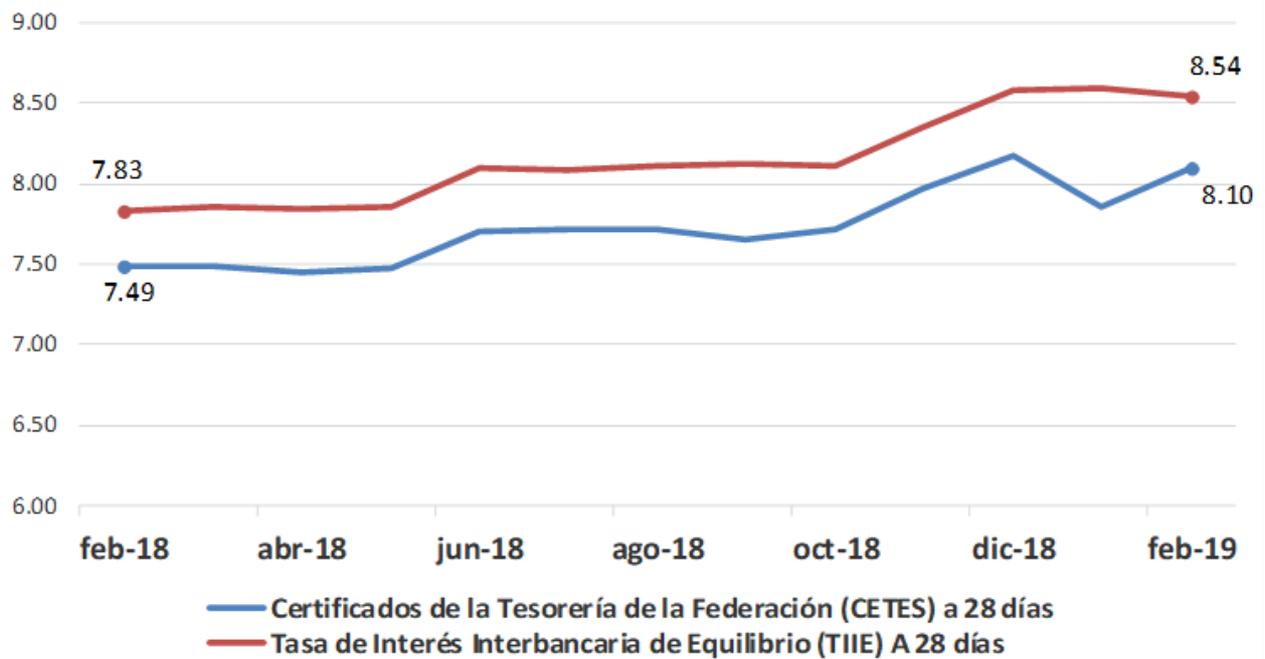
Inflación



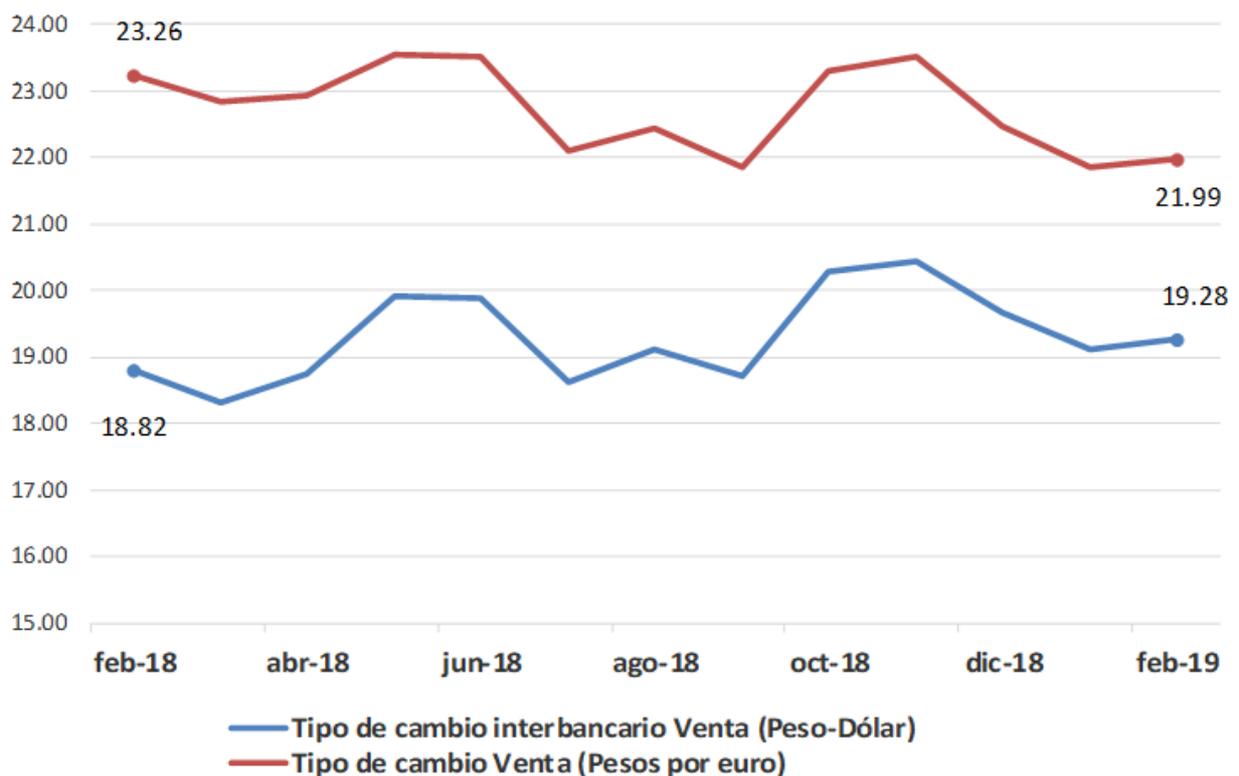
- De acuerdo con INEGI, en febrero de 2019, la inflación se ubicó en -0.03% a tasa mensual y en 3.94% a tasa anual, que es su nivel más bajo desde diciembre de 2016 y regresando así al rango fijado como objetivo por Banco de México (3% +/- 1%).
- La inflación en el mes de febrero fue resultado del incremento de productos como tales como la cebolla, con 13.92%; plátanos, con 7.67%; azúcar, con 4.46%; huevo con 4.45%; la gasolina de bajo octanaje, con 1.75% y cigarros con un incremento de 1.69 %. Por su parte, los productos con mayores precios a la baja fueron el jitomate, con una disminución de 36.39%; el tomate verde, con -34.24%; chile serrano, con -28.65%; nopales, con -22.32% y calabacita, con 18.58%.
- Asimismo, Banxico reconoció que el proceso para alcanzar el objetivo de 3% se verá aplazado ante las expectativas de un menor crecimiento de la economía mexicana y el riesgo de depreciación del peso ante el dólar.

Tasas de interés y Tipo de cambio

Tasas de Interés



Tipos de Cambio

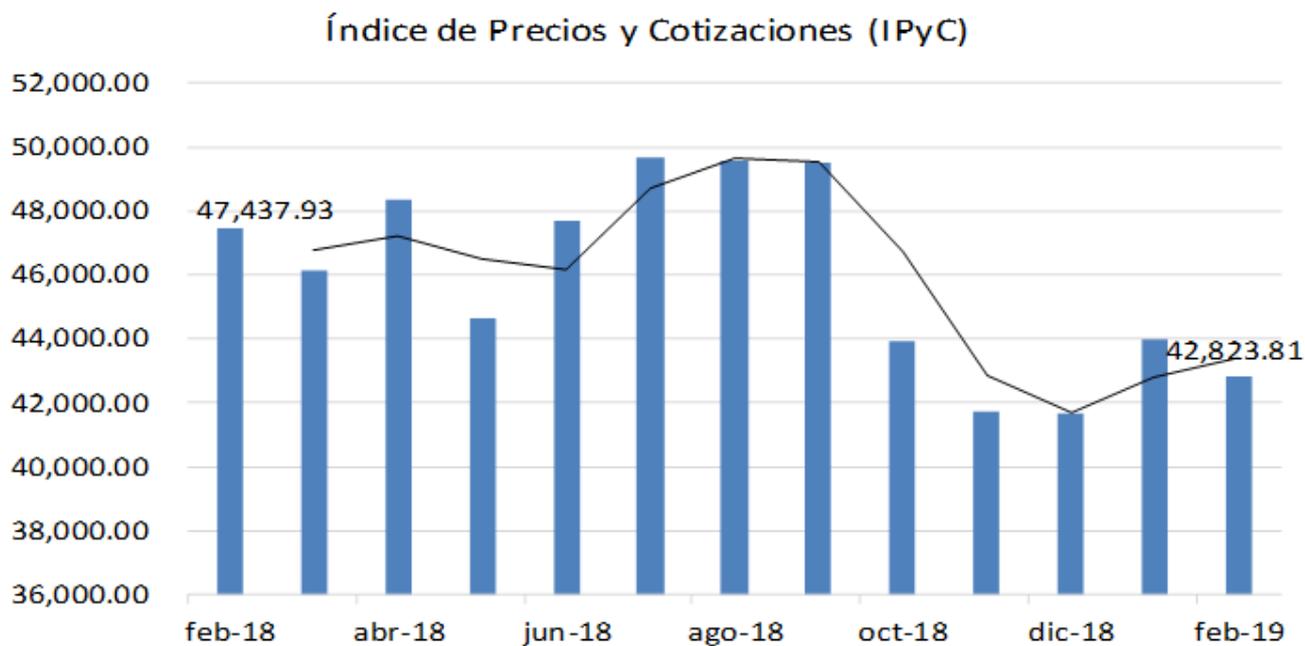


Tasas de interés y Tipo de cambio

- En febrero de 2019, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días mostró una tendencia a la alza. En la primera subasta del mes (6° del año), los Cetes incrementaron 0.04% con respecto a la última de enero, al ubicarse en 7.9%.
- En las segunda y tercera subastas del mes, la tasa de Cetes bajó para ubicarse en 7.88% y 7.85%, respectivamente. En la última subasta de febrero, los Cetes aumentaron 0.25% para cerrar en 8.1%.
- Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) tuvo una tendencia a la baja, iniciando el mes en 8.59% y finalizando en 8.54%.
- Los resultados se dieron en un contexto de expectativas en torno a las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos y a la segunda reunión entre Donald Trump y el líder de Corea del Norte, Kim Jong-un, así como a las declaraciones presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, quien dijo que el aumento de los riesgos y la debilidad mostrada por recientes datos económicos no deben impedir un crecimiento sólido de la economía de Estados Unidos en 2019 y que la Fed seguirá paciente para decidir nuevas alzas en las tasas de interés.
- Con respecto al tipo de cambio interbancario, éste cerró enero en 19.28 pesos por dólar, 0.15 pesos más caro con respecto al mes que le antecede.
- El peso reaccionó negativamente ante los comentarios de Jerome Powell y a la publicación de datos económicos mixtos en Estados Unidos, así como a los datos que muestran una desaceleración económica al cierre de 2018 en México, por una disminución en el consumo.



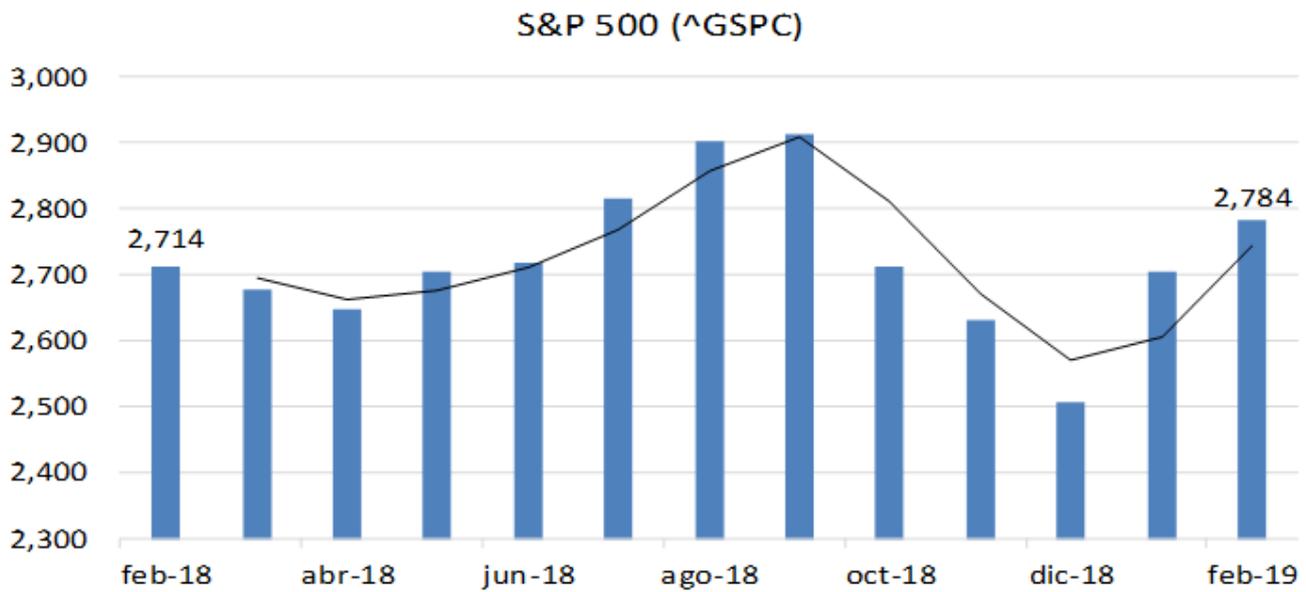
Mercado financiero



- 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 febrero de 2019, el IPyC cerró en 42,823.81 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 43,987.94. Así, la BMV tuvo un incremento de 5.64% con respecto al mes anterior.



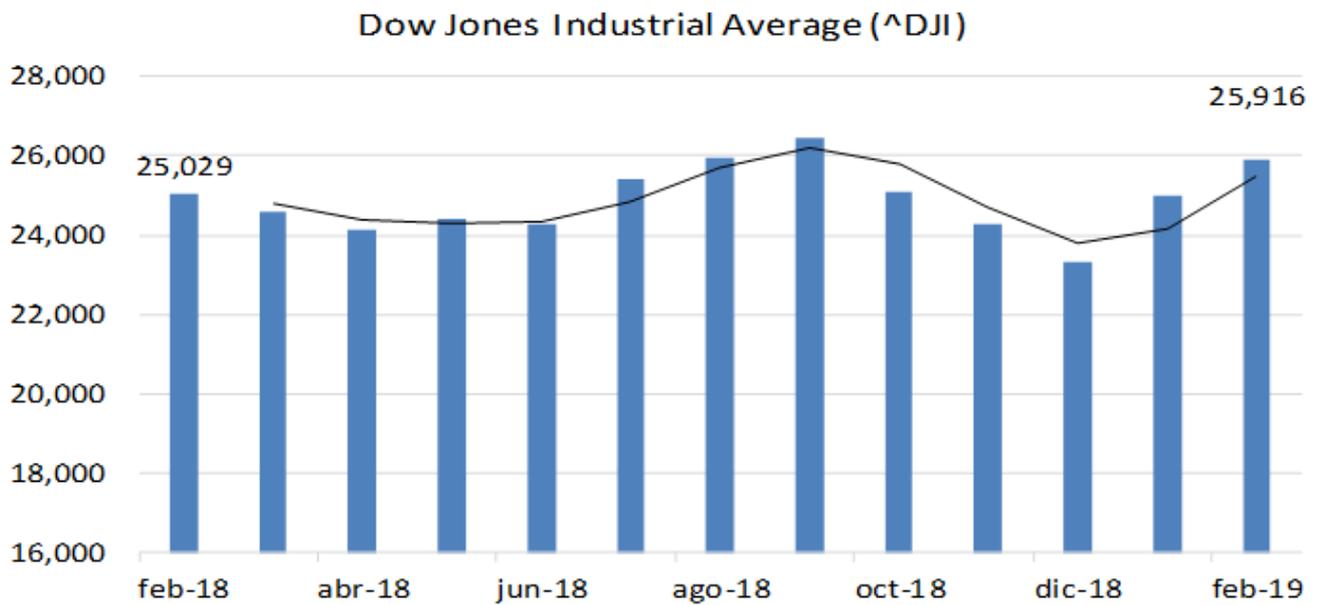
Mercado financiero



- 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 febrero de 2019, el S&P 500 cerró en 2,784 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 2,704.



Mercado financiero

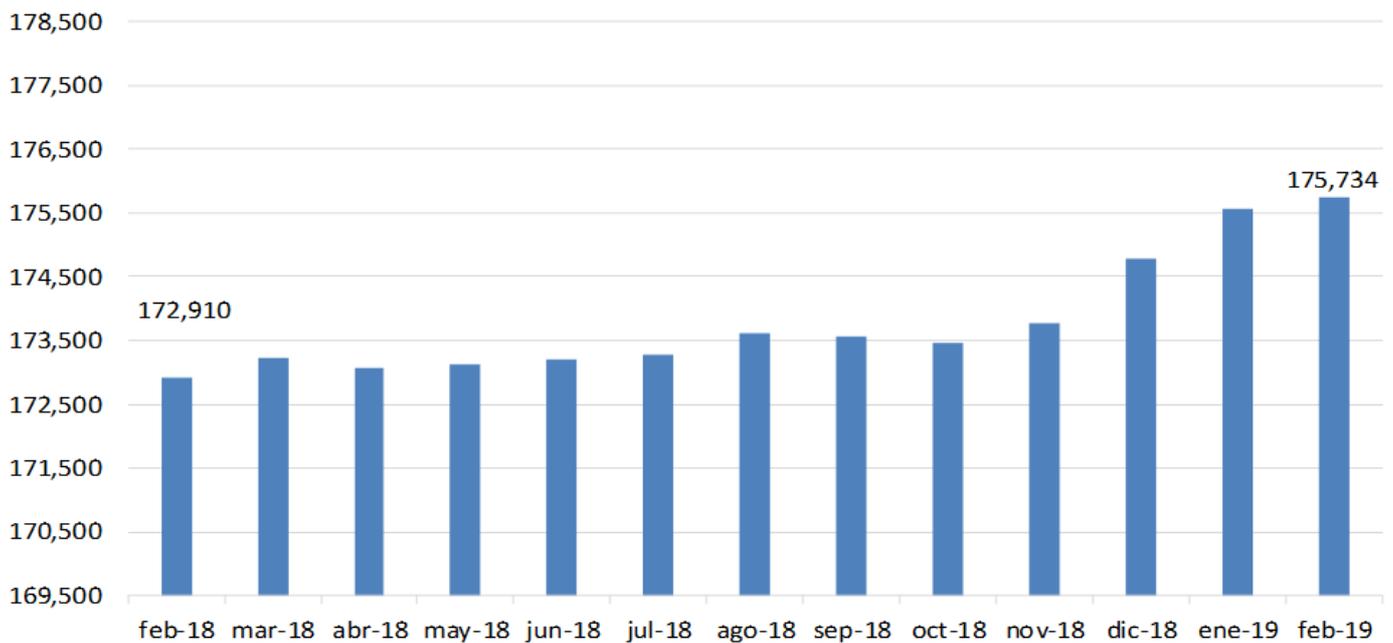


- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En febrero de 2019, el índice Dow Jones cerró en 25,916 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 25,000

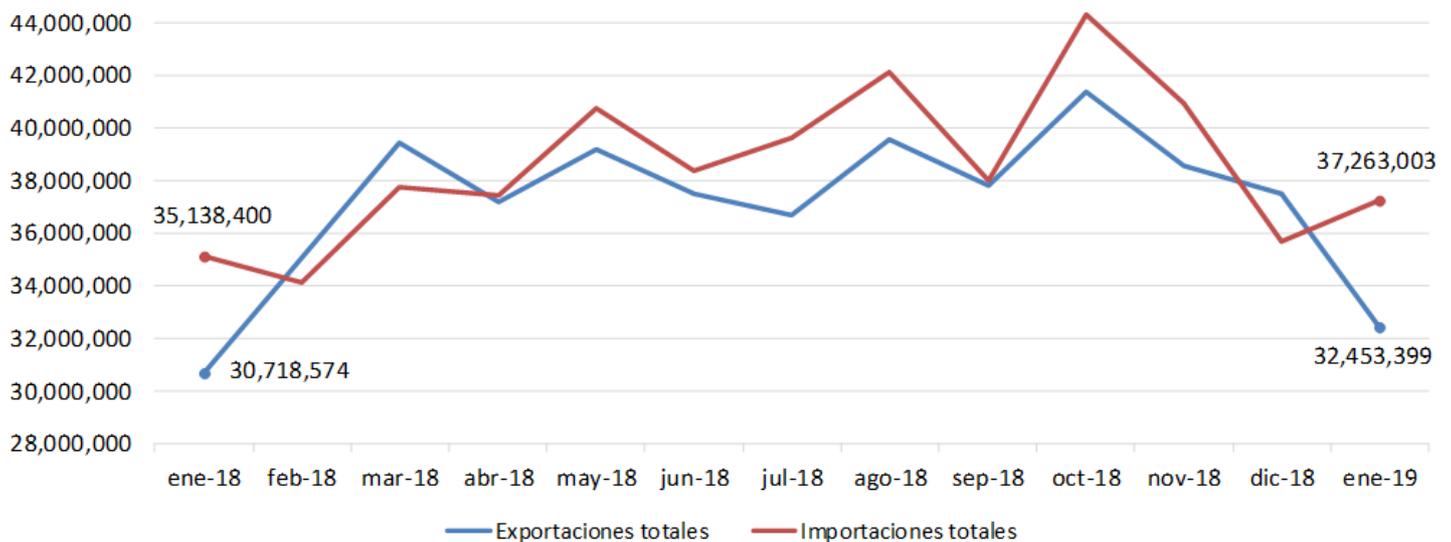


Reservas internacionales y Balanza comercial

Reservas internacionales (Millones de dólares)



Balanza Comercial

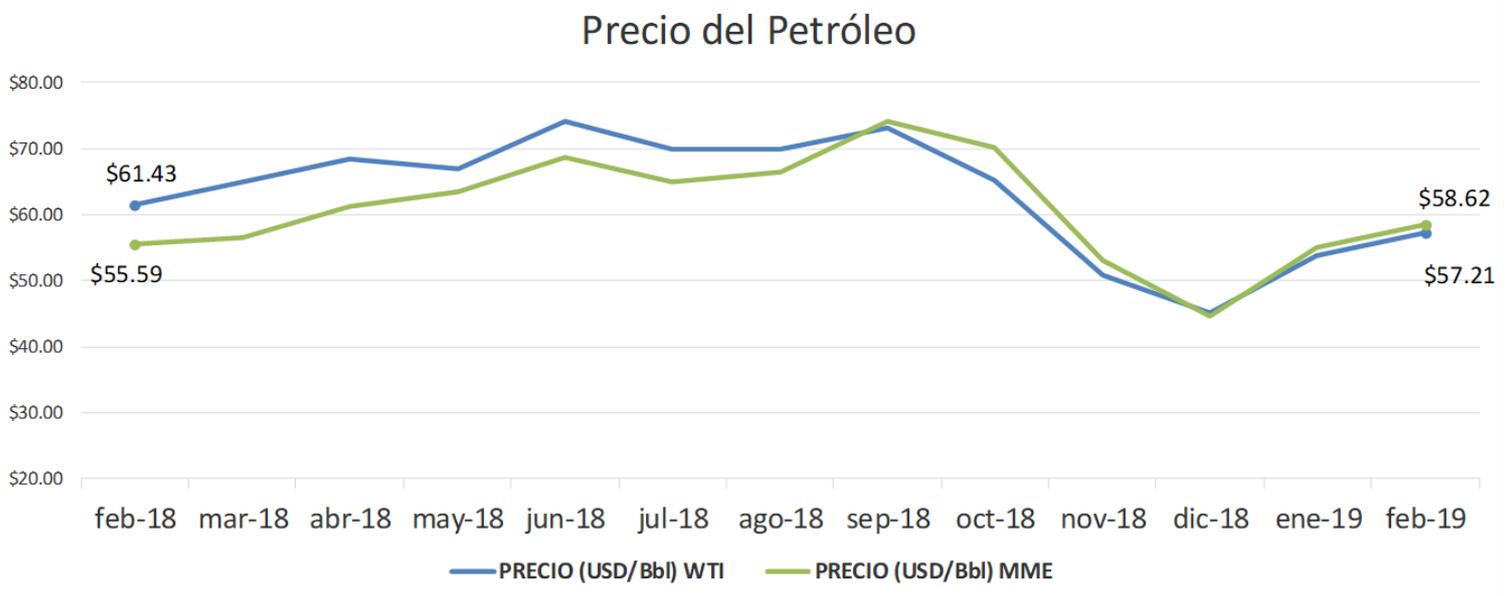


Reservas internacionales y Balanza comercial

- Las reservas internacionales registraron un saldo de 175,734 millones de dólares (mdd) en la última semana de febrero, aumentando 162 mdd con respecto al cierre del mes anterior. Con ello, las reservas internacionales presentan un crecimiento acumulado de 942 mdd al mes de febrero.
- En su reporte semanal, Banco de México informó que la variación fue resultado del cambio en la valuación de los activos internacionales del propio Instituto.
- De acuerdo con INEGI, en enero de 2019, la balanza comercial registró un déficit de -4,809,604 mdd, (en enero de 2018 existió un déficit de -4,419,826 mdd).
- El valor de las exportaciones totales de mercancías en enero fue de 32,453,399 mdd con un incremento anual de 5.65%.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías fue de 37,263,003 mdd, que implicó una variación anual de -2.65%.



Precios del petróleo



- En febrero de 2019, la mezcla mexicana de petróleo cerró en USD\$58.62, con una ganancia de 6.52% con respecto al mes de enero, mientras que el West Texas Intermediate (WTI) cerró en USD\$57.21 y una ganancia de 6.26% con respecto a enero.
- Los incrementos en los precios del petróleo se dieron en un contexto de expectativas positivas de que Rusia está cumpliendo con su parte del acuerdo en materia de reducción en la producción de petróleo, tras las declaraciones de Alexander Novak, ministro de Energía ruso, quien aseguró que su país disminuyó la producción de crudo entre 140 mil y 150 mil barriles diarios, con lo que Rusia podrá reducir la producción en 228 mil barriles diarios para finales de marzo o principios de abril.
- Asimismo, los índices de venta de petróleo han registrado ganancias debido a la expectativa de una menor oferta mundial, ante el cumplimiento de la promesa de la OPEP de disminuir sus suministros de petróleo y las sanciones por parte de la administración estadounidense a Irán y Venezuela.
- Por otro lado, el optimismo sobre un potencial acuerdo comercial entre Estados Unidos y China ha presionado a la alza el precio del petróleo, debido a que el alcanzar un acuerdo incrementa el optimismo entre los participantes del mercado.

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