



Boletín de economía

Mayo 2020



Caída de los precios del petróleo en el entorno internacional

Su afectación en México y el papel de las coberturas petroleras

Introducción

Desde principios del 2020 los precios del petróleo presentaron una tendencia decreciente que los llevó a tener la mayor caída trimestral de la historia, al igual la actividad económica mundial resultó afectada significativamente debido a las medidas que los gobiernos implementaron para contener la propagación del Covid 19, esta afectación presionó los precios internacionales del petróleo a la baja. La velocidad de la caída de los precios se aceleró en marzo, después de que las negociaciones entre la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados no resultaran en acuerdos debido a que Rusia se opuso a recortar la producción en 1.5 millones de barriles diarios, y tras que la Organización Mundial de la Salud (OMS) haya declarado al brote del nuevo coronavirus como pandemia.



Entorno internacional

En diciembre de 2019, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent llegaron a ser de \$59 y \$64 dólares por barril (dpb) respectivamente. Por su parte, en ese mismo mes el precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo se ubicó en \$54 dpb.

Tres meses y 18 días después de que la expectativa fuera de relativa certidumbre debido al descenso en los inventarios de crudo de los Estados Unidos y que la OPEP y sus aliados habían mantenido recortes en su producción, los precios internacionales cayeron hasta 70%, ubicándose en \$20 dpb en el caso del WTI y en \$23 dbp en el caso del Brent.

En términos generales las causas de la caída de los precios internacionales del petróleo se pueden dividir en tres etapas:¹

Etapa 1: “Coronavirus”

Entre el 31 de diciembre de 2019 y el 10 de enero de 2020 personas que vivían o habían viajado recientemente a la ciudad más poblada de la región central de la República Popular China, Wuhan, comenzaron a manifestar signos de un virus parecido al síndrome respiratorio agudo grave (SARS).²

Las previsiones del impacto que podría tener el coronavirus en la economía China y en su demanda de energía comenzaron a golpear los precios del crudo. El miércoles 11 de marzo el director general de la OMS, declaró el brote de Covid 19 como una pandemia.

De esta manera, los precios internacionales del crudo se derrumbaron en el mes de abril 2020 debido a la dramática caída en la demanda a raíz del confinamiento de personas y restricciones de viaje impuestas en todo el mundo para combatir la pandemia.

Etapa 2: “Se rompe el acuerdo entre OPEP y Rusia”

Con el objetivo de estabilizar los precios del crudo mermados por la reducción de la demanda de petróleo como consecuencia del coronavirus, el 8 de marzo, en una reunión celebrada en Viena entre los miembros de la OPEP y sus aliados, Arabia Saudita propuso recortar 1.5 millones de barriles diarios adicionales al acuerdo vigente desde 2017, pero Rusia que es uno de los principales productores a nivel internacional de crudo se opuso a esta propuesta por razones comerciales y geopolíticas, que lo habían llevado a perder participación de mercado frente a la competencia de los productores de shale oil de Estados Unidos beneficiados por los precios altos.

Entorno internacional

En respuesta, Arabia Saudita hizo del conocimiento público que una vez que el acuerdo actual de la OPEP expirase en abril, elevaría su producción de 9,7 millones de barriles diarios hasta 12 millones, literalmente inundando el mercado mundial con petróleo saudí. Además, de acuerdo con información divulgada por la agencia Bloomberg, también habría ofrecido descuentos de crudo Arab Light de 4 a 6 dólares por barril a mercados en Asia y de 7 dólares al mercado estadounidense. Así, los equilibrios petroleros se rompieron.

Etapa 3: “Un nuevo panorama energético”

Los problemas relacionados con el Coronavirus generaron, por un lado, un fuerte recorte en la demanda de crudo; mientras que la guerra de precios entre Rusia y la OPEP produjo, por el otro, una sobreoferta de barriles. Una combinación que llevó a que el petróleo estadounidense WTI para entrega en mayo (referencia principal para la mezcla mexicana), perdiera todo su valor el lunes 20 de abril con una caída estrepitosa que pasó de cotizarse a \$18 dpb al inicio del día a un precio negativo de -\$35.22 al cierre de dicha jornada, volviendo a cotizar en positivo para el siguiente día con respecto a los contratos futuros de entrega en junio, el nuevo mes de referencia.

Cuando el crudo o cualquier otro energético se vende por debajo de su costo de producción y llega a un precio negativo, significa que la empresa petrolera ya no puede almacenar más el hidrocarburo y debe pagar a otras compañías para que se lleven el petróleo de sus instalaciones.

La acumulación de inventarios y la caída de los precios del crudo son, a su vez, consecuencia de la deriva que en los últimos meses ha tomado el mercado petrolero mundial golpeado por el doble efecto de un exceso de producción y de un frenazo de la demanda.

Con base en un artículo publicado por la BBC³, la caída de los precios del petróleo afectará a países de América Latina de la siguiente forma: Venezuela será uno de los países más golpeados ya que, se encuentra duramente afectada en los dos elementos que determinan su ingreso petrolero, además se suma el efecto de las sanciones de Estados Unidos sobre la actividad petrolera venezolana, para ello la petrolera estatal venezolana se ve obligada a ofrecer enormes descuentos y fuentes del sector aseguran que su barril de crudo pesado se ha vendido o no más de \$6 dpb.

En cuanto a Colombia, este país destinó grandes esfuerzos durante la última década a aumentar su producción petrolera hasta convertirse en un

Entorno internacional

importante exportador de la región, lo cual ahora resulta contraproducente porque la mitad de sus ingresos en divisas provienen del petróleo. En el mes de marzo el peso colombiano perdió 15% de su valor, lo que se puede traducir en inflación, déficit comercial y fiscal, y por ende en una recesión económica. Los productores de petróleo colombianos habían reducido las exportaciones y estaban acumulando inventario para cuando los precios aumentaran, pero al no haber suficiente espacio para almacenar el crudo la producción tendría que bajar aún más y pozos y campos petroleros podrían cerrar.

Brasil, por su parte, que justo en 2019 rompió su récord de producción al extraer más de 1,000 millones de barriles durante ese lapso, ya había anunciado a inicios de abril un recorte de producción de 200,000 barriles diarios para hacer frente a la caída de la demanda.

Ecuador, otro de los productores de crudo de la región, informó que valora la posibilidad de aprovechar la caída de los precios para eliminar los subsidios al combustible que le cuestan al gobierno mucho dinero cada año.

Finalmente, en México la mezcla nacional de exportación siguió los pasos del petróleo de Estados Unidos y cayó en picada desde los \$14.35 dpb del viernes 17 de abril hasta un estrepitoso -\$2.37 dpb el 20 de abril. Sin embargo, se contrató una cobertura petrolera que cubre un precio de \$49 dpb a fin de protegerse ante la evidente fluctuación de los precios y así garantizar ingresos.

Por otra parte, durante el primer trimestre de 2020 ⁴Petróleos Mexicanos (PEMEX) registró pérdidas por 562 mil 250 millones de pesos, de acuerdo con el reporte enviado a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Las pérdidas registradas por la petrolera son superiores a las registradas en el mismo periodo de 2019, cuando perdió 35 mil 719 millones de pesos.

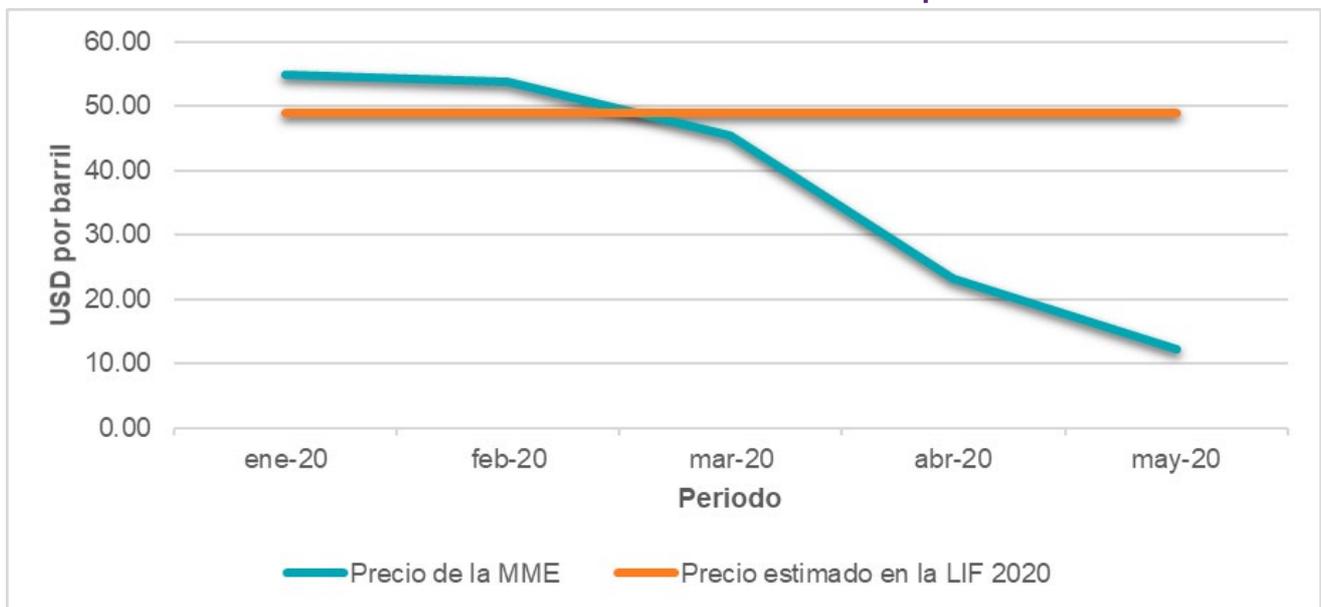


Caída de los precios del petróleo en el primer trimestre de 2020

La Mezcla Mexicana de Exportación (MME) pasó de promediar 53.9 dólares por barril en enero 2020 a promediar 45.39, 23.26 y 12.23 dólares en febrero, marzo y abril, respectivamente. Este desplome de precios modifica las expectativas de ingresos en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) 2020 en la cual se proyectó un total de ingresos petroleros de 987.3 miles de millones de pesos (mmp) con un precio de 49 dólares por barril.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) estima que, con la coyuntura actual el precio promedio del barril de crudo será de 25 dólares menos a lo originalmente estimado, ubicándose en 24 dólares promedio por barril en lo que resta del año. Asimismo, se prevé una plataforma de exportación 5% menor a lo estimado. Con esto, la SHCP calcula que se recaudarán 414 mil 740 millones de pesos menos en ingresos petroleros, lo que representa una reducción de 44% con respecto a lo que se tenía originalmente presupuestado⁵.

Gráfica 1: Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación 2020



FUENTE: Elaboración propia con datos de [BANXICO](#)

Además de la disminución de los ingresos petroleros, la SHCP también estima una reducción de los ingresos tributarios del orden de 155 mmp debido a la disminución de la actividad económica. Sin embargo, la caída de los ingresos petroleros y tributarios es compensada con mayores ingresos no tributarios del gobierno federal provenientes de los recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) y de las coberturas petroleras, las cuales en conjunto aportarán 289 mmp de pesos extra, con los cuales la SHCP estima que el déficit total de los ingresos presupuestarios se ubique en 297 mmp. (Secretaría de Hacienda y Crédito Público 2020)

Coberturas petroleras

Para enfrentar la volatilidad de los precios del petróleo y los riesgos que esta situación podría tener en el presupuesto, la SHCP contrata desde el año 2001 coberturas petroleras, las cuales son un tipo de seguro que se activa cuando el precio del barril es menor a lo que se tenía estimado. De esta manera, el objetivo de la contratación es cubrir el valor de las exportaciones petroleras mexicanas a un precio consistente con el determinado en la Ley de Ingresos Fiscales del año correspondiente.

Las coberturas petroleras que compra el gobierno federal son opciones financieras que dan al comprador el derecho, pero no la obligación, de realizar cierta transacción sobre un bien subyacente, a un precio determinado, en una fecha acordada. En específico, se contratan opciones tipo put asiática⁶. El pago de opciones está determinado por la diferencia entre el precio pactado y el precio promedio del activo subyacente sobre un periodo determinado de tiempo. Los recursos para el pago de las coberturas provienen del FEIP y su objetivo es cubrir el valor de las exportaciones petroleras mexicanas a un precio que sea consistente con el determinado en la Ley de Ingresos de la Federación 2020. Cabe mencionar que, si bien las coberturas petroleras federales compensan la caída de ingresos petroleros del gobierno federal, no compensan la caída de ingresos de PEMEX.⁷

Las coberturas financieras que se contrataron para blindar los ingresos petroleros del 2020 costaron alrededor de 20,000 millones de pesos, que significarían cerca de 1,000 millones de dólares y cubren un precio de 49 dólares por barril crudo. En el 2019, las coberturas petroleras fueron adquiridas por 23,489 millones de pesos y se cubrió un precio de 55 dólares por barril de crudo.⁸



Coberturas petroleras

El saldo del FEIP se ubicó en 158.5 mmp al cierre de 2019, si se toma en cuenta que el FEIP mantendrá un remanente de 30 mmp y que no se esperan ingresos extraordinarios del Fondo,⁹ es posible estimar que 150 mmp de los recursos provendrán de las coberturas petroleras.

Esto implica que las coberturas petroleras amortiguarán el 77% de los ingresos petroleros del gobierno federal y el 36% de la caída de los ingresos petroleros totales.

Adicionalmente, según declaraciones del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP), los ingresos históricos a millones de precios constantes de 2020, suman 449.8 mil millones de pesos, mientras que sus costos suman 288.5 mil millones. Esto da ingresos netos de 161.2 mil millones, por lo que se puede declarar que, en general, la contratación de las coberturas petroleras ha sido exitosa en cuestión de costo-beneficio.¹⁰



Comentarios finales

En las últimas semanas el WTI ha presentado alzas en su precio que fue motivado por el buen ritmo de las reaberturas económicas y una menor producción mundial y en Estados Unidos, donde las principales compañías han reducido su bombeo desde la caída de la demanda por el Covid 19 para dar equilibrio al mercado.

Además, la OPEP anunció una ampliación de los recortes de producción de barriles diarios con respecto a los acordados en su última reunión de marzo, los precios del crudo se han estabilizado en un contexto en el que las tensiones previas entre Arabia Saudita y Rusia al parecer han disminuido tras el compromiso en conjunto de ambos países de dar equilibrio a los mercados energéticos. La situación actual, con el WTI por encima de los 30 dólares por primera vez en varios meses, contrasta con el caos de hace tan solo un mes, cuando el día previo a que expirasen los contratos futuros para mayo el barril de crudo texano cotizara en negativo por primera vez en la historia, debido principalmente a la falta en capacidad de almacenaje.

En este sentido, se espera que los precios continúen subiendo en la medida en la que se mantenga la contención del virus Covid 19 y se comience con la relajación de las restricciones de movimiento y reapertura económica.

En México, la pandemia del nuevo coronavirus ha tenido efectos en las finanzas de PEMEX, principalmente en dos rubros: una reducción en sus ventas externas e internas y efecto cambiario de la depreciación de peso frente al dólar. Según reportes de la petrolera, las variables más importantes que explican la reducción de ingresos de la compañía son la caída del precio de la mezcla mexicana de exportación; menores precios de referencia de gasolinas y diésel y la disminución en volúmenes de ventas nacionales y de exportación provocados por las medidas de confinamiento para reducir el impacto de la pandemia del Covid 19.

Sin embargo, se espera que la contratación de las coberturas petroleras continúe siendo una estrategia acertada y que los ingresos obtenidos por estas sean mayores que los costos de su contratación. Es importante mencionar que, las coberturas petroleras garantizan la mayor parte de los ingresos petroleros del gobierno federal, pero los ingresos propios de PEMEX no, y esto implica que, en el agregado, las coberturas no pueden compensar la pérdida de ingresos petroleros totales.

Referencias

- 1 Fuente: Pulso energético (24 de marzo, 2020): "Precio del petróleo 2020: Crónica de un desplome inesperado".
- 2 En inglés: Severe Acute Respiratory Syndrome (SARS).
- 3 Fuente: BBC (21 de abril, 2020): "Caída del precio del petróleo: 3 razones por las que el crudo estadounidense WTI se vendió a precio negativo y cómo afecta a América Latina".
- 4 Fuente: El Financiero (30 de abril de 2020): "PEMEX pierde 562 mil mdp en el primer trimestre; supera la pérdida de todo 2019".
- 5 Fuente: Información disponible en: <https://ciep.mx/el-papel-de-las-coberturas-petroleras-en-las-finanzas-publicas-ante-la-caida-de-los-precios-del-petroleo/>
- 6 Una opción put es un contrato que da a su comprador el derecho, pero no la obligación, a vender un activo a un precio determinado, hasta una fecha concreta.
- 7 Fuente: La Jornada (21 de abril de 2020) - "México con coberturas ingresos petroleros: CIEP".
- 8 Fuente: El Economista (09 de enero de 2020) - "Coberturas Petroleras para el 2020 costaron \$20,000 millones".
- 9 Se espera que el FEIP obtenga un monto importante de recursos provenientes del remanente de operación del Banco de México, producto la depreciación del peso frente al dólar. Sin embargo, este monto será recibido hasta abril de 2021.
- 10 Fuente: PA66INA (22 de abril de 2020) - "150,000 millones se recuperarán con coberturas petroleras".

Boletín de economía

Mayo 2020 Año 17 Número 5

Los principales indicadores de la economía mexicana en resumen:

En este número
Entorno económico
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)
Indicador de confianza empresarial
Inflación
Tasas de interés y Tipo de Cambio
Mercado financiero
Reservas internacionales y Balanza comercial
Precios de Petróleo

Índices	2020 Marzo	2019 Febrero	2019 Marzo
IGAE	109.8	111.1	112.7
	2020 Abril	2020 Marzo	2019 Abril
Indicadores de Confianza			
Sector Construcción	38.38	44.85	49.91
Sector Comercio	38.55	45.37	53.78
Sector Manufacturero	37.36	43.55	52.55
Confianza del Consumidor	ND ¹	42.55	45.55
Inflación			
Variación INPC (%)	-1.01%	-0.05%	0.05%
General Anual (%)	2.15%	3.25%	4.41%
Subyacente (%)	3.50%	3.60%	3.87%
No Subyacente (%)	-1.96%	2.19%	6.08%
Tasa de interés			
CETES 28 días (%)	6.26	6.77	8.50
TIIIE (%)	5.84	6.59	7.75
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	24.28	22.37	18.98
Euro (\$)	26.03	25.71	21.31
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	36,470	34,555	44,597
Reservas Internacionales (mdd)	186,655	185,529	176,743
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	\$19.23	\$20.51	\$63.83
Mezcla Mexicana (usd por barril)	\$12.50	\$10.76	\$63.62

¹ Como se informó el 31 de marzo de 2020, debido a la emergencia sanitaria por la que atraviesa el país y en respuesta a las medidas aprobadas por el Consejo de Salubridad General, el INEGI determinó postergar las encuestas en hogares que involucren entrevistas cara a cara para minimizar al máximo la exposición de su personal y de los informantes. En consecuencia, se cancela durante mayo y junio de 2020 la publicación de resultados de la Encuesta Nacional Sobre Confianza del Consumidor.

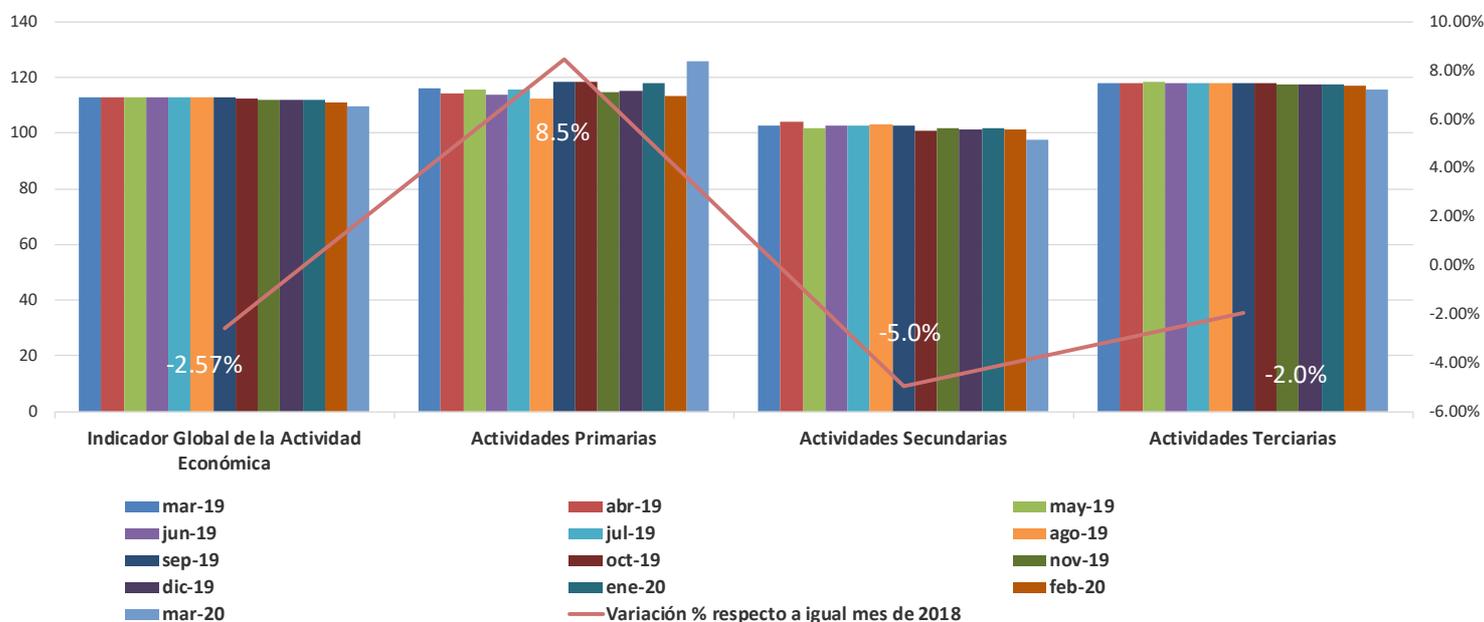
Índices	2020 Acumulado Marzo	2020 Marzo	2019 Febrero	2019 Marzo
Balanza comercial				
Saldo del mes (\$)	3,892,759	3,397,995	2,910,566	1,485,885
Exportaciones (\$mmd)	108,692,571	38,405,159	36,634,329	39,017,104
Importaciones (\$mmd)	104,799,813	35,007,165	33,723,763	37,531,219

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

Entorno económico

- **Producción y venta de autos de desploman en abril.** De acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en abril de 2020, la producción y exportación del sector automotriz en México sufrieron caídas históricas como consecuencia de los cierres de plantas, tras la intensificación de las medidas de distanciamiento social requeridas para detener la pandemia de COVID-19 por la declaración de emergencia el 30 de marzo. La producción de autos se redujo 98.8%, totalizando 3,722 unidades, en contraste con la producción mensual de 300,000 vehículos que había mantenido durante el último año. Con respecto a la venta de autos, éstas registraron su peor mes de abril desde 1995, con 34,903 unidades, sumando más de dos años a la baja, desde diciembre de 2017, con 159,218 vehículos vendidos. Las exportaciones cayeron en 90.2%, con 27,889 vehículos ligeros, con un acumulado cuatrimestral de 807 mil 158 autos, 256,582 unidades menos que en abril de 2019.
- **Ventas ANTAD caen en abril.** La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que, en términos reales, las ventas comparables (tiendas con más de un año de operación), disminuyeron 24.5% en abril de 2020 con respecto al mismo periodo del 2019. Por su parte, las ventas a tiendas totales (que incluyen las aperturas de los últimos 12 meses) de las cadenas de la ANTAD, reportaron una caída de 21.6% respecto al mismo mes del 2019. La caída se explica por la afectación que sufrieron los comercios, especialmente las tiendas departamentales por el cierre de centros comerciales y aquellas tiendas que no fueran esenciales en abril, tras la declaración de emergencia sanitaria en México.
- **PIB de México hila cuatro meses en contracción.** En el primer trimestre de 2020, la economía mexicana registró una contracción de 1.2% en términos reales, respecto al trimestre anterior, con cifras ajustadas por estacionalidad del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). En términos anuales se observa una contracción de 2.2%, al comparar el primer trimestre del 2020 respecto al mismo periodo del 2019.
- **Cuarentena empuja a nivel récord los despidos en abril.** En abril, el primer mes completo de cuarentena en México para frenar la propagación del Covid-19, se perdieron 555,247 empleos formales en México, que promedian cerca de 18,508 despidos diarios, acorde con el reporte del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Esta cifra es histórica, pues nunca, en cualquier mes, se habían dado tantas bajas laborales. Al sumarse la pérdida de empleos de marzo (130,593 plazas), en los últimos dos meses los despidos netos ascienden a 685,840, lo cual significa que en dos meses se ha perdido 3.3% del empleo formal que existía en el país antes del inicio de la pandemia, al pasar de 20,613,536 asegurados al cierre de febrero a 19,927,696 al cierre de abril.
- **Funcionarios de la Fed de Estados Unidos repitieron su promesa de mantener las tasas de interés** cerca de cero hasta estar seguros de que la economía de EU está en vías de recuperación, según las minutas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto del 28 y 29 de abril (publicadas con desfase de tres semanas). Los funcionarios acordaron usar sus herramientas para apoyar a la economía y mencionaron que “sus medidas han sido esenciales para reducir los riesgos a la baja de las perspectivas económicas”.
- **Reino Unido emitió por primera vez bonos de deuda con rendimiento negativo a largo plazo,** aprovechando el contexto económico de tasas muy bajas y el valor refugio de las obligaciones estatales en plena pandemia por COVI-19. Ante tasas negativas, los compradores de deuda recibirán al vencimiento una suma inferior a la prestada al Estado, lo cual no parece desalentar a los inversionistas que buscan ubicaciones seguras para su capital, siendo las obligaciones del Estado un valor refugio cuando las acciones de empresas se consideren más arriesgadas.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Con cifras desestacionalizadas del INEGI, en marzo de 2020, el IGAE tuvo disminuciones de 1.2% en su comparación mensual y de 2.6% en términos anualizados.

- **Actividades primarias:** Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Registraron incrementos de 11.0% en términos mensuales y de 8.5% a tasa anual.
- **Actividades secundarias:** Construcción, industria manufacturera. Presentaron disminuciones tanto en términos mensuales como anuales, equivalentes a 3.4% y 5.0%, respectivamente.
- **Actividades terciarias:** Comercio, servicios, transportes. De igual manera, presentaron disminuciones de 1.3% en términos mensuales y de 2.0% en su comparación anual.

El IGAE es un indicador de la tendencia de la economía mexicana en el corto plazo. Con el resultado de abril, la actividad económica ligó 11 meses de contracciones anuales y registró la mayor desde octubre de 2009 cuando, por los efectos de la crisis financiera mundial, la contracción fue de 4.1%.

Analistas pronosticaban que la caída en marzo fuera mayor que la de meses previos, debido al impacto económico de las medidas de confinamiento y distanciamiento social implementadas por el gobierno para mitigar el contagio del Covid-19. Para los meses posteriores esperan contracciones aún mayores.

Indicador de confianza empresarial y sus componentes

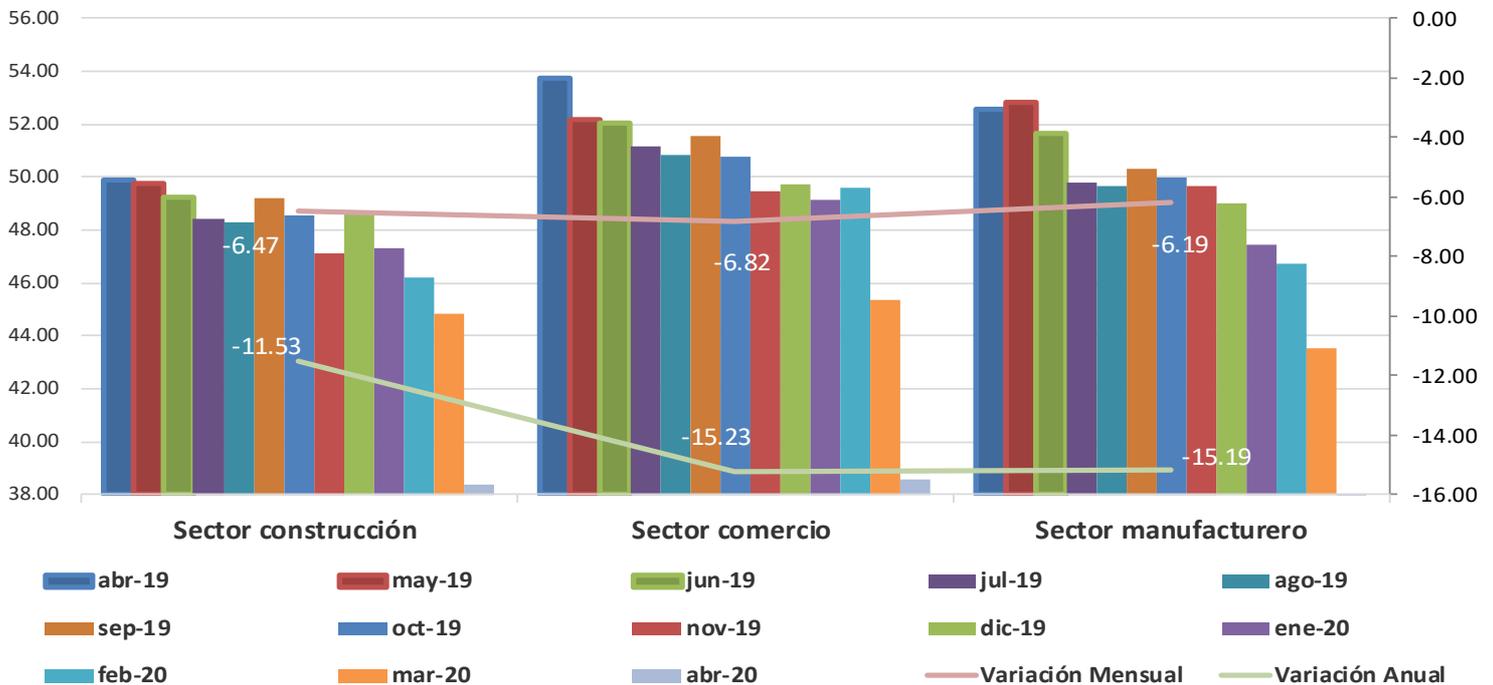
Indicador de confianza empresarial y sus componentes				
	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	abr-20	mar-20	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	38.38	44.85	-6.47	-11.53
Momento adecuado para invertir	8.57	23.26		
Situación económica presente del país	30.12	38.65		
Situación económica futura del país	51.60	55.72		
Situación económica presente de la empresa	42.92	47.03		
Situación económica futura de la empresa	59.08	60.20		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	38.55	45.37	-6.82	-15.23
Momento adecuado para invertir	7.91	20.49		
Situación económica presente del país	27.11	38.35		
Situación económica futura del país	53.92	57.36		
Situación económica presente de la empresa	43.44	48.43		
Situación económica futura de la empresa	60.35	62.22		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	37.36	43.55	-6.19	-15.19
Momento adecuado para invertir	18.90	30.59		
Situación económica presente del país	31.79	39.81		
Situación económica futura del país	43.66	46.56		
Situación económica presente de la empresa	40.87	49.27		
Situación económica futura de la empresa	51.34	53.61		



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

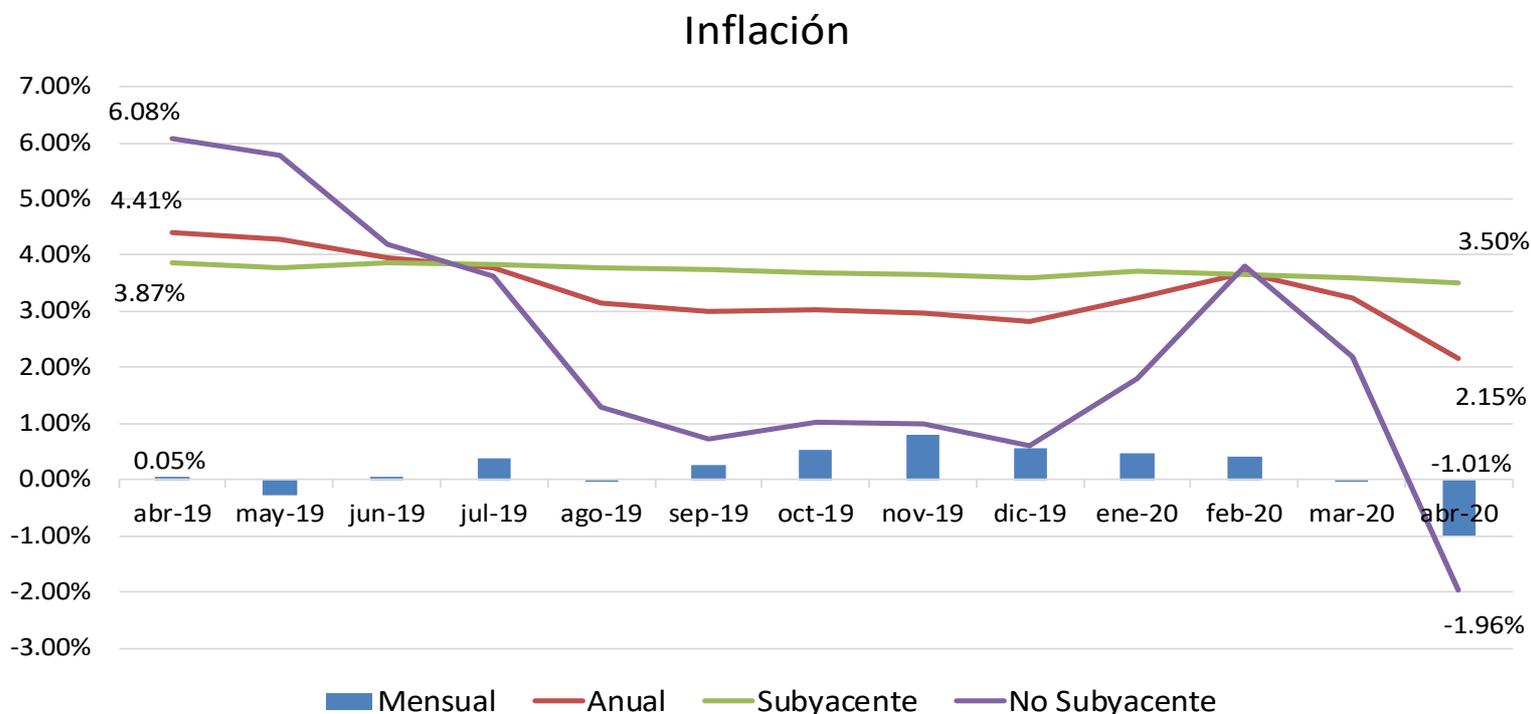
Indicador de Confianza Empresarial por Sector de Actividad Económica



- El ICE del sector de Construcción se ubicó en 38.38 puntos en abril de 2020, que representa disminuciones de 11.53 puntos en términos anuales y de 6.47 en términos mensuales.
- En el sector del Comercio, el ICE se ubicó en 38.55 puntos en abril, 15.23 puntos menos que en abril de 2019 y 6.82 menos en su comparación con el mes anterior.
- Por su parte, el ICE del sector Manufacturero disminuyó 15.19 puntos en términos anualizados y 6.19 puntos con respecto al mes de marzo de 2020, al ubicarse en 37.36 puntos.



Inflación



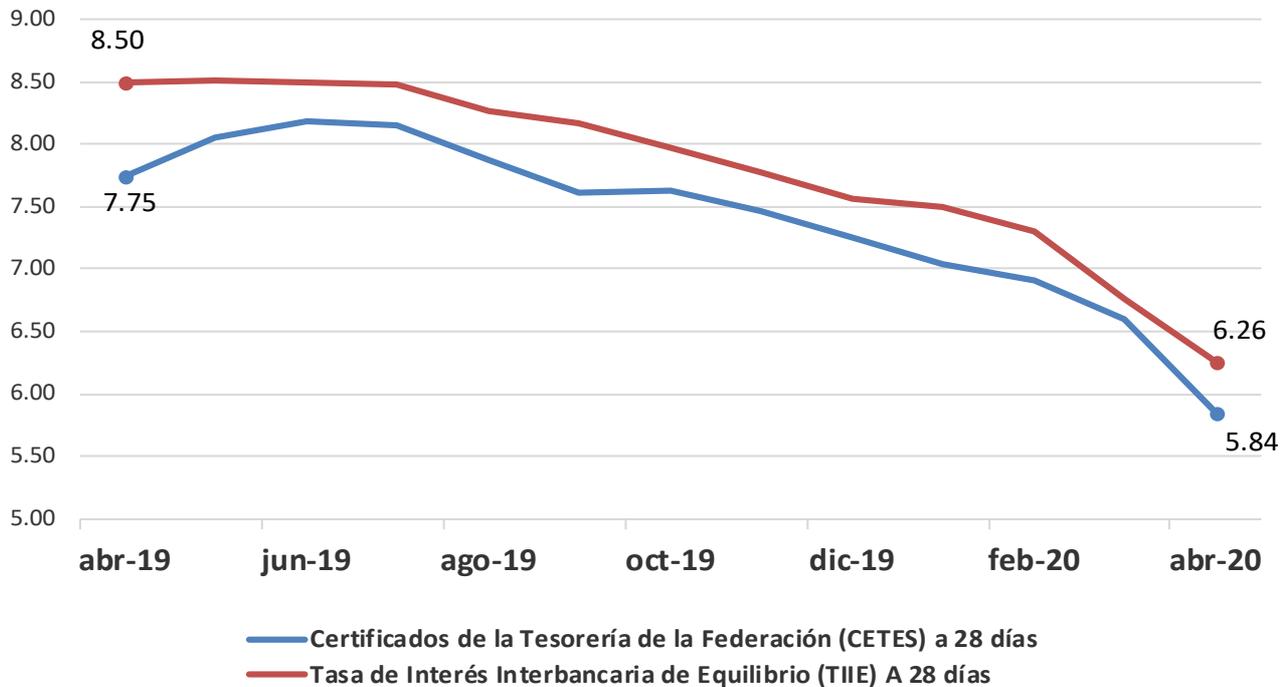
De acuerdo con INEGI, en abril de 2020, la inflación se ubicó en -1.01% a tasa mensual y en 2.15% anual, permaneciendo dentro del rango fijado como objetivo por Banco de México (3% +/- 1%) y alcanzando su nivel más bajo desde diciembre de 2015.

De acuerdo con los datos del INEGI, los productos y servicios que tuvieron el mayor incremento en precios durante el mes de abril fueron el huevo, la cerveza, chile serrano, limón y aguacate; mientras que los productos y servicios que tuvieron los mayores decrementos fueron la gasolina tipo Magna, jitomate, tomate verde, la gasolina tipo Premium, pepino y la electricidad.

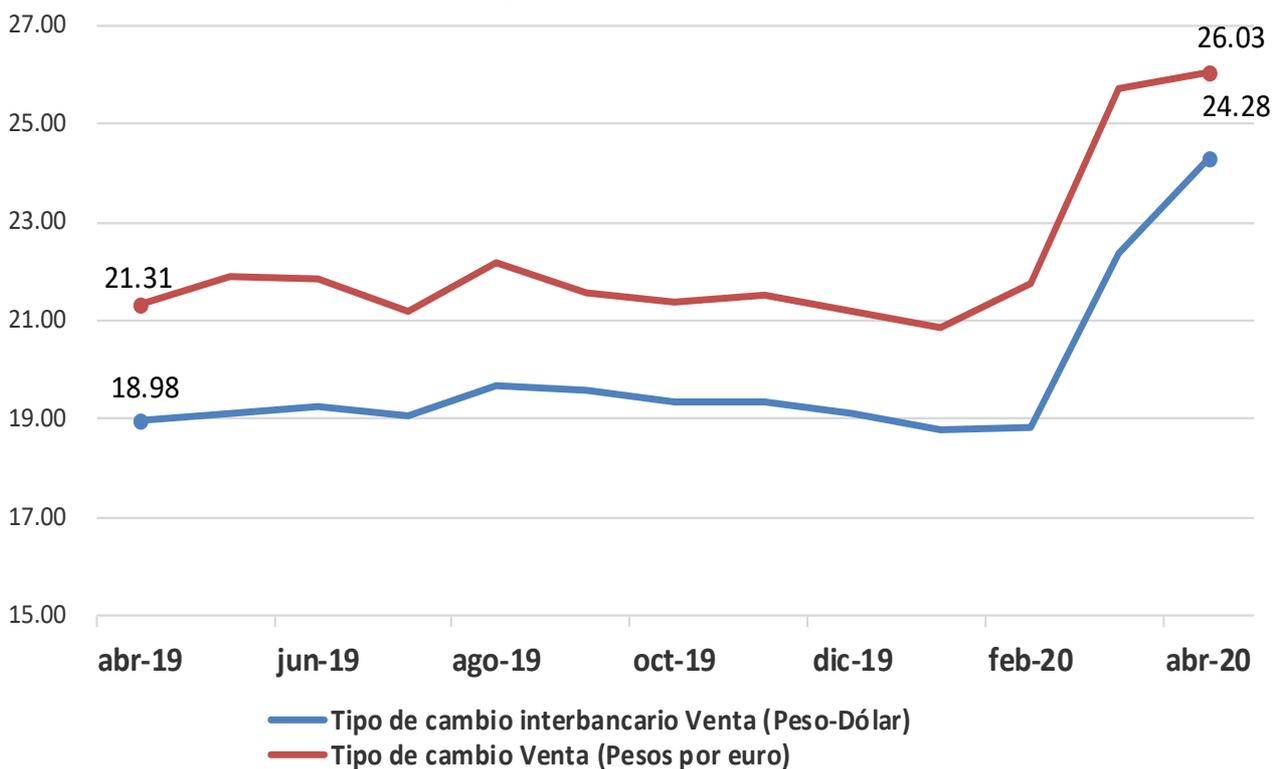
Por su parte, el índice de precios subyacente (que excluye bienes y servicios más volátiles, como agropecuarios y energéticos) registró una variación de 3.50% a tasa anual y un incremento mensual de 0.36%; mientras que el índice de precios no subyacente subió 5.17% a tasa mensual, pero retrocedió en 1.96% a tasa anual.

Tasas de interés y Tipo de cambio

Tasas de Interés



Tipos de Cambio



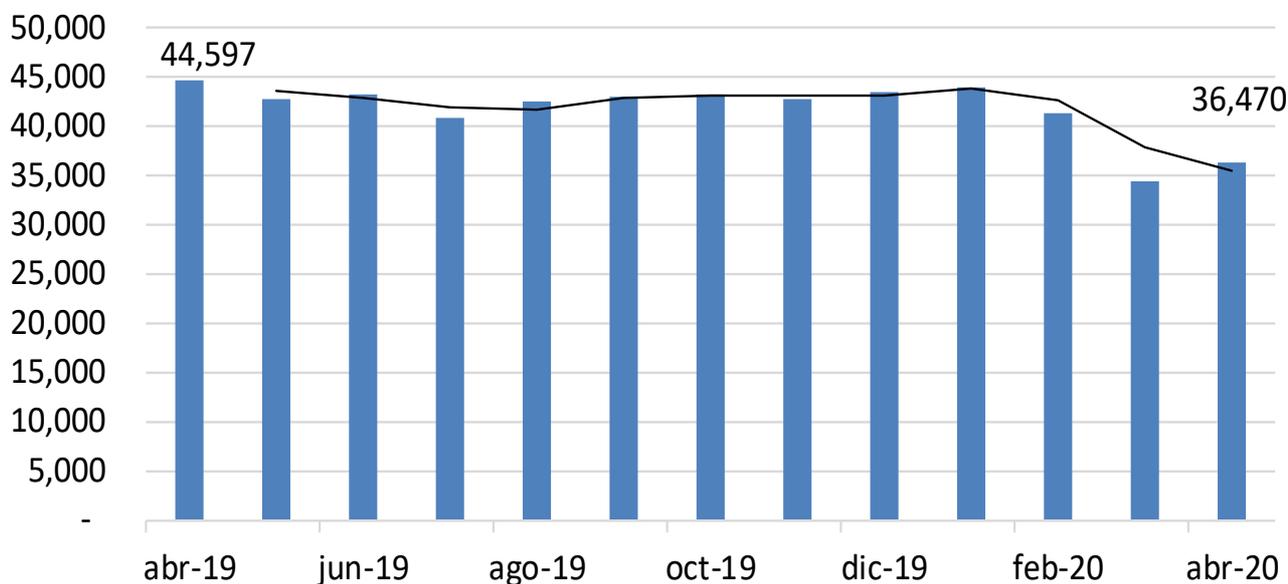
Tasas de interés y Tipo de cambio

- En abril de 2020, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días tuvo una marcada tendencia a la baja. En la primera subasta de abril, los Cetes disminuyeron 0.20% con respecto a la última subasta de marzo y se ubicaron en 6.39% para después descender a 6.23%. En la tercera subasta del mes, el rendimiento de los Cetes volvió a bajar, esta vez en 0.23% para ubicarse en 6.0% y permaneciendo en el mismo nivel en la siguiente subasta. Finalmente, los Cetes cerraron abril con una nueva disminución de 0.16%, cerrando el mes en 5.84%.
- Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) también mostró una tendencia negativa, iniciando el mes en 6.70%, y finalizando en 6.26%.
- De acuerdo con analistas, la tendencia negativa de los Cetes observada durante abril, fue reflejo de las apuestas de los inversionistas sobre mayores estímulos por parte de Banxico para las semanas subsecuentes, conforme exista más información para estimar el impacto de la pandemia de COVID-19 sobre la actividad económica de México.
- En la última semana de abril, los Cetes a 28 días rompieron el nivel de 6.0%, ubicándose por debajo de este nivel por primera vez desde febrero de 2017, tras la reducción de la tasa objetivo de Banxico el 21 de abril, aunado a un dato de inflación que regresó a mínimos no observados desde 2015.
- Durante abril, el comportamiento del tipo de cambio peso-dólar fue altamente volátil, al resentir de manera negativa la publicación de indicadores económicos globales que han resultado de la pandemia de COVID-19, los cuales han provocado una mayor percepción de riesgo para México; aunado a la salida de capitales sobre todo al inicio del mes. Los indicadores económicos globales revelan un fuerte incremento en el desempleo en Estados Unidos, con más de 30 millones de empleos perdidos desde el inicio de la pandemia de COVID-19; caídas en el nivel de consumo y contracciones en el sector servicios y la actividad industrial y contracciones severas del PIB de las economías más afectadas.
- Dichos factores debilitaron al dólar, perdiendo terreno frente a otras divisas de alto rendimiento que denotaron mayor optimismo tras la paulatina reapertura de ciertas economías; sin embargo, esto no ocurrió en la misma proporción con las divisas de economías emergentes, particularmente con el peso, que se considera una divisa vulnerable a la especulación. Al cierre de abril, el peso rompió una racha de tres días de ganancia, tras conocerse las pérdidas de Pemex del primer trimestre de 2020, por 23,500 millones de dólares. Así, el tipo de cambio interbancario cerró abril en 24.28 pesos por dólar.

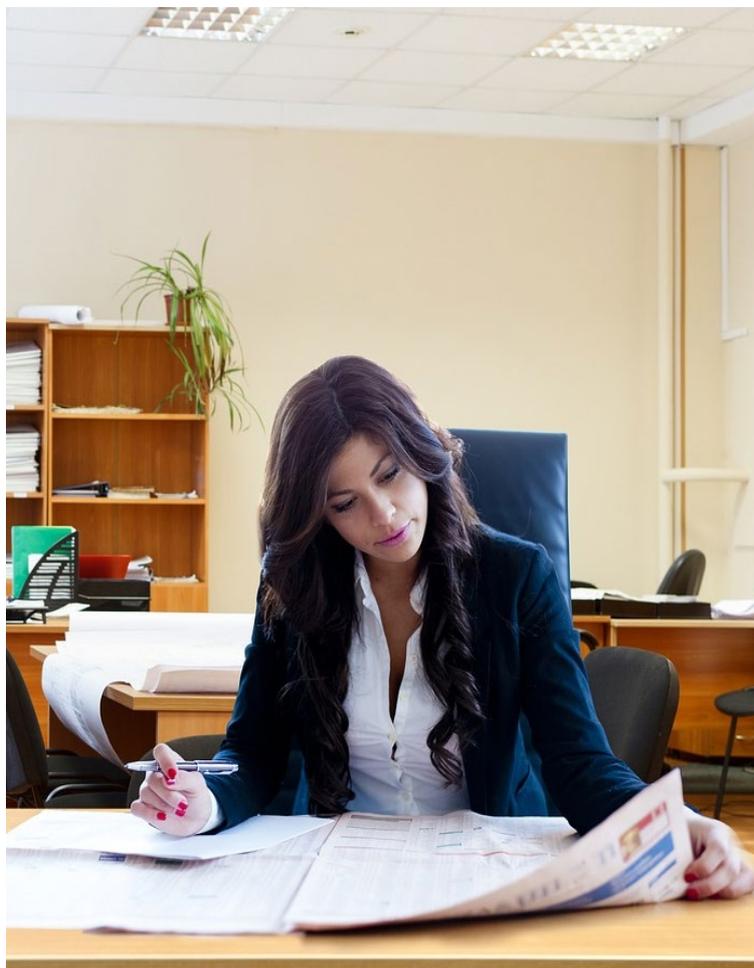


Mercado financiero

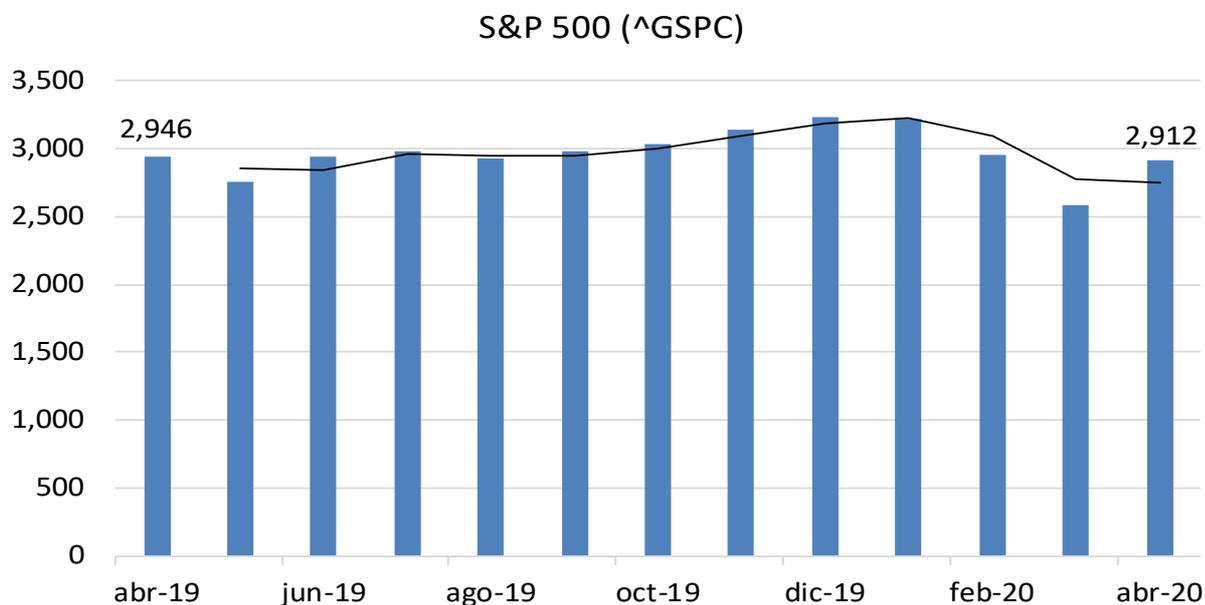
Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)



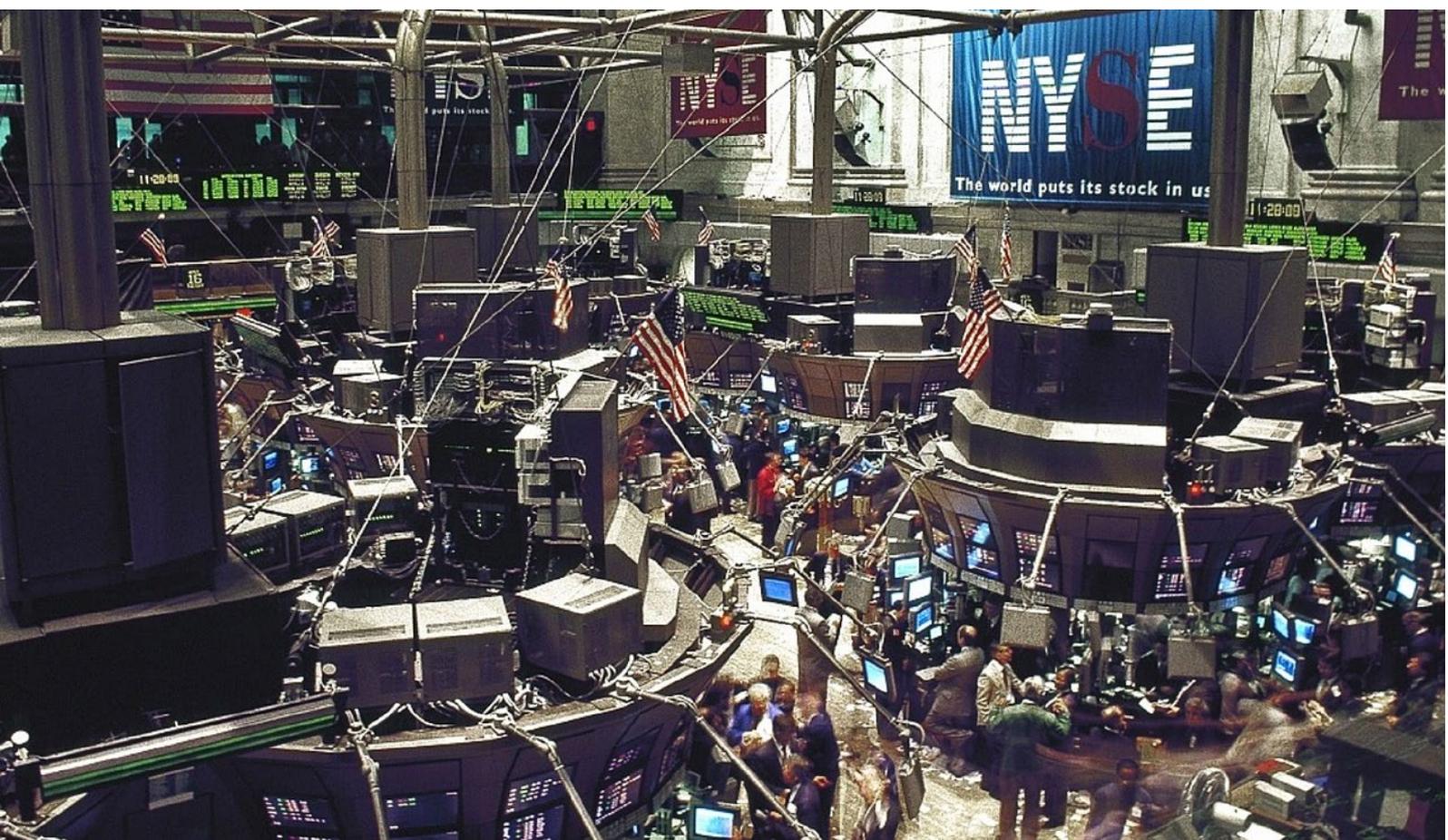
- El IPyC es el indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto. Se calcula a partir de las variaciones de precios de una selección de acciones, llamada muestra, balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores. En abril de 2020, el IPyC cerró en 36,470 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 34,555. Así, la BMV tuvo un aumento de 5.54% con respecto al mes de marzo, pero una disminución de 18.22% en términos anuales. El IPyC se recuperó tras las caídas históricas registradas en los meses de febrero y marzo, impulsado en gran medida por mejores perspectivas sobre la pandemia de COVID-19, pues la tasa de contagios de las principales economías de Europa y de Estados Unidos se desaceleró en abril.



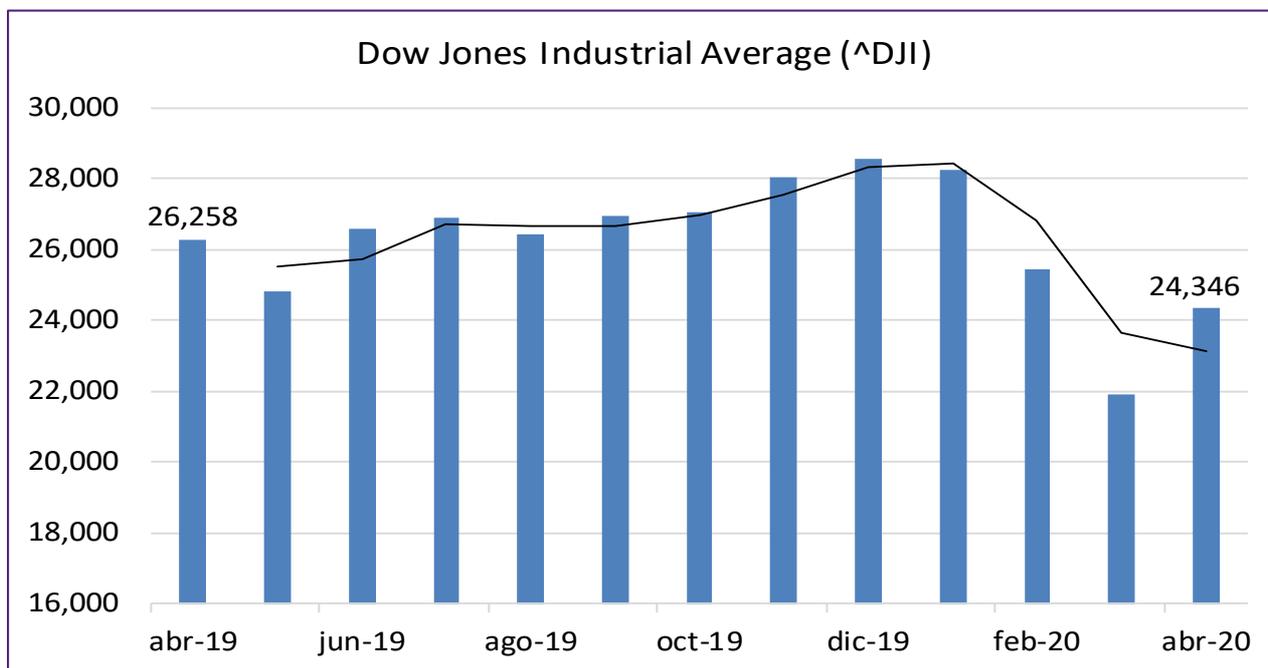
Mercado financiero



- 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 abril de 2020, el S&P 500 cerró en 2,912 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 2,585.



Mercado financiero

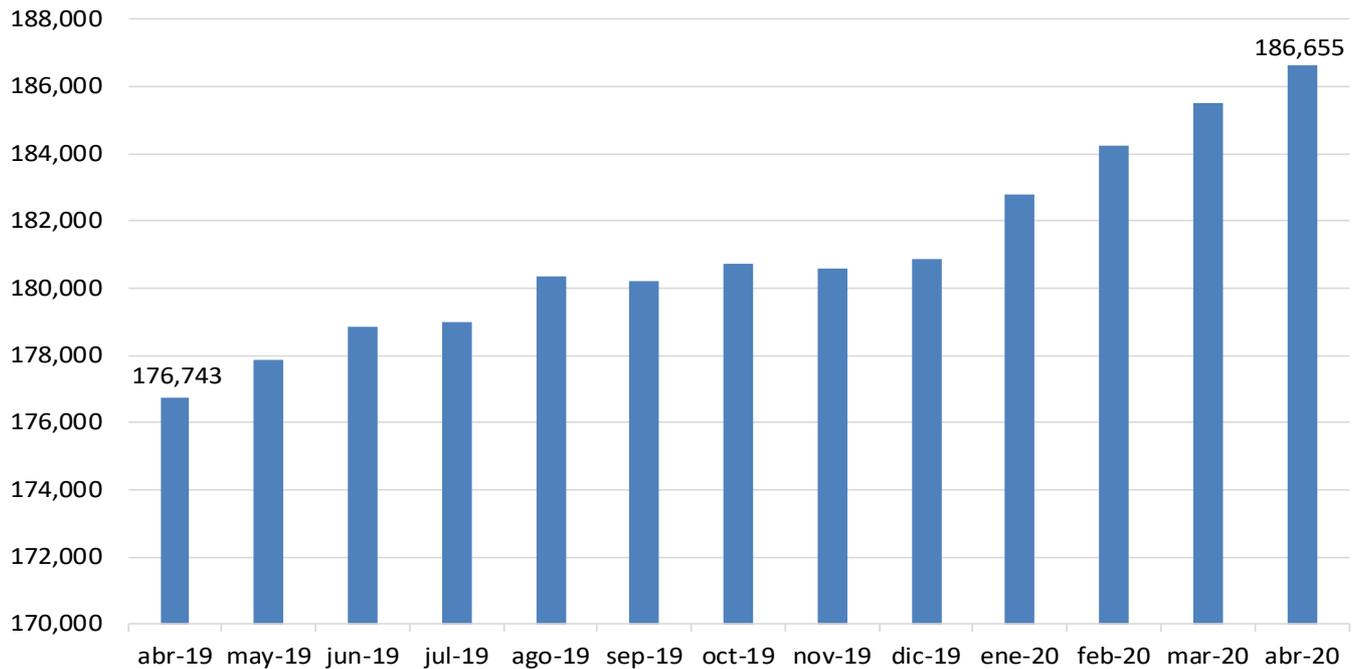


- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En abril de 2020, el índice Dow Jones cerró en 24,346 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 21,917.

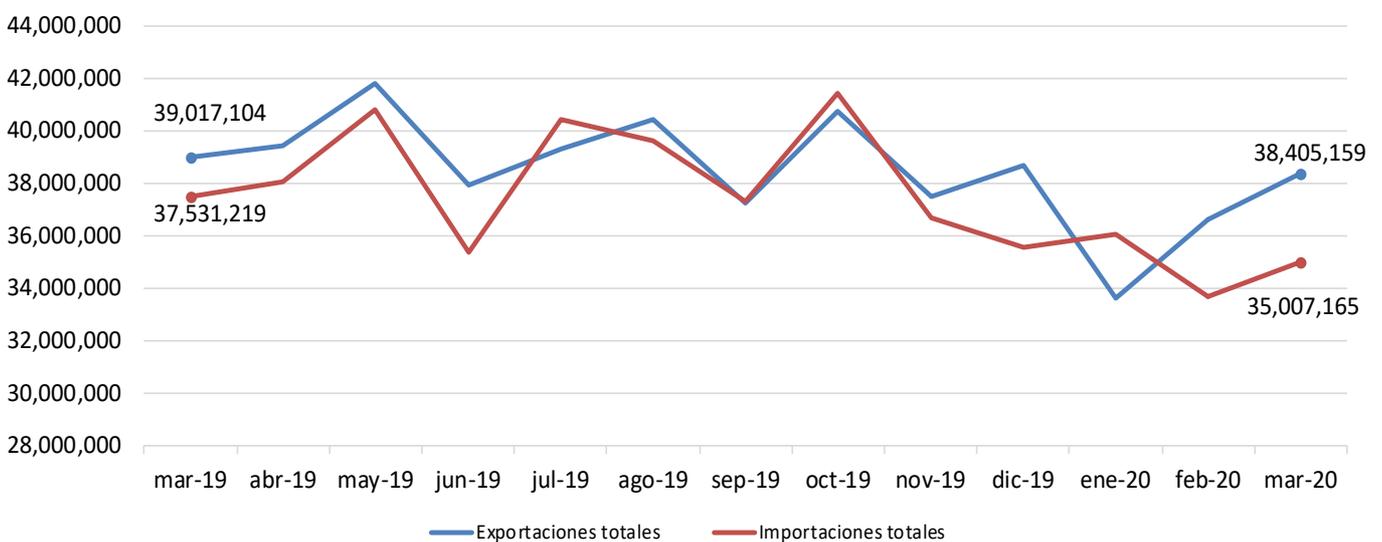


Reservas internacionales y Balanza comercial

Reservas internacionales (Millones de dólares)



Balanza Comercial

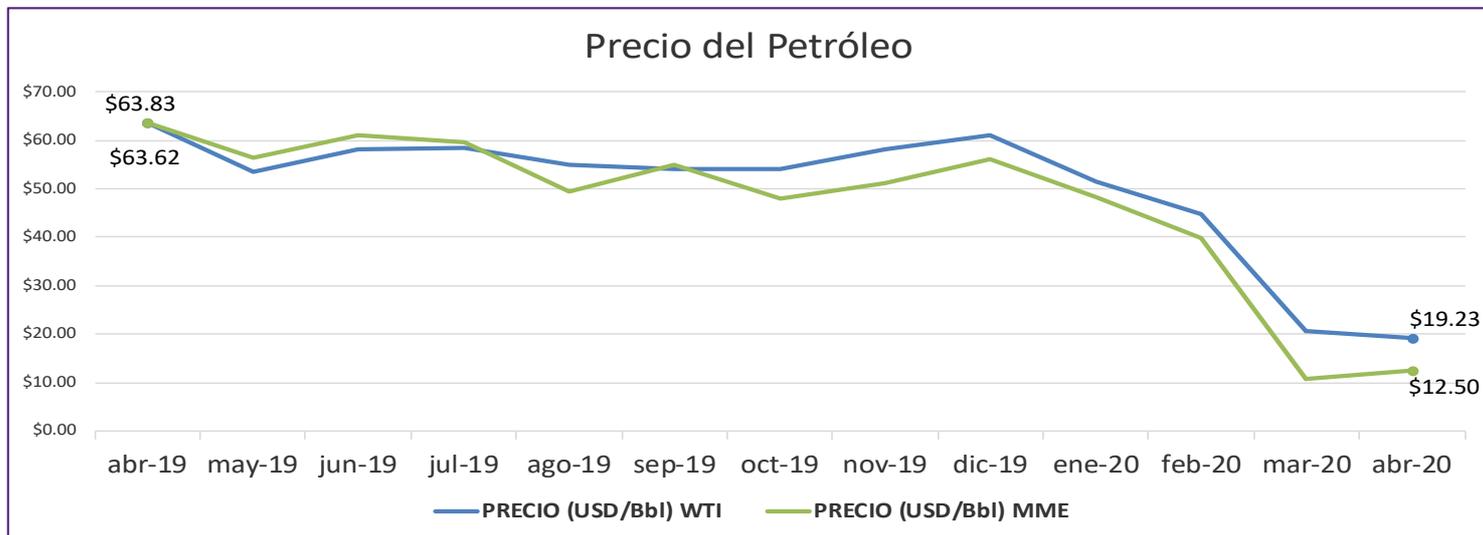


Reservas internacionales y Balanza comercial

- Las reservas internacionales están constituidas por las divisas y el oro propiedad de Banco de México, que se hallen libres de todo gravamen y cuya disponibilidad no esté sujeta a restricción alguna.
- Las reservas internacionales registraron un saldo de 186,655 millones de dólares (mdd) en la última semana de abril. Con este resultado, el crecimiento acumulado durante 2020 ascendió a 5,778 mdd. Banxico informó que la variación fue resultado de la venta de dólares de Petróleos Mexicanos (Pemex) a Banxico por 350 millones de dólares, así como de un incremento de 177 millones de dólares, debido principalmente al cambio en la valuación de los activos internacionales del propio instituto.
- De acuerdo con INEGI, en marzo de 2020, la balanza comercial registró un superávit de 3,397,995 mdd, mientras que en marzo de 2019, el superávit fue de 1,485,885 mdd.
- El valor de las exportaciones totales de mercancías en marzo de 2020 fue de 38,405,159 mdd con un incremento mensual de 4.83%, pero una disminución de 1.57% en términos anuales.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías fue de 35,007,165 mdd, que implicó un incremento mensual de 3.81%, pero una disminución anual de 6.73%.



Precios del petróleo



En abril de 2020, la mezcla mexicana de petróleo fue nuevamente arrastrada por el desplome del crudo en el mundo, incluso llegando a perder 116.5% el 20 abril y cerrando por primera vez en su historia en un nivel negativo de USD\$-2.37 por barril, como consecuencia de la caída en los precios del crudo estadounidense, que descendieron a su nivel más bajo en la historia.

Lo anterior se explica por la preocupación de los inversionistas sobre una caída más fuerte y prolongada en la demanda de petróleo debido a la pandemia de COVID-19. Asimismo, el 20 de abril, los operadores huyeron de los contratos de futuros de petróleo de Estados Unidos que vencen en mayo, poniendo el precio en negativo por primera vez en la historia, ya que casi ningún comprador estuvo dispuesto a recibir barriles de crudo al enfrentarse a problemas de almacenamiento y además al estar preocupados por un exceso de oferta de crudo en los mercados por los cargamentos contratados en marzo y que provienen de países miembro de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) como Arabia Saudita.

La mezcla mexicana concluyó el 30 de abril con una ganancia de 3.06 dólares con respecto a la jornada previa y cerró en USD\$12.50 por barril; sin embargo, culminó abril con una contracción de 80.3% en su comparación anual. La recuperación al cierre de mes ocurrió por las expectativas de una recuperación en la demanda más rápida a la anticipada luego de un menor aumento semanal en los inventarios de energía en Estados Unidos y por el reporte de la empresa china Petroleum & Chemical Corp sobre una mejora en sus ventas diarias de productos de petróleo refinado que aumentaron a más del 90% de los niveles vistos antes del brote de coronavirus.

Por su parte, el WTI cerró el mes de abril en USD\$19.23, con una disminución de 6.24% con respecto al mes anterior.

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 CDMX
Periférico Sur 4348
Jardines del Pedregal
04500, México, CDMX
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



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