



Salles Sainz

Grant Thornton

An instinct for growth™



Boletín de economía

Septiembre 2019



Comportamiento de la inversión productiva en México

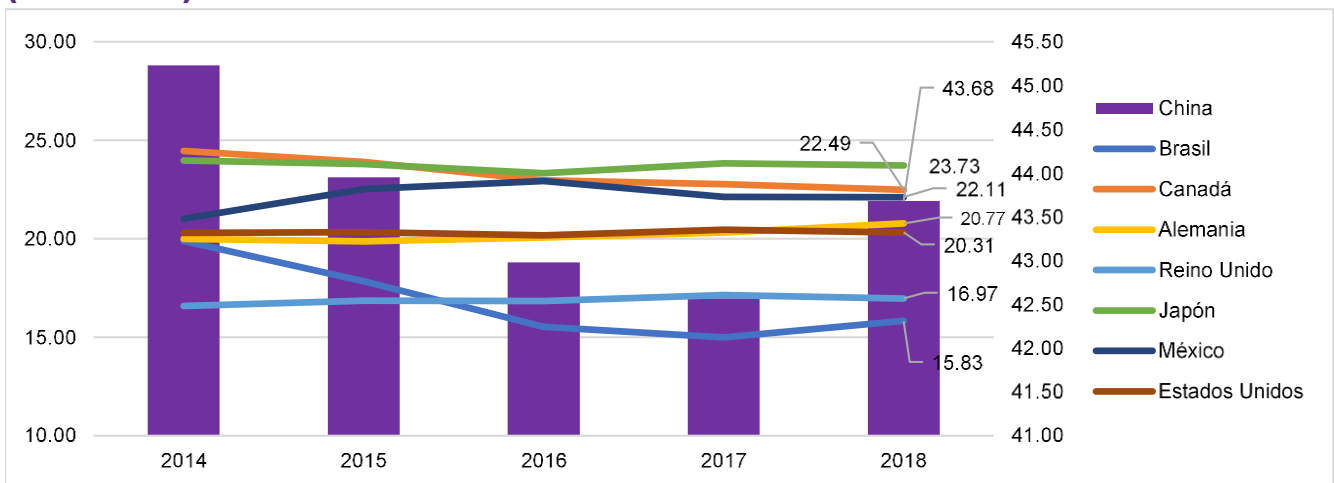
Cuando en un país se invierte en activos o bienes para la producción de otros bienes y servicios, a esta inversión también se le conoce como inversión productiva, ya que es generadora de empleos e incentiva el consumo y gasto del gobierno. Generalmente, la inversión productiva se puede medir mediante la formación bruta de capital fijo (FBCF), la cual no es más que aquellas inversiones o incrementos del activos fijos realizados en una economía en un periodo determinado, es decir, aquellas inversiones que son empleadas en el proceso de producción de otros bienes y servicios como mejoras a terrenos, compra de plantas, maquinarias y equipos, construcción de carreteras, ferrocarriles y obras afines como escuelas, oficinas, hospitales, viviendas residenciales privadas, así como los edificios comerciales e industriales.¹

En México, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) distingue dos tipos de inversión productiva: de origen público y aquella procedente del sector privado. Como se mencionó anteriormente estas inversiones son dirigidas en la adquisición de capital fijo, por lo que la FBCF se compone por dos rubros de la producción: Construcción y Maquinaria y Equipo de origen nacional e importado.



Dicho lo anterior, resulta razonable que la FBCF tenga una relación directa con el crecimiento económico de un país ya que no sólo es parte del Producto Interno Bruto (PIB), sino que también constituye el acervo de infraestructura necesaria para la producción futura de bienes y servicios². En la siguiente gráfica se muestra el porcentaje que representa dicha variable respecto al PIB en cada país seleccionado y en la cual se puede destacar el caso de China, cuyas inversiones en FBCF se encuentran por encima del 40.00% de su PIB, mientras el resto de los países se mantienen en una banda entre el 15.00% y 25.00% de sus respectivos PIB.

Formación bruta de capital fijo de países seleccionados, 2014-2018 (FBCF/PIB)

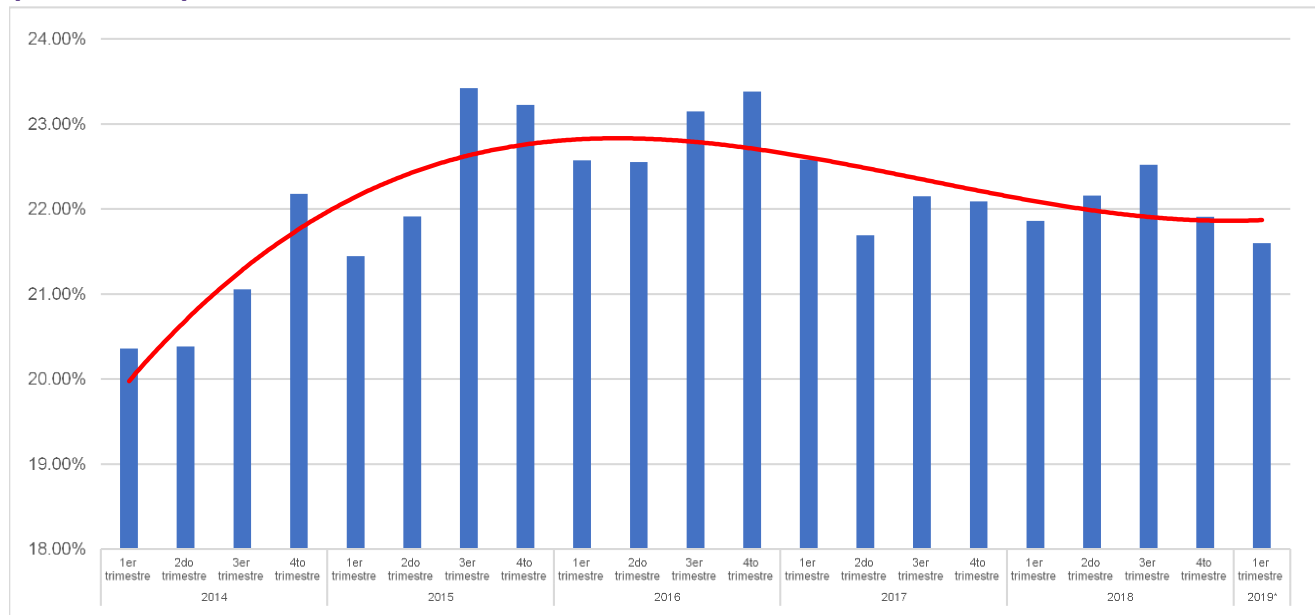


FUENTE: Elaboración propia con base a datos del Banco Mundial, 2019.

En México, la inversión en FBCF como porcentaje del PIB se ha mantenido en una banda que no rebasa el 20.00% entre 2014 y 2018, lo cual resulta insuficiente como soporte para generar un crecimiento sostenido ya que en este periodo México ha alcanzado un crecimiento promedio anual de 2.63%. Para contrastar, basta con compararlo con China, que en el mismo periodo mantuvo inversiones por arriba de 40.00% en FBCF sobre el PIB y tasas de crecimiento promedio anual de 6.86%.³

En la teoría económica el nivel del producto o PIB está conformado por el consumo (C), gasto de gobierno (G), inversión (I) y las exportaciones netas (XN). Es decir: $PIB = C+G+I+XN$. Por lo tanto, las variaciones en la inversión o FBCF afectan directamente el crecimiento del PIB.

Inversión como porcentaje del PIB de México, 2014-2019 (FBCF/PIB)



FUENTE: Elaboración propia con base a datos de INEGI, 2019.

*última información disponible

De acuerdo con cifras al segundo trimestre de 2019⁴, la aportación de la FBCF en el PIB de México disminuyó 1.50% respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras que, en su acumulado a junio de 2019, registró una caída del 0.80% respecto al mismo periodo de 2018.

Fuente de crecimiento del PIB de México según componentes de la demanda final, 2019

Contribución en puntos porcentuales al crecimiento del PIB, proveniente de la variación del:	Variación porcentual real ponderada respecto al mismo periodo del año anterior	
	Trimestre II	6 meses
Concepto		
Consumo Privado	-0.2	0.3
Consumo de gobierno	-0.3	-0.2
Formación bruta de capital fijo	-1.5	-0.8
Exportación de bienes y servicios	0.9	0.9
(-) importación de bienes y servicios	-0.5	0.1
Suma	-0.8	0.2

FUENTE: Elaboración propia con base a datos de INEGI, 2019.

Componentes y características

Como se mencionó anteriormente, la FBCF representa los gastos realizados en Construcción y Maquinaria y Equipo de origen nacional e importado. De acuerdo con el último comunicado de prensa de INEGI⁵ sobre el comportamiento de esta variable a junio de 2019, los gastos en maquinaria y equipo total cayeron 11.0%, mientras que los efectuados en Construcción aumentaron 4.5% en el sexto mes de 2019 respecto al mes inmediato anterior.

Inversión fija bruta durante junio de 2019

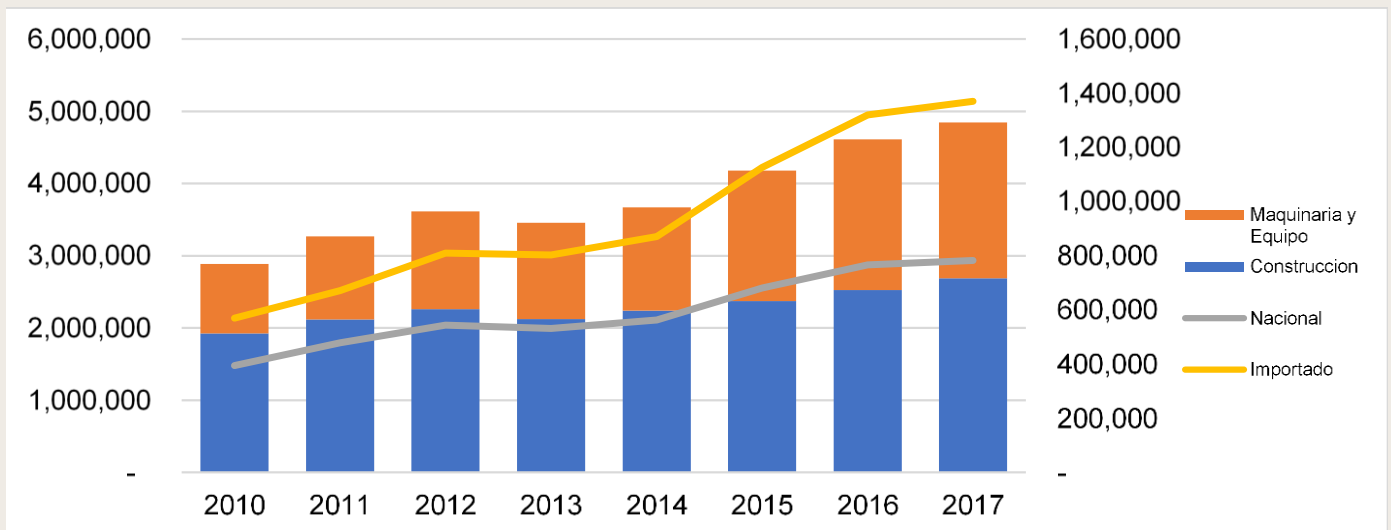
(Cifras desestacionalizadas por componente)

Concepto	Variación porcentual respecto al:	
	Mes inmediato anterior	Mismo mes del año anterior
Inversión Fija Bruta	-0.08%	-7.40%
Construcción	4.1	-4.5
Residencial	4.3	-4.8
No residencial	5.6	-3.2
Maquinaria y Equipo	-5.3	-11.0
Nacional	0.0	-4.0
Equipo de Transporte	1.2	6.6
Maquinaria y Equipo y otros bienes	-1.7	-19.8
Importado	-11.1	-16.8
Equipo de transporte	-8.0	-9.0
Maquinaria y Equipo y otros bienes	-12.9	-18.3

FUENTE: Elaboración propia con base a datos de INEGI, 2019.

Por otro lado, al revisar la FBCF por componente, se observa que la construcción es la que mayor peso tiene en el total de FBCF, pues del 2010 al 2017⁶ aportó en promedio anual el 60.44%. Sin embargo, la maquinaria y equipo es su componente más dinámico ya que de acuerdo con el estudio “La formación bruta de capital fijo en México” realizado por el Banco de Comercio Exterior⁷ (BANCOMEXT), este componente pasó de representar el 4.70% del PIB a representar el 8.10% entre 1995 y 2016. Por el contrario, el peso de la construcción en el PIB ha tendido a disminuir: pasó del 13.70% al 12.90% en este mismo periodo.

Formación bruta de capital fijo por sus componentes (millones de pesos)

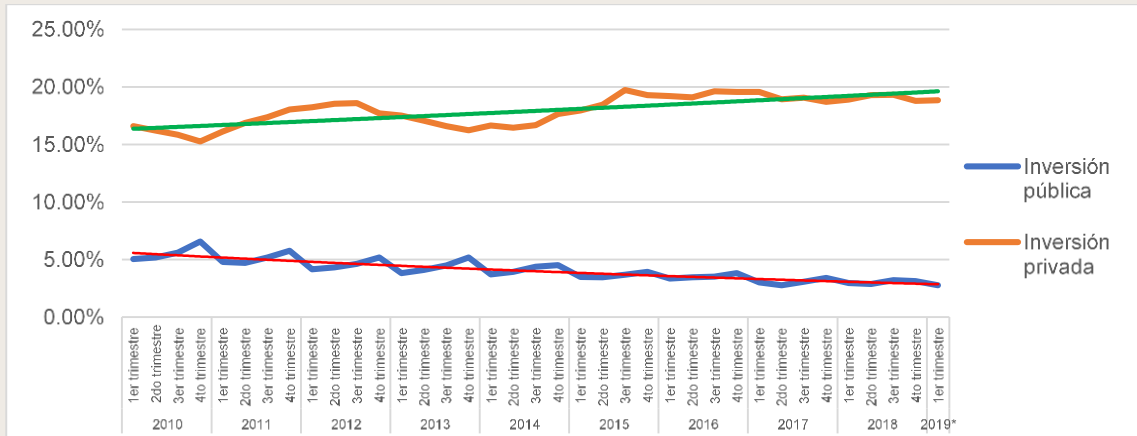


FUENTE: Elaboración propia con base a datos de INEGI, 2019.

La situación descrita en el párrafo anterior resulta ser de gran beneficio para México debido a que el rubro de maquinaria y equipo constituye el principal componente para el fortalecimiento de la estructura productiva nacional, no obstante, existe un problema detrás del dinamismo en este rubro ya que, de 2010 a 2017, la inversión de maquinaria y equipo importado está ganando cada vez más peso sobre el nacional. En la gráfica se observa que esta tendencia se viene agudizando con el paso de los años y a su vez, el componente importado paso de representar el 59.10% en 2010 al 63.66% para 2017, el nacional paso de representar el 40.90% en 2010 a 36.34% para 2017 del total de este rubro.

Por otra parte, al descomponer la inversión por origen se observa que la inversión privada es la que mayor peso tiene en el total de FBCF del país. Al primer trimestre del 2019, la inversión pública disminuyó 11.08% respecto al trimestre anterior, mientras que la inversión privada aumento 0.29% en este mismo periodo. Gráficamente se puede observar una tendencia negativa en la inversión procedente de recursos públicos, llegando a niveles mínimos cercanos al 2.75% mientras que la privada a pesar de haber registrado una caída importante entre el tercer trimestre de 2012 y cuarto del 2013, se recupera posteriormente alcanzando niveles de casi 20.00%.

Origen de la inversión como porcentaje del PIB



FUENTE: Elaboración propia con base a datos de INEGI, 2019.

Conclusión

La FBCF en el país es un componente fundamental de la inversión productiva, la cual está vinculada con el crecimiento económico o el PIB en el corto y largo plazo. De acuerdo con la información analizada, los gastos en este rubro tanto del sector público como privado históricamente parecen ser insuficientes para que el país alcance un crecimiento sostenido (como en el caso de China), aunado a una mayor dependencia del exterior para su generación.



Referencias

1. ANCOMEXT, 2012. "La formación bruta de capital fijo en México". Comercio Exterior, Vol. 62, Núm. 6, noviembre y diciembre de 2012.
2. La inversión pública tiene un efecto indirecto en la formación de capital privado y por consiguiente en el crecimiento económico, pero no sólo por el aumento de la demanda agregada en bienes y servicios producidos por el sector privado, sino también por la influencia en los beneficios futuros y en las expectativas de ventas de los inversionistas privados. Mecanismo desarrollado plenamente por los modelos keynesianos. URL: http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0188-33802010000200003#nota
3. En la teoría económica el nivel del producto o PIB está conformado por el consumo (C), gasto de gobierno (G), inversión (I) y las exportaciones netas (XN). Es decir: $PIB = C+G+I+XN$. Por lo tanto, las variaciones en la inversión o FBCF afectan directamente el crecimiento del PIB.
4. Última información disponible
5. Comunicado de prensa Núm. 452/19. "Indicador mensual de la inversión fija bruta en México durante junio de 2019", 6 de septiembre de 2019. URL: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/invfibu/invfibu2019_09.pdf
6. Última Información disponible.
7. BANCOMEXT, 2012. "La formación bruta de capital fijo en México". Comercio Exterior, Vol. 62, Núm. 6, noviembre y diciembre de 2012.

Boletín de economía

Septiembre 2019 Año 16 Número 9

Los principales indicadores de la economía mexicana en resumen.

En este número		2019	2019	2018
		Julio	Junio	Julio
2	Entorno económico			
3	Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	112.8	112.9	113.4
4	Indicador de confianza empresarial	2019 Agosto	2019 Julio	2018 Agosto
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				
IGAE		112.8	112.9	113.4
Indicadores de Confianza				
Sector Construcción		48.31	48.41	52.91
Sector Comercio		50.83	51.15	54.14
Sector Manufacturero		49.71	49.38	52.76
Confianza del Consumidor		43.40	43.13	42.68
Inflación				
Variación INPC (%)		-0.02%	0.38%	0.58%
General Anual (%)		3.16%	3.78%	4.90%
Subyacente (%)		3.78%	3.82%	3.63%
No Subyacente (%)		1.28%	3.64%	8.80%
Tasa de interés				
CETES 28 días (%)		8.27	8.48	8.11
TIIE (%)		7.87	8.15	7.72
Tipo de Cambio				
Dólar (\$)		19.70	19.06	18.86
Euro (\$)		22.16	21.17	22.45
Bolsa Mexicana de Valores				
IPyC (unidades)		42,623	40,863	49,548
Reservas Internacionales (mdd)		180,377	179,007	173,606
Precio del Petróleo				
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)		\$55.07	\$58.53	\$69.84
Mezcla Mexicana (usd por barril)		\$49.54	\$59.63	\$66.45

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 Julio	2019 Julio	2019 Junio	2018 Julio
Balanza comercial ³				
Saldo del mes (\$)	2,028,496	-1,116,796	2,561,008	-2,869,594
Exportaciones (\$mmd)	266,573,961	39,300,501	37,949,255	36,742,525
Importaciones (\$mmd)	264,545,465	40,417,297	35,388,247	39,612,118

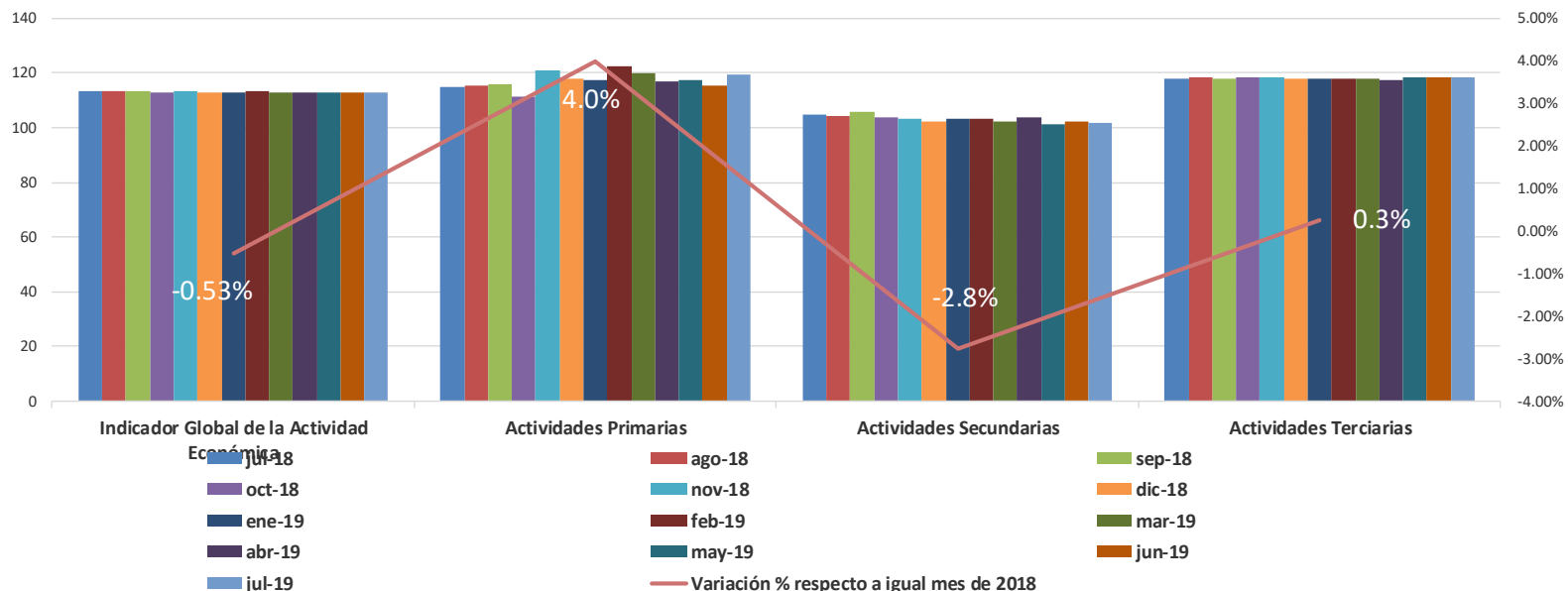
Entorno económico

- **En agosto, la venta de autos cae a su peor nivel desde 2014.** Durante el mes de agosto, la venta de vehículos nuevos en México cayó 9.7%, a 107,651 unidades, que representa su nivel más bajo desde el 2014, de acuerdo con INEGI. Por su parte, la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA) indicó que la industria suma 27 meses consecutivos de caídas constantes, siendo la variación de ventas de agosto la más débil en una década. El clima de incertidumbre que se cierne sobre la economía mexicana y la baja confianza del consumidor sobre el futuro inmediato, así como el encarecimiento del crédito son factores que impactan en la menor comercialización de unidades nuevas y empujan la venta de los seminuevos. La estimación del sector es que al cierre del 2019 se logre una venta total de 1.33 millones de autos, con lo que se tendría el peor año desde el 2014, cuando se vendieron 1.13 millones de vehículos.
- **Ventas ANTAD crecen en agosto.** La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales de México (ANTAD) reportó que las ventas comparables (tiendas con más de un año de operación), crecieron 5% en agosto con respecto al mismo periodo del 2018, que es el desempeño más alto en ventas para un mes de agosto desde 2015. 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 8.8% respecto al mismo mes del 2018, de acuerdo con el reporte de la organización.
- **Banxico bajó su tasa a 7.75% en su segundo recorte.** El 26 de septiembre, la Junta de Gobierno de Banxico recortó la tasa de interés de referencia en 0.25% por segunda ocasión consecutiva para dejarla en 7.75%. De esta manera, el rédito en México queda en un nivel que sólo se ha visto en dos ocasiones en la última década: la más reciente, en junio del 2018 y la previa, en agosto del 2008. Sin embargo, la tasa se mantiene como la tercera más alta entre las economías emergentes, sólo detrás de la de Turquía que es de 19 puntos y la de Argentina, de 60 puntos. Así, Banxico se alinea con la tendencia mundial de los bancos centrales que han recortado su tasa en una intención de favorecer a una reactivación de la actividad económica.
- **Confianza económica de la zona euro cae en septiembre.** La caída fue por 103 puntos, mucho mayor que la esperada según la previsión de consenso del mercado, que preveía una baja ligera y constituye una nueva señal de ralentización de la actividad económica en el bloque. La confianza económica de la zona euro se desplomó en septiembre, debido a las tensiones comerciales que afectaron al sector industrial, según datos oficiales publicados el 27 de septiembre, aunque en el segmento de servicios el optimismo aumentó, lo que aleja la preocupación de que el bache se esté contagiando al sector económico más importante del bloque. La disminución de la confianza en la zona euro se produjo como consecuencia de un “deterioro sustancial” de la moral en la industria, según el sondeo de la Comisión, ya que las fábricas que se apoyan en las exportaciones sufren las tensiones del comercio mundial.
- **Economía de EU creció un 2% en el segundo trimestre.** La economía de Estados Unidos creció a una tasa no revisada de 2% en el segundo trimestre, ya que el gasto del consumidor más fuerte en cuatro años y medio, compensó la debilidad en las exportaciones y una tasa más lenta de inversión en los inventarios. Sin considerar el crecimiento del 1.1% del cuarto trimestre de 2018, afectado por el cierre del Gobierno federal, el dato publicado es el peor desde el cuarto trimestre de 2015, cuando la economía norteamericana creció un 0.1%.



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 julio de 2019, el IGAE tuvo descensos de 0.1% con respecto al mes previo y de 0.5% con respecto al mismo mes de 2018.

- Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Aumentaron 3.5% con respecto al mes de junio de 2019, y 4% en su comparación con el mes de julio de 2018.
- Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera. Disminuyeron 0.4% con respecto al mes anterior y también disminuyeron 2.8% en términos anuales.
- Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes. Disminuyeron 0.1% con respecto al mes de junio, pero crecieron 0.3% en términos anuales.

El IGAE es un indicador de la tendencia de la economía mexicana en el corto plazo. La disminución del IGAE en el mes de julio, reaviva los temores de que la economía pueda acercarse a una recesión tras estancarse entre abril y junio.

Especialistas indican que el dato de actividad industrial de agosto, que se publicará el 11 de octubre, será muy importante ya que podría confirmar la tendencia a la baja de las actividades secundarias y su probable impacto sobre el crecimiento económico del tercer trimestre. El Gobierno de México espera un crecimiento económico para 2019 de entre un 0.6% y un 1.2%, tras haber librado una recesión técnica en el segundo trimestre.

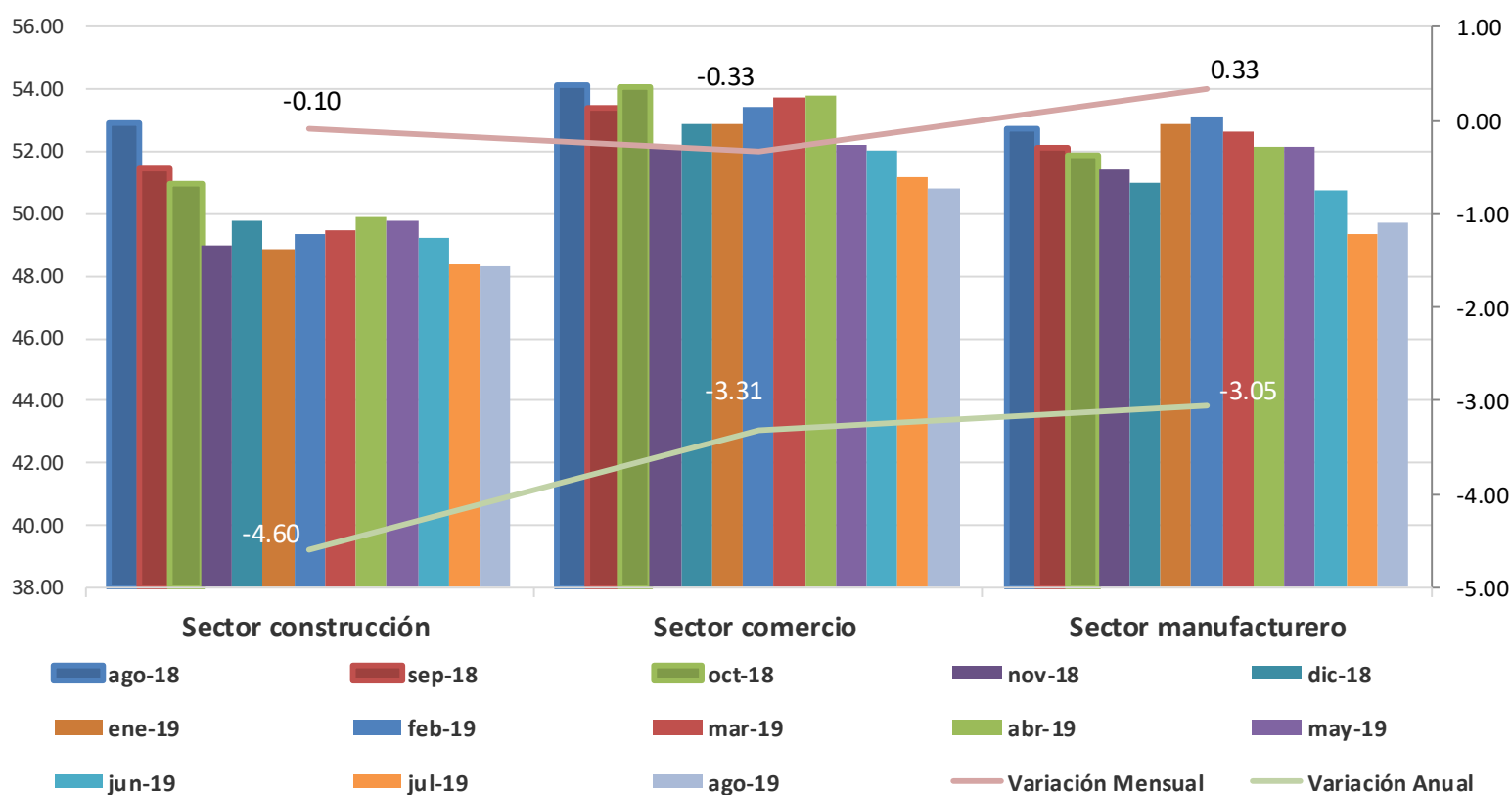
Indicador de confianza empresarial y sus componentes

	Indicador de confianza empresarial y sus componentes			
	Valor del Índice y sus		Variaciones	
	ago-19	jul-19	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	48.31	48.41	-0.10	-4.60
Momento adecuado para invertir	23.47	23.45		
Situación económica presente del país	43.30	42.17		
Situación económica futura del país	60.94	60.74		
Situación económica presente de la empresa	48.70	50.85		
Situación económica futura de la empresa	63.57	63.94		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	50.83	51.15	-0.33	-3.31
Momento adecuado para invertir	32.01	33.96		
Situación económica presente del país	44.35	42.81		
Situación económica futura del país	60.13	59.89		
Situación económica presente de la empresa	52.19	52.97		
Situación económica futura de la empresa	65.46	66.15		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	49.71	49.38	0.33	-3.05
Momento adecuado para invertir	41.34	42.04		
Situación económica presente del país	45.88	45.68		
Situación económica futura del país	51.24	50.59		
Situación económica presente de la empresa	52.24	53.02		
Situación económica futura de la empresa	57.32	57.71		

- 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 48.31 puntos en agosto de 2019, que representa disminuciones de 0.1 puntos en términos mensuales y de 4.6 en términos anuales.
- En el sector del Comercio, el ICE se ubicó en 50.83 puntos en agosto, 3.31 puntos menos que en agosto de 2018 y 0.33 menor que en julio de 2019.
- Por su parte, el ICE del sector Manufacturero disminuyó 3.05 puntos en términos anualizados, pero aumentó 0.33 puntos con respecto al mes de julio, al ubicarse en 49.71 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?

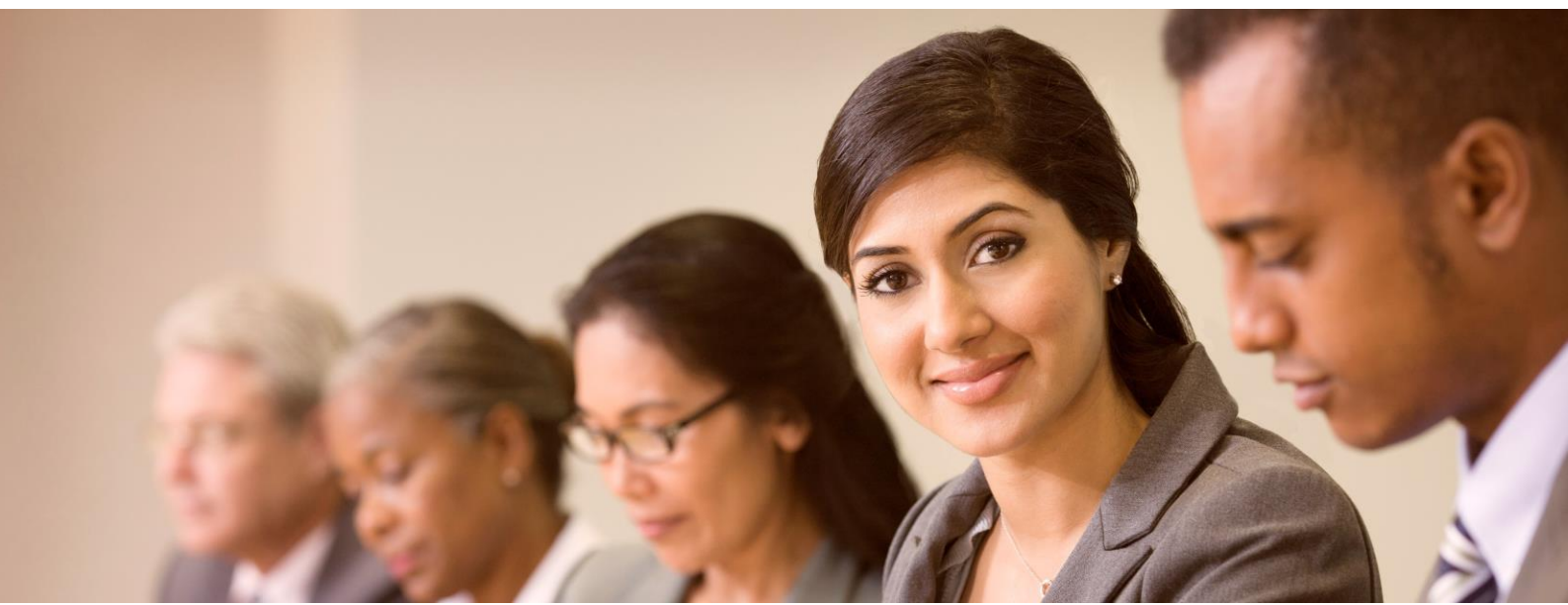
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?

¿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.?

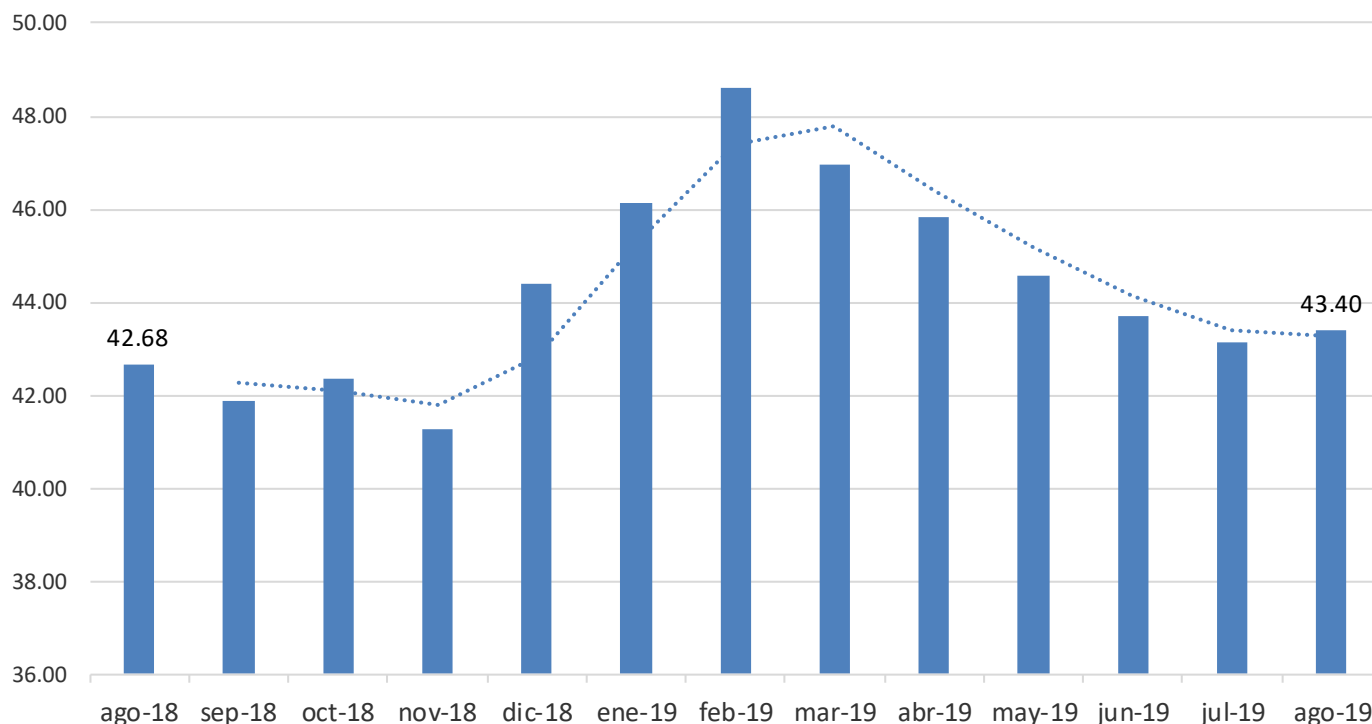
	ago-19	jul-19	Variación Mensual	Variación Anual
Índice de confianza del consumidor	43.40	43.13	0.64%	1.71%
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	47.83	47.97	-0.29%	1.38%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	55.49	55.91	-0.75%	-1.92%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	40.27	39.73	1.37%	20.59%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	48.52	48.39	0.28%	-7.77%
Comparando la situación económica actual con la de hace un año ¿Cómo considera en el momento actual las posibilidades de que usted o alguno de los integrantes de este hogar realice compras tales como muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.?	24.34	23.49	3.64%	4.97%

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.



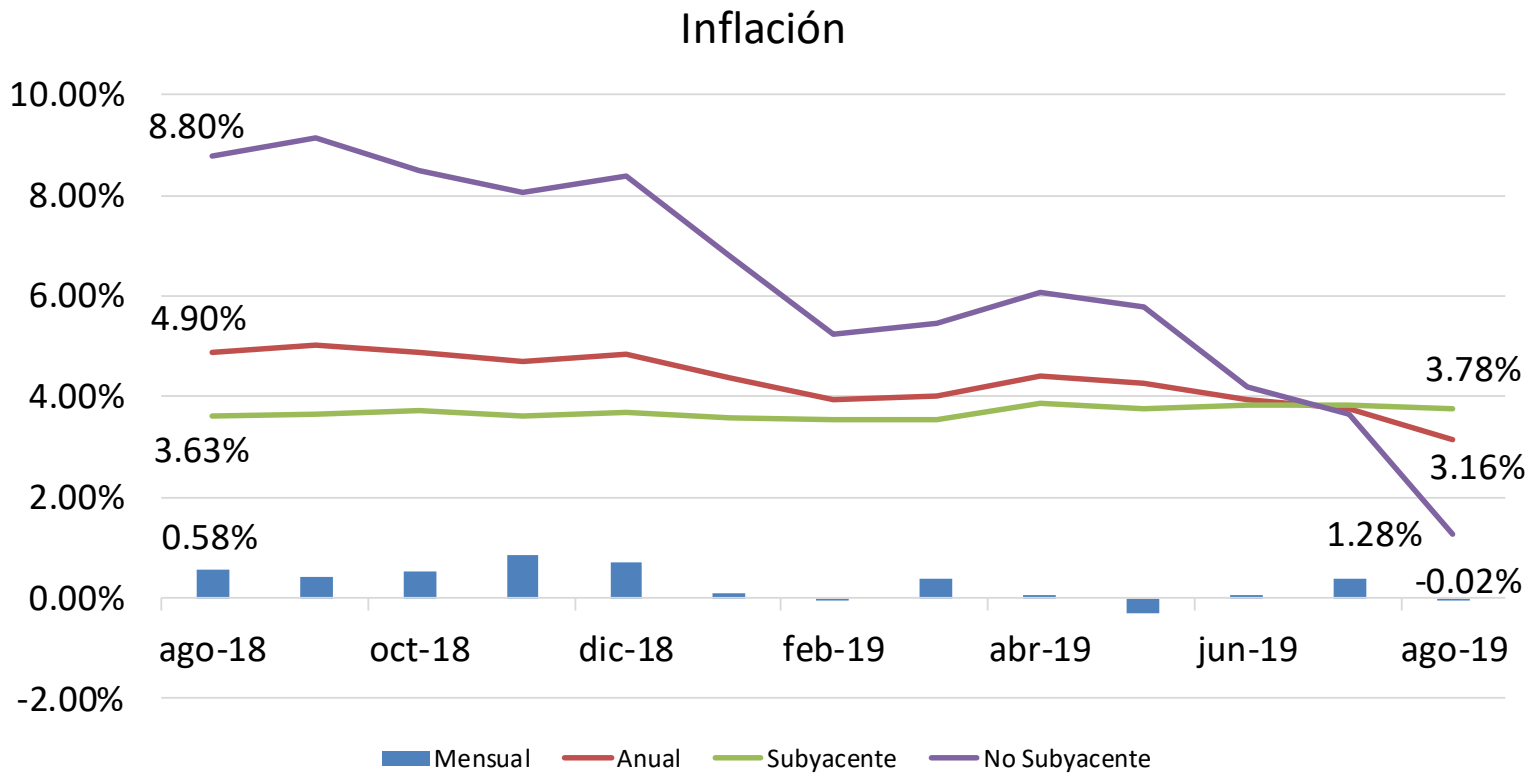
Índice de confianza del consumidor

Índice de confianza del consumidor



- En agosto de 2019 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) tuvo incrementos de 0.64% con respecto al mes de julio y de 1.71% en su comparación anual. De esta manera, la confianza de los consumidores mexicanos se recuperó tras haber reportado cinco meses con disminuciones.
- Al interior del índice, tres de sus cinco componentes aumentaron en comparación con el mes de julio. El incremento mensual más importante fue el del componente que, comparando la situación económica actual con la de hace un año, mide la posibilidad de realizar compras tales como muebles, televisor, lavadora u otros aparatos electrodomésticos, el cual se ubicó en 3.64%.
- Asimismo, tres de los componentes del ICC tuvieron incrementos anuales, siendo el más importante el que mide la percepción de la situación actual en comparación con la de hace 12 meses, cuyo crecimiento anual fue de 20.59%.

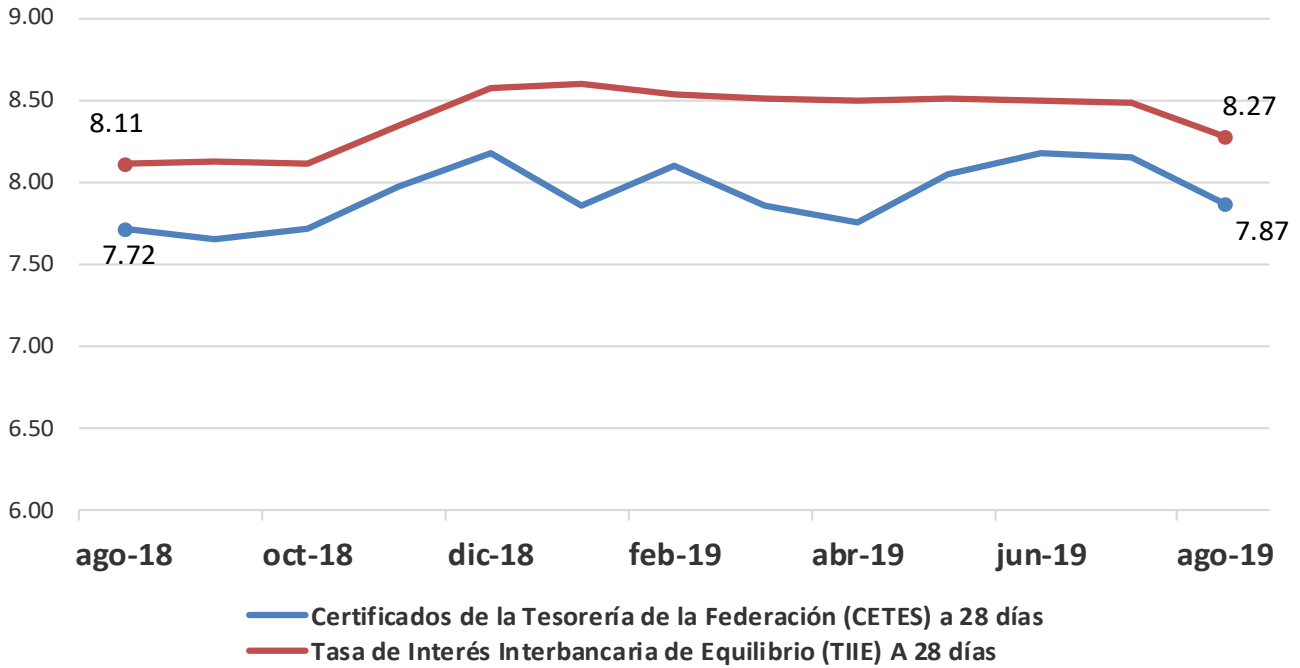
Inflación



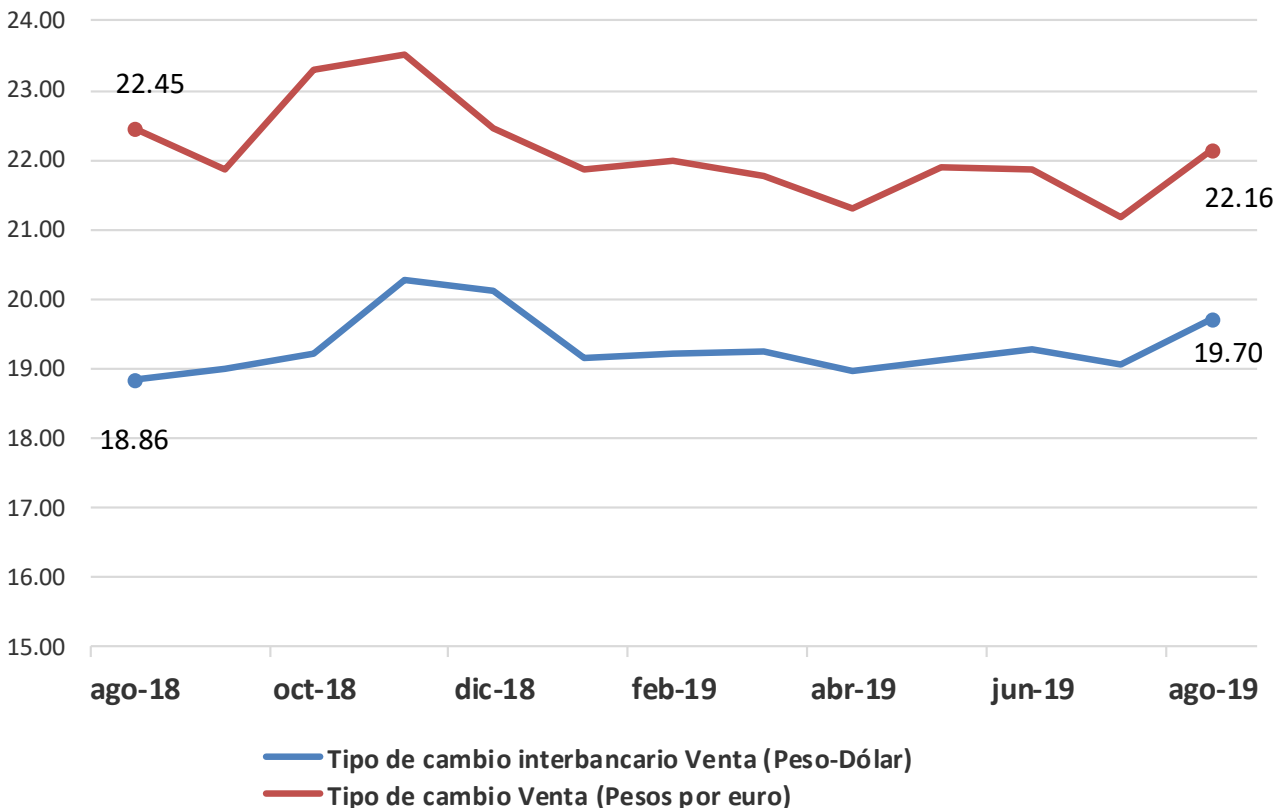
- De acuerdo con INEGI, en agosto de 2019, la inflación se ubicó en -0.02% a tasa mensual y en 3.16% anual, permaneciendo dentro del rango fijado como objetivo por Banco de México (3% +/- 1%) y alcanzando su nivel más bajo desde octubre de 2016.
- De acuerdo con los datos del INEGI, los productos y servicios que tuvieron el mayor incremento en precios durante el mes de agosto fueron el huevo, limón, naranja, vivienda propia, papaya, otras frutas, loncherías, fondas, torterías y taquerías y cigarrillos; mientras que los productos y servicios que tuvieron los mayores decrementos fueron el pollo, cebolla, aguacate, transporte aéreo, servicios turísticos en paquete, gasolina de bajo octanaje, gas doméstico LP, chayote, tomate y otras verduras y legumbres.
- Asimismo, el índice de precios subyacente reportó un incremento mensual de 0.2% y una tasa anual de 3.78%, desde 3.82% reportado en julio pasado. Dentro de este índice, los precios de las mercancías y de los servicios subieron 0.3% y 0.09% mensual, respectivamente.
- Finalmente, dentro del índice de precios no subyacente retrocedió 0.7% mensual y creció 1.28% anual, desde 3.64% en julio. Al interior del índice, los precios de los productos agropecuarios descendieron 1.5% mensual y los de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno 0.1% en agosto de 2019.

Tasas de interés y Tipo de cambio

Tasas de Interés



Tipos de Cambio



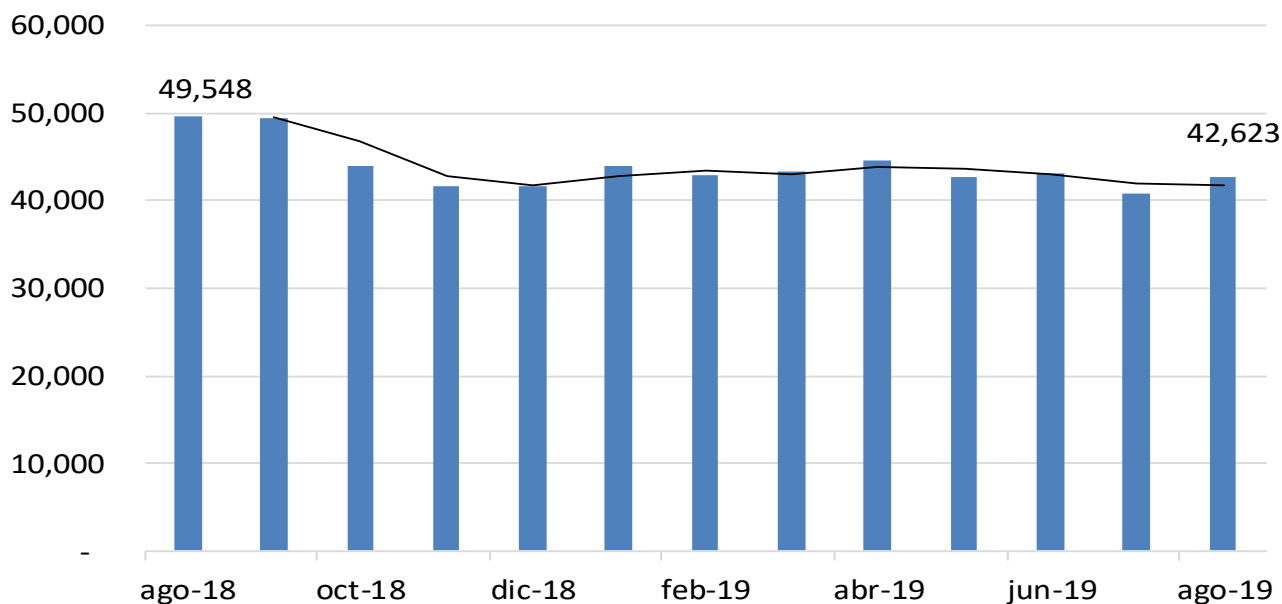
Tasas de interés y Tipo de cambio

- En agosto de 2019, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días tuvo un comportamiento volátil, con una tendencia a la baja. En la primera subasta de agosto (31° del año), los Cetes descendieron 0.14% con respecto a la última de julio y se ubicaron en 8.01%, pero en la siguiente subasta recuperaron el nivel perdido (0.14%) para ubicarse nuevamente en 8.15%. En las tres subastas posteriores, los Cetes continuaron disminuyendo, en 0.1%, 0.09% y 0.09%; respectivamente, para cerrar el mes de agosto en 7.87%.
- Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) tuvo una marcada tendencia a la baja, iniciando el mes en 8.46%, y finalizando en 8.27%.
- La tendencia a la baja de los Cetes observada en agosto, se debió principalmente a que persisten las dudas sobre a la relación comercial entre China y Estados Unidos, en torno a la posibilidad de llegar a un acuerdo, contrario a los comentarios del Presidente de Estados Unidos, Donald Trump. Asimismo, a mediados de agosto los inversionistas permanecían cautelosos y a la espera de la difusión de las minutas de la Reserva Federal. Cabe mencionar que los inversionistas mantienen su apetito por activos de menor riesgo debido a las expectativas de un enfriamiento de la economía global.
- En cuanto al tipo de cambio interbancario, en agosto, éste cerró en 19.7 pesos por dólar, 0.65 pesos más caro con respecto al mes que le antecede. De esta manera, el peso sumó una depreciación mensual de 4.66%, lo que representó su mayor retroceso mensual desde octubre 2018, cuando se realizó la cancelación de la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM).
- Entre los factores que incidieron en el comportamiento del tipo de cambio en agosto, se encuentran el nerviosismo sobre el futuro comercial entre China y Estados Unidos. Asimismo, el peso se vio presionado frente al dólar estadounidense debido a la situación en Argentina y en Hong Kong, que han restado atractivo por los activos de economías emergentes.

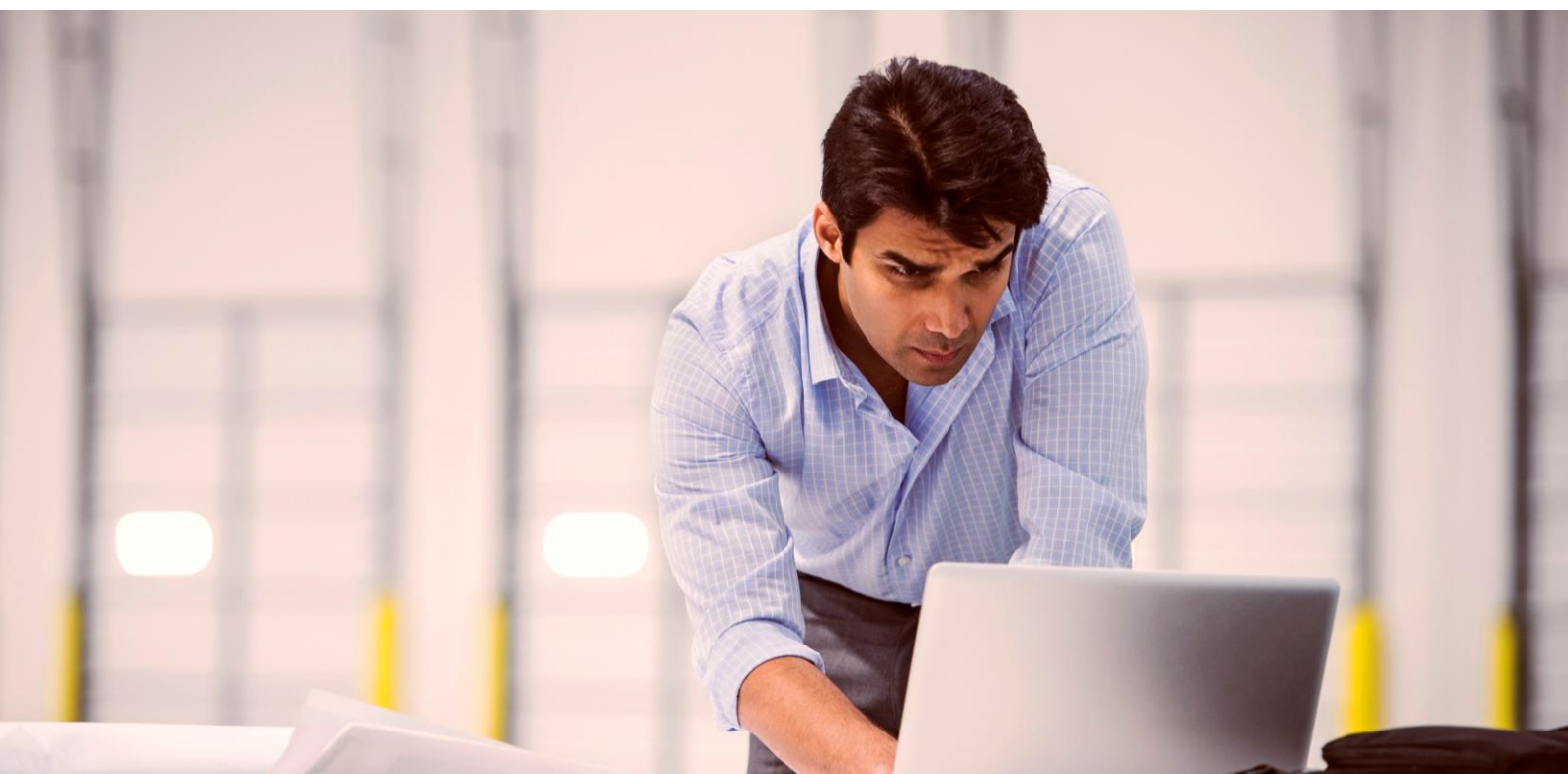


Mercado financiero

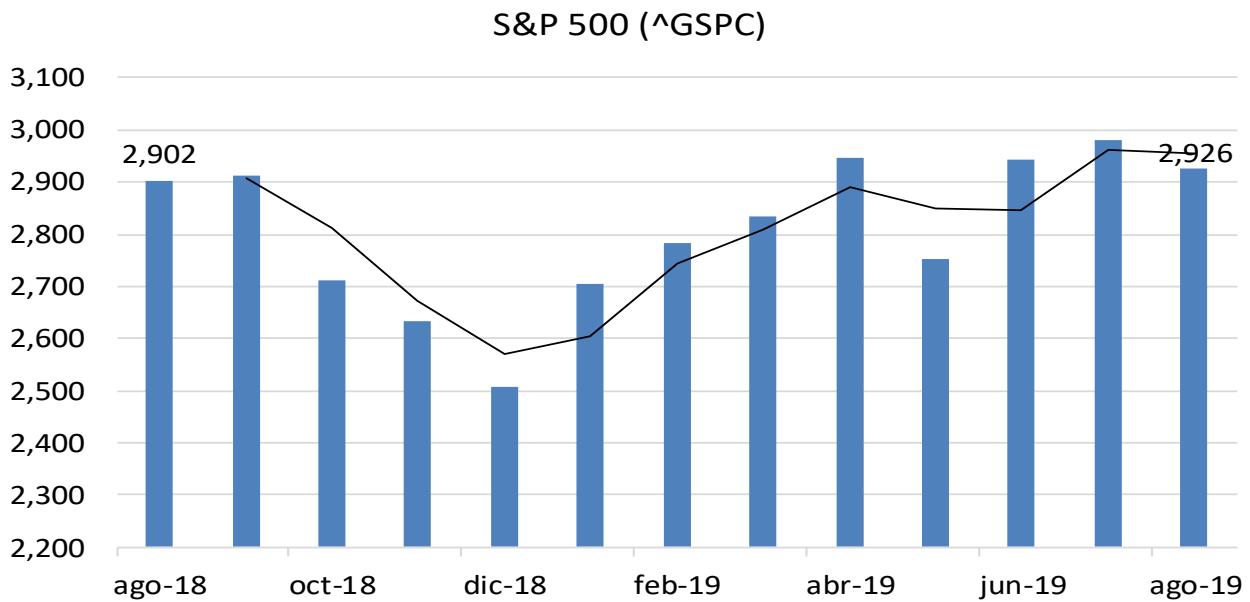
Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)



- 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 agosto de 2019, el IPyC cerró en 42,623 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 40,863. Así, la BMV se recuperó y tuvo un incremento de 4.31% con respecto al mes anterior.



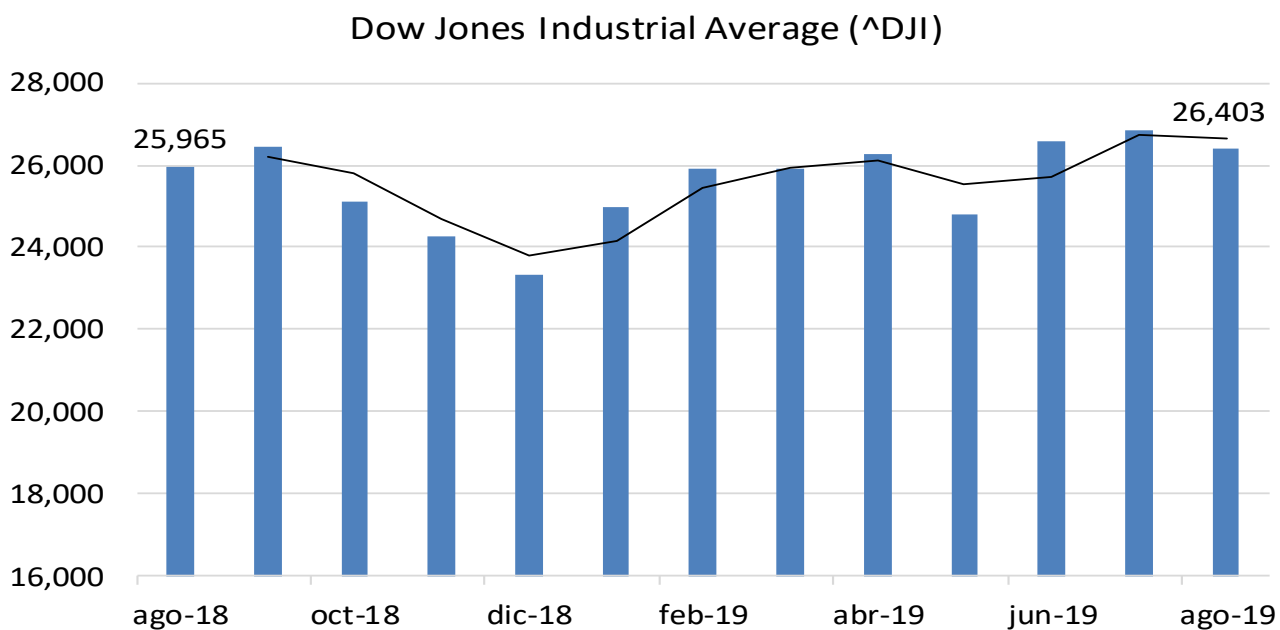
Mercado financiero



- 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 agosto de 2019, el S&P 500 cerró en 2,926 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 2,980.



Mercado financiero

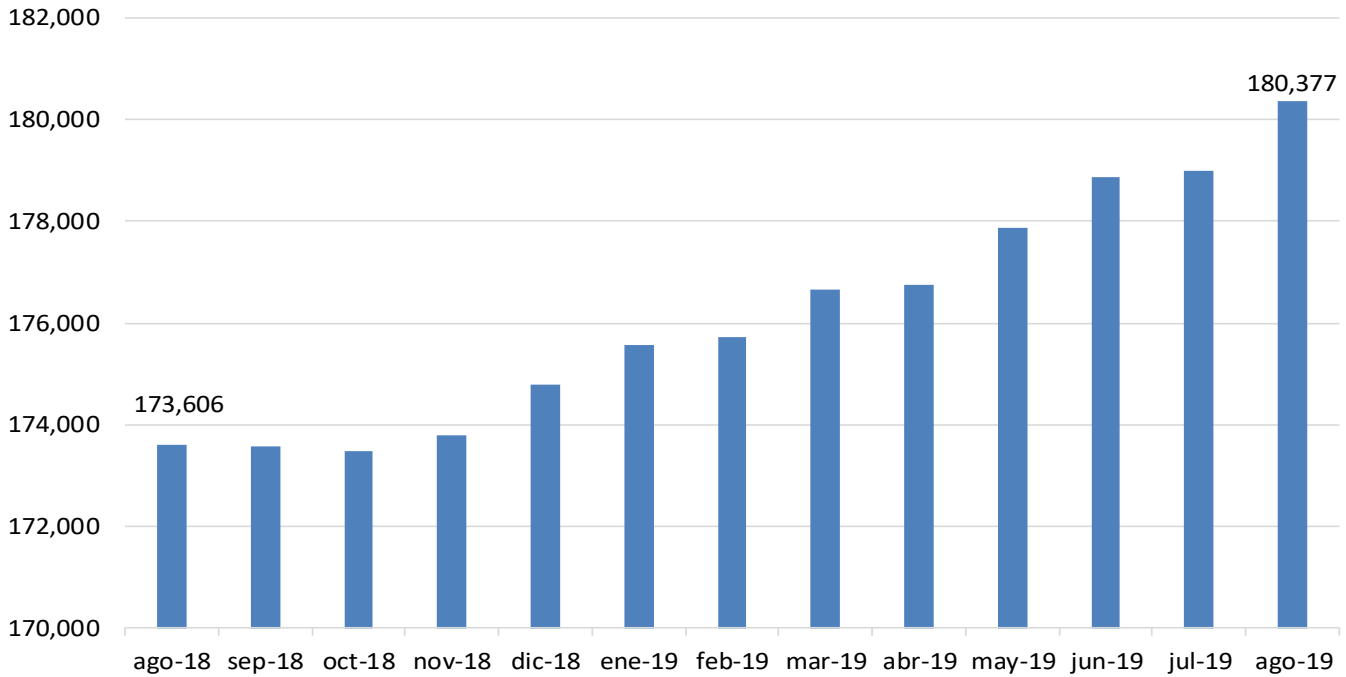


- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En agosto de 2019, el índice Dow Jones cerró en 26,403 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 26,864.

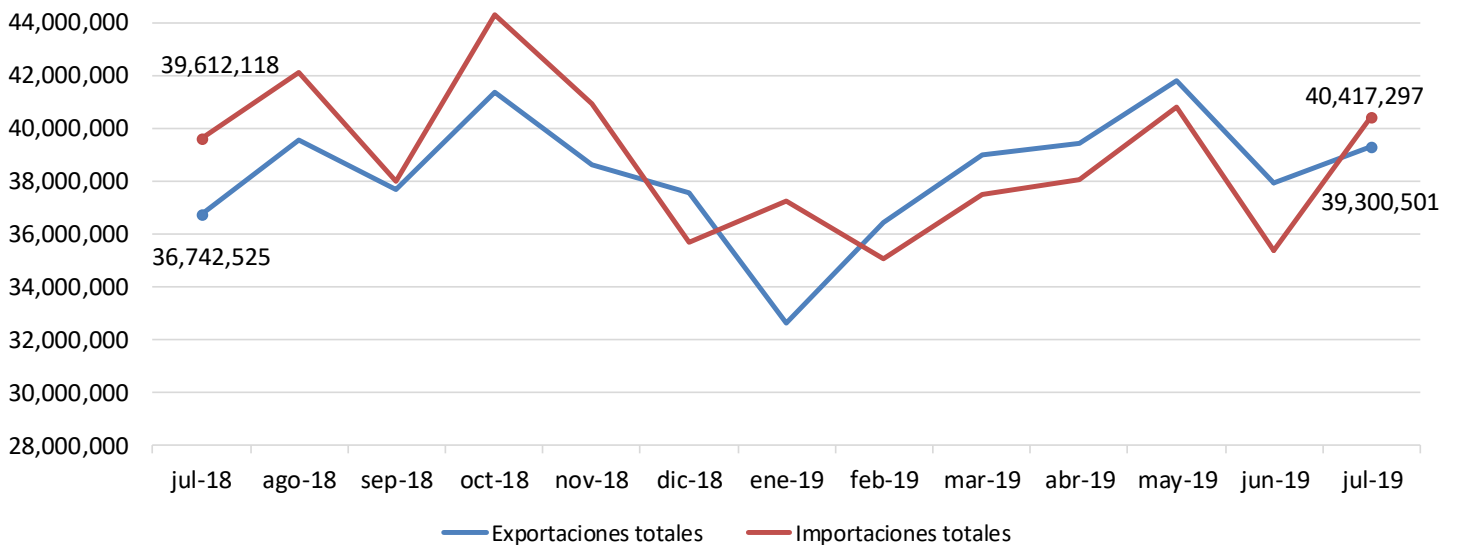


Reservas internacionales y Balanza comercial

Reservas internacionales (Millones de dólares)



Balanza Comercial

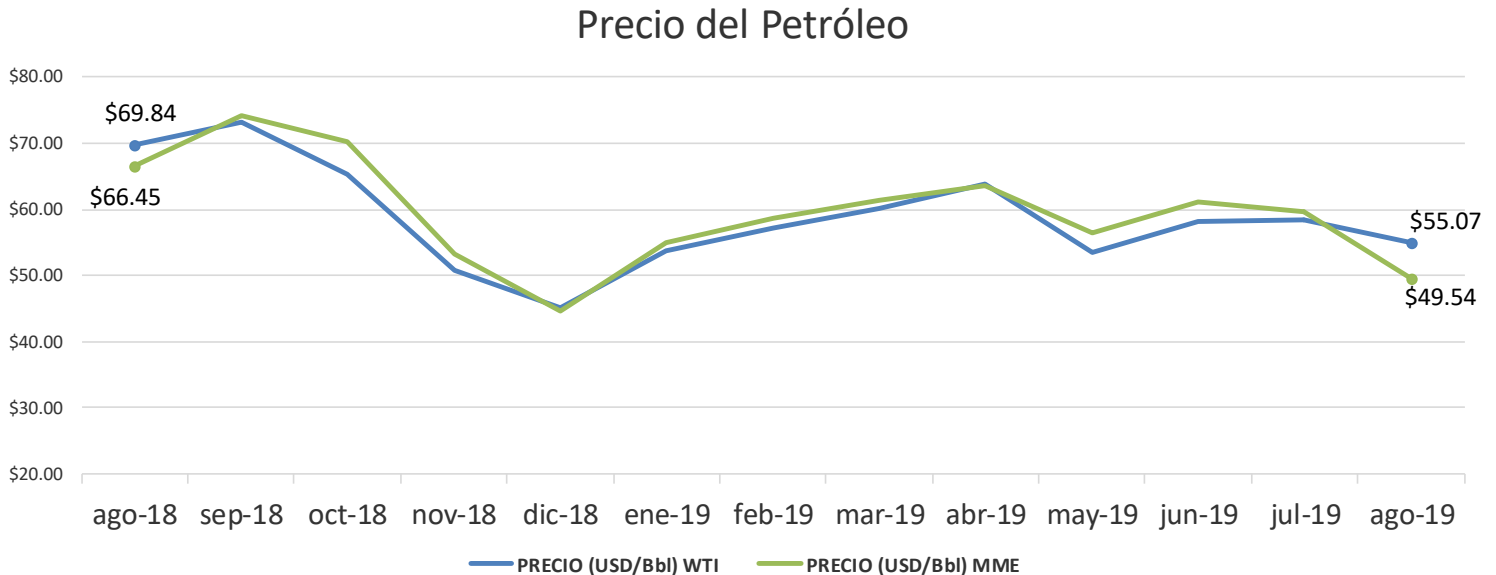


Reservas internacionales y Balanza comercial

- Las reservas internacionales registraron un saldo de 180,377 millones de dólares (mdd) en la última semana de agosto, aumentando 1,371 mdd con respecto al cierre del mes anterior. En su boletín semanal sobre su estado de cuenta, indicó que las reservas internacionales registran un crecimiento acumulado de 5,584 millones de dólares, respecto al cierre de 2018 cuando se ubicaron en 174,793 millones de dólares.
- 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 julio de 2019, la balanza comercial registró una disminución de 1,116,796 mdd, mientras que en julio del año pasado, se registró un déficit de -2,869,594 mdd.
- El valor de las exportaciones totales de mercancías en julio fue de 39,300,501 mdd con un aumento de 3.56% y 6.96% en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías fue de 40,417,297 mdd, que implicó incrementos de 2.03% en términos anuales y de 14.21% en comparación con el mes de junio.



Precios del petróleo



- En agosto de 2019, la mezcla mexicana de petróleo cerró en USD\$49.54, con una disminución de 16.92% con respecto al mes anterior, lo cual representa su peor mes desde diciembre de 2018. Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) cerró en USD\$55.07 y una disminución de 5.91% con respecto al mes de julio.
- En el mes de agosto las mezclas de crudo cerraron con pérdidas como consecuencia del aumento en la aversión al riesgo y de acontecimientos económicos que hacen probable una disminución en la demanda de crudo a nivel global en el futuro.
- En este sentido, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China han prevalecido por meses y se prevé que podrían extenderse hasta 2020, lo cual eleva el riesgo de una recesión global, amenazando con menores flujos de inversión en las principales economías del mundo y por ende, reduciendo la demanda de petróleo.
- Cabe mencionar que existen expectativas de que la OPEP y sus aliados aumentarán sus esfuerzos para apoyar el precio del crudo, lo que llevó al mercado a considerar que estos países pueden reducir aún más su producción petrolera o limitar sus exportaciones. Por su parte, Arabia Saudita buscará elevar los precios, toda vez que intentaría lanzar la oferta pública inicial de la compañía petrolera Saudi Aramco.

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.grantthornton.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