

BOLETÍN SEMANAL

1 4 D E O C T U B R E D E 2 0 1 9

Economía

Materias primas

Índices bursátiles

Tipo de cambio

Agenda económica

Tendencia

Síntesis semanal

- ***Inflación continúa a la baja***
- ***Actividad industrial e inversión fija retroceden***
- ***Perspectivas Citibanamex***
- ***Petróleo se recupera***
- ***IPC registra pérdida semanal***
- ***Peso mexicano se fortalece 20 centavos***



Finestra[®]
Cultura Financiera

Inversión fija

En el reporte INEGI sobre la inversión fija bruta en nuestro país, se observa que durante julio ésta retrocedió un 0.7%, respecto a junio, sumando tres meses consecutivos de descensos.

Es importante destacar que en julio se observaron notables caídas en el gasto realizado en el equipo de transporte nacional y en la construcción no residencial. Por su parte, la inversión en la maquinaria y equipo de transporte importado registró avances mensuales.

Al comparar la inversión fija bruta de julio de este año con julio del 2018, se observa un derrumbe del 9.1%; la mayoría de sus componentes registran una tendencia negativa. Por ejemplo, a tasa anual, la inversión en la construcción acumula seis lecturas negativas y el gasto en la maquinaria y equipo mantiene nueve meses en descenso constante.

| Inversión Fija Bruta, julio 2019 | Variación % respecto al mes inmediato anterior | Variación % respecto al mismo mes del año anterior |
|-----------------------------------|--|--|
| Inversión Fija Bruta | -0.7 | -9.1 |
| Construcción | -1.5 | -6.9 |
| Residencial | -0.1 | -7.1 |
| No residencial | -3.7 | -6.1 |
| Maquinaria y Equipo | -0.7 | -12.8 |
| Nacional | -2.4 | -4.4 |
| Equipo de transporte | -6.7 | 0.1 |
| Maquinaria, equipo y otros bienes | 5.2 | -11.5 |
| Importado | 2.8 | -17.3 |
| Equipo de transporte | 7.7 | 0.1 |
| Maquinaria, equipo y otros bienes | 3.1 | -20.4 |

Inflación al consumidor

La inflación en México continúa a la baja, pues en septiembre del año los precios de los productos y servicios avanzaron solamente 0.26%, el menor nivel de un septiembre desde 2011.

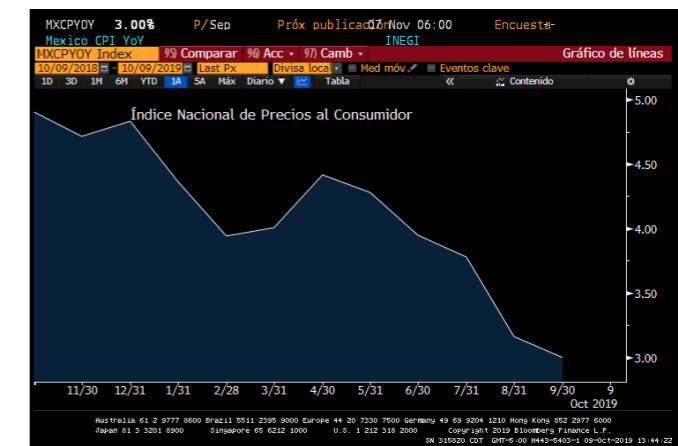
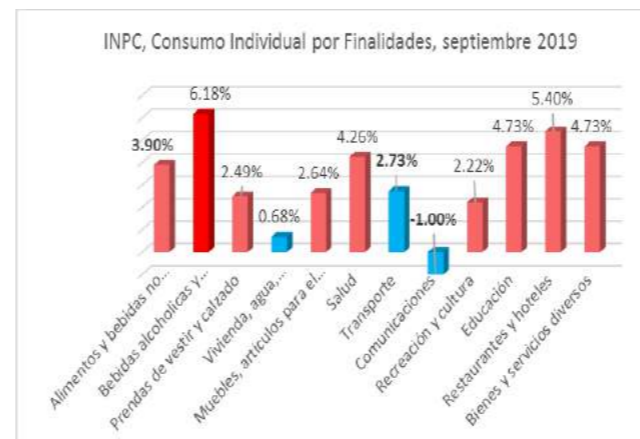
| Índice Nacional de Precios al Consumidor, septiembre de 2019 | |
|--|-------|
| INPC, mensual | 0.26% |
| INPC | 3.00% |
| INPC subyacente | 3.75% |
| INPC no subyacente | 0.71% |
| Índice canasta básica | 1.87% |

| Productos con precios a la alza | Productos con precios a la baja |
|--|---------------------------------|
| Jitomate | Cebolla |
| Primaria | Servicios profesionales |
| Automóviles | Pollo |
| Vivienda propia | Aguacate |
| Loncherías, fondas, torterías y taquerías. | Plátanos |

El último año, la inflación se ubicó en 3.0%, nivel no visto desde hace 36 meses. En su interior, la inflación subyacente fue del 3.75% y la inflación no subyacente bajó hasta 0.71%. Sobresale el comportamiento de la inflación no subyacente, pues en septiembre del 2018 se ubicó en 9.15%. El descenso se debe a una caída en los precios de los energéticos y de las tarifas autorizadas por el Gobierno.

Las ciudades que registraron una inflación inferior a la media nacional fueron Huatabampo, Tehuantepec y San Andrés Tuxtla. Por el contrario, Cortázar, Ciudad Acuña y Zacatecas presentaron un mayor incremento en los precios respecto a la inflación general.

Por último, al analizar la inflación considerando el consumo individual de los mexicanos, se observaron descensos en 7 de sus 12 componentes. La baja en los precios se registró en la vivienda, agua, electricidad, gas y otros, en el transporte y en las comunicaciones, principalmente. Por otro lado, el mayor aumento fue en las bebidas alcohólicas y tabaco.



Inflación al productor

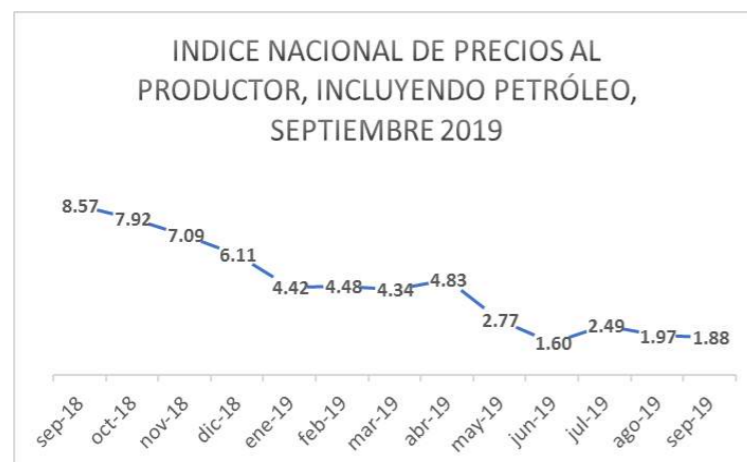
Los precios al productor mexicano continúan también en tendencia bajista. En septiembre se ubicaron en 1.88%, ligeramente por debajo del 1.97% del mes inmediato anterior, informó el INEGI en su lectura anualizada.

| Índice Nacional de Precios al Productor, incluyendo petróleo, septiembre 2019 | Variación mensual | Variación anual |
|---|-------------------|-----------------|
| INPP | 0.85% | 1.88% |
| Actividades primarias | 5.03% | 0.42% |
| Actividades secundarias | 0.82% | 1.18% |
| Actividades terciarias | 0.30% | 3.50% |

A pesar del descenso anual, sus componentes registraron ligeros avances en sus comparativos mensuales. De hecho, el mayor incremento mensual fue la derivada de las actividades económicas primarias, dejando atrás la caída del 11% registrada en agosto.

Los precios derivados de las actividades secundarias subieron 0.82% principalmente por la minería. En el sector terciario, se registró el mayor avance mensual en los precios de los servicios educativos.

| Productos con precios a la alza | Productos con precios a la baja |
|---------------------------------|---------------------------------|
| Petróleo crudo | Transporte aéreo de pasajeros |
| Aves | Notarios |
| Cobre | Lámina de acero |
| Plata | Aguacate |
| Primaria | Otros petrolíferos |



Actividad industrial

La actividad industrial de México retrocedió 1.0% en agosto del presente año en comparación al mismo mes de 2018, informó el INEGI. Es la onceava lectura negativa consecutiva que registra el indicador.

A la baja. La minería continúa con pérdidas, pues desde 2017 no se registra un crecimiento anual en el subsector. De manera similar, la industria de la construcción mantiene 7 descensos consecutivos anuales.

A la alza. La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final avanzó 2.6% impulsada principalmente por el sector energético. Aunque la industria manufacturera avanzó 0.3%, éste es el menor crecimiento anual en lo que va del año, esto se debe a una importante caída en el subsector de impresión e industrias conexas y en la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón.

Mensual. A pesar de que hubo un retroceso en comparación con agosto de 2018, la actividad industrial logró un incremento mensual del 0.8%, respecto a un descenso registrado en julio del año en curso.

| Producción industrial, agosto 2019 | Variación % respecto al mes previo | Variación % respecto al igual mes de 2018 |
|---|------------------------------------|---|
| Actividad Industrial Total | 0.8 | -1.0 |
| Minería | 5.2 | -3.4 |
| Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final | 1.8 | 2.6 |
| Construcción | 2.3 | -2.4 |
| Industrias manufactureras | -0.4 | 0.3 |

Perspectivas Citibanamex

Analistas consultados por Citibanamex prevén una menor inflación, un nuevo recorte en la tasa de interés de Banxico y una ligera apreciación del tipo de cambio al cierre del 2019, respecto al pronóstico anterior.

Pronósticos para 2019

Inflación. Según la encuesta quincenal del banco mexicano, el promedio de los especialistas espera que la inflación general se ubique en 3.11% al término del presente año, ligeramente por debajo del 3.22% previsto hace quince días, pero superior al 3.0% actual.

Tasas de interés. 25 de los 27 analistas consultados estiman que Banxico reducirá 0.25% su tasa de interés en la próxima reunión sobre política monetaria, la cual se llevará a cabo el 14 de noviembre. Pero, el 51% espera un recorte adicional en la reunión de diciembre, por lo que la tasa de interés finalizaría el año en 7.25%.

Tipo de cambio. Sobre el tipo de cambio, prevén una ligera fortaleza del peso ante el dólar estadounidense pues esperan un cierre anual de 18.85 unidades ante el 18.90 unidades previsto en la encuesta anterior.

PIB. Respecto al PIB del 2019, los analistas mantuvieron su pronóstico de crecimiento en 0.4%; Finamex y UBS consideran que el crecimiento podría ser solo del 0.1% anual.

Pronósticos para 2020

Inflación. Para el 2020, los analistas encuestados estiman una inflación general del 3.52% y subyacente del 3.43%, sin cambio respecto al pronóstico pasado.

Tipo de cambio. Además, estiman que el tipo de cambio se ubicará en 20.36 unidades ligeramente superior al 20.30 previsto. Por último, los analistas consideran que la economía mexicana crecerá 1.3% anual, un ajuste ligeramente a la alza tras haber pronosticado un crecimiento del 1.2%.

| | Inflación | | Inflación | |
|-----------------|------------------------------|--|----------------------|---------------------|
| | General 2019 | Subyacente 2019 | General 2020 | Subyacente 2020 |
| Promedio | 3.11% | 3.61% | 3.52% | 3.43% |
| Máximo | 3.41% | 3.89% | 4.03% | 3.70% |
| | Scotiabank | Engenium Capital | Pro Asset Management | Scotiabank |
| Mínimo | 2.70% | 3.30% | 3.02% | 3.18% |
| | BBVA | BBVA | Multiva | Multiva |
| | Tasa de Fondeo Bancario 2019 | Tasa de Fondeo Bancario 2020 | Tipo de cambio 2019 | Tipo de cambio 2020 |
| Promedio | 7.25% | 6.75% | 19.86 | 20.36 |
| Máximo | 7.50% | 7.25% | 20.83 | 21.40 |
| | Varios | BAML, CiBanco | Scotiabank | Evercore ISI México |
| Mínimo | 6.75% | 6.00% | 18.85 | 18.25 |
| | BNP Paribas | Banorte, BBVA, BNP Paribas, Credit Suisse, Invex | BNP Paribas | BNP Paribas |
| | PIB 2019 | | PIB 2020 | |
| Promedio | 0.40% | | 1.30% | |
| Máximo | 0.80% | | 1.80% | |
| | Banorte | | BX+ | |
| Mínimo | 0.10% | | 0.60% | |
| | Finamex, UBS | | Evercore ISI México | |

Materias primas

El precio del petróleo estadounidense WTI, el cual es referencia de los precios del crudo en América, subió 3.52% durante la segunda semana de octubre.

El valor del crudo se había mantenido estable hasta el miércoles, cuando cayó momentáneamente pues funcionarios chinos dijeron que Pekín redujo las expectativas de progresos en las conversaciones comerciales de esta semana tras la noticia de que Estados Unidos limitó la emisión de visa a funcionarios chinos y la inclusión de algunas grandes compañías del gigante asiático a una lista negra. Los equipos de negociación de China y Estados Unidos se reunieron desde principios de semana en Washington.

Posteriormente, el precio logró recuperarse por un ataque con dos misiles en el mar Rojo, cerca de Arabia Saudita, a un buque petrolero de Irán y por especulaciones de que China y Estados Unidos llegarían a un acuerdo parcial. El viernes al cierre del mercado se confirmó un acuerdo sustancial donde China comprará más productos agrícola y Estados Unidos suspenderá los aranceles que entrarían en vigor el 15 de octubre.

El petróleo cerró la semana en 54.67 dólares por barril.



Indíces bursátiles

El Índice de Precios y Cotizaciones cerró la semana anterior con una pérdida del 0.47% presionado por una caída en las ventas registradas en septiembre por Walmart y por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD).

Específicamente, Peñoles y Walmex registraron el mayor descenso semanal en el valor de sus acciones al ceder 7.10% y 6.4%, respectivamente. Además, Becle y Femsa descendieron más del 3% cada uno.

En lo que va del año, el IPC mexicano mantiene una ganancia acumulada del 3.78%. En Estados Unidos, el Dow Jones conserva una ganancia del 14.9%.



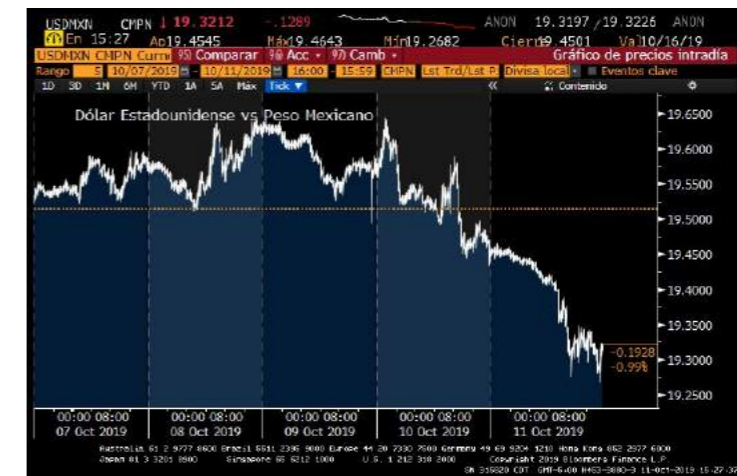
Tipo de cambio

La moneda nacional se mantuvo estable en la espera de la publicación de las minutas de la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal y de Banxico, así como de noticias relacionadas a la nueva ronda de negociación entre los principales motores económicos mundiales.

Se espera que se realizará otro recorte de la tasa de interés estadounidense en la reunión de la Reserva Federal que se celebrará del 29 al 30 de octubre según la minuta, pero están cada vez más divididos sobre cual debe de ser el curso de las tasas.

En México, los subgobernadores Esquivel y Heath votaron por reducir en 50 puntos base la tasa que interés en la pasada reunión de Banxico ante el reciente descenso de la inflación dio a conocer la minuta.

El jueves, la moneda nacional empezó a apreciarse pues China dijo que podría aceptar un acuerdo parcial con Estados Unidos en el preámbulo del inicio de reuniones de alto rango entre ambas naciones. El viernes se informó que habría una reunión entre el presidente estadounidense y el viceministro chino. Bloomberg publicó, sin citar fuentes fidedignas, que ambas naciones habrían alcanzado un acuerdo. Más tarde, Trump confirmó un acuerdo parcial, el cual se espera que el pacto sea firmado en noviembre en el foro APEC a celebrarse en Chile.



Entre el 14 y el 18 de octubre del presente año, se darán a conocer los siguientes datos macroeconomicos de México, Estados Unidos y la Zona Euro, los cuales influirán en el mercado financiero global.

| FECHA | PAÍS | INDICADOR | PERIODO | ESPERADO | ANTERIOR |
|---------------|-----------|---|---------|----------|-----------|
| 14 de octubre | Zona Euro | Producción industrial | Ago | 0.30% | -0.40% |
| 15 de octubre | Zona Euro | Expectativas de encuesta ZEW | Oct | -- | -22.4 |
| | EUA | Encuesta manufacturera NY | Oct | 1 | 2 |
| | Mex | Reservas internacionales semanal | oct-11 | -- | \$180796m |
| 16 de octubre | Zona Euro | Balanza comercial | Ago | 17.8b | 19.0b |
| | Zona Euro | Índice de precios al consumidor | Sep | 0.90% | 1.00% |
| | EUA | Ventas al por menor anticipadas | Sep | 0.30% | 0.40% |
| | EUA | Inventarios de negocios | Ago | 0.20% | 0.40% |
| | EUA | Reserva Federal, Beige Book | Ago | | |
| | EUA | Flujos netos TIC a largo plazo | Ago | -- | \$84.3b |
| | EUA | Flujos netos totales TIC | Ago | -- | \$43.8b |
| 17 de octubre | EUA | Permisos de construcción | Sep | -6.00% | 7.70% |
| | EUA | Construcciones iniciales | Sep | 1320k | 1364k |
| | EUA | Viviendas nuevas | Sep | -3.20% | 12.30% |
| | EUA | Panorama de negocios por la Fed de Filadelfia | Oct | 7 | 12 |
| | EUA | Peticiones iniciales de desempleo | oct-12 | 215k | 210k |
| | EUA | Producción industrial | Sep | -0.20% | 0.60% |
| | EUA | Utilización de capacidad | Sep | 77.70% | 77.90% |
| 18 de octubre | Zona Euro | ECB cuenta corriente | Ago | -- | 20.5b |
| | EUA | Índice líder | Sep | 0.10% | 0.00% |

Crisis en Ecuador

Ecuador está pasando por una grave crisis política y económica. El gobierno declaró el estado de excepción en todo el país en respuesta a las protestas callejeras por la eliminación de los subsidios a los combustibles.

Esta semana fue suspendida la producción de tres pozos petroleros en medio de manifestaciones que se oponen al plan de ajuste económico anunciado por el presidente Lenín Moreno que, entre otras medidas, puso fin a 40 años de ayudas financieras para mantener bajos los precios de las gasolinas y el diesel.

Con carreteras bloqueadas en 17 de las 24 provincias, el país ha comenzado a ver los primeros efectos económicos de la crisis política: desabastecimiento de gasolina en algunas zonas del país, escasez de productos en mercados callejeros, especulación en el precio de alimentos y fletes, además de un aumento del precio del pasaje del transporte urbano en algunos municipios.

Son cuatro las razones que explican la actual crisis ecuatoriana:

- Aumento en el gasto público en la administración anterior.
- Persistencia del déficit fiscal y la deuda.
- La intervención del Fondo Monetario Internacional a cambio de un crédito.
- El “Paquetazo” serie de medidas tributarias y laborales.
 - o Reducción del gasto gubernamental.
 - o Liberación del precio de la gasolina y la eliminación de los subsidios al combustible.
 - o Baja salarial de hasta 20% en contratos temporales en el sector público.
 - o Reducción de las vacaciones de 30 a 15 días para empleados públicos.
 - o Aporte de un día de salario mensual de los empleados públicos al fisco.
 - o Contribución especial de las empresas con ingresos de más de US\$10 millones anuales a las arcas fiscales.
 - o Aumento en los bonos (de US\$69 a US\$84) que se entregan a las familias más pobres -y una extensión del beneficio a 1.300.000 personas- como medida de compensación.
 - o Reducción de aranceles para la compra de maquinarias.
 - o Supresión de impuestos a la importación de tecnología (como celulares y computadores) y autos (con un valor inferior a US\$32.000).

INPC subyacente

La inflación subyacente se obtiene eliminando del cálculo del INPC los bienes y servicios cuyos precios son más volátiles y responden a las condiciones de mercado. Los grupos incluidos para su cálculo son las mercancías y servicios.

INPC no subyacente

La inflación no subyacente se integra por bienes y servicios cuyos precios no responden directamente a condiciones de mercado, sino que se ven altamente influenciados por condiciones externas como el clima o por las regulaciones del gobierno. Para su cálculo se consideran los grupos agropecuario y energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno.



Finestra[®]
Cultura Financiera



Boletín Semanal



Finestra Asesores Financieros



@finestraMx

www.finestra.mx

3615.4050