

# BOLETÍN SEMANAL

---

23 DE MARZO DE 2020

***Economía***

***Materias primas***

***Índices bursátiles***

***Tipo de cambio***

***Agenda económica***

***Tendencia***

***Síntesis semanal***

***Retroceden las reservas internacionales***

***Sector manufacturero inicia el año con cifras mixtas***

***Recortan proyecciones del PIB***

***Bancos centrales anuncian medidas extraordinarias***

***Petróleo y oro caen***

***IPC cierra con pérdidas***

***Dólar continúa al alza, peso cae casi a 25 unidades***



**Finestra<sup>®</sup>**  
Cultura Financiera

## Sector manufacturero inicia el año con cifras mixtas

El INEGI dio a conocer los resultados de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera correspondiente al mes de enero del año en curso.

Según el informe, el personal ocupado retrocedió 1.9% y las horas trabajadas descendieron 2.6%, ambas lecturas en su comparación anual. Los obreros registraron los mayores descensos en ambos indicadores.

A pesar de lo anterior, las remuneraciones medias reales pagadas aumentaron un 3.1% en enero del 2020 respecto a enero del 2019.

En general, únicamente la industria alimentaria y de bebidas y del tabaco registraron un incremento anual en sus indicadores internos, el resto de las industrias mostraron descensos en algunos o en todos sus indicadores.

Principales indicadores del sector manufacturero, enero 2020	Variación % respecto a:	
	Mes previo	Mismo mes, año anterior
Personal ocupado	-0.2	-1.9
Obreros	-0.1	-2.1
Empleados	-0.7	-1.2
Horas trabajadas	-0.4	-2.9
Obreros	-0.5	-3.2
Empleados	-0.6	-1.1
Remuneraciones medias reales	-0.2	2.9
Salarios pagados a obreros	-0.9	2.1
Sueldos pagados a empleados	0.2	3.1
Prestaciones sociales	-0.8	1.8

## Descienden reservas de México

Banco de México informó que las reservas internacionales de México retrocedieron 952 millones de dólares durante la segunda semana de marzo; el descenso es el mayor retroceso observado desde enero de 2017.

El saldo final de la cuenta de las reservas internacionales al 13 de marzo del 2020 es 184,619 millones de dólares.



## Prevén menor crecimiento económico

Recientemente, varias instituciones (nacionales e internacionales) ajustaron a la baja sus proyecciones sobre la economía mexicana para el 2020. Las revisiones se deben a los diversos choques externos que enfrentará la economía nacional en un momento en que ya existe debilidad económica. El descenso en el precio del petróleo, y sus repercusiones en las finanzas de Pemex, la desaceleración económica nacional y global en consecuencia de la crisis sanitaria del coronavirus Covid-19 y la importante depreciación del peso mexicano serán la tormenta perfecta que dirigirá a la economía a una importante desaceleración económica.

A continuación, se describen cual institución financiera decidió recortar su proyección del PIB y cuando lo realizó:

Institución financiera	Proyección PIB 2020	Fecha de ajuste
Santander	-2.0%	18-mar
Goldman Sachs	-1.6%	18-mar
Bank of America	-4.5%	19-mar
Barclays	-2.0%	13-mar
Moody's Analytics	-1.5%	14-mar
Credit Suisse	-4.0%	17-mar
IMEF	0.6%	17-mar
JP Morgan	-1.8%	20-mar
Citibanamex	-2.6%	20-mar
BBVA	-4.5%	20-mar

Durante la semana pasada, varios bancos centrales anunciaron planes de acción para proveer de liquidez en sus sistemas financieros e impulsar su actividad económica local, la cual se verá afectada por la semiparalización que sufre la economía a nivel global. La Reserva Federal lideró un par de acuerdos en conjunto para otorgar líneas swaps a bancos centrales de economías desarrolladas y emergentes.

Apoyos Bancos Centrales del 15 al 19 de marzo	Tamaño del programa	Moneda	Descripción	Tasa de referencia	Tasa de referencia previa
Banco de Inglaterra	\$ 645,000	Millones de libras	Línea de crédito avalada y garantizada por el gobierno. Subvenciones a empresas.	0.10%	0.50%
Gobierno de Canadá	\$ 82,000	Millones de dólares canadienses	Apoyos y aplazamiento del pago de impuestos	0.75%	Recortó 1.0% en menos de dos semanas
Banco Central Europeo	\$ 750,000	Millones de euros	Programa de compra de bonos	-0.50%	Sin cambios
Banco de Japón	\$ 112,633	Millones de dólares	Compra de fondos ETF negociados en bolsa local	-0.10%	Sin cambios
	\$ 749,847	Millones de dólares	Compra de bonos soberanos		
			Nueva línea de financiación para ofrecer préstamos con el fin de cubrir deudas corporativas con un interés del 0% y a un plazo de un año		
	\$ 18,777	Millones de dólares	Compra de bonos corporativos		
Banco de Nueva Zelanda	\$ 7,300	Millones de dólares	Subvención de sueldos de empleados de negocios afectados, aumento de pensiones, compensar pagos tributarios de negocios. Apoyo al sector de sanidad.	0.25%	1.00%
Banco de México	\$ 1,531	Millones de dólares	Coberturas cambiarias	6.50%	7.00%
	\$ 1,676	Millones de dólares	Permuta de valores gubernamentales		
			Disminución de las reservas de la banca, reducción en la tasa de reportos de Banxico, ajustes en el programa de formadores de mercado de deuda		
Banco de Brasil	\$ 830	Millones de dólares	Intervención a su sistema cambiario y recompra de bonos soberanos en dólares	3.75%	4.25%
Reserva Federal	700,000	Millones de dólares	Compra de bonos del Tesoro y activos hipotecarios. Cero requerimientos de reserva de los bancos de EU a partir del 26 de marzo.	0-0.25%	1.0-1.25%
	450,000	Millones de dólares	Líneas Swaps con bancos centrales de: México, Brasil, Corea del Sur, Singapur, Australia, Suecia, Dinamarca, Nueva Zelanda y Noruega.		
	Reducción a 25pb en precios de líneas swaps	Millones de dólares	Acción coordinada entre bancos centrales de EUA, Europa, Inglaterra, Japón y Suiza. Operaciones diarias con vencimiento de 7 días hasta finales de abril.		

El precio del petróleo WTI registró una caída del 22.65% durante la semana pasada al finalizar en 22.43 dólares por barril en un entorno ya presionado por la actual guerra de precios provocada por Arabia Saudita y la desaceleración económica global ante una semiparalización de la actividad económica por la crisis sanitaria del coronavirus Covid-19.

Pero el petróleo llegó cotizar en mínimo 19.46 dólares por barril, precio no visto desde hace marzo del 2002, después de que Arabia Saudita dijo que abastecerá al mercado con 12.3 millones de barriles diarios en abril, se especula que dicha cantidad supera la capacidad instalada de bombeo por lo que podría usar el crudo almacenado que mantiene en tanques.

Por añadidura, la mezcla mexicana de petróleo retrocedió un 26.8%, su precio bajó hasta 14.54 dólares por barril.

En cuanto al oro, el precio del metal dorado descendió 2.24% ante el fortalecimiento del dólar estadounidense y la búsqueda de liquidez por parte de inversores quienes decidieron alejarse del oro y refugiarse en dólares. La ligera recuperación que presentó el oro en un par de jornadas, derivada de una mayor confianza entre inversionistas por la serie de programas de apoyo anunciados por bancos centrales, no fue suficiente para contrarrestar el retroceso semana.



Fitch Ratings dijo que Pemex es la “más vulnerable” a los bajos precios del crudo entre las petroleras estatales de América Latina. La calificadora dijo que si el precio de la cesta mexicana baja a menos de 20 dólares por barril, su negocio de exploración y producción no generará suficiente flujo de caja para cubrir costos financieros y operacionales, ya que su costo de producción total, antes de impuestos, se sitúa alrededor de 50 dólares por barril.

## Índices Bursátiles

El constante temor de una contracción económica por lo menos durante el primer semestre del año provocado por una contingencia sanitaria a nivel global mantiene a la renta variable fuertemente presionada a la baja.

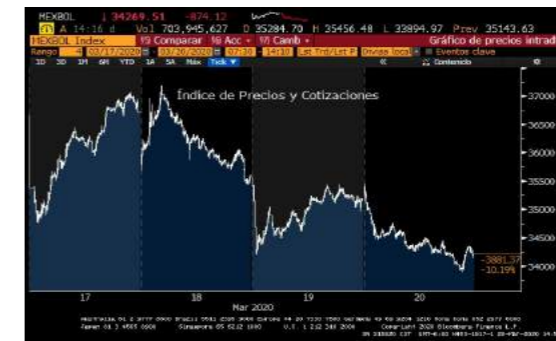
El Índice de Precios y Cotizaciones cerró la tercera semana de marzo con una caída del 10.19% para ubicarse en 34,269 unidades, cotización no vista desde octubre de 2011. Con esta, es la quinta semana consecutiva de pérdidas.

Solamente esta semana, las acciones de Alsea cayeron 44.2%, seguida por las financieras Banregio, Gentera y Santander que perdieron 41%, 37.4% y 33.7%, respectivamente.

En sentido contrario, el valor de las acciones de Grupo Carso se elevó 13.7%, Genomma Lab avanzó 12.8%, Megacable subió 7.2%, Gruma avanzó 6.6%, Elektra aumentó 4.7% y Bimbo ascendió 3.1%; América Móvil logró ganar 0.6% semanal.

En Estados Unidos, el Dow Jones registró una pérdida semanal del 17.3%, el Nasdaq bajó 12.6% y el S&P 500 descendió 14.9%.

En lo que va del año, el principal índice bursátil mexicano mantiene una pérdida del 21.3%, cifra inferior a sus pares estadounidenses. EL Dow Jones acumula un descenso del 32.8%, el S&P 500 baja 28.6% y el Nasdaq mantiene una pérdida del 23.3%.



AeroMéxico recibió la reducción de calificación por parte de la agencia Moody’s Investors Service debido al impacto económico que está teniendo la pandemia del coronavirus (Covid 19). La calificación de la aerolínea pasó de B2 a B3, del quinto al sexto escalón en grado de inversión. Dado el debilitamiento del perfil de liquidez y probable mayor apalancamiento que enfrentará AeroMéxico, la perspectiva de las calificaciones pasó de estable a en revisión a la baja.

Axtel recibió un aumento de perspectiva de estable a positiva por parte de Fitch Ratings. La compañía tiene un desempeño operativo estable y ha reducido su apalancamiento con base en la venta de activos. La calificación global de Axtel fue reiterada en BB-, el tercer escalón en grado especulativo.

La agencia S&P colocó en perspectiva “negativa” las calificaciones del conglomerado mexicano Alfa debido a expectativas de un menor crecimiento en la economía global por el impacto del coronavirus. La calificadora de riesgo crediticio añadió que la reciente caída en los precios del petróleo y la elevada volatilidad cambiaria podrían afectar la rentabilidad de la compañía y debilitar sus indicadores de apalancamiento. La perspectiva negativa refleja los riesgos por condiciones económicas y de negocio adversas en los mercados donde opera la empresa.

S&P Dow Jones Indices, encargado de la metodología y elaboración de los índices de la Bolsa Mexicana de Valores, pospuso la entrada en vigor del último cambio de muestra anunciado para el índice IPC. La actualización anunciada el 6 de marzo debería de ser efectivo antes de la apertura del 23 de marzo; no se dio a conocer nueva fecha.

El peso mexicano se depreció 11.35% ante el dólar estadounidense durante la semana anterior presionado por un entorno de incertidumbre global. En dicho periodo, la moneda nacional llegó a cotizar hasta en el mínimo de 24.6558 pesos por dólar en el mercado interbancario.

Los casos de nuevos contagios y muertes provocados por el coronavirus Covid-19 permanecen al alza en la mayoría de los países alrededor del mundo; con excepción de China y Corea del Sur quienes reportan incrementos solo de casos importados no locales. A pesar de las acciones coordinadas que han tomado los principales bancos centrales del mundo para inyectar liquidez al mercado, dichas medidas económicas parecieran no ser suficientes para tranquilizar a los inversionistas pues estos continúan demandando una mayor cantidad de dólares estadounidenses o permaneciendo líquidos.

Un factor determinante que golpeó al peso mexicano fue la caída en los precios internacionales del petróleo, lo que llevó a la mezcla mexicana de crudo a cotizar hasta en 14.54 dólares por barril, provocando que la mayor depreciación del peso registrada desde que cotiza a libre flotación. Además, varias instituciones financieras ajustaron sus proyecciones sobre el PIB nacional para el año en curso, Bank of America prevé una caída del 4.5% y Credit Suisse considera que la economía se contraerá 4.0%.

Para tratar de contener la depreciación de la moneda nacional, la Comisión de Cambios (Banco de México y SHCP) ofertó 2,000 millones de dólares a través de coberturas cambiarias, pero solamente fueron asignados 1,531 millones de dólares entre las instituciones financieras. Además, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público realizó la permuta de valores gubernamentales. El pasado jueves 19 de marzo, se intercambiaron 40,241 millones de pesos de bonos de largo plazo con tasa fija por adeudos de corto plazo o bonos de largo plazo con tasa variables. Así, el gobierno dio la oportunidad a diversos agentes financieros de deshacerse de sus posiciones largas en bonos a tasa fija para sustituirlas por posiciones cortas con deuda gubernamental de corto plazo (de 311 y 339 días) o bonos de largo plazo con tasa variable, como son los Bondes, que emite el gobierno mexicano. En cuanto a los Bondes que recibieron los agentes financieros estos tuvieron plazos de 367 días, 1,018 días y 1,795 días. En ambos casos, se trata de la segunda intervención de autoridades pues la semana previa realizaron una intervención similar.

Hacia el fin de semana, Banco de México anunció un sorpresivo recorte de 50 puntos base en su tasa de interés de referencia para ubicarla en 6.50%, también anunció medidas para liberar recursos de la banca nacional, múltiple y de desarrollo, con lo que busca mejorar sus condiciones para ampliar líneas de crédito. Originalmente, Banxico tenía programado reunirse el jueves 26 de marzo del año en curso. Pero la noticia no generó beneficio alguno en el mercado cambiario y el peso mexicano cerró la jornada del viernes en 24.41 unidades ante el dólar.

Durante la tercera semana de marzo, el peso mexicano fue la moneda emergente de mayor debilidad ante el dólar. En segundo lugar se ubicó el rublo ruso con un descenso del 9.19% y en tercera posición el rand sudafricano al bajar 7.57%.



Entre el 23 al 27 de marzo, 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	PAIS	INDICADOR	PERIODO	ESPERADO	ANTERIOR
23 de marzo	EUA	Fed Chicago, Índice de actividad nacional	Feb	--	-0.25
	Zona Euro	Confianza del consumidor	Mar	-13.6	-6.6
24 de marzo	Zona Euro	Markit, fabricación PMI	Mar	40	49.2
	Zona Euro	Markit, Servicios PMI	Mar	39.5	52.6
	Mex	Índice de precios al consumidor	mar-15	3.64%	3.87%
	EUA	Markit, fabricación PMI	Mar	44.5	50.7
	EUA	Markit, Servicios PMI	Mar	43.3	49.4
	EUA	Ventas nuevas viviendas	Feb	-1.80%	7.90%
	EUA	Índice manufacturero Richmond	Mar	-10	-2
	Mex	Reservas internacionales semanal	mar-20	--	\$184619m
25 de marzo	Mex	Ventas al por menor	Ene	--	-0.40%
	EUA	Órdenes bienes duraderos	Feb	-1.00%	-0.20%
26 de marzo	Zona Euro	BCE, boletín económico			
	Zona Euro	Masa monetaria M3	Feb	5.20%	5.20%
	Mex	Tasa de desempleo	Feb	3.74%	3.79%
	Mex	Actividad económica IGAE	Ene	--	0.20%
	EUA	Bienes avanzados balanza comercial	Feb	-\$64.0b	-\$65.5b
	EUA	Inventarios al por mayor	Feb	--	-0.40%
	EUA	Inventarios minoristas	Feb	--	0.00%
	EUA	Producto Interno Bruto	IV Trim 18	2.10%	2.10%
	EUA	Consumo personal	IV Trim 18	--	1.70%
	EUA	Peticiones iniciales de desempleo	mar-21	775k	281k
	EUA	Fed Kansas City, Actividad de fábricas	Mar	-8	5
27 de marzo	Mex	Banxico, política monetaria	mar-26	6.50%	7.00%
	Mex	Balanza comercial	Feb	--	-2415.8m
	EUA	Ingresos personales	Feb	0.40%	0.60%
	EUA	Gasto personal	Feb	0.30%	0.20%
	EUA	Universidad de Michigan, Sentimiento del consumidor	Mar	93.3	95.9

## Ajustes en última subasta del trimestre

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó el pasado 19 de marzo que, ante los episodios de volatilidad observados en los mercados financieros del mundo en los últimos días, se llevará a cabo un ajuste a los montos de la última subasta de valores gubernamentales que resta para el Primer Trimestre de 2020 (1T 2020).

Con este ajuste, dados los cambios en las condiciones de los mercados financieros, la SHCP busca contribuir a preservar el funcionamiento ordenado del mercado.

Las modificaciones que a continuación se describen serán aplicables únicamente a la subasta del próximo martes 24 de marzo de 2020. Los cambios a la última subasta del trimestre en curso consideran modificaciones en el monto a ofrecer en Bonos M y Udibonos.

Bonos M (millones de pesos)				
Instrumento	Fecha de subasta	Monto por subastar anunciado	Monto por subastar modificado	Diferencia
Bono M 30A	24-mar	2,500	1,000	-1,500

Udibonos (millones de udis)				
Instrumento	Fecha de subasta	Monto por subastar anunciado	Monto por subastar modificado	Diferencia
Udibono 30A	24-mar	500	150	-350

La SHCP reitera su compromiso de utilizar el endeudamiento público de manera responsable en congruencia con el objetivo de asegurar el cumplimiento de la meta de consolidación fiscal y fortalecer la estabilidad de la economía mexicana. Adicionalmente, la SHCP se mantendrá atenta a la evolución de los mercados financieros para tomar las medidas que sean necesarias para asegurar el adecuado funcionamiento de los mercados financieros.

### IPAB

En el mismo sentido, el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), congruente con su política de contener el crecimiento de sus pasivos en términos reales, con el fin de brindar mayor certidumbre a los participantes del mercado en relación a los valores que emite, y atendiendo las condiciones actuales del mercado de BPAS, así como al aumento en la volatilidad de los mercados financieros, da a conocer la modificación a su programa de subastas para el primer trimestre de 2020, como sigue:

- Se reduce en 100 mdp el monto objetivo semanal a subastar de los BPAG28 con plazo de 3 años, para quedar en 1,400 mdp
- Se reduce en 100 mdp el monto objetivo semanal a subastar de los BPAG91 con plazo de 5 años, para quedar en 1,400 mdp,
- Se reduce en 500 mdp el monto objetivo a subastar de los BPA182 con plazo de 7 años, para quedar en 700 mdp.

El programa de colocación de Bonos del Instituto para el primer trimestre de 2020 es congruente con la estrategia de refinanciamiento de obligaciones financieras, la cual consiste en mantener en términos reales el monto de sus pasivos netos y generar con ello una trayectoria sostenible de la deuda en el largo plazo.



**Finestra**<sup>®</sup>  
Cultura Financiera



**Boletín Semanal**



Finestra Asesores Financieros



@finestraMx

[www.finestra.mx](http://www.finestra.mx)

**3615.4050**