



**CódiceMich**  
Economía, Política y Arte

## BOLETÍN ECONÓMICO Y FINANCIERO NUMERO 25

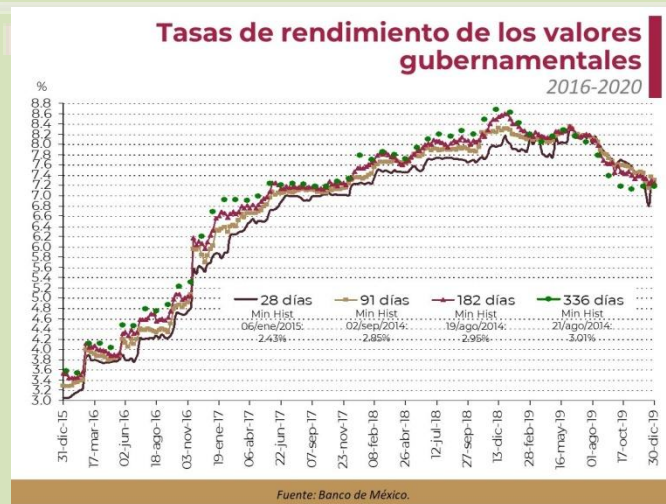
30 de Diciembre 2019 al 03 de Enero 2020

Presentación.

Este es un documento elaborado por área de análisis económico de la agencia informativa CódiceMich para consulta de académicos, analistas y estudiantes de las ciencias económicas y financieras.

Es una publicación semanal donde se publican los principales indicadores económicos y financieros y económicos de México.

### 1. LA TASA LÍDER DE CETES INICIA 2020 EN 7.25%



Sin cambio respecto al cierre de 2019

Tasas de interés de los valores gubernamentales, primera subasta 2020  
Tasas de interés de los valores gubernamentales, primera subasta 2020

El 30 de diciembre de 2019 se realizó la primera subasta de valores gubernamentales de 2020, donde las tasas de rendimiento de los Cetes a 28 y 336 días se mantuvieron sin cambio, con

relación a la subasta previa, al ubicarse en 7.25% y 7.18%, respectivamente; mientras que las de los Cetes a 91 y 182 días descendieron 7 y 4 puntos base (pb), en ese orden, al ubicarse en 7.30%, y 7.25%, en ese orden.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 30 años se contrajo 13 pb a 7.19%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años se elevó 2 pb a 3.44% y la sobretasa de interés de los Bonos D a 5 años descendió 1 pb a 0.15%. (Información Banxico aquí, datos).

## 2. LAS RESERVAS INTERNACIONALES CIERRAN LA ÚLTIMA SEMANA DE DICIEMBRE EN 180,749 MDD



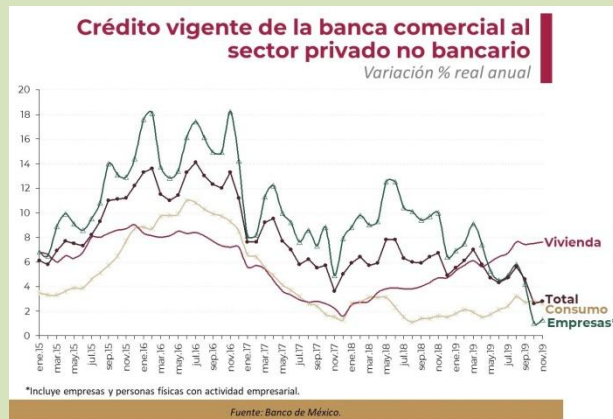
Un crecimiento acumulado de casi 6 mil mdd en el año, el mayor desde 2014

Saldo de las reservas internacionales, al 27 de diciembre de 2019

Al viernes 27 de diciembre de 2019, las reservas internacionales (activos financieros denominados en divisas de importancia a nivel global, que respaldan nuestra moneda) en poder del Banco de México (Banxico) sumaron 180,749 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal de 237 mdd, debido principalmente al cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central (oro y divisas<sup>1</sup>).

En lo que va del año, el saldo de la reserva internacional neta acumula un incremento de 5,957 mdd (+3.41%), el mayor para un lapso semejante desde 2014. (Comunicado Banxico aquí, datos).

### 3. REGISTRA REPUNTE EL CRÉDITO DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO EN NOVIEMBRE



Avanzó 2.8% anual en el mes referido, mayor al 2.6% de octubre

Crédito de la banca comercial al sector privado no bancario, noviembre 2019  
Crédito de la banca comercial al sector privado no bancario, noviembre 2019

El saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 4,713.4 miles de millones de pesos (mmp) en noviembre de 2019, 258.9 mmp superior al saldo registrado en el mismo mes del año anterior, implicando un incremento real anual de 2.8%, mayor al del mes previo de 2.6%, resultado de una aceleración en el crecimiento del crédito a la vivienda de 7.6% (el mayor de los últimos 3 meses) y a las empresas de 1.3% (1.0% en octubre pasado); aunado al incremento de 2.6% del crédito al consumo.

En el crédito a la vivienda destaca el crecimiento de 8.8% del crédito a la vivienda media y residencial; mientras que, en el crédito a las empresas, sobresale el incremento de 10.6% del crédito a empresas de información en medios masivos; de 8.4% en el crédito a empresas de servicios de alojamiento temporal y alimentos y bebidas; de 9.1% del crédito al sector agropecuario, silvícola y pesquero; y de 5.1% del crédito a la construcción.

Por su parte, en el crédito al consumo, resalta el crecimiento de 25.1% del crédito para la adquisición de bienes muebles, de 6.8% del crédito de nómina y de 5.9% del crédito automotriz. (Comunicado Banxico aquí, datos).

#### 4. EL TIPO DE CAMBIO TERMINÓ LA SEMANA EN 18.92 PPD



Su segundo menor nivel en más de 8 meses y un centavo menos respecto al cierre de 2019

Tipo de cambio peso/dólar, del 30 de diciembre de 2019 al 3 de enero de 2020  
Tipo de cambio peso/dólar, del 30 de diciembre de 2019 al 3 de enero de 2020

Durante la semana del 30 de diciembre de 2019 al 3 de enero de 2020, la moneda mexicana reportó altibajos, con sesgo positivo, debido a un declive global del dólar a su menor nivel desde principios de julio pasado. Sin embargo, al cierre de la semana el peso se vio afectado ante la fortaleza del dólar, que es usado como refugio, por el aumento de las tensiones en Medio Oriente.

Así, el 3 de enero de este año el tipo de cambio peso/dólar (ppd) cerró en promedio 18.92 unidades por dólar, su segundo menor nivel desde el 23 de abril de este año, 2 centavos menos respecto a su nivel del pasado 27 de diciembre (-0.1%), lo que significó su quinto descenso semanal consecutivo, y un centavo por debajo de su nivel registrado el 31 de diciembre pasado.

Cabe señalar que durante de 2019, el tipo de cambio peso/dólar reportó un nivel promedio de 19.24 ppd y una ganancia acumulada de 72 centavos por dólar (-3.6%), al cerrar el año en 18.93 ppd. Lo anterior debido, principalmente, a tasas de interés más altas respecto a otras economías emergentes y una política fiscal estable.

## 5. MEXICANOS EN EL EXTRANJERO ENVIARON A NUESTRO PAÍS 2,898 MDD EN NOVIEMBRE



En el acumulado del año, se envió la cifra récord de 32,965 mdd por concepto de remesas

Recursos enviados por los mexicanos residentes en el extranjero a nuestro país, noviembre 2019 Recursos enviados por los mexicanos residentes en el extranjero a nuestro país, noviembre 2019

Los recursos enviados por los mexicanos residentes en el extranjero a nuestro país, segunda fuente de divisas para México, sumaron 2,898.0 millones de dólares (mdd) en noviembre de 2019, lo que significó el segundo monto más alto para un mes semejante desde que se tiene registro (1995), luego de lo enviado en noviembre de 2018 de 2,964.8 mdd, lo que implicó un descenso anual de 2.3% (-66.8 mdd) en el mes que se reporta.

Por su parte, durante el décimo primer mes del año el número de operaciones por envío de remesas fue de 8.8 millones, el mayor para un mes similar del que se tiene reporte, y 1.7% más a las operaciones registradas en noviembre de 2018, con un promedio por operación de 328 dólares, esto es, 14 dólares menos al monto promedio por operación reportado doce meses antes.

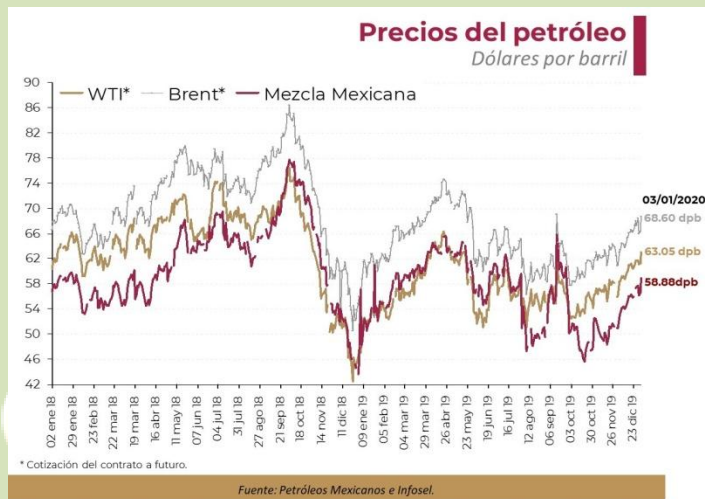
En el acumulado, las remesas enviadas a nuestro país sumaron 32,965.2 mdd en los primeros once meses del año, la cifra históricamente más alta reportada para un lapso semejante y 7.4% superior a lo enviado en el mismo periodo de 2018. (Banxico).

Por su parte, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) terminó la semana referida en 18.8673 ppd, solo 2 centavos más respecto

al dato observado el 27 de diciembre de este año, que resultó ser el nivel más bajo en 8 meses (desde el pasado 22 de abril), y prácticamente sin cambio con relación al cierre de 2019

Cabe mencionar que durante el año pasado el tipo de cambio FIX registró un nivel promedio de 19.2579 ppd y una apreciación de 79 centavos (-4.0%). (Investing y Banxico).

## 6. LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO SE ELEVARON POR MAYOR TENSION GEOPOLÍTICA ENTRE EU E IRÁN



Hilaron su quinto incremento semanal consecutivo

Precios del petróleo, del 30 de diciembre de 2019 al 3 de enero de 2020  
Precios del petróleo, del 30 de diciembre de 2019 al 3 de enero de 2020

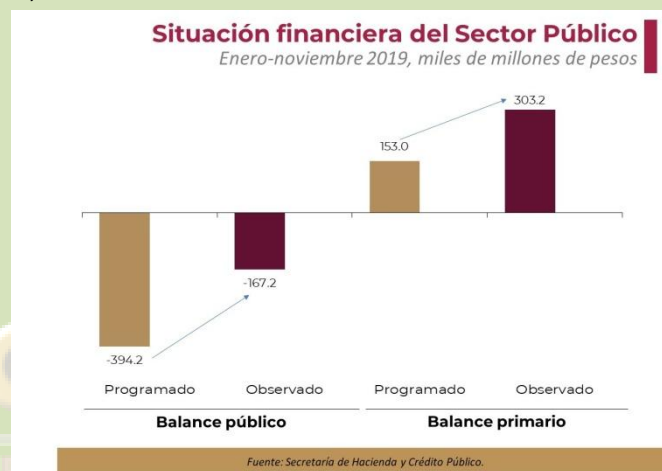
Del 30 de diciembre 2019 al 3 de enero de 2020, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron alza, por quinta semana consecutiva, debido a expectativas positivas sobre una mejor relación comercial entre Estados Unidos (EU) y china, a un descenso -mayor al esperado- de los inventarios comerciales de crudo estadounidense y a la mayor tensión geopolítica entre EU e Irán, luego de la muerte de un comandante de la élite de la Fuerza Quds de Teherán.

Así, el WTI para febrero y Brent para marzo de 2020 mostraron una variación semanal de +2.15% (+1.33 dpb) y de +2.05% (+1.38 dpb), respectivamente, al cerrar el WTI en 63.05 dpb y el Brent en 68.60 dpb el 3 de enero de este año, sus mayores niveles en 8 meses.

Por su parte, el precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo registró un aumento semanal (el séptimo de manera sucesiva) de 2.28% (+1.31 dpb), al ubicarse el 3 de enero este año en 58.88 dpb. Así, el precio promedio en 2020 es de 57.78 dpb, 8.78 dpb mayor de lo previsto en la Ley de Ingresos para este año, de 49 dpb.

Cabe señalar que, durante 2019, el precio del barril de la mezcla mexicana registró un aumento acumulado de 25.62% (+11.45 dpb) y un nivel promedio de 56.05 dpb, 1.05 dpb por arriba de lo previsto en la Ley de Ingresos para 2019 (de 55 dpb). (PEMEX).

7. BALANCE PÚBLICO Y PRIMARIO MEJOR A LO PROGRAMADO EN 227.0 Y 150.2 MMP, RESPECTIVAMENTE, A NOVIEMBRE



Mientras que los saldos de la deuda se mantienen en línea con lo aprobado

Balance fiscal, a noviembre 2019

Durante enero-noviembre de 2019, el balance público tradicional (recursos sobrantes o faltantes después de ejercer el gasto neto total) registró déficit de 167.2 miles de millones de pesos (mmp), que se compara favorablemente con el déficit previsto en el programa de 394.2 mmp y con el registrado en los primeros once meses de 2018 de 316.1 mmp. Al excluir la inversión productiva hasta 2% del PIB para evaluar la meta del balance presupuestario, el saldo fue superavitario en 329.9 mmp, 220.2 mmp mayor a lo programado y 106.9% real superior al registrado en el mismo periodo de 2018.

Mientras que, el balance primario (diferencia entre ingresos y gastos sin considerar el pago de intereses de la deuda pública) presentó un superávit de 303.2 mmp, lo que implicó recursos disponibles para el pago de servicios de la deuda, siendo mayor en 150.2 mmp a lo esperado y superior en 97.0% real al del mismo periodo del año anterior.

Por su parte, los Requerimientos Financieros del Sector Público, que mide las necesidades de financiamiento para lograr los objetivos de políticas públicas y es la medida más amplia del balance del sector público federal, registraron déficit de 291.3 mmp, inferior al déficit reportado en el mismo lapso de 2018 de 348.7 mmp y consistente con un déficit de 2.7% del PIB para el año, superior al 2.5% del PIB presentado en el Paquete Económico 2019, debido al uso de los recursos del FEIP para compensar los menores ingresos respecto a los estimados en la LIF2019.

Con relación a los ingresos presupuestarios del sector público, durante los primeros once meses del año éstos reportaron un crecimiento real anual de 0.3% y fueron superiores en 28.0 mil millones de pesos (mmp) respecto a los ingresos previstos en el programa, debido principalmente a mayores ingresos no petroleros (131.6 mmp superiores a lo programado y 2.5% real por debajo a los del año anterior). En este sentido, los ingresos tributarios crecieron 0.9% real anual en los primeros once meses del año, destacando el incremento de 29.7% de los ingresos por IEPS y de 9.2% del impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos; mientras que el impuesto sobre la renta, el IVA y el impuesto a las importaciones descendieron 1.6%, 3.7% y 3.4% real anual, en ese orden.

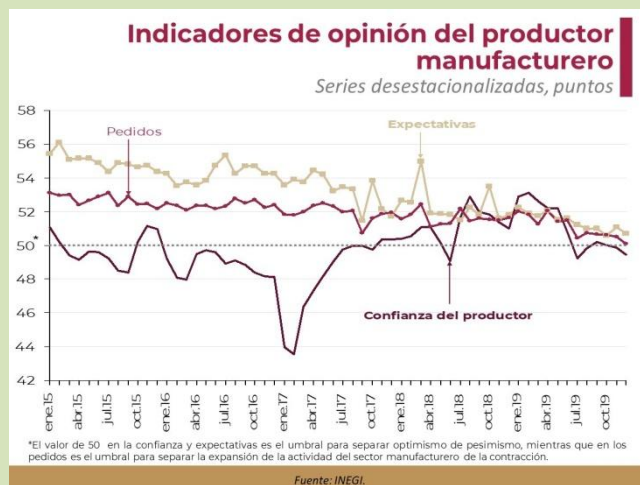
En tanto que los ingresos petroleros se contrajeron 9.2% real anual.

Por otro lado, el gasto total del sector público descendió 1.8% real anual en el periodo referido y fue menor en 149.8 mmp a lo estimado en el programa, ante una reducción de 1.8% real anual del gasto programable, debido a un menor gasto del IMSS, ISSSTE y Pemex en 75.3 mmp y de 10.5 mmp de ramos autónomos, que se compensan, en parte, por el mayor gasto de la CFE respecto a lo previsto en 34.2 mmp y en 2.7 mmp en la Administración Pública Centralizada. El gasto no programable fue inferior en 94.0 mmp a lo programado, ante menor costo financiero por 47.7 mmp, pago de Adefas y otros por 10.5 mmp y menores participaciones por 35.8 mmp.

Mientras que, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), la medida más amplia de la deuda pública ascendió a 10,759 mmp a noviembre pasado, donde el componente interno representó el 64.2% del total y el externo el 35.8%. Por su parte, la deuda neta del Sector Público se situó en 10,982 mmp y la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 8,380 mmp. Estos niveles están en línea con los techos de endeudamiento aprobados por el H. Congreso de la Unión para este año. (Informe SHCP aquí, comunicado y datos).



## 8. LA CONFIANZA EMPRESARIAL MEJORÓ EN LA CONSTRUCCIÓN Y EL COMERCIO



Mientras que descendió en el sector manufacturero durante diciembre

Indicadores de opinión empresarial, diciembre 2019

Con cifras desestacionalizadas, el Indicador de Confianza Empresarial del Sector Manufacturero se ubicó en 49.47 puntos en diciembre de 2019, 0.41 puntos menos respecto al mes previo, lo que implicó ubicarse por debajo del umbral de 50 puntos, por segundo mes consecutivo, que separa el optimismo (arriba) del productor manufacturero del pesimismo (abajo).

Por el contrario, los índices de confianza empresarial del sector de la construcción y del comercio se elevaron con relación al mes previo 1.8 y 0.3 puntos, respectivamente, al colocarse en 48.9 puntos y 49.8 puntos, en ese orden. (Comunicado INEGI aquí, datos)

Por su parte, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se colocó en 50.10 puntos –con cifras desestacionalizadas– en diciembre de 2019, con lo cual acumuló 124 meses contiguos por encima del umbral de 50 puntos, signo de expansión de la actividad manufacturera, aunque menor a la del mes previo (-0.40 puntos). Por componentes, se presentaron incrementos en el personal ocupado y en la producción, en tanto que los inventarios de insumos, los pedidos y la oportunidad en la entrega de insumos de los proveedores mostraron descenso mensual. (Comunicado INEGI aquí)

Finalmente, el indicador agregado de las expectativas empresariales del sector manufacturero descendió 0.39 puntos en el último mes de 2019 respecto al mes previo, con cifras

desestacionalizadas, al ubicarse en 50.70 puntos, con lo cual acumuló 127 meses consecutivos por arriba del umbral de 50 puntos que significa una opinión positiva sobre la tendencia en general de esta industria.

Las expectativas empresariales en el sector manufacturero mejoraron respecto a la demanda nacional de sus productos, al personal ocupado, a la inversión en planta y equipo, a los inventarios en productos terminados, a los precios de venta y a los precios de insumos. (Comunicado INEGI aquí).

