

BOLETÍN SEMANAL

14 DE SEPTIEMBRE DE 2020

Economía

Materias primas

Índices bursátiles

Tipo de cambio

Agenda económica

Tendencia

Síntesis semanal

Inversión fija bruta se recupera en junio

Inflación al consumidor supera meta de Banxico

Precios al productor se aceleran

Actividad industrial liga dos meses de recuperación

Petróleo cae, oro logra magra ganancia

IPC retrocede, peso continua fortaleza



Finestra[®]
Cultura Financiera

La inversión fija bruta se recupera en junio

Después de cuatro meses consecutivos de caídas, la Inversión Fija Bruta logró un crecimiento del 20.1% en junio, informó el INEGI. La recuperación es el mayor crecimiento mensual desde 1993, cuando el INEGI inició el registro oficial del indicador.

El gasto realizado en maquinaria y equipo fue el rubro de mayor incremento dentro de la Inversión Fija Bruta al avanzar 25.8% mensual. En su interior, el equipo de transporte nacional registró un avance del 38.3%; el mes previo había logrado un incremento del 17.5%. La maquinaria y equipo importada subió 18.9% beneficiado específicamente por una sólida recuperación en el equipo de transporte.

El otro componente de la Inversión Fija Bruta, la construcción, subió 13.7% en junio, un incremento sustancial comparado con el magro avance del 1.7% logrado en mayo. Particularmente, la construcción residencial logró el mayor incremento del rubro al subir 21.4%, con esto suma dos meses consecutivos de recuperación. Por su parte, la construcción no residencial creció 4.1% dejando atrás cuatro meses de descensos.

A tasa anual, la Inversión Fija Bruta registró una desaceleración del 26.6% a pesar de la recuperación mensual observada. Con la cifra de junio, el indicador acumula dieciséis lecturas consecutivas a la baja.

La inflación al consumidor supera la meta de Banxico

El INEGI informó que la inflación al consumidor mexicano aumentó 0.39% durante agosto, respecto al mes inmediato anterior debido especialmente por un incremento en el precio del jitomate, el limón y los derechos por suministro de agua. De esta manera, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se ubicó en 4.05%, la cual es una cifra ligeramente superior a la meta de 3.0% más/menos un punto porcentual establecida por Banco de México.

Por categorías, la *inflación subyacente* avanzó 0.32% presionada principalmente por un aumento en los precios de las mercancías (alimentos, bebidas y tabaco y mercancías no alimenticias). A tasa anual, la inflación subyacente se ubicó en 3.97%, por encima del 3.85% registrado en julio. Por su parte, la *inflación no subyacente* se aceleró 0.63%, por el incremento en precios de productos agropecuarios. En los últimos 12 meses, la inflación no subyacente se ubica en 4.30%, cifra superior al 2.92% del mes anterior.

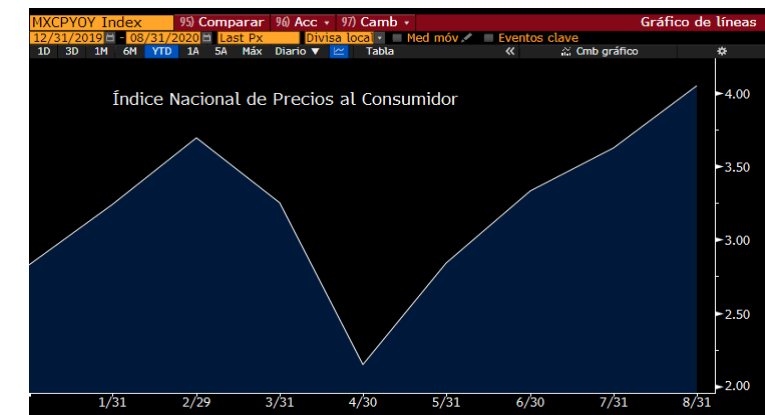
Por consumo individual por finalidades, se observa el mayor incremento mensual en las categorías de bienes y servicios diversos, de prendas de vestir y calzado y de alimentos y bebidas no alcohólicas. En sentido contrario, el rubro de bebidas alcohólicas y tabaco registró una caída del 0.45%.

Las ciudades que registraron una inflación superior a la inflación general fueron Puebla, Ciudad Juárez, Zacatecas, Cortázar y Querétaro. Tuxtla Gutiérrez, Cuernavaca, Tehuantepec y Esperanza presentaron una menor variación en su inflación, respecto a la tasa nacional.

| Inversión Fija Bruta, junio 2020 | Variación % respecto al mes inmediato anterior | Variación % respecto al mismo mes del año anterior |
|-----------------------------------|--|--|
| Inversión Fija Bruta | 20.1 | -25.2 |
| Construcción | 13.7 | -26.6 |
| Residencial | 21.4 | -23.9 |
| No residencial | 4.1 | -29.0 |
| Maquinaria y Equipo | 25.8 | -25.3 |
| Nacional | 34.9 | -38.0 |
| Equipo de transporte | 38.3 | -41.6 |
| Maquinaria, equipo y otros bienes | 25.6 | -31.2 |
| Importado | 18.9 | -15.3 |
| Equipo de transporte | 49.2 | -52.1 |
| Maquinaria, equipo y otros bienes | 14.7 | -7.9 |

| Índice Nacional de Precios al Consumidor, agosto 2020 | |
|---|-------|
| INPC, mensual | 0.39% |
| INPC | 4.05% |
| INPC subyacente | 3.97% |
| INPC no subyacente | 4.30% |
| Índice canasta básica | 4.52% |

| Productos con precios al alza | Productos con precios a la baja |
|------------------------------------|---------------------------------|
| Jitomate | Huevo |
| Limón | Naranja |
| Derechos por el suministro de agua | Pollo |
| Gas doméstico LP | Cerveza |
| Cebolla | Plátanos |



Los precios al productor se aceleran

El Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) aumentó 0.52% durante agosto como resultado de un incremento en los precios de la plata, el petróleo crudo y el oro, informó el INEGI. A tasa anual, el INPP tuvo un incremento significativo a 5.12% respecto al 3.77% observado en julio; esta cifra marcó un máximo en lo que va del año.

Al interior de la inflación al productor, se observaron avances en dos de tres categorías. Los precios de los productos relacionados a las actividades del *sector primario* aumentaron 0.51% mensual, para ubicarse en 12.59% a tasa anual. La lectura anual de las actividades de este del sector registró un importante avance respecto al mes anterior, cuando se ubicó en -1.30%. Esto indica que los insumos para la agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza subieron excesivamente en agosto.

Los precios de los productos necesarios para realizar actividades del *sector secundario* aumentaron 0.80%, principalmente por un aumento de precios en productos del sector minero. A tasa anual, el INPP de las actividades secundarias se elevó a 5.74%.

Por último, las actividades relacionadas al *sector terciario* registraron un descenso en agosto del 0.01% ante una caída en los precios de los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas así como en los servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación. A tasa anual, el INPP del sector servicios se ubicó en 2.93%, ligeramente superior al 2.78% registrado en julio.

La actividad industrial liga dos meses de recuperación

Por segundo mes consecutivo, la actividad industrial logró una recuperación tras la importante caída de los meses previos generada por la crisis económica de la pandemia. En julio, el Índice de la Actividad Industrial se ubicó en 90.6 puntos, un aumento del 6.9% respecto al mes previo. A pesar de esto, se mantiene por debajo de los niveles prepandemia de 101.3 puntos registrados en febrero del año en curso.

Al interior del indicador, se observa un ascenso generalizado en todos sus componentes. Las industrias manufactureras lideraron la tendencia al aumentar 11% ante el incremento principalmente en la industria del curtido y acabado de cuero y piel y en la fabricación de prendas de vestir. A pesar de la importante recuperación mensual, la industria manufacturera aún no recupera la caída observada entre abril y mayo.

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final se recuperó un 5.5% gracias al sector energético, pues la industria del agua y del gas se mantuvo sin cambios respecto al mes anterior.

El sector de la construcción creció 0.9% respecto al mes previo. En su interior, los trabajos especializados en la construcción fue el componente de mayor incremento mensual, seguido por la edificación. Por otro lado, la construcción de obras de ingeniería civil presentó un retroceso.

Por último, la minería avanzó 0.8% en julio. La minería de minerales metálicos y no metálicos y los servicios relacionados con la minería avanzaron 8.8 y 2.7%, respectivamente. Por su parte, la extracción de petróleo y gas se mantuvo sin cambios respecto a junio.

La recuperación mensual de la actividad industrial contrasta con su descenso del 11.6% a tasa anual, la cual suma diecisiete lecturas consecutivas de retrocesos.

| Índice Nacional de Precios al Productor, incluyendo petróleo, agosto 2020 | Variación mensual | Variación anual |
|---|-------------------|-----------------|
| INPP | 0.52% | 5.12% |
| Actividades primarias | 0.51% | 12.59% |
| Actividades secundarias | 0.80% | 5.74% |
| Actividades terciarias | -0.01% | 2.93% |

| Productos con precios al alza | Productos con precios a la baja |
|---|--|
| Plata | Hoteles |
| Petróleo crudo | Computadoras y accesorios |
| Oro | Otras partes y refacciones automotrices |
| Otros petroquímicos y butano | Bujías y otras partes para sistema eléctrico |
| Otros servicios relacionados a la minería | Equipos de comunicación |



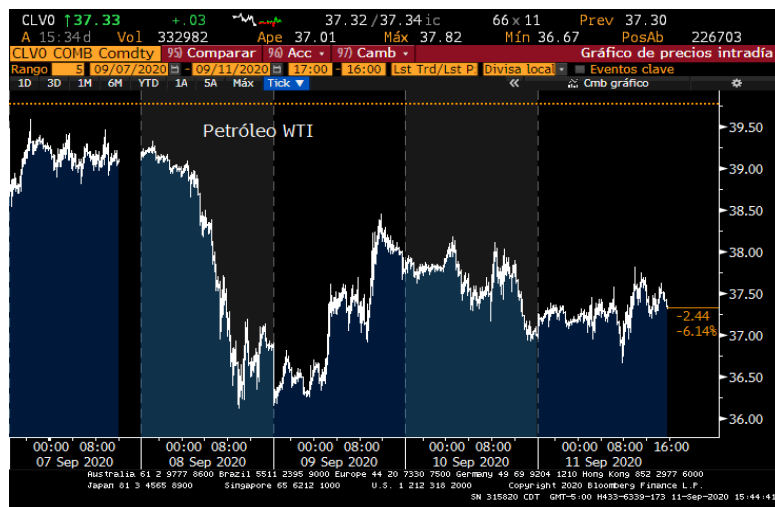
| Indicador Mensual de la Actividad industrial, julio 2020 | Variación % respecto al mes previo | Variación % respecto al igual mes de 2019 |
|---|------------------------------------|---|
| Actividad Industrial Total | 6.9 | -11.6 |
| Minería | 0.8 | -3.0 |
| Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final | 5.5 | -8.8 |
| Construcción | 0.9 | -23.7 |
| Industrias manufactureras | 11.0 | -9.5 |

El precio del petróleo estadounidense WTI cerró la semana pasada con una importante pérdida del 6.14% hasta cotizar en el mínimo de 36.16 dólares por barril, nivel no visto desde hace tres meses por una reducción en los precios de crudo de Arabia Saudita, preocupaciones por la demanda de China, por temores de un nuevo sobreabastecimiento del sector en Estados Unidos y por el incremento de casos de SARS-COV-2 alrededor del mundo.

Arabia Saudita realizó el recorte más profundo desde mayo del precio oficial de venta para el crudo ligero árabe que vende a Asia (región que representa su mayor mercado), lo que se percibe como una demanda floja en la región. China, el mayor importador mundial de crudo, reportó un incremento del 13% en las importaciones de petróleo a tasa anual, pero la cifra fue inferior al record mensual registrado en junio de este año.

Hacia mitad de la semana, la Administración de Información de Energía de Estados Unidos (EIA) dio a conocer un crecimiento del 2 millones de barriles en los inventarios de crudo semanales del país ya que las refinerías regresaron lentamente a operar después de los cierres por tormentas en el Golfo de México, lo que genera preocupaciones de un sobreabastecimiento en el sector.

En India, Gran Bretaña, España y varias ciudades de Estados Unidos se ha detectado un aumento de casos de coronavirus. Se teme que los recientes repuntes de casos podrían socavar la endeble recuperación económica que se ha visto hasta el momento y afectar la demanda e combustible. Por añadidura, la mezcla mexicana de petróleo y el británico Brent llegaron a cotizar hasta en el mínimo semanal de 35.50 y 39.31 dólares por barril, respectivamente.



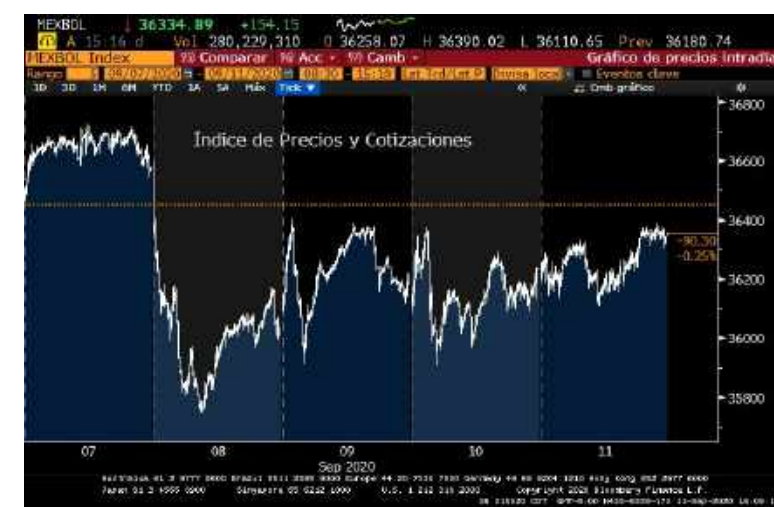
Morgan Stanley ajustó al alza sus proyecciones del precio del crudo apoyados en un dólar más bajo y por una inflación más fuerte. El WTI subirá a 47.5 dólares por barril para el tercer trimestre del año y el Brent se ubicará en 50 dólares por barril para el segundo semestre del 2021. La Administración de Información de Energía (EIA) recortó su pronóstico del crecimiento de la demanda mundial por crudo en 2020 en 2010,000 barriles por día a 8.32 millones de barriles por día. Además, la agencia redujo su previsión para el aumento de la demanda de crudo para el próximo año en 490,000 barriles por día a un incremento de 6.53 millones de barriles por día.

El precio del oro logró ganar un 0.39% durante la semana pasada. El metal dorado inició la semana a la baja, retrocediendo hasta 1,906 dólares por onza ante un aumento en el precio del dólar. Posteriormente, logró cambiar la tendencia y elevar su precio ante una caída/toma de utilidades en la renta variable estadounidense, el incremento de casos de SARS-COV-2 en la India, por incertidumbre sobre el Brexit pues nuevamente se están complicando las negociaciones y por un nuevo retroceso en el valor del dólar.

El Índice de Precios y Cotizaciones cerró la segunda semana de septiembre con una ligera pérdida del 0.25% a pesar de la profunda caída registrada el pasado martes 8 de septiembre. Una importante toma de utilidades en los índices estadounidenses, especialmente en títulos tecnológicos, provocó una fuerte caída en el IPC. Posteriormente, el índice mexicano remontó pero el incremento no fue suficiente para lograr una ganancia semanal. Las acciones de Cemex lideraron las ganancias impulsadas por la revelación de proyecciones de crecimiento para el año fiscal del 2020. La cementera espera tener un crecimiento del 12% en su EBITDA en el tercer trimestre y del 4% en todo el año fiscal 2020 y una meta de razón de apalancamiento de la razón deuda neta/EBITDA menor a 3 veces en el 2023. También planea una reducción de costos de 280 millones de dólares este año y recomprar deuda por un monto de 894 millones de dólares.

Las acciones de Liverpool, Orbia, Kimberly-Clark de México y Qualitas también lograron importantes ganancias. Por otro lado, los títulos de Banregio y Peñoles retrocedieron 9.23% y 8.80%, respectivamente.

Hasta el 11 de septiembre del año en curso, el principal índice bursátil mexicano registra una pérdida acumulada del 16.55%.



La importante caída de la renta variable estadounidense provocó que el Nasdaq perdiera 4.06% durante la semana, el Dow Jones bajó 1.66% y el S&P 500 retrocedió 2.51%. En lo que va del año, el índice industrial registra un descenso del 3.06%, mientras que el S&P500 gana 3.41% y el índice tecnológico sube 20.96%.

El peso mexicano cerró la semana del 11 de septiembre con una fortaleza del 1.28% ante el dólar estadounidense por una debilidad generalizada de éste y por la publicación de un dato macroeconómico que podría reducir la posibilidad de que Banco de México continuará reduciendo su política monetaria, a pesar del contexto externo incierto. La moneda nacional llegó a cotizar en niveles no vistos desde marzo pasado.

Reino Unido empezó una nueva ronda de negociaciones con la Unión Europea para acordar un nuevo pacto comercial, pero advirtió que estaba acelerando los preparativos para dejar el bloque sin un acuerdo mientras continúan las negociaciones. La fecha límite establecida para que ambas naciones logren un acuerdo es octubre. Además, el Financial Times informó que Londres simplemente socavaría el tratado de Acuerdo de Retirada firmado en enero. Hacia final de semana, el representante de los ministros de finanzas de la zona euro, Pascal Donohoe, declaró que Reino Unido debe respetar sus compromisos con el tratado de retirada que firmó con la Unión Europea si quiere tener un acuerdo sobre las futuras relaciones comerciales con el bloque. Mientras las diferencias continúan, Reino Unido anunció que cerró su primer acuerdo comercial post-Brexit con Japón.

A mitad de semana, Banco de México dio a conocer que la inflación al consumidor en agosto subió a 4.05% anual, cifra que supera la meta de 3% más/menos 1% establecido por el banco central. Con la publicación, analistas estiman que hay menores probabilidades de que la Junta de Gobierno de Banxico seguirá ajustando su tasa de interés en un futuro cercano; actualmente su tasa de referencia se ubica en 4.50%. La expectativa mantiene la fortaleza en el peso mexicano.

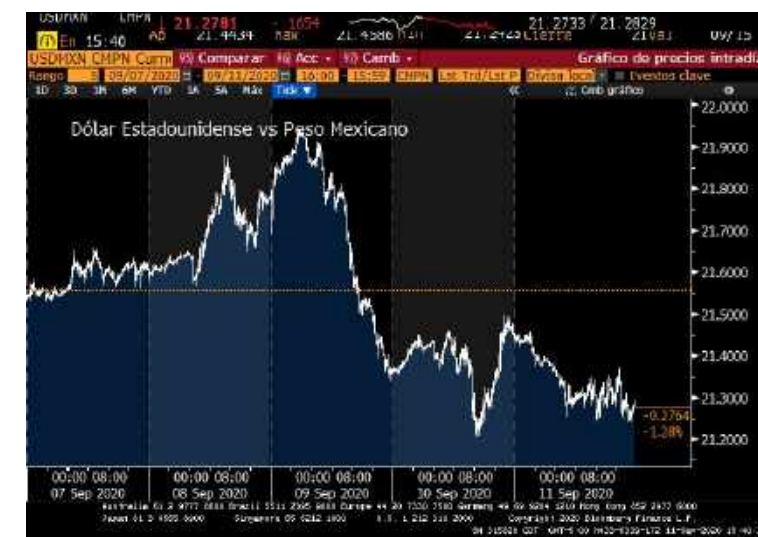
Durante una participación en un seminario de la calificadora Moody's, Jonathan Heath, subgobernador de Banxico, dijo que la economía mexicana podría tardar de dos hasta seis años para regresar a los niveles del tercer trimestre de 2018, y que dependerá de la trayectoria que tomen el consumo y la inversión. Dicha referencia, es el último trimestre que se observó un avance trimestral positivo del PIB mexicano.

El peso llegó a debilitarse momentáneamente el jueves tras el fallo del Senado estadounidense por aprobar un nuevo paquete de estímulos económicos para enfrentar crisis económica provocada por la pandemia. La mayoría encabezada por el partido republicano no alcanzó los 60 votos necesarios para su aprobación, pues todos los senadores demócratas y uno republicano votaron en contra de la propuesta, la cual finalizó con 52 votos en contra y 47 a favor. Hace seis semanas terminó un plan integral de apoyo del gobierno estadounidense por la crisis que ha generado la pandemia, desde entonces se ha buscado la aprobación de un plan nuevo, pero hasta el momento los legisladores estadounidenses no han logrado coincidir en uno.

El último día de la semana, el INEGI dio a conocer una recuperación en la actividad industrial del país durante julio, por segundo mes consecutivo; pero el indicador aún permanece por debajo de los niveles prepandemia. Por otro lado, la Comisión de Cambios, compuesta líderes de Banxico y de la SHCP, anunció una subasta de financiamiento por un total de 7,500 millones de dólares mediante el uso de la línea swap convenida con la Reserva Federal. Las subastas se realizarán el 15 y 21 de septiembre por 5,000 y 2,500 millones de dólares, respectivamente. "La Comisión de Cambios continuará evaluando las condiciones de operación en el mercado cambiario y, en caso de ser necesario, adoptará acciones adicionales", dijo la institución en un comunicado.

Se dio a conocer el Paquete Económico del 2021, donde establece los ingresos, egresos y política hacendaria de la gestión gubernamental. En el documento sobresale la proyección de una desaceleración del 8% del PIB para este año, y se espera un rebote del 4.6% para el próximo año si la vacuna contra el Covid-19 se encuentra disponible pronto. También estimaron que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), o la deuda total del país, cerrará este año en 54.7% del PIB, por primera vez por encima del nivel de 50%.

Fitch declaró que ante la publicación del Paquete Económico 2021 no cambia la perspectiva estable de la calificación soberana de México ni alimenta riesgo mayor sobre la nota para la calificadora. Hablando de calificaciones crediticias, Moody's dijo que la perspectiva negativa que actualmente tiene la calificación de México si da una mayor probabilidad de un recorte de nota y que haría que la ubique en grado especulativo.



Del 14 al 18 de septiembre, se darán a conocer los siguientes datos macroeconomicos de México, Estados Unidos y la Zona Euro, los cuales influirán en el mercado financiero global. El próximo miércoles 16 de septiembre, el sector financiero mexicano permanecerá cerrado por la conmemoración del Día de Independencia, retomando sus labores el jueves 17 en horario habitual.

| FECHA | PAÍS | INDICADOR | PERIODO | ESPERADO | ANTERIOR |
|------------------|-----------|---|---------|-----------|-----------|
| 14 de septiembre | Zona Euro | Producción industrial | Jul | 2.70% | 9.10% |
| | Mex | Reservas internacionales semanal | sep-11 | -- | \$193251m |
| 15 de septiembre | Zona Euro | ZEW, Expectativas de encuesta | Sep | -- | 64 |
| | EUA | Fed Nueva York, Encuesta manufacturera | Sep | 4.4 | 3.7 |
| | EUA | Índice de precios de importación | Ago | 0.50% | 0.70% |
| | EUA | Producción industrial | Ago | 1.00% | 3.00% |
| | EUA | Utilización de capacidad | Ago | 71.70% | 70.60% |
| | EUA | Producción de fábricas | Ago | 2.40% | 3.40% |
| 16 de septiembre | Zona Euro | Balanza comercial | Jul | -- | 17.1b |
| | EUA | Ventas al por menor anticipadas | Ago | 1.00% | 1.20% |
| | EUA | Índice NAHB mercado viviendas | Sep | 78 | 78 |
| | EUA | Fed, politica monetaria | sep-16 | 0.25% | 0.25% |
| | EUA | Flujos netos TIC a largo plazo | Jul | -- | \$113.0b |
| | EUA | Flujos netos totales TIC | Jul | -- | -\$67.9b |
| 17 de septiembre | Zona Euro | Producción de construcción | Jul | -- | 4.00% |
| | Zona Euro | Indice de precios al consumidor | Ago | -0.20% | -0.20% |
| | EUA | Permisos de construcción | Ago | 3.20% | 18.80% |
| | EUA | Viviendas nuevas | Ago | -3.10% | 22.60% |
| | EUA | Fed Filadelfia, Panorama de negocios | Sep | 15 | 17.2 |
| | EUA | Peticiones iniciales de desempleo | sep-12 | -- | 884k |
| 18 de septiembre | Zona Euro | BCE, cuenta corriente | Jul | -- | 20.7b |
| | EUA | Balanza cuenta corriente | II Trim | -\$167.3b | -\$104.2b |
| | EUA | Universidad de Michigan, sentimiento del consumidor | Sep | 74.9 | 74.1 |

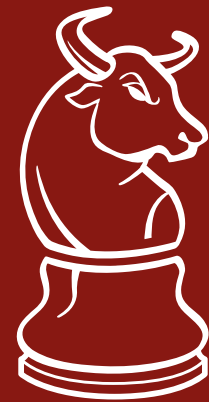
Relanceo semestral del Índice de Precios y Cotizaciones

Cada seis meses, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), principal índice bursátil de México, se reconstituye o rebalancea. Específicamente en marzo y en septiembre, se verifica que las 35 emisoras que componen al índice cumplan con los requisitos necesarios para permanecer en la muestra. Estos requisitos son un Valor Diario de Transacciones de al menos 30 millones de pesos durante los seis meses previos y un Valor de Capitalización de Mercado Flotante de al menos 8,000 millones de pesos. Se enlistan todas las acciones que cumplen estos requisitos de manera descendiente y las primeras 35 emisoras de mayor puntuación serán las seleccionadas para ser parte del índice. A esto se le conoce como rebalanceo.

Bajo estos supuestos, el Banco Santander México y Regional dejarán de ser parte del S&P/BMV IPC dejado su lugar para que ingresen Grupo Cementos de Chihuahua y Telesites a partir del próximo 21 de septiembre.

Por ley, ninguna serie accionaria puede tener una ponderación superior al 25% del total del índice, y la ponderación acumulada de las cinco series accionarias más grandes no puede exceder el 60% del mismo.

Con información de S&P Indices



Finestra[®]
Cultura Financiera



Boletín Semanal



Finestra Cultura Financiera



@finestraMx

www.finestra.mx

3615.4050