



Instituto Mexicano de
Contadores Públicos

Boletín Electrónico · No. 2019 · 135 · Diciembre 24

ComUniCCo Financiero









Expresión Financiera de la Contaduría Pública

135

Indicadores económicos • Calendarios económicos • Mercado cambiario • Mercado de deuda Nacional

Mercado accionario • Bolsas internacionales • Materias primas • Bonos del tesoro y Eurobonos

CONTENIDO

	Pág.
 Indicadores económicos	2
 Calendarios económicos	9
 Mercado cambiario	10
 Mercado de deuda Nacional	10
 Mercado accionario	11
 Bolsas internacionales	12
 Materias primas	12
 Bonos del tesoro y Eurobonos	13

INDICADORES ECONÓMICOS

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI)

La **deuda global total**, pública más privada, alcanzó los 188 billones de dólares al cierre del 2018, unos 3 billones más que en 2017, según una actualización del FMI. El Fondo indicó que el promedio mundial de deuda fue de 1.5 puntos porcentuales o 226% respecto al PIB, lo que aumenta las vulnerabilidades de algunos países ante una próxima recesión.

ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO (OMC)

Las **restricciones comerciales** están en "niveles históricamente altos", exacerbados por las nuevas medidas impuestas en el año hasta mediados de octubre, que cubren unos 747,000 millones de dólares, dijo la OMC. Las nuevas medidas están en su punto más alto desde 2012 y suponen un 27% más que en el año anterior, lo que alienta la incertidumbre sobre el comercio internacional y la economía global, añadió.

BANCO ASIÁTICO DE DESARROLLO (BAD)

El BAD rebajó las **proyecciones de crecimiento de Asia en desarrollo** citando un entorno global desafiante. El Prestamista dijo que esa región crecerá 5.2% en lugar del 5.4%. En 2020 avanzará también al 5.2% frente al 5.5% estimado antes. El crecimiento en el Asia en desarrollo continúa moderándose a medida que la inversión interna se debilita en un entorno externo más desafiante con la desaceleración del comercio mundial y la actividad económica, tensiones comerciales prolongadas entre los Estados Unidos y China, y una recesión mundial en la electrónica, señaló.

ESTADOS UNIDOS

La **Reserva Federal** indicó que la información recibida desde su reunión de octubre apunta que el mercado laboral sigue siendo fuerte y que la actividad económica ha aumentado a un ritmo moderado. Aunque el gasto de los hogares ha registrado robusto aumento, las inversiones y las exportaciones fijas de las empresas siguen siendo débiles, mientras la inflación general y subyacente están por debajo del 2 por ciento. En este contexto, por votación unánime, el Comité

decidió mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 1.50%-1.75%, considerando que la postura actual de la política monetaria es apropiada para apoyar la expansión sostenida de la actividad económica, las fuertes condiciones del mercado laboral y la inflación cerca del objetivo simétrico del 2 por ciento del Comité. Al determinar el momento y el tamaño de los ajustes futuros al rango objetivo para la tasa de fondos federales, el Comité dijo que evaluará las condiciones económicas realizadas y esperadas. En esta reunión dio a conocer sus nuevos pronósticos, en los que rebajó la tasa de desempleo y el de la inflación subyacente para este 2019. Al mismo tiempo, enfrió las expectativas de una mayor relajación en el próximo 2020.

La productividad de los trabajadores disminuyó -0.2% anual en el 3T-2019 frente al -0.3% informado previamente, debido a un repunte en horas trabajadas, mostraron cifras del Departamento del Trabajo. No obstante, se confirmó que esta fue la mayor caída desde el 4T-2015. En comparación con el 3T-2018 la productividad aumentó a una tasa del 1.5%, en lugar del 1.4% informado antes, haciendo poco probable que la economía alcance el objetivo de la administración Trump de un crecimiento anual del 3%.

El indicador líder del **Conference Board** (LEI), que muestra la posible trayectoria de la economía en el corto plazo, no reportó cambio en noviembre (0.0%) luego de caer por tres meses consecutivos.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Construcción de viviendas (nov)	4.50%	3.20%	-1.30% anual
Cuenta corriente (3T19)	-125,200	-124,100	1,100 mdd
Déficit presupuestario (nov)*	-204,903	-208,839	-3,936 mdd
Gasto personal (nov)	0.30%	0.40%	0.10%
Ingreso personal (nov)	0.10%	0.50%	0.40%
Precios al consumidor (nov)	1.80%	2.10%	0.30% anual
Precios al productor (nov)	1.10%	1.10%	0.00% anual
Producción industrial (nov)	-0.90%	1.10%	2.00%
Producto Interno Bruto (3T19)	2.00%	2.10%	0.10% anual
Sentimiento del consumidor (dic)	96.80	99.30	2.50 pts
Solicitudes de desempleo	203,000	234,000	31,000 plazas
Ventas de casas usadas (nov)	1.50%	-1.70%	-3.20%
Ventas minoristas (nov)	0.40%	0.20%	-0.20%

* Período anterior: nov 18

ZONA EURO

Christine Lagarde, la nueva presidenta del Banco Central Europeo, dio a conocer el último conjunto de **proyecciones macroeconómicas** del personal del BCE. El crecimiento estimado para 2019 subió a 1.2 desde 1.1%; sin embargo, el del año próximo lo redujo a 1.1% desde 1.2%, mientras que el pronóstico para 2021 se mantuvo en 1.4%. Pronostica que para 2022 se mantendrá en 1.4%. El Banco mantuvo el pronóstico de inflación para este año en 1.2% y elevó el de 2020 a 1.1% desde 1.0%. Las perspectivas para 2021 se mantuvieron en 1.4%, para aumentar a 1.6% en 2022.

La nueva jefa del Banco Central de Europa, Christine Lagarde, reveló que **una revisión estratégica planificada de la política monetaria del banco** comenzará en enero y finalizará a fines de año. Afirmó que dicha revisión sería "integral" y considerará las opiniones de varias secciones, incluidas la academia y los ciudadanos. Lagarde también aseguró a los periodistas que usará un "lenguaje diferente y no técnico" para comunicar el mensaje del banco a un público más amplio más allá de la prensa. La funcionaria reconoció que "hay algunos signos iniciales de estabilización en la desaceleración del crecimiento y de un leve aumento de la inflación subyacente en línea con las expectativas anteriores". Los riesgos a la baja para las perspectivas de crecimiento de la zona del euro ahora son "menos pronunciados", dijo, y agregó que era "alentador". Siguió señalando que es probable que las tasas de interés se mantengan en el nivel actual o más bajo durante un largo período de tiempo, y que seguía siendo necesario un amplio estímulo monetario en la economía de la zona euro.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Confianza del inversionista, Sentix (dic)	-4.50	0.70	5.20 pts
PMI Manufactura (dic)	46.90	45.90	-1.00 pts
PMI Servicios (dic)	51.90	52.40	0.50 pts
Precios al consumidor (nov)	0.70%	1.00%	0.30% anual
Producción industrial (oct)	-1.80%	-2.20%	-0.40% anual
Superávit comercial (oct)	18,700	24,500	5,800 mde

REINO UNIDO

El primer ministro británico, Boris Johnson, logró **una victoria electoral** que le permitirá conducir con hol-

gura las negociaciones relacionadas con la salida de Reino Unido de la Unión Europea. El Partido Conservador obtuvo 368 asientos en el Parlamento Británico, o bien, 42 por encima de los que necesitaba para pasar sin coaliciones su legislación para concretar el "Brexit", de acuerdo con la primera encuesta de salida. Este resultado le permite a Johnson pasar el acuerdo sin la necesidad de hacer concesiones a los partidos de oposición, lo que abre la ventana a una salida suave del bloque europeo. El resultado oficial de la elección será publicado por las autoridades electorales del Reino Unido en la madrugada del viernes.

El **Banco de Inglaterra** dejó su tasa de interés sin cambios en una votación dividida, ya que dos miembros buscaron una reducción de la tasa de 25 puntos base. En la reunión del Comité de Política Monetaria, el gobernador Mark Carney y otros seis miembros votaron para mantener la tasa de interés en 0.75%. Mientras, Jonathan Haskel y Michael Saunders repitieron su llamado a una reducción de un cuarto de punto. El Comité decidió por unanimidad retener el stock de compras de bonos corporativos en GBP 10 billones y las compras de bonos del gobierno GBP en 435 mil millones. El MPC consideró que la postura existente de la política monetaria es apropiada. La política monetaria podría responder en cualquier dirección a los cambios en las perspectivas económicas para garantizar un retorno sostenible de la inflación al objetivo del 2 por ciento, dijo el Banco.

El canciller británico de Hacienda, Sajid Javid, anunció el nombramiento de Andrew Bailey como **nuevo gobernador del Banco de Inglaterra**. Bailey, quien actualmente es el director ejecutivo de la Financial Conduct Authority, ha sido nombrado por un período de ocho años. Con el fin de proporcionar una transición sin problemas, el mandato del actual gobernador Mark Carney se extendió hasta el 15 de marzo de 2020.

Las **agencias de calificación** ven menos riesgo de que el Reino Unido abandone la Unión Europea sin un acuerdo después de que Boris Johnson ganó las elecciones generales la semana pasada, elevando sus opiniones sobre las calificaciones del Reino Unido. La mayoría del Partido Conservador los ayudará a aprobar el proyecto de ley de retirada en el parlamento y avanzar con el Brexit. S&P revisó la perspectiva de las calificaciones soberanas del Reino Unido a 'estable' desde 'negativo'. La calificación se mantuvo en 'AA'. "El mandato más fuerte del nuevo gobierno para avanzar en la próxima etapa de las negociaciones

del Brexit reduce el potencial de una salida disruptiva sin acuerdo", dijo S&P. Por otra parte, Fitch Ratings eliminó al Reino Unido de 'Rating Watch Negative' y afirmó las calificaciones en 'AA'.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Déficit comercial (oct)	-11,500	-14,480	-2,980 mdl
Déficit presupuestario (nov)*	-5,400	-5,600	-200 mdl
PMI Manufactura (dic)	48.90	47.40	-1.50 pts
PMI Servicios (dic)	49.30	49.00	-0.30 pts
Precios al consumidor (nov)	1.50%	1.50%	0.00% anual
Producto Interno Bruto (3T19)	1.00%	1.10%	0.10% anual
Tasa de desempleo (ago-oct)	3.80%	3.80%	0.00%
Ventas minoristas (nov)	0.00%	-0.60%	-0.60%

* Período anterior: nov 18

CHINA

Los **préstamos bancarios** subieron en noviembre más de lo esperado. Datos del Banco Popular de China informaron que los bancos otorgaron CNY 1.39 billones de nuevos préstamos en noviembre frente a CNY 661 mil millones en octubre.

Los **ingresos fiscales** aumentaron entre enero y noviembre de 2019 en 3.8% interanual y se ubicaron en 17.9 billones de yuanes (2.6 billones de dólares), según datos del Ministerio de Hacienda. El gasto fiscal creció 7.7% interanual hasta los 20.65 billones de yuanes durante los primeros 11 meses del año, según la misma fuente. El gobierno central gastó un total de 3.04 billones de yuanes en los primeros 11 meses, un 8.3% más que en el mismo período del año pasado, mientras que el gasto de los gobiernos locales creció 7.6% interanual hasta los 17.6 billones de yuanes.

El gobierno no recurrirá a un **estímulo económico masivo** para acelerar el desarrollo de infraestructuras, dijo la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma. Sin embargo, aumentará el apoyo a los proyectos de infraestructuras en el centro y oeste de China dijo Meng Wei, portavoz de la Comisión, a periodistas. Pekín ha dicho que mantendrá su postura fiscal proactiva y su política monetaria prudente, haciendo ajustes económicos mirando al futuro y de forma selectiva y eficaz.

El Banco Central de China redujo marginalmente **su tasa de recompra inversa** de 14 días, a 2.65% desde 2.7%, después de recortar la tasa de recompra a corto plazo de 7 días hace un mes a 2.50% desde 2.55%, que fue la primera baja desde octubre de 2015. El Banco también inyectó CNY 200 mil millones en el sistema financiero a través de acuerdos de recompra inversa.

El Banco Central retuvo **sus tasas de interés de referencia**, como se esperaba ampliamente, luego de bajarla el mes pasado. La tasa preferencial de préstamos a un año siguió en 4.15% y la tasa preferencial de préstamos a cinco años en 4.80%. La tasa bajó por última vez en noviembre, que fue la primera reducción desde que se introdujo la nueva tasa de préstamos. Con las tensiones en los balances corporativos intensificándose y la actividad económica probablemente enfriándose aún más en la primera mitad de 2020, se espera que el Banco Central acelere el ritmo de los recortes de tasas en poco tiempo.

La **inversión directa no financiera** de China en el exterior (IDE) cayó 1.2% interanual en los primeros 11 meses del año. La IDE no financiera en 166 países y regiones totalizó 680,310 millones de yuanes (98,780 millones de dólares) entre enero y noviembre, informó el Ministerio de Comercio.

China espera lanzar **un plan de acción trienal sobre la reforma de las empresas de propiedad estatal** en el primer trimestre de 2020, con el objetivo de optimizar el uso de sus activos y estimular la innovación. De acuerdo con el plan, se ampliará la reforma de la propiedad mixta y se fortalecerá la reestructuración estratégica en sectores como el carbón, la electricidad, el acero y los metales no ferrosos. La reforma de las empresas estatales debe buscar también una mejor gestión de los activos para revitalizar la economía real y reducir el exceso de capacidad productiva, indicó Zhou Lisha, miembro de un instituto de investigación afiliado a la Comisión de Supervisión y Administración de Activos Estatales del Consejo de Estado.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Precios al consumidor (nov)	3.80%	4.50%	0.70% anual
Precios al productor (nov)	-1.60%	-1.40%	0.20% anual
Producción industrial (nov)	4.70%	6.20%	1.50% anual
Tasa de desempleo (nov)	5.10%	5.10%	0.00%
Ventas minoristas (nov)	7.20%	8.00%	0.80% anual

JAPÓN

Las **exportaciones** cayeron en noviembre por doce meses consecutivos. Datos del Ministerio de Finanzas informaron que las exportaciones bajaron -7.9% anual en noviembre. Las dirigidas a los Estados Unidos disminuyeron -12.9% y a China -5.4%. Al mismo tiempo, las importaciones cayeron -15.7% anual, reflejando en buena medida la suavidad de la demanda interna después del aumento del impuesto a las ventas. En consecuencia, el déficit comercial ascendió en noviembre a JPY 82,100 millones.

El gobierno ha aprobado un **gasto presupuestario** récord por valor de 939,000 millones de dólares para el próximo año fiscal, dijo el Ministerio de Finanzas, mientras trata de equilibrar la necesidad de impulsar el crecimiento y gestionar la carga de la deuda pública más pesada del mundo industrializado. El presupuesto de 102,700 millones de yenes (\$USD 939,000 millones) de las cuentas públicas para el año que comienza el 1 de abril supone un aumento del 1.2% con respecto al año actual, impulsado por gastos récord en bienestar social y en defensa, así como por otros gastos destinados a impulsar la economía.

El Gobierno elevó su **previsión de crecimiento económico** para el próximo año fiscal, ayudado por el impulso previsto que brindaría un paquete fiscal de \$USD 122 mil millones con el que busca amortiguar el impacto de una demanda global más débil. Se espera que la economía se expanda 1.4% en términos reales ajustados a los precios en el año fiscal que comienza en abril de 2020, según las proyecciones de la Oficina del Gabinete aprobadas por el Gobierno.

El **Banco de Japón** dejó sin cambio su masivo estímulo monetario y conservó su visión optimista de la economía, a pesar de que el aumento de los impuestos sobre las ventas perjudicó el gasto. Reiteró que no dudará en tomar medidas de relajación adicionales si existe una mayor posibilidad de que se pierda el impulso hacia el logro del objetivo de estabilidad de precios. El Banco Central mantuvo su punto de vista sobre la economía, diciendo que ha estado en una tendencia de expansión moderada. La perspectiva global mejoró, ya que Estados Unidos y China hicieron progresos en las conversaciones comerciales y existe la creciente posibilidad de que el Reino Unido abandone la UE con un acuerdo, dijo.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Cuenta corriente (oct)	1,613	1,817	204 mdy
PMI Manufactura (dic)	48.90	48.80	-0.10 pts
PMI Servicios (dic)	50.30	50.60	0.30 pts
Precios al consumidor (nov)	0.20%	0.50%	0.30% anual
Precios al productor (nov)	-0.40%	0.10%	0.50% anual
Producción industrial (oct)	1.70%	-4.50%	-6.20%
Producto Interno Bruto (3T19)	1.30%	1.80%	0.50% anual
Valor total de los pedidos de maquinaria básica (oct)	-2.90%	-6.00%	-3.10%

BRASIL

Las **ventas minoristas** aumentaron en octubre por sexto mes consecutivo, aunque lo hicieron a un ritmo más lento, lo que sugiere que el consumidor comenzó el cuarto trimestre de manera prudente. Datos del gobierno mostraron que el crecimiento de las ventas se frenó al 0.1%, mostrando su menor alza desde mayo. No obstante, a tasa anual el crecimiento de las ventas minoristas fue de 4.2%, la segunda tasa más alta este año después de subir 4.3% de julio. Las ventas minoristas acumuladas en los primeros 10 meses del año aumentaron 1.6%.

El **Banco Central** recortó su tasa de interés Selic en 50 puntos base por cuarta vez consecutiva a un nuevo mínimo histórico de 4.5%, e indicó cautela en sus próximas decisiones. "El Comité entiende que la actual etapa del ciclo económico recomienda precaución en la conducción de la política monetaria", sostuvo el comunicado. "El Comité enfatiza que sus próximos pasos continuarán dependiendo de la evolución de la actividad económica, el equilibrio de riesgos y de las proyecciones y expectativas de inflación", agregó.

El gobierno brasileño expresó **su confianza en recuperar "en un corto período de tiempo" el grado de inversión**, después que el pasado miércoles la agencia de clasificación de riesgo Standard & Poor's (S&P) reajustara de estable a positiva la perspectiva para la nota del país, que sigue siendo BB, lo cual significa que Brasil es un deudor menos vulnerable en el corto plazo a comparación de otros deudores de menor calificación, aunque continúa dos escalones por debajo del llamado grado de inversión. El secretario especial de Hacienda del Ministerio de Economía, Waldery Rodrigues, aseguró que "la vuelta del grado de inversión puede llegar en un corto período de tiempo" debido a las reformas realizadas por el gobierno federal en materia económica.

El presidente de Brasil, Jair Bolsonaro, dijo que ya está listo el **proyecto de ley que autorizará la minería en reservas indígenas protegidas** y que solo debe ser enviado al Congreso para su consideración. Bolsonaro dijo que los indígenas deberían tener permiso para dedicarse a la agricultura comercial en las reservas, una práctica prohibida en la actualidad, y que las poblaciones nativas deberían implicarse en una iniciativa para expandir la producción cárnica del país.

El Congreso de Brasil aprobó el **presupuesto del Gobierno federal** para el próximo año, que anticipa un crecimiento económico del 2.32%, una ley que pasará al presidente Jair Bolsonaro para su sanción final. El presupuesto suma 3.867 billones de reales (921,500 millones de dólares) con 917,100 millones de reales para refinanciar la deuda pública. Las proyecciones del Gobierno en la propuesta de presupuesto consideran una inflación de 3.52% para el próximo año, una tasa de interés de referencia en 4.40% y un cambio promedio de 4 reales por dólar. El objetivo de déficit primario del presupuesto es de 124,100 millones de reales.

Brasil reducirá las **exportaciones** 3.2% en 2020, hasta los 217,341 millones de dólares, y aumentará las **importaciones** 6.6% con un total de 179,248 millones de dólares, con lo que el país tendrá un superávit comercial de 26,130 millones de dólares el año que viene, un 42.2% menos que este año, informaron fuentes oficiales. El aumento de las importaciones estará motivado por un crecimiento del mercado interno, según divulgó la Asociación de Comercio Exterior de Brasil (AEB). La Asociación aseguró que con la caída de las exportaciones y el aumento de las importaciones el año que viene, la contribución del comercio exterior de Brasil en el Producto Interior Bruto (PIB) del país será negativa en 2020.

CHILE

Las **exportaciones** bajaron en noviembre 12% anual, en medio de las protestas que han sacudido al país desde hace más de 50 días, según cifras del Banco Central. Los envíos totales llegaron a 5,281 millones de dólares, para alcanzar un superávit comercial de 111 millones de dólares, aunque impactado también por la debilidad en el precio del cobre. Las exportaciones de cobre sumaron 2,772 millones de dólares en noviembre, lo que representa una baja interanual del

8.7%. Por su parte, las importaciones totales del país cedieron 8.3% interanual a 5,171 millones de dólares.

El presidente chileno anunció **una serie de medidas "antiabusos"** para mejorar la protección de los consumidores y combatir malas prácticas en los mercados como los delitos tributarios y el uso de información privilegiada. Entre las medidas anunciadas por Piñera están fortalecer el órgano público que vela por la libre competencia -la Fiscalía Nacional Económica (FNE)-, aumentar las penas para delitos de colusión cuando los bienes afectados sean de primera necesidad y crear la figura de un denunciante anónimo para reportar actos de colusión o delitos en el sector público o privado. También están contempladas la eliminación de trámites innecesarios en notarías, facilitar la revisión en línea de seguros vigentes, y hacer más transparentes las condiciones del comercio electrónico, entre otras.

El **Congreso chileno rechazó someter a juicio político al presidente Sebastián Piñera** por su responsabilidad en abusos cometidos durante semanas de protestas sociales, en una decisión que da un poco de aire al debilitado mandatario. La decisión tuvo lugar un día después de que el Senado aprobara una acusación similar contra el exministro de Interior y primo de Piñera, Andrés Chadwick, señalado también como responsable político de los abusos policiales como jefe del orden público.

Todos los miembros de la junta del Banco Central acordaron **mantener estable su tasa de interés clave** en 1.75% a pesar de dos meses de protestas que han afectado el crecimiento económico y alimentado la incertidumbre entre inversores y consumidores, según mostraron las actas de la reunión del 6 de diciembre. Los banqueros dijeron que creían que las medidas de estímulo fiscal anunciadas recientemente junto con los sucesivos recortes de tasas en los últimos meses ayudarían a impulsar el crecimiento económico para 2020. La caída en el peso, que ha alcanzado mínimos históricos en la última semana, ayudaría a impulsar la inflación rezagada a su objetivo sin más estímulos, agregaron. La junta acordó en su reunión, que probablemente se abstendría de reducir la tasa durante varios meses.

El Congreso dio **luz verde al proceso para cambiar la Constitución** al aprobar una reforma legislativa para convocar a un plebiscito en abril de 2020, aunque rechazó el pedido opositor sobre cuotas de participación para mujeres, indígenas e independientes. La

actual Constitución, promulgada durante la dictadura de Augusto Pinochet (1973-1990), no precisa cuál es el mecanismo para escribir un texto que la reemplace ni especifica quién elaboraría el nuevo cuerpo, por lo que era necesario realizar una reforma constitucional.

ARGENTINA

Argentina acumuló de enero a noviembre un **superávit fiscal primario** del 0.1% del Producto Interno Bruto (PIB), equivalentes a 403 millones de dólares, informó el ministerio de Hacienda del país. En ese periodo, los ingresos estuvieron por encima de los gastos que alcanzaron 25,022 millones de pesos (403.2 millones de dólares), siendo la primera vez desde el 2010 que reporta un superávit en los primeros once meses del año. El dato mostró una mejora de 1.5% frente al déficit fiscal primario de 1.4% que el país registró en igual periodo del 2018. El déficit y el gasto han venido bajando de manera sostenida.

Los **precios minoristas** subieron 4.3% en noviembre, dijo el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Con este resultado, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumuló en los once meses del año un alza de 48.3%. Sobre una base anual, la inflación fue de 52.1%.

El líder peronista Alberto Fernández asumió la presidencia de Argentina con la misión de **enderezar el rumbo de una economía en crisis** que lo obligará a hacer un delicado equilibrio para lidiar con amplias demandas sociales y de inversores. Con una inflación superior al 50% anual, una economía en recesión y una pobreza cercana al 40%, la renegociación de una deuda pública cercana a los 100,000 millones de dólares -que parece impagable en el corto plazo- será clave para el futuro de su Gobierno.

El ministro de Economía, Martín Guzmán, anunció la puesta en marcha de un **“plan macroeconómico integral”** que descarta un mayor ajuste fiscal en el país y establece el inicio de conversaciones con acreedores para resolver el tema de la deuda pública.

El **Fondo Monetario Internacional** (FMI) dijo que necesita conocer los planes económicos del nuevo Gobierno de Argentina, encabezado por el peronista Alberto Fernández, antes de discutir una reestructuración de su deuda.

El jefe de Gabinete, Santiago Cafiero, dijo que el mes de marzo es la fecha límite que tiene el país para renegociar su deuda pública, que se ubica en torno a los 100,000 millones de dólares. Argentina actualmente se encuentra en **diálogo con distintos acreedores para renegociar una deuda**, entre sus prestamistas se encuentra el Fondo Monetario Internacional (FMI), al que la nación le debe cerca de \$USD 44,000 millones.

La Cámara de Diputados aprobó un proyecto de ley de **“Emergencia Económica”** que esta misma semana sería votado en el Senado y que dispone una subida de impuestos para enfrentar la grave crisis que sufre Argentina. Con 134 votos a favor y 110 en contra, el oficialismo de centroizquierda logró la aprobación de un proyecto que busca mantener el equilibrio fiscal para garantizar el pago futuro de la deuda pública -actualmente bajo renegociación- y, a la vez, expandir el gasto social para impulsar la economía.

El Banco Central dispuso una **baja de su tasa de referencia** al 58% desde el 63% previo. “La magnitud de la tasa de interés de referencia se ubica en un nivel inadecuado y potencialmente inconsistente con las perspectivas de evolución nominal de las variables económicas relevantes”, explicó la entidad a través de un comunicado. Las altas tasas era la forma en que la gestión que dejó el Banco Central hace 10 días tenía de lidiar con la inflación.

El Gobierno informó que **postergará los pagos de amortizaciones** de algunas Letras del Tesoro (LETES) hasta el 31 de agosto del 2020, debido a la crisis que enfrenta el país, según un decreto presidencial publicado en el boletín oficial. La medida implica un diferimiento de pagos por 9,000 millones de dólares y exceptúa a los títulos en manos de individuos o provincias, según el diario Clarín.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Producto Interno Bruto (3T19)	0.60%	-1.70%	-2.30% anual
Tasa de desempleo (3T19)*	9.00%	9.70%	0.70%

* Período anterior: 3T18

MÉXICO

El **Índice Bursamétrica de la Economía de México** (IBEM) de noviembre se ubicó en 138.63 unidades, lo que implicó una baja anual de -6.01% que siguió una caída de -10.5% en octubre. En este año la economía ha estado expuesta a un conjunto de choques externos e internos que impactan a la actividad económica, y a

distintos eventos que han deteriorado la confianza de los agentes económicos, a lo que se le puede añadir el inicio del nuevo gobierno que normalmente incurre en subejercicio del gasto. En noviembre, la generalidad de los componentes del IBEM tanto del sector manufacturero como del sector servicios volvieron a presentar datos débiles, que en su conjunto denotan una desaceleración constante de la actividad económica. Bursamétrica estima preliminarmente una variación del IGAE de Noviembre de -0.93% real anual, con cifras originales (no desestacionalizadas). De resultar acertada esta estimación, el PIB de México mostraría un decremento al cuarto trimestre del -0.6% anual; el PIB para todo el año 2019 se ubicaría entre -0.2% y el +0.0% anual.

En una ceremonia celebrada en el Palacio Nacional, fue llevada a cabo la **firma del acuerdo modificatorio del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá** (T-MEC) de libre comercio. El ministro de Exteriores mexicano, Marcelo Ebrard, calificó las modificaciones como "favorables" y detalló que el acuerdo abarca al sector de acero y aluminio, por el cual se establece un plazo de entre siete y diez años para que México actualice su industria y compita en igualdad de circunstancias. Antes, las propuestas de congresistas estadounidenses demócratas era que el 70% del acero y aluminio quedara para la parte norteamericana. Seade también explicó que se creó un Mecanismo de Respuesta Rápida para revisar denuncias laborales. "En caso de que haya una denuncia, por ejemplo contra México, el país tendrá 85 días para determinar si ocurrió o no una falta. Después de este lapso entraría en vigor el panel de solución", agregó. Esto en lugar de autoridades laborales estadounidenses que supervisen las empresas. También se logró que Estados Unidos fortalezca el Banco del Desarrollo para América del Norte (BDAN) para lograr un financiamiento directo a proyectos de medioambientales. Ebrard y Seade confían en que la ratificación del T-MEC se concrete a más tardar el 20 de diciembre próximo en el Congreso de los Estados Unidos y más tarde en el Parlamento canadiense. El T-MEC está integrado por 34 capítulos, de los cuales diez son de nueva creación y los restantes fueron actualizados.

El **Banco de México** en su reunión de Política Monetaria de este 20 de diciembre redujo por cuarta ocasión consecutiva la tasa clave, como era ampliamente es-

perado por el mercado. La Junta de Banco de México (Banxico) por mayoría decidió recortar en 25 puntos base la tasa de fondeo interbancario a un día para dejarla en un 7.25%, su menor nivel en dos años. Sólo un miembro votó en reducir la tasa a 7.0%. El banco dijo en su comunicado que espera que continúe el débil desempeño que ha venido registrando la actividad económica durante los últimos trimestres. "En un entorno de marcada incertidumbre, el balance de riesgos para el crecimiento continúa sesgado a la baja", agregó. En cuanto a la inflación, Banxico dijo que si bien las expectativas de corto plazo se han moderado, a mayor plazo permanecen por encima de su meta del 3%, lo que llevaría a que la del cierre de 2019 se sitúe por debajo del pronóstico del Informe Trimestral. Añadió que las expectativas de 2020 de la inflación general y subyacente podrían presionarse por las condiciones de mayor holgura en la economía, así como por los aumentos en el salario mínimo.

La agencia de calificación crediticia **Fitch Ratings** ratificó la calificación crediticia de México en un nivel de 'BBB', con perspectiva estable, como respuesta a un robusto marco macroeconómico en materia de disciplina fiscal y a una economía que está diversificada. Con este movimiento, la calificación soberana de México permanece en el penúltimo escaño de la escala conocida como grado de inversión, a pesar del decepcionante crecimiento económico observado en este año, que está por debajo de otros países con el mismo rating. Fitch Ratings estimó que la economía mexicana crecerá a una tasa de 1% el año próximo, algo que podría cambiar ahora que se abrió el camino para la ratificación del Tratado comercial entre México, Estados Unidos y Canadá, o T-MEC.

La Cámara de Representantes de Estados Unidos **aprobó abrumadoramente el nuevo acuerdo comercial de América del Norte**, que incluye normas más estrictas en materia laboral y de contenido automotriz, pero deja casi sin cambios el flujo anual de 1.2 billones de dólares entre los tres países. La Cámara baja aprobó la ley destinada a implementar el acuerdo entre Estados Unidos, México y Canadá por 385 votos a favor y 41 en contra. El acuerdo sobre el TMEC ahora pasará al Senado, pero no está claro cuándo lo votará la Cámara alta controlada por los republicanos.

La agencia calificadoradora **S&P** dijo que dado que mantiene su perspectiva negativa para la nota crediticia de México existe una probabilidad de al menos una en tres de que ésta sea recortada en los próximos 12 meses. S&P dijo que la calificación soberana de Méxi-

co se mantiene en un nivel de "BBB+". "La perspectiva negativa refleja el riesgo de que las señales mixtas en políticas gubernamentales clave continúen erosionando el sentimiento del sector privado y disminuyendo las perspectivas de crecimiento para México", dijo la agencia en un comunicado. Por otra parte, S&P añadió que la calificación de México refleja metas de inflación creíbles incorporadas en la política monetaria del banco central mexicano. Más tarde, la calificadora informó que mantuvo sus notas crediticias para la estatal mexicana Pemex a escala global en moneda extranjera de BBB+ con perspectiva negativa y A- con perspectiva negativa en moneda local, así como de tres de sus subsidiarias. "Las calificaciones de Pemex continúan reflejando nuestra expectativa de una probabilidad casi cierta de apoyo extraordinario de parte del gobierno a la empresa, ante un escenario de estrés financiero", dijo S&P en un comunicado.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Inflación general (nov)	3.02%	2.97%	-0.05% real anual
Inflación subyacente (nov)	3.68%	3.65%	-0.03% anual
Producción industrial (oct)	-2.20%	-2.80%	-0.60% anual
V. A. Industria de la construcción (oct)	-1.10%	-1.90%	-0.80% real
Ventas ANTAD tiendas iguales (nov)	2.10%	5.70%	3.60% anual
Ventas ANTAD tiendas totales (nov)	6.60%	10.00%	3.40% anual
Ventas minoristas (oct)	2.40%	0.30%	-2.10% anual

CALENDARIOS ECONÓMICOS

MÉXICO

DEL 23 DE DICIEMBRE DE 2019 AL 03 DE ENERO DE 2020

TIEMPO DEL CENTRO DE MÉXICO

Lunes 23	Pronóstico	Actual
6h00 Inflación. 1a. Qna de Diciembre General (Anual 2.83%)	0.55	0.81
Subyacente (Anual 3.55%)	0.31	0.22
6h00 Oferta/Demanda Global. 3T-2019	0.00	0.37
11h30 Subasta de Val. Gubernamentales 52*		

Martes 24	Pronóstico	Actual
6h00 IGAE. Octubre (%) SD**	0.00	-0.28
6h00 Tasa de Desempleo. Noviembre (%) SD**	3.60	3.60
9h00 Reservas Internacionales		

Miércoles 25	Pronóstico	Actual
Feriado. Mercados Cerrados		

Viernes 26	Pronóstico	Actual
6h00 Balanza Comercial. Noviembre (Mdd)	-602	-726

Martes 31	Pronóstico	Actual
9h00 Agregados Monetarios y Actividad Financiera. Noviembre		
9h00 Reservas Internacionales		
11h30 Subasta de Val. Gubernamentales 01*		

Miércoles 01	Pronóstico	Actual
Feriado. Mercados Cerrados		

Jueves 02	Pronóstico	Actual
9h00 Minuta de la Reunión de P. Mon. Banxico		
12h00 Remesas Familiares. Noviembre (Mdd)	3,028	3,126
12h00 IBAM Bursamétrica. Pronóstico IGAE y Producción Industrial. Noviembre		
12h00 Indicadores IMEF. Diciembre (Pts) Manufactura	45.61	45.96
No Manufactura	49.30	48.65

* Subasta BPA's 24 y 31 de diciembre de 2019

** Serie desestacionalizada

ESTADOS UNIDOS

DEL 23 DE DICIEMBRE DE 2019 AL 03 DE ENERO DE 2020

TIEMPO DEL CENTRO DE MÉXICO

Lunes 23	Pronóstico	Actual
9h00 Venta de Casas Nuevas. Noviembre (%)	-1.20	-0.70

Martes 24	Pronóstico	Actual
7h30 Pedidos de Bienes Duraderos. Noviembre (%)	1.40	0.50

Miércoles 25	Pronóstico	Actual
Feriado. Mercados Cerrados		

Lunes 30		Pronóstico	Actual
8h45	PMI Chicago. Diciembre (Pts)	48.00	46.30
Martes 31		Pronóstico	Actual
9h00	Confianza del Consumidor. Diciembre (Pts)	127.30	125.50
Miércoles 01		Pronóstico	Actual
Feriado. Mercados Cerrados			
Viernes 20		Pronóstico	Actual
9h00	Gasto en Construcción. Noviembre (%)	0.30	-0.80
9h00	ISM Manufactura. Diciembre (Pts)	47.80	48.10

MERCADO CAMBIARIO

Fecha	Dolar	Euro	Yen	Libra	Yuan	Peso
9-Dec	97.64	1.11	108.56	1.31	7.04	19.24
10-Dec	97.43	1.11	108.76	1.32	7.03	19.25
11-Dec	97.08	1.11	108.56	1.32	7.04	19.15
12-Dec	97.40	1.12	109.31	1.32	7.00	19.06
13-Dec	97.22	1.11	109.33	1.33	6.99	19.05
16-Dec	97.02	1.11	109.50	1.33	6.99	18.94
17-Dec	97.22	1.12	109.48	1.31	7.00	18.92
18-Dec	97.40	1.11	109.55	1.31	7.00	18.96
19-Dec	97.39	1.11	109.36	1.30	7.01	18.95
20-Dec	97.68	1.11	109.48	1.30	7.01	18.93

MÉXICO

TIPO DE CAMBIO FIX

Calculado por Banxico, para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en México en valor 24 horas para el 20 de diciembre se ubicó en **\$18.9133 pesos por dólar**, 13 centavos menos que la semana finalizada del 13 de diciembre.

MERCADO DE DEUDA NACIONAL

BASE MONETARIA

En la semana finalizada del 13 de diciembre, la base monetaria incrementó en 49,330 millones de pesos (mdp) a **1,698,479 mdp**.

RESERVAS INTERNACIONALES

Al 13 de diciembre, las reservas internacionales subieron por 147 millones de dólares (mdd) a **180,616 mdd**. El avance por 147 mdd fue resultado de un cambio en la valuación de los activos internacionales de Banco de México. Respecto al 2018, la reserva internacional ascendió 5,824 mdd.

MERCADO PRIMARIO

TIIE/UDIS

Fecha	TIIE 28D	TII 91D	UDIS
9-Dec	7.7460	7.6125	6.382026
10-Dec	7.7500	7.5962	6.384914
11-Dec	7.7500	7.5962	6.385294
12-Dec	7.7425	7.5900	6.385673
13-Dec	7.7412	7.5850	6.386053
16-Dec	7.7401	7.5850	6.387193
17-Dec	7.7300	7.5750	6.387573
18-Dec	7.7200	7.5575	6.387953
19-Dec	7.7095	7.5482	6.388333
20-Dec	7.5800	7.4600	6.388713

EMBI

País	20-dec	06-dec	Var
México	175	194	-9.79%
Brasil	213	238	-10.50%

SUBASTA 50-2019

Título	Actual	Anterior	Var pts	Solicitado mdp	Colocado mdp	Sabrtede-manda
CETES 29d	7.04	7.40	-0.36	25,822	5,000	5.16
CETES 92d	7.28	7.44	-0.16	42,666	15,000	2.84
CETES 176d	7.33	7.35	-0.02	32,894	15,000	2.19
BONOS 3A	6.76	6.62	0.14	20,655	10,500	1.97
UDIBONOS 3A*	3.54	3.40	0.14	1,401	875	1.60
BPAG28	0.099	0.098	0.00	6,000	1,500	4.00
BPAG91	0.113	0.078	0.03	6,550	1,500	4.37
BPA182	0.179	0.183	0.00	5,085	1,300	3.91

* UDIS

SUBASTA 51-2019

Título	Actual	Anterior	Var pts	Solicitado mdp	Colocado mdp	Sabrtede-manda
CETES 28d	6.80	7.04	-0.24	28,219	5,000	5.64
CETES 91d	7.14	7.28	-0.14	30,086	11,000	2.74
CETES 182d	7.24	7.33	-0.09	26,392	11,000	2.40
BONDES D 5A	0.16	0.16	0.00	27,550	6,500	4.24
BONOS 20A	7.11	7.17	-0.06	4,145	2,500	1.66
BPAG28	0.112	0.099	0.01	8,700	1,500	5.80
BPAG91	0.121	0.113	0.01	8,800	1,500	5.87
BPA182	0.171	0.179	-0.01	6,460	1,300	4.97
BPAG91	0.078	0.102	-0.02	6,800	1,500	4.53
BPA182	0.183	0.190	-0.01	5,340	1,300	4.11

* UDIS

MERCADO SECUNDARIO

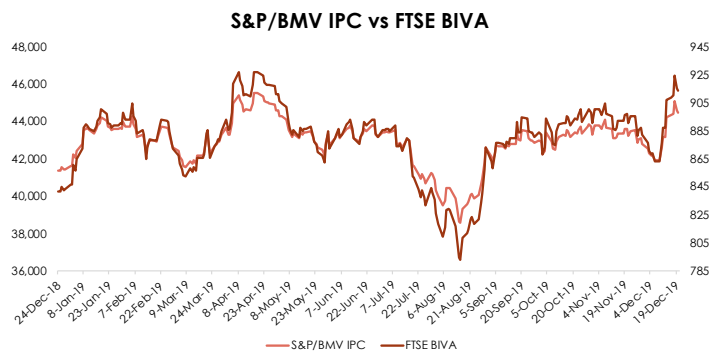
Cetes	1	28	91	182	364
09-Dec	7.44	7.04	7.26	7.33	7.16
10-Dec	7.85	7.04	7.26	7.31	7.16
11-Dec	7.05	7.04	7.24	7.26	7.08
12-Dec	7.05	7.04	7.24	7.26	7.08
13-Dec	7.90	6.90	7.24	7.24	7.04
16-Dec	7.30	6.80	7.25	7.23	7.07
17-Dec	7.58	6.80	7.14	7.24	7.07
18-Dec	7.56	6.80	7.15	7.23	7.05
19-Dec	7.30	6.80	7.15	7.23	7.05
20-Dec	7.25	7.10	7.21	7.23	7.12

Bonos	Dec-21 3A	Dec-23 5A	May-29 10A	Nov-38 20A	Nov-47 30A
09-Dec	6.76	6.75	6.89	7.13	7.18
10-Dec	6.73	6.75	6.89	7.14	7.19
11-Dec	6.69	6.72	6.84	7.12	7.16
12-Dec	6.69	6.72	6.84	7.12	7.16
13-Dec	6.65	6.67	6.80	7.08	7.12
16-Dec	6.62	6.63	6.77	7.08	7.13
17-Dec	6.66	6.65	6.81	7.09	7.18
18-Dec	6.65	6.64	6.79	7.10	7.17
19-Dec	6.66	6.67	6.94	7.12	7.30
20-Dec	6.79	6.81	6.91	7.20	7.26

Udibonos	U1	U10	U30
09-Dec	3.53	3.21	3.34
10-Dec	3.54	3.21	3.34
11-Dec	3.54	3.19	3.28
12-Dec	3.54	3.19	3.25
13-Dec	3.54	3.19	3.25
16-Dec	3.54	3.16	3.25
17-Dec	3.51	3.16	3.24
18-Dec	3.49	3.16	3.24
19-Dec	3.49	3.14	3.23
20-Dec	3.51	3.14	3.28

MERCADO ACCIONARIO

BOLSA MEXICANA DE VALORES



DEL 09 AL 13 DE DICIEMBRE DE 2019

El Mercado Accionario Nacional subió tras dos semanas consecutivas de caídas, en una semana donde los conflictos entre EEUU y China no han dado paso adelante para solucionar la guerra comercial, mientras que el mercado fue apoyado por la firma del T-MEC para llevar a una confianza entre los inversionistas por los activos de mayor riesgo en México.

El Índice **S&P/BMV IPC** de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en los 44,254.43 puntos, siendo un alza semanal de 5.52%, recuperando la pérdida de la semana previa de -2.06%. Representando un alza de 6.28% en lo que va del 2019 contrarrestando la pérdida de -15.89% que se registró en el mismo periodo del 2018.

El volumen promedio operado en la semana para el principal indicador de la BMV fue de 134 millones de acciones diarias, siendo inferior a la operación registrada en la misma semana del año previo por 183 millones de acciones, y debajo del promedio de 12 meses de 161 millones de títulos negociados.

Durante la semana la empresa que más subió en la muestra del S&P/BMV IPC fue GAP B con un crecimiento de 17.60% incrementando la ganancia acumulada que registra en lo que va del 2019 de 40.08%.

El Índice **FTSE BIVA** de la Bolsa Institucional de Valores (BIVA) se ubicó en los 907.28 puntos, un alza semanal de 5.05% contrarrestando la pérdida de la semana previa de -2.13%, llevando al índice a un alza de 7.13% en lo que va del 2019.

DEL 16 AL 20 DE DICIEMBRE DE 2019

El Mercado Accionario Nacional subió, incrementando la racha ganadora, en una semana donde predominó la toma de utilidades por parte de los inversionistas, mientras que la tensión en los mercados por la guerra comercial entre EEUU y China disminuyó, se logró la ratificación del T-MEC y se alcanzó un acuerdo para la firma del Brexit en el 2020 apoyando al incremento de la confianza de los inversionistas.

Las dos siguientes semanas es periodo vacacional con menor volumen de operación en los mercados y pocos datos a publicarse.

El Índice **S&P/BMV IPC** de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en los 44,505.64 puntos, siendo un alza semanal de 0.57%, continuando la racha ganadora de la semana previa de 5.52%. Representando un alza de 6.88% en lo que va del 2019 contrarrestando la pérdida de -15.54% que se registró en el mismo periodo del 2018.

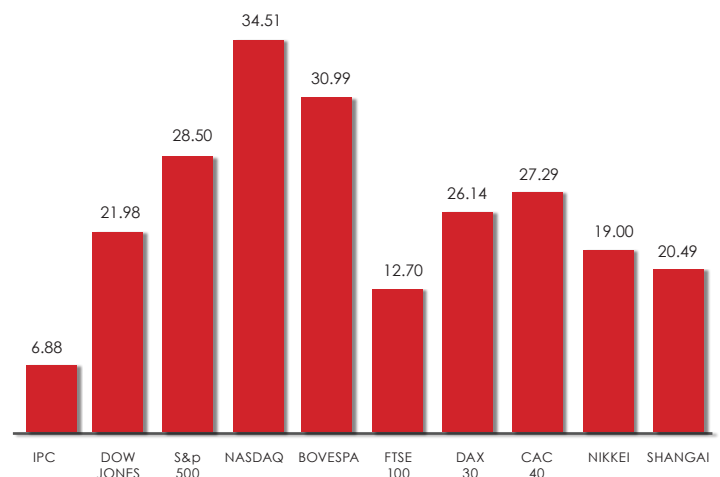
El volumen promedio operado en la semana para el principal indicador de la BMV fue de 239 millones de acciones diarias, siendo superior a la operación registrada en la misma semana del año previo por 173 millones de acciones, y debajo del promedio de 12 meses de 162 millones de títulos negociados.

Durante la semana la empresa que más subió en la muestra del S&P/BMV IPC fue BSMX B con un crecimiento de 5.11% incrementando la ganancia acumulada que registra en lo que va del 2019 de 9.55%, mientras que la empresa que más bajo durante la semana fue PE&OLES * con una caída de -4.12% incrementando la pérdida acumulada durante el 2019 de -20.11%.

El Índice **FTSE BIVA** de la Bolsa Institucional de Valores (BIVA) se ubicó en los 913.06 puntos, un alza semanal de 0.64% incrementando la racha ganadora de la semana previa de 5.05%, llevando al índice a un alza de 7.82% en lo que va del 2019.

BOLSAS INTERNACIONALES

VARIACIÓN 2019 (%)



MATERIAS PRIMAS

Materias primas	Denominación	20-dec	06-dec	Var
Brent	U\$/barril	66.14	64.37	2.75%
WTI	U\$/barril	60.44	59.13	2.22%
Cobre	u\$/libra	280.60	275.00	2.04%
Oro	U\$/onza	1,480.90	1,464.55	1.12%
Plata	U\$/onza	17.22	16.62	3.61%

BONOS DEL TESORO Y EUROBONOS

BONOS DEL TESORO

Fecha	T-Bills 3 meses	T-Bills 6 meses	T-Bonds 5 años	T-Bonds 10 años	T-Bonds 30 años
9-Dec	1.56	1.56	1.66	1.82	2.26
10-Dec	1.57	1.57	1.69	1.84	2.27
11-Dec	1.57	1.57	1.64	1.79	2.23
12-Dec	1.57	1.58	1.73	1.90	2.31
13-Dec	1.56	1.56	1.66	1.82	2.25
16-Dec	1.57	1.58	1.70	1.87	2.29
17-Dec	1.57	1.58	1.70	1.88	2.30
18-Dec	1.56	1.58	1.74	1.92	2.35
19-Dec	1.57	1.57	1.74	1.92	2.35
20-Dec	1.57	1.57	1.73	1.92	2.34

BONOS DE ASIA

País/Bonos 10 años	20-dec	06-dec	Var pts
Japón	0.00	-0.01	0.01
Australia	1.28	1.13	0.15
Nueva Zelanda	1.61	1.51	0.10
China	1.57	3.21	-1.64
Singapur	1.73	1.76	-0.03
Corea del Sur	1.67	1.68	-0.01
India	6.60	6.66	-0.06

EUROBONOS

País/Bonos 10 años	20-dec	06-dec	Var pts
Alemania	-0.26	-0.29	0.03
Gran Bretaña	0.78	0.77	0.01
Francia	0.05	0.03	0.02
Italia	1.40	1.45	-0.05
España	0.43	0.50	-0.07
Holanda	-0.13	-0.16	0.03
Portugal	0.40	0.43	-0.03
Grecia	1.38	1.56	-0.18
Suiza	-0.58	-0.60	0.02

Col. Bosques de las Lomas
Del. Miguel Hidalgo, México,
D.F. C.P. 11700



BURSAMÉTRICA
—Servicios de Análisis en Línea—

Documento elaborado por Bursamétrica para la Unión de Crédito para la Contaduría Pública. Bursamétrica no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este servicio, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida. Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información.