



Salles Sainz

**Grant Thornton**

An instinct for growth™



# Boletín de economía

Noviembre 2019



# Desempeño de la construcción en México durante 2019

La industria de la construcción en México desempeña un papel importante para la economía nacional, pues es considerada como una de las industrias promotoras del desarrollo económico y social, debido a que es responsable de la mejora y ejecución de obras de edificación, de ingeniería civil, así como obras relacionadas con trabajos especializados, las cuales impactan de manera favorable a otras industrias que son proveedoras de insumos, como la del acero. Asimismo, dicha industria se caracteriza por ser generadora de empleos que benefician no solo a personal calificado y especializado, sino también a personal no calificado. De aquí la relevancia de dar seguimiento a su comportamiento.

De acuerdo con datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), al tercer trimestre de 2019 el Producto Interno Bruto (PIB) de la industria de la construcción ascendió a \$1,185,852 millones de pesos a precios de 2013, lo que significó un descenso del 3.25% respecto al PIB registrado en el trimestre inmediato anterior, así como un descenso de 6.91% en relación con el tercer trimestre del 2018.



A su vez, con datos a septiembre de 2019, esta industria participó con el 22.10% en el PIB generado al interior de las actividades secundarias, mientras que su participación en el PIB nacional se ubicó en 6.46%<sup>1</sup>. Estos porcentajes posicionan a la industria como la segunda más importante dentro de las actividades secundarias, solo después de la industria manufacturera.

Por otro lado, considerando información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), publicada por INEGI, el valor de la producción generado por las empresas constructoras<sup>2</sup> registró una disminución en términos reales de 10%<sup>3</sup> en septiembre de 2019, respecto al mismo mes del año anterior.

Típicamente, la industria de la construcción tiende a registrar una desaceleración durante el primer año de gobierno de un sexenio entrante.<sup>4</sup> Esto debido a los retrasos que suelen sufrir los planes de infraestructura, así como los cambios de políticas. Sin embargo, una vez resuelta dicha situación, la industria tiende a repuntar.



De acuerdo con el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN), la industria de la construcción se divide en los subsectores:

- **Edificación:** Comprende las empresas dedicadas principalmente a la construcción de vivienda unifamiliar o multifamiliar; a la edificación no residencial, como naves y plantas industriales, inmuebles comerciales y de servicios, y a la supervisión de la construcción de las edificaciones.
- **Construcción de obras de ingeniería civil:** Incluye a las unidades económicas dedicadas principalmente a la construcción de obras para el suministro de agua, petróleo, gas, energía eléctrica y telecomunicaciones; a la división de terrenos y construcción de obras de urbanización; a la construcción de vías de comunicación y otras obras de ingeniería civil; y a la supervisión de la construcción de las obras de ingeniería civil.
- **Trabajos especializados para la construcción:** Empresas dedicadas a la realización de trabajos especializados, antes, durante y después de la construcción de la obra, como cimentaciones, montaje de estructuras prefabricadas, trabajos de albañilería, trabajos en exteriores, trabajos de instalación y equipamiento en construcciones, trabajos de acabados en edificaciones y otros trabajos especializados para la construcción de cualquier tipo de obra. Los trabajos se realizan regularmente mediante subcontrato y pueden también ser contratados directamente por el propietario de la obra.



En este sentido, en septiembre de 2019, el valor de la producción generado por los tres subsectores mencionados anteriormente mostró una disminución en su comparación anual, “Edificación”, -9.8%, “Construcción de obras de ingeniería civil”, 3.8%, y “Trabajos especializados para la construcción”, 32.2%.

Ahora bien, a continuación se muestra la participación en el valor de la producción de la industria de la construcción de acuerdo con el tipo de entidad contratante (sector público y sector privado), con cifras a septiembre de 2019:

**Participación en el valor de la producción de la industria  
– septiembre 2019**

	Sector público	Sector privado	Total
<b>Industria de la construcción</b>	37.40%	62.60%	<b>100.00%</b>
<b>Por Subsector</b>	-	-	-
<b>Edificación</b>	21.30%	62.60%	<b>47.20%</b>
<b>Construcción de obras de ingeniería civil</b>	75.20%	25.10%	<b>43.80%</b>
<b>Trabajos especializados para la construcción</b>	3.60%	12.30%	<b>9.00%</b>

*Fuente: INEGI, Comunicado de prensa Núm. 622/19, 22 de noviembre de 2019.*

Como puede apreciarse en la tabla anterior, la participación del sector privado en las actividades de construcción es mayoritaria, específicamente en el subsector de “Edificación”, el cual involucra la mayor parte de la producción de la industria. Tomando en cuenta la labor del Estado en relación con la inversión pública de las grandes obras de infraestructura, la participación de 75.20% que posee en el subsector de “Construcción de obras de ingeniería civil” es destacable.

Es importante mencionar que la reducción de obras públicas tiene impacto en el nivel de inversión privada, tomando en cuenta el tamaño de dichas obras y su necesidad de involucrar contratistas privados.

Por otro lado, según cifras del INEGI, en el mes de septiembre de 2019, la distribución del valor de producción por entidad federativa, según el tipo de obra, se muestra a continuación:

**Distribución del valor de la producción por entidad federativa,  
según el tipo de obra – septiembre 2019**

Entidad federativa	Edificación	Agua, riego y saneamiento	Electricidad y telecomunicaciones	Transporte y urbanización	Petróleo y petroquímica	Otras construcciones	Total
Ags.	2.30%	1.70%	0.30%	1.70%	0.00%	1.10%	<b>1.70%</b>
B.C.	5.50%	4.40%	1.90%	2.20%	0.00%	3.20%	<b>3.80%</b>
B.C.S.	3.40%	0.00%	1.00%	0.30%	0.00%	0.50%	<b>1.80%</b>
Campeche	0.70%	0.10%	0.00%	0.60%	48.90%	2.00%	<b>3.90%</b>
Coahuila	4.00%	2.80%	0.40%	2.50%	0.00%	2.50%	<b>2.90%</b>
Colima	0.70%	0.40%	0.00%	8.20%	0.00%	0.90%	<b>2.30%</b>
Chiapas	0.30%	0.00%	0.60%	1.70%	0.00%	0.40%	<b>0.60%</b>
Chihuahua	5.90%	12.50%	11.10%	1.80%	1.00%	3.80%	<b>5.10%</b>
Ciudad de México	3.50%	0.10%	8.50%	7.40%	0.00%	16.20%	<b>5.90%</b>
Durango	1.40%	2.20%	3.50%	2.10%	0.00%	1.50%	<b>1.70%</b>
Gto.	5.80%	8.50%	2.40%	8.70%	0.00%	6.00%	<b>5.90%</b>
Guerrero	0.70%	2.60%	0.30%	0.50%	0.00%	0.20%	<b>0.60%</b>
Hidalgo	2.00%	1.50%	2.80%	1.40%	2.30%	0.30%	<b>1.80%</b>
Jalisco	8.60%	3.10%	3.10%	5.30%	0.00%	8.10%	<b>6.50%</b>
México	4.60%	27.80%	5.40%	14.90%	0.00%	7.70%	<b>8.00%</b>
Michoacán	1.40%	1.10%	0.10%	1.90%	0.00%	0.90%	<b>1.20%</b>
Morelos	0.90%	0.00%	0.10%	0.30%	0.00%	0.10%	<b>0.50%</b>
Nayarit	0.70%	0.10%	0.20%	0.80%	0.00%	1.60%	<b>0.70%</b>
N.L.	13.70%	1.80%	24.10%	4.30%	0.00%	8.60%	<b>10.50%</b>
Oaxaca	0.40%	2.50%	0.40%	0.70%	1.50%	0.60%	<b>0.60%</b>
Puebla	1.80%	0.50%	6.60%	3.90%	0.00%	1.90%	<b>2.50%</b>
Querétaro	3.70%	4.00%	3.50%	2.00%	0.00%	3.10%	<b>3.00%</b>
Quintana Roo	6.50%	0.30%	0.00%	2.10%	0.00%	2.80%	<b>3.80%</b>
S.L.P.	3.30%	2.90%	2.60%	2.80%	0.10%	1.20%	<b>2.70%</b>
Sinaloa	2.30%	7.00%	0.50%	1.20%	0.00%	2.00%	<b>1.90%</b>
Sonora	4.00%	7.30%	6.80%	4.50%	0.00%	7.60%	<b>4.60%</b>
Tabasco	0.40%	1.30%	0.70%	1.30%	19.00%	2.30%	<b>2.10%</b>
Tamaulipas	2.60%	0.70%	9.80%	6.80%	13.80%	7.20%	<b>5.40%</b>
Tlaxcala	0.20%	0.10%	1.00%	0.80%	0.00%	0.90%	<b>0.40%</b>
Veracruz	5.30%	1.50%	0.30%	3.60%	13.30%	3.40%	<b>4.60%</b>
Yucatán	3.20%	0.30%	1.60%	3.10%	0.00%	0.80%	<b>2.40%</b>
Zacatecas	0.40%	1.20%	0.50%	0.50%	0.00%	0.70%	<b>0.50%</b>
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: INEGI, Comunicado de prensa Núm. 622/19, 22 de noviembre de 2019.

De acuerdo con la tabla anterior, las cinco entidades federativas que concentran la mayor participación en actividades de construcción a nivel nacional son: Nuevo León (10.50%), Estado de México (8.00%), Jalisco (6.50%), Ciudad de México (5.90%) y Guanajuato (5.90%), mientras que las entidades federativas que presentan mayor rezago en la materia son Tlaxcala (0.40%) Morelos (0.50%) y Zacatecas (0.50%).

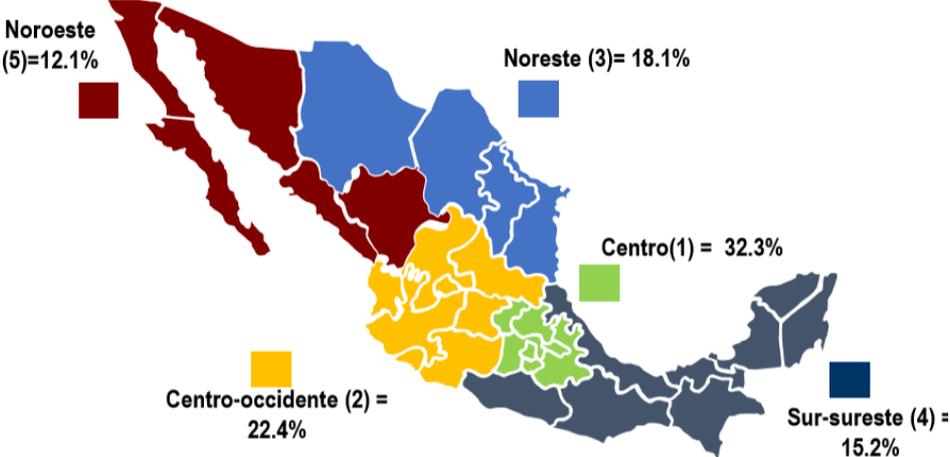
Considerando el tipo de obra, Nuevo León registra el nivel de participación más alto en construcción de edificaciones con 13.70%. Respecto a construcción de obras de agua, riego y saneamiento, Estado de México destaca con 27.80% de participación a nivel nacional. En cuanto a obras de electricidad y telecomunicaciones, Nuevo León registró 24.10% de participación a nivel nacional. En relación con obras de transporte y urbanización, Estado de México registró la participación más alta con 14.90%. Por su parte, Campeche concentra la mayor parte en cuanto a participación en obras relacionadas con petróleo y petroquímica, registrando una participación de 48.90%. Finalmente, la Ciudad de México registró el porcentaje de participación más alto en otro tipo de obras, con 16.20%.

En relación con fuentes de financiamiento, de acuerdo con un sondeo realizado por Inteligencia Expansión a las principales empresas constructoras del país, donde se les preguntó a opción múltiple ¿cuáles consideran las fuentes de financiamiento más eficaces para la industria?, el 3% eligió instrumentos estructurados (fibras, CKDs), 5% banca de desarrollo (Banobras, Conavi), 6% emisiones (bonos), 8% fondos de inversión, 17% créditos de banca de desarrollo o apoyo de organismo multilateral, 32% socios privados, 59% capital propio y 70% créditos bancarios.<sup>5</sup>

En lo que se refiere al comportamiento del empleo, de acuerdo con cifras del Centro de Estudios Económicos del Sector de la Construcción (CEESCO),<sup>6</sup> el número de afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) de la industria de la construcción, mostró una reducción de 11,912 empleos formales de enero a mayo de 2019, respecto al mismo periodo de 2018, lo que en términos porcentuales representó una caída de -0.7%. Es importante mencionar que el porcentaje de trabajadores de la industria de la construcción respecto al total de afiliados al IMSS fue de 8.1% en mayo de 2019, ubicándose en la quinta posición en relación con el registro de trabajadores asegurados por actividad económica.

A continuación se muestra un mapa de la distribución de trabajadores afiliados al IMSS de la industria de la construcción:

**Porcentaje de afiliados al IMSS por región respecto al total nacional**



Fuente: CEESCO con información del IMSS.

Como se puede observar, las entidades federativas que presentan el mayor número de trabajadores en el sector son: Ciudad de México, Nuevo León, Jalisco, Estado de México y Guanajuato. Tomando en cuenta que dichas entidades presentan la mayor participación en el valor de la producción, tal y como se mostró anteriormente, es congruente también la alta concentración de trabajadores que registran.

En relación con el comportamiento de los precios de insumos<sup>7</sup> de la construcción, de acuerdo con el CEESCO, al mes de junio de 2019, el nivel general de precios de la industria de la construcción registró un incremento de 3.1%, respecto al mismo mes del año anterior. A continuación se muestran las tasas de variación anuales del nivel general de precios de insumos de la industria de la construcción:<sup>8</sup>

**Comportamiento de los precios de insumos de la industria de la construcción – enero 2018 – junio 2019 (Variación porcentual anual)**



Fuente: Elaboración propia con información de CEESCO, basado en cifras del INEGI.

La tendencia decreciente de las tasas de variación se explica por la contracción de la demanda que atraviesa el sector, es decir la disminución del valor de producción de la industria se traduce en una reducción de la demanda de materiales e insumos para la construcción. En caso de que las cifras muestren un repunte del valor producido durante la segunda mitad de 2019, podría esperarse una variación positiva sustancial de los precios de insumos de la industria de la construcción.

Tomando en consideración todos estos puntos, se puede concluir que, efectivamente, la industria de la construcción presenta un menor dinamismo en casi todos sus rubros. Es necesario encontrar un equilibrio en la participación estatal en la industria, ya que, como se mostró anteriormente, existen grandes diferencias en cuanto al nivel de involucramiento de los estados en actividades de construcción.



Asimismo, un repunte en la generación de empleos, no solo relacionados con la industria, incrementaría la demanda del sector, ya que al contratar personal, una entidad debe tener la certeza de contar con un espacio físico para estos colaboradores, y en caso de no ser así, buscar las instalaciones apropiadas.

Por último, el papel del Estado es fundamental para el desarrollo de la industria de la construcción ya que señales de certidumbre en cuanto a regulación generarán los proyectos de inversión necesarios para consolidar al sector como un motor de crecimiento.

---

#### Referencias

1. Al tercer trimestre de 2019 el PIB nacional ascendió a \$18,348,246 y el PIB secundario a \$5,365,032, ambas cifras en millones de pesos a precios de 2013.
2. Unidad económica y jurídica que bajo una sola entidad propietaria o controladora se dedica principalmente a la ejecución de obras de construcción, tales como: residenciales, plantas e instalaciones industriales, vías de comunicación, construcciones marítimas, demoliciones, etc., así como las reparaciones, mantenimiento y reformas mayores de obras existentes. Se excluyen las dedicadas exclusivamente a la prestación de servicios profesionales, como: asesorías, asistencia técnica, elaboración de proyectos, organización, etcétera.
3. Cifras desestacionalizadas.
4. Durante el primer cuatrimestre de los sexenios 2006-2012 y 2012-2018, el valor de la producción del sector registró disminuciones anuales por 13.8% y 18.3%, respectivamente.
5. Revista Obras. Número 557.
6. [https://www.cmic.org.mx/cmhc/ceesco/2019/PDF/Situación%20del%20Empleo%20en%20el%20Sector%20de%20la%20Construcción%20al%20mes%20de%20Mayo%202019\\_CEESCO\\_04\\_07\\_2019.pdf](https://www.cmic.org.mx/cmhc/ceesco/2019/PDF/Situación%20del%20Empleo%20en%20el%20Sector%20de%20la%20Construcción%20al%20mes%20de%20Mayo%202019_CEESCO_04_07_2019.pdf)
7. Los tipos de insumos en la industria de la construcción se clasifican en: “Materiales de la Construcción”, “Alquiler de maquinaria y equipo” y “Remuneraciones”.
8. <https://www.cmic.org.mx/cmhc/ceesco/2019/PDF/Tendencia%20en%20los%20precios%20de%20materiales%20de%20la%20construcción%20a%20Junio%202019.pdf>

# Boletín de economía

Noviembre 2019 Año 16 Número 11

Los principales indicadores de la economía mexicana en resumen.

En este número		2019	2019	2018	
		Septiembre	Agosto	Septiembre	
2	Entorno económico	113.2	112.9	113.5	
3	Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	2019	2019	2018	
4	Indicador de confianza empresarial	Octubre	Septiembre	Octubre	
6	Indicador de confianza del consumidor	<b>Indicadores de Confianza</b>			
8	Inflación	Sector Construcción	48.55	49.23	50.95
9	Tasas de interés y Tipo de Cambio	Sector Comercio	50.78	51.56	54.07
10	Mercado financiero	Sector Manufacturero	50.02	50.22	51.82
11	Reservas internacionales y Balanza comercial	<b>Confianza del Consumidor</b>	43.89	44.85	42.37
12	Precios de Petróleo	<b>Inflación</b>			
		Variación INPC (%)	0.54%	0.26%	0.52%
		General Anual (%)	3.02%	3.00%	4.90%
		Subyacente (%)	3.68%	3.75%	3.73%
		No Subyacente (%)	1.01%	0.71%	8.50%
		<b>Tasa de interés</b>			
		CETES 28 días (%)	7.97	8.16	8.11
		TIIE (%)	7.62	7.61	7.72
		<b>Tipo de Cambio</b>			
		Dólar (\$)	19.33	19.59	19.21
		Euro (\$)	21.40	21.55	23.30
		<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>			
		IPyC (unidades)	43,337	43,011	43,943
		Reservas Internacionales (mdd)	180,749	180,208	173,462
		<b>Precio del Petróleo</b>			
		Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	\$54.02	\$54.09	\$65.31
		Mezcla Mexicana (usd por barril)	\$48.08	\$54.85	\$70.17

**Balanza comercial:** es la balanza de transacciones de mercancías, en ella se incluyen todas las transacciones de bienes reales (importaciones y exportaciones).

Índices	2019	2019	2019	2018
	Acumulado	Septiembre	Agosto	Septiembre
	Septiembre			
<b>Balanza comercial</b> <sup>3</sup>				
Saldo del mes (\$)	2,687,288	-116,227	775,019	-300,746
Exportaciones (\$mmd)	344,225,963	37,221,873	40,430,129	37,700,937
Importaciones (\$mmd)	341,538,674	37,338,100	39,655,109	38,001,683

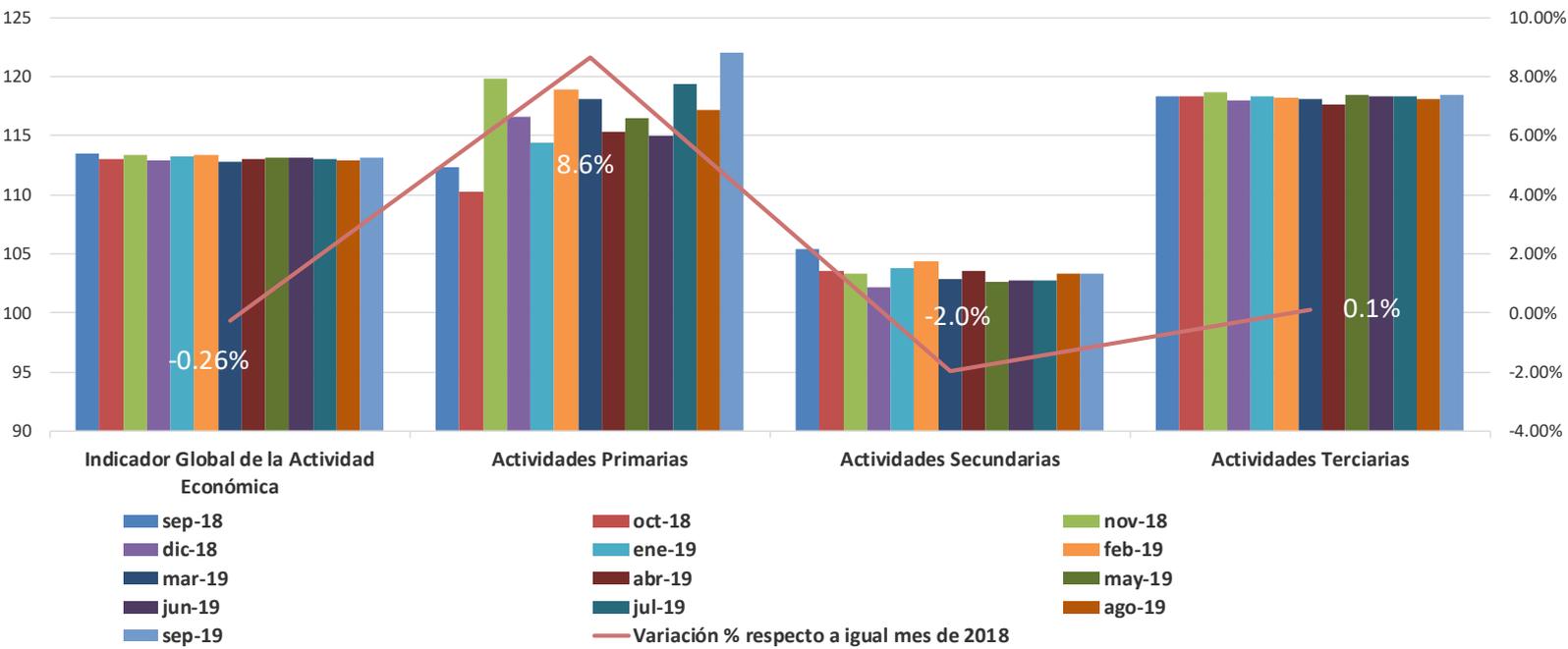
# Entorno económico

- **Producción y venta de autos se desploman en octubre.** Con base en información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en octubre la producción automotriz fue de 311 mil 150 unidades, que representó una caída de 16.35% con respecto al mismo mes de 2018, siendo su nivel más bajo en seis años. INEGI reportó que siete de once marcas que ensamblan vehículos en México reportaron bajas en su producción, destacando que Ford no produjo vehículos en octubre 2019 (en octubre de 2018 produjo 28 mil 849 unidades), lo cual se atribuyó a un cambio de plataformas. Por su parte, la exportación de vehículos también reportó cifras negativas, al ubicarse en 252 mil 292 autos, que representó una caída de 19.52%, comparado con el mismo periodo de 2018, su nivel de exportación más bajo desde 2016 para un mes de octubre.
- **Ventas ANTAD crecen ligeramente en octubre**  
La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales de México (ANTAD) reportó que las ventas comparables (tiendas con más de un año de operación), crecieron 2.1% en octubre con respecto al mismo periodo del 2018. Por su parte, las ventas a tiendas totales (que incluyen las aperturas de los últimos 12 meses) de las cadenas de la ANTAD, reportaron un crecimiento de 6.6% respecto al mismo mes del 2018, de acuerdo con el reporte de la organización. En términos reales, descontando la inflación, las ventas a tiendas iguales de los socios de la ANTAD disminuyeron 0.9%, mientras que a unidades totales se observó un alza de 3.5%.
- **Banxico reduce expectativa de crecimiento para 2019 y 2020.** El crecimiento esperado del Producto Interno Bruto (PIB) de México para 2020 pasó de un rango entre 1.5% y 2.5% a un intervalo de entre 0.8% y 1.8%, mientras que la perspectiva de crecimiento del PIB durante 2019 pasó de entre 0.2% y 0.7% a -0.2% y 0.2% y las correspondientes a 2021 fueron fijadas en un rango de entre 1.3% y 2.3%. Banxico explicó que “el ajuste para 2019 incorpora el hecho de que la información más reciente muestra una debilidad de mayor magnitud y duración a la anteriormente prevista, así como la expectativa de que el crecimiento en el cuarto trimestre del año se vea afectado por una menor actividad en el sector automotriz”. La reducción de la perspectiva de crecimiento para 2020 incorpora la baja de 2019 y una recuperación de los componentes de la demanda interna más gradual de lo anticipado y en un entorno de menor crecimiento de la producción industrial en Estados Unidos. Entre los riesgos detectados por Banxico para 2020 está un “agravamiento de las tensiones comerciales que afecte al crecimiento, la inversión y el comercio globales”.
- **Banxico recorta tasa de interés a 7.50%.** Como estaba previsto por el mercado, el 14 de noviembre la Junta de Gobierno de Banxico anunció la reducción de su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, a 7.5%, lo que representa su tercer recorte consecutivo. De acuerdo con el anuncio de política monetaria del banco central, la baja obedece a un contexto donde la inflación general se ubicó en 3.02%, cercana al objetivo, durante octubre. Asimismo, Banxico argumentó que la información oportuna para el tercer trimestre de 2019 muestra que se ha mantenido el estancamiento de la actividad económica, lo que implica la ampliación de las condiciones de holgura de la economía a un ritmo mayor al previsto.



# Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Con cifras desestacionalizadas del INEGI, en septiembre de 2019, el IGAE tuvo un incremento de 0.3% con respecto al mes previo, pero descendió en igual proporción en su comparación con el mismo mes de 2018.

- Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Aumentaron 4.1% con respecto al mes de agosto de 2019 e incrementaron 8.6% en su comparación con el mes de septiembre de 2018.
- Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera. No tuvieron variación en su comparación con al mes anterior, pero disminuyeron 2% con respecto al mes de septiembre de 2018.
- Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes. Tuvieron incrementos de 0.3% con respecto al mes de agosto y de 0.1% en términos anuales.

El IGAE es un indicador de la tendencia de la economía mexicana en el corto plazo. Con el dato mostrado en septiembre, la actividad económica ligó tres meses de contracciones; en julio fue de 0.4% mientras que en agosto de 0.5%. Asimismo, la economía mexicana ha mostrado un estancamiento en el primer año de gobierno de Andrés Manuel López Obrador, lo cual ha generado que diversas instituciones recorten su perspectiva de crecimiento para 2019 de manera continua.

# Indicador de confianza empresarial y sus componentes

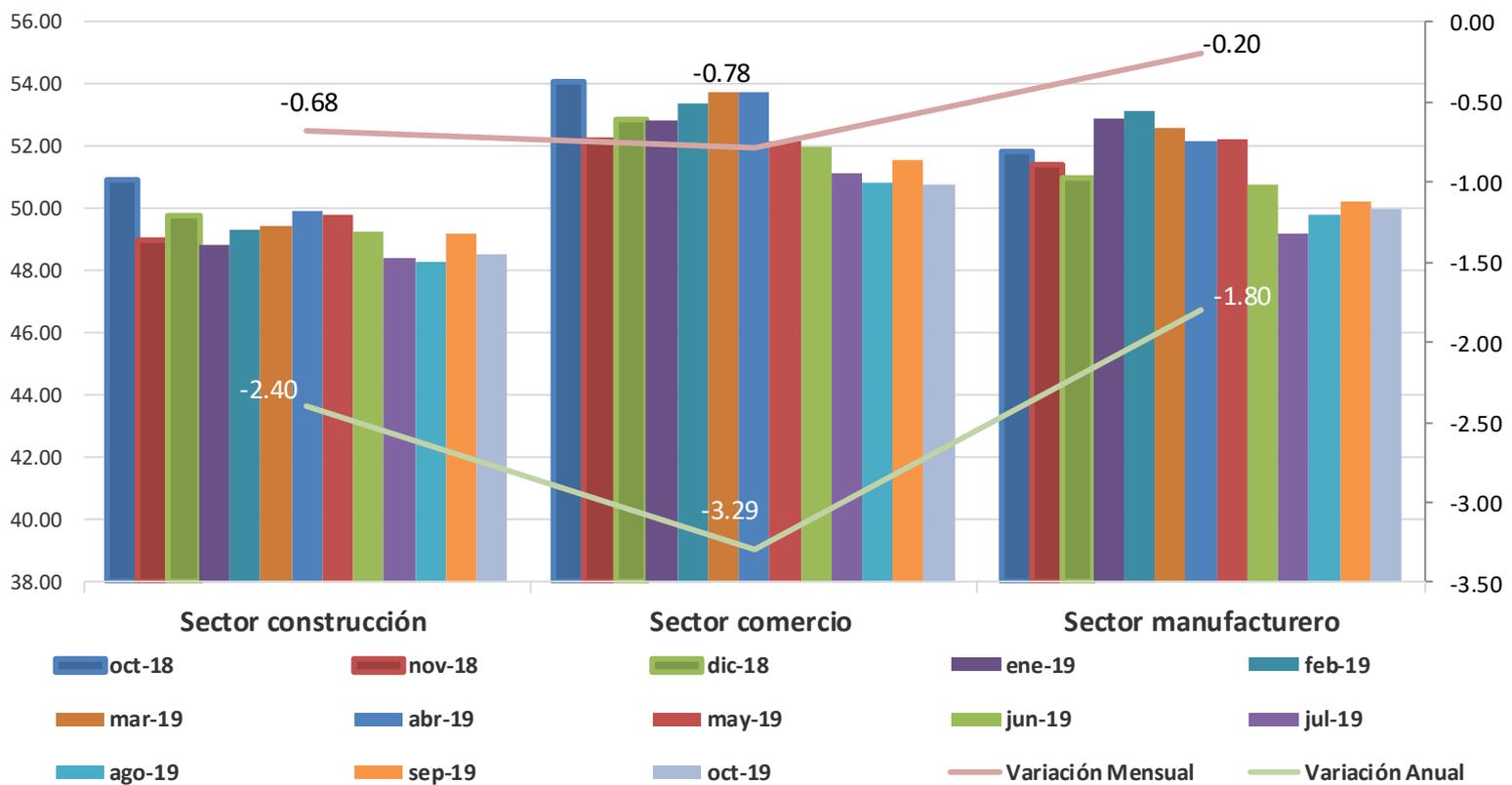
## Indicador de confianza empresarial y sus componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	oct-19	sep-19	Mensual	Anual
<b>Indicador de confianza empresarial del sector construcción</b>	<b>48.55</b>	<b>49.23</b>	<b>-0.68</b>	<b>-2.40</b>
Momento adecuado para invertir	24.73	24.72		
Situación económica presente del país	42.85	44.05		
Situación económica futura del país	60.92	61.80		
Situación económica presente de la empresa	47.55	47.92		
Situación económica futura de la empresa	64.41	65.06		
<b>Indicador de confianza empresarial del sector comercio</b>	<b>50.78</b>	<b>51.56</b>	<b>-0.78</b>	<b>-3.29</b>
Momento adecuado para invertir	31.91	32.24		
Situación económica presente del país	44.39	45.05		
Situación económica futura del país	59.75	60.82		
Situación económica presente de la empresa	51.84	53.01		
Situación económica futura de la empresa	66.02	66.69		
<b>Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero</b>	<b>50.02</b>	<b>50.22</b>	<b>-0.20</b>	<b>-1.80</b>
Momento adecuado para invertir	41.53	41.65		
Situación económica presente del país	46.24	46.34		
Situación económica futura del país	51.50	51.99		
Situación económica presente de la empresa	52.66	53.34		
Situación económica futura de la empresa	57.70	58.32		

- Los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) se elaboran con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) y permiten conocer, casi inmediatamente después de terminado el mes en cuestión, la opinión de los directivos empresariales del sector manufacturero, de la construcción y del comercio sobre la situación económica del país y de sus empresas.

# Indicador de Confianza empresarial por Sector de Actividad Económica

## Indicador de Confianza Empresarial por Sector de Actividad Económica



- El ICE del sector de Construcción se ubicó en 48.55 puntos en octubre de 2019, que representa una disminución de 0.68 puntos en términos mensuales y una disminución de 2.4 en términos anuales.
- En el sector del Comercio, el ICE se ubicó en 50.78 puntos en octubre, 3.29 puntos menos que en octubre de 2018 y 0.78 menos que en septiembre de 2019.
- Por su parte, el ICE del sector Manufacturero disminuyó 1.8 puntos en términos anualizados y disminuyó 0.2 puntos con respecto al mes de septiembre, al ubicarse en 50.02 puntos.

# Índice de Confianza del Consumidor

## Valor del Índice y sus Componentes

### Índice de confianza del consumidor

Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?

¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?

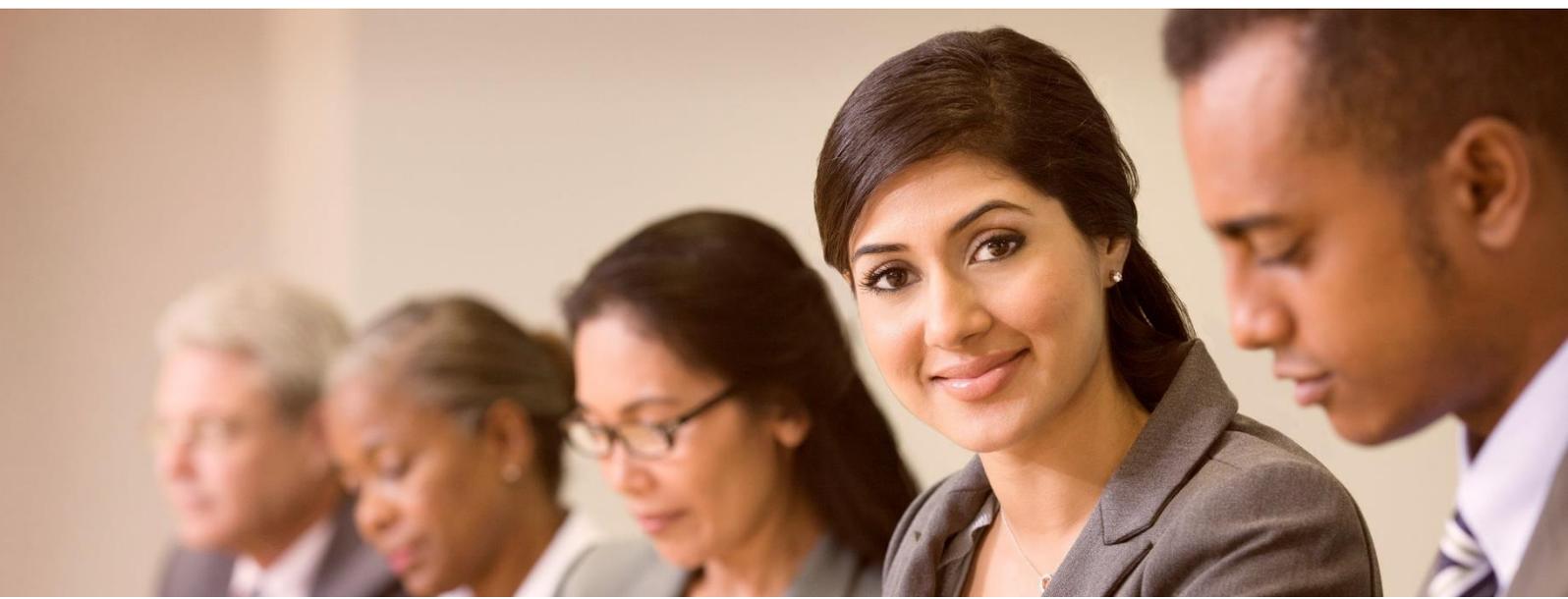
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?

¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?

Comparando la situación económica actual con la de hace un año ¿Cómo considera en el momento actual las posibilidades de que usted o alguno de los integrantes de este hogar realice compras tales como muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.?

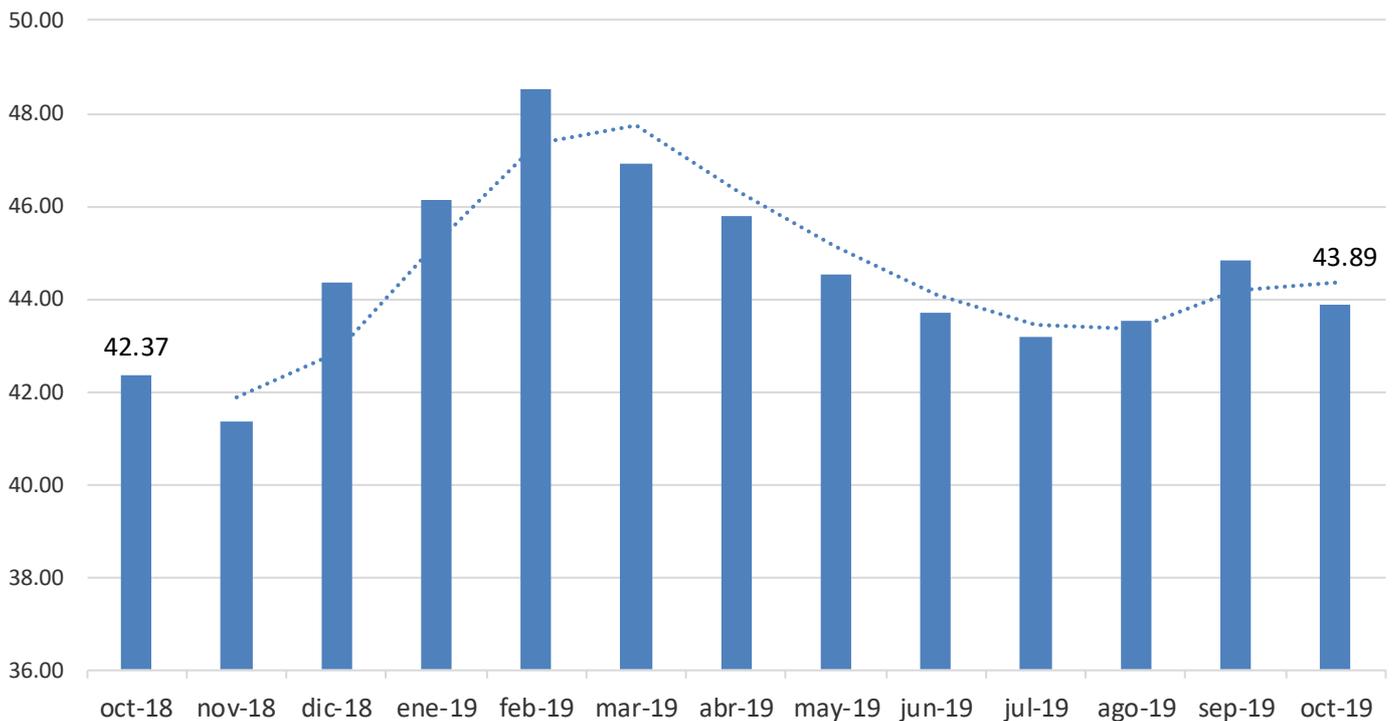
El Índice de Confianza del Consumidor mexicano se conforma de cinco indicadores parciales que recogen las percepciones sobre: la situación económica actual del hogar respecto de la de hace un año; la situación económica esperada del hogar dentro de 12 meses; la situación económica presente del país, respecto a la de hace un año; la situación económica del país dentro de doce meses; y qué tan propicio es el momento actual para adquirir bienes de consumo duradero.

oct-19	sep-19	Variación Mensual	Variación Anual
<b>43.89</b>	<b>44.85</b>	<b>-2.13%</b>	<b>3.58%</b>
48.70	49.36	-1.33%	3.69%
55.00	57.05	-3.59%	-2.24%
42.18	42.57	-0.92%	22.86%
49.11	50.58	-2.92%	-2.08%
24.44	24.47	-0.13%	1.53%



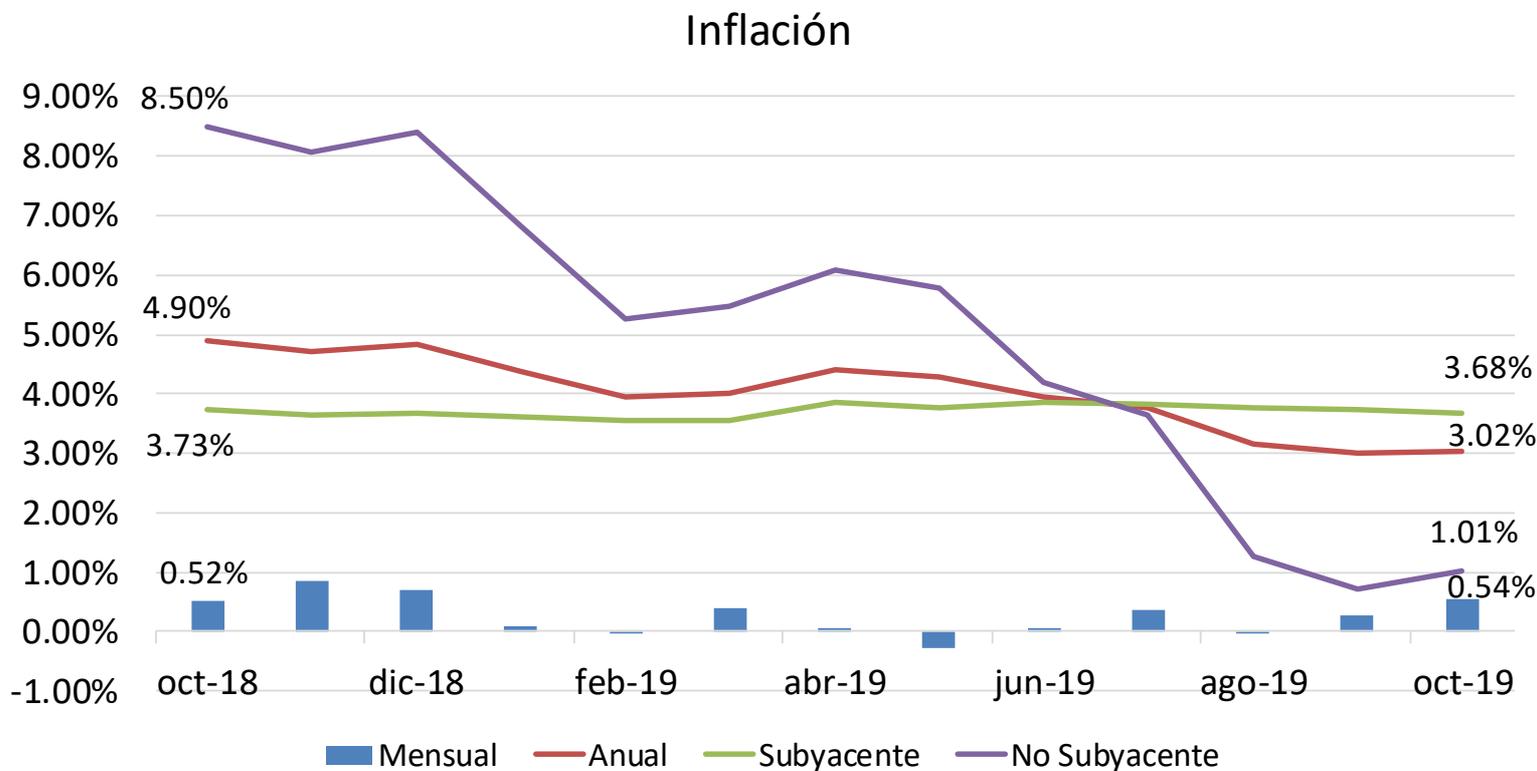
# Índice de confianza del consumidor

Índice de confianza del consumidor



- En octubre de 2019 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) disminuyó 2.13% con respecto al mes de septiembre, pero aumentó 3.58% en su comparación anual. De esta manera, la confianza de los consumidores mexicanos aumentó por tercera ocasión consecutiva, en términos anuales.
- Al interior del índice, todos sus componentes tuvieron disminuciones mensuales, destacando la del componente que mide la percepción acerca de la condición económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la situación actual, la cual tuvo un descenso mensual de 3.59%.
- Por su parte, la mayoría de los componentes del ICC, tuvieron incrementos anuales, destacando el que mide la percepción acerca de la condición económica actual del país, en comparación con la de hace 12 meses, que fue equivalente a 22.86%.

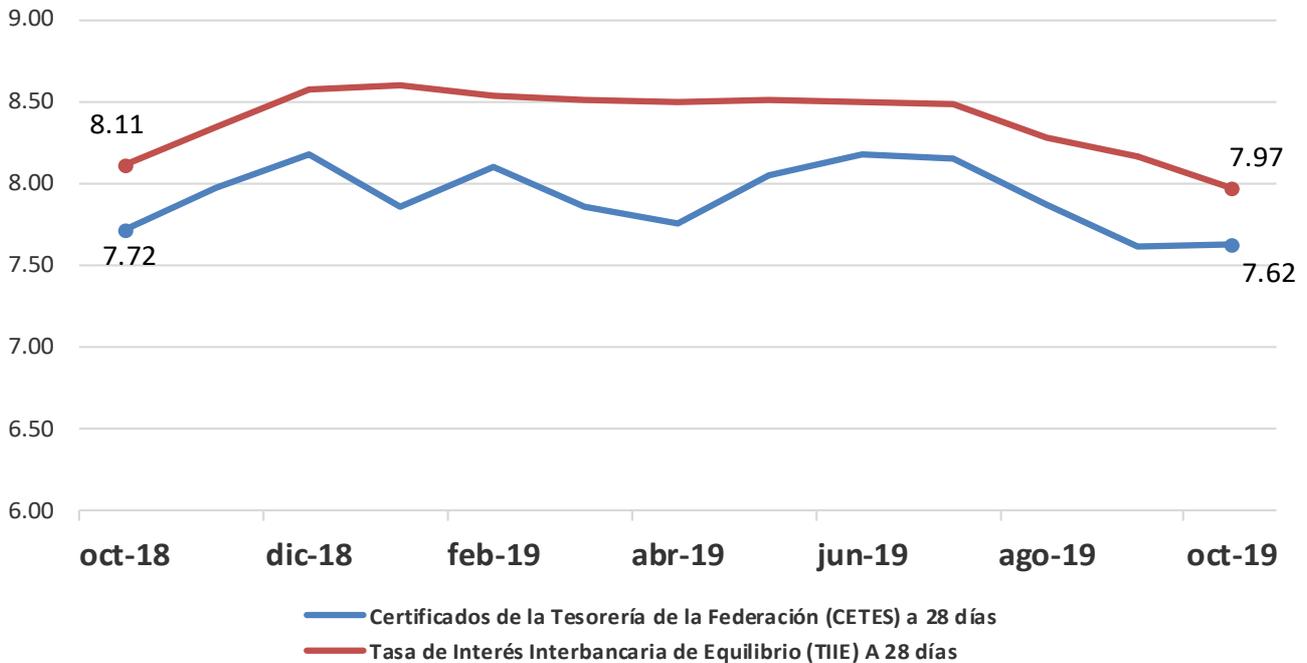
# Inflación



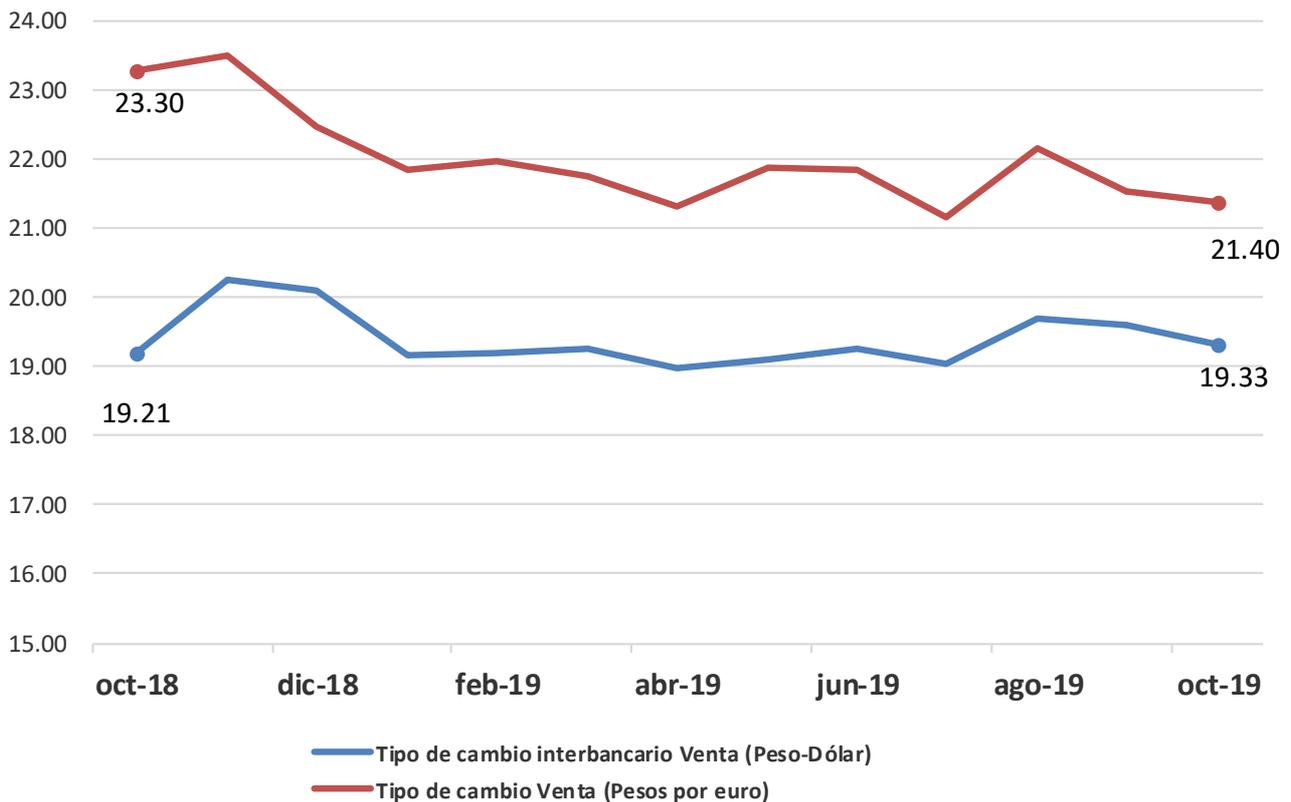
- De acuerdo con INEGI, en octubre de 2019, la inflación se ubicó en 0.54% a tasa mensual y en 3.02% anual, permaneciendo dentro del rango fijado como objetivo por Banco de México (3% +/- 1%) por quinto mes consecutivo y alcanzando su segundo nivel más bajo en tres años.
- De acuerdo con los datos del INEGI, los productos y servicios que tuvieron el mayor incremento en precios durante el mes de octubre fueron el jitomate, el gas LP, huevo, vivienda propia, loncherías, fondas, torterías y taquerías, automóviles, restaurantes y similares, y frijol; mientras que los productos y servicios que tuvieron los mayores decrementos fueron el aguacate, pollo, naranja, cebolla, limón, papa y tubérculos, manzana y la gasolina de bajo octanaje.
- Por su parte, el índice de precios subyacente tuvo un incremento mensual del 0.25% y de 3.68% anual, mientras que el índice de precios no subyacente aumentó 1.46% mensual y 1.01% anual.

# Tasas de interés y Tipo de cambio

## Tasas de Interés



## Tipos de Cambio



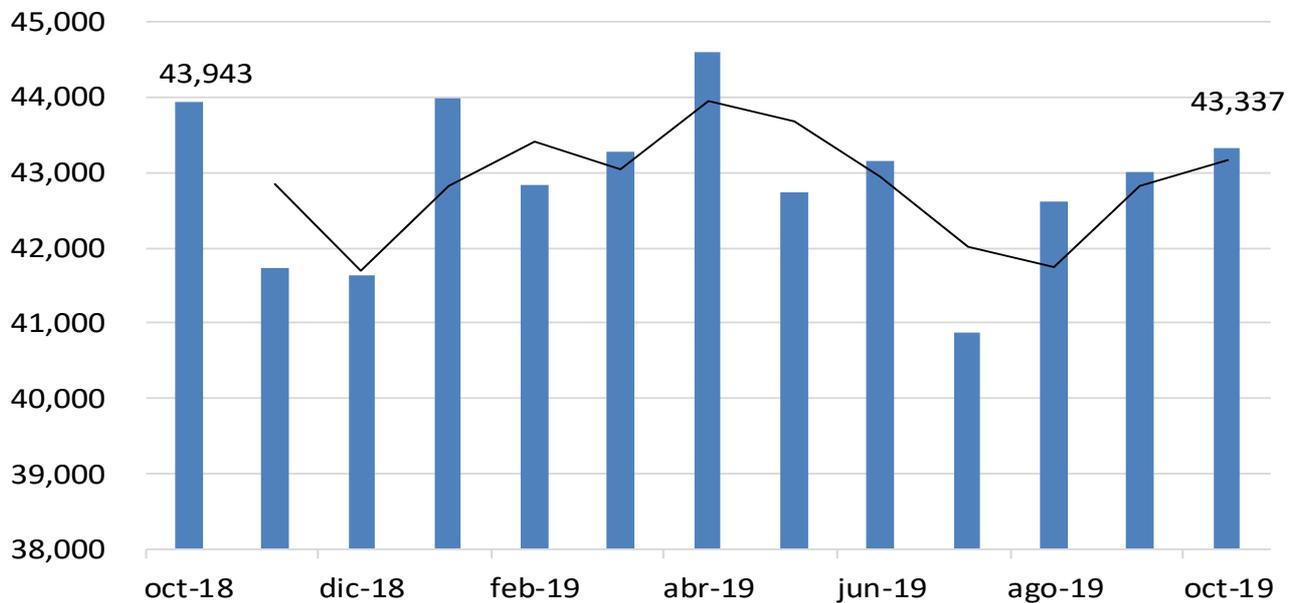
# Tasas de interés y Tipo de cambio

- En octubre de 2019, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días tuvo un comportamiento volátil con una tendencia a la baja. En la primera subasta de octubre (40° del año), los Cetes aumentaron 0.04% con respecto a la última de septiembre y se ubicaron en 7.65%. En la siguiente subasta, el rendimiento de los Cetes volvió a subir, esta vez en 0.05% para ubicarse en 7.7%. Fue a partir de la tercera subasta de octubre que los Cetes comenzaron a disminuir, ubicándose en 7.67%, 7.65% y cerrando en 7.62%, con disminuciones de 0.03%, 0.02% y 0.03%, respectivamente.
- Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIIE) también mostró un comportamiento volátil, con una tendencia a la baja, iniciando el mes en 8.02%, y finalizando en 7.97%.
- Dentro de los factores que explican la tendencia negativa de los Cetes, destacan las cifras económicas débiles, una inflación anual estable dentro del objetivo de Banco de México y las expectativas de un nuevo recorte en la tasa de referencia de Banxico para el 14 de noviembre en 25 puntos base (que finalmente sí se concretó). En este sentido, analistas relacionan la disminución del rendimiento de los Cetes con los recortes en la tasa de interés de referencia debido a que éstos últimos propician que ciertos grupos de inversión extranjeros vendan sus bonos de deuda mexicanos ante la posibilidad de menores rendimientos, optando por retirar sus inversiones a corto plazo para destinarlas a bonos de mayor tiempo (de tres a 10 años) y logrando con ello congelar la tasa de interés y obtener un rendimiento constante a largo plazo, a pesar de los recortes de Banxico.
- En octubre, el tipo de cambio interbancario cerró en 19.33 pesos por dólar. Cabe mencionar que este indicador se vio influenciado por un menor apetito por riesgo por parte los inversionistas, luego de que reportes revelaron el escepticismo de funcionarios en China en cuanto a la consecución de un acuerdo comercial de largo plazo con Estados Unidos.
- Asimismo, al cierre de octubre, el peso se debilitó frente al dólar debido a la publicación de datos de crecimiento económico local por debajo de lo esperado para el tercer trimestre y tras darse a conocer que la economía de Estados Unidos se desaceleró menos de lo previsto entre julio y septiembre.



# Mercado financiero

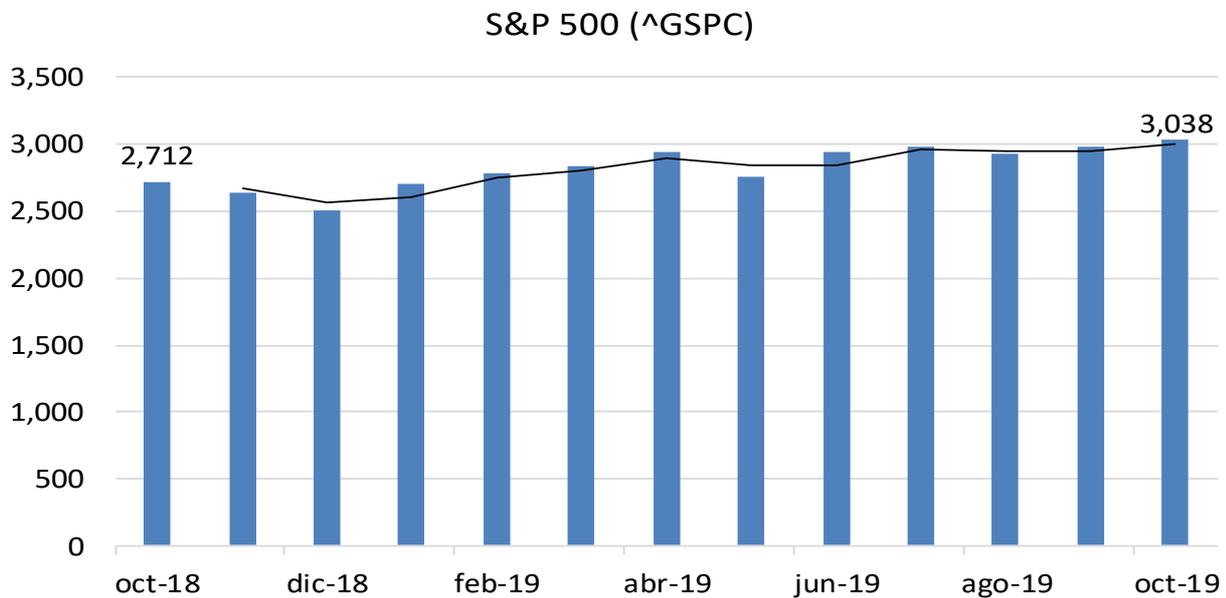
Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)



- El IPyC es el indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto. Se calcula a partir de las variaciones de precios de una selección de acciones, llamada muestra, balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores. En octubre de 2019, el IPyC cerró en 43,337 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 43,011. Así, la BMV se recuperó y tuvo un incremento de 0.76% con respecto al mes anterior.



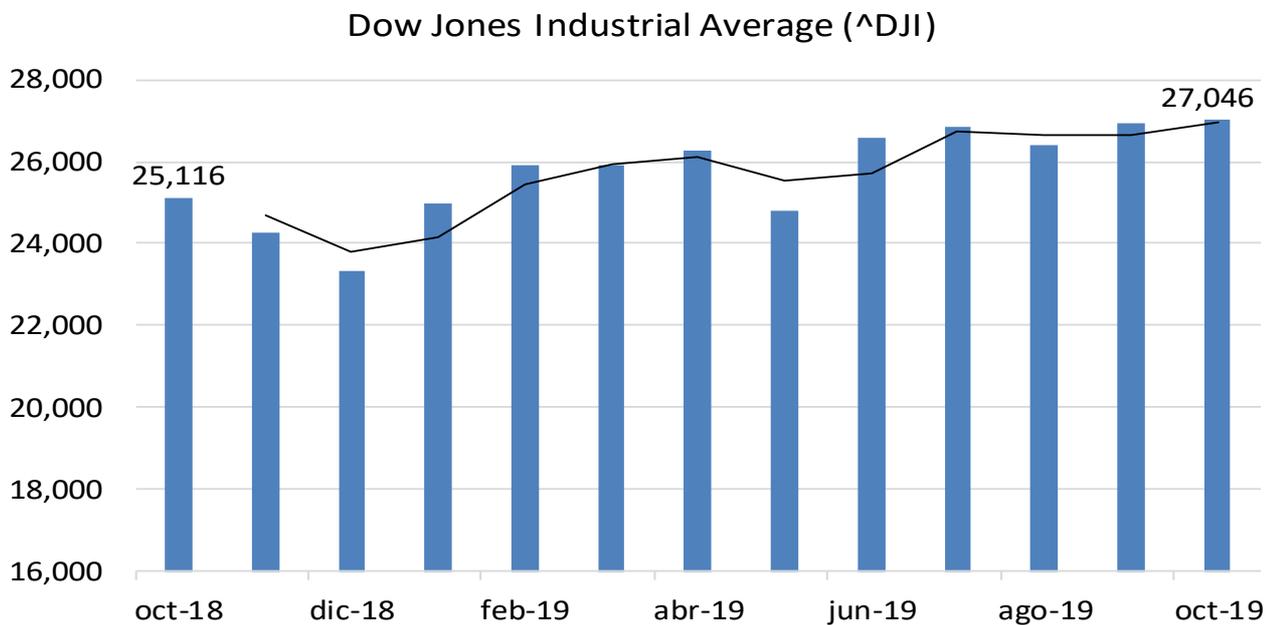
# Mercado financiero



- El S&P 500 es ampliamente considerado como el mejor indicador único de acciones large cap de Estados Unidos, el cual incluye las 500 compañías líderes y captura una cobertura aproximadamente del 80% de la capitalización de mercado disponible. Durante octubre de 2019, el S&P 500 cerró en 3,038 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 2,977.



# Mercado financiero

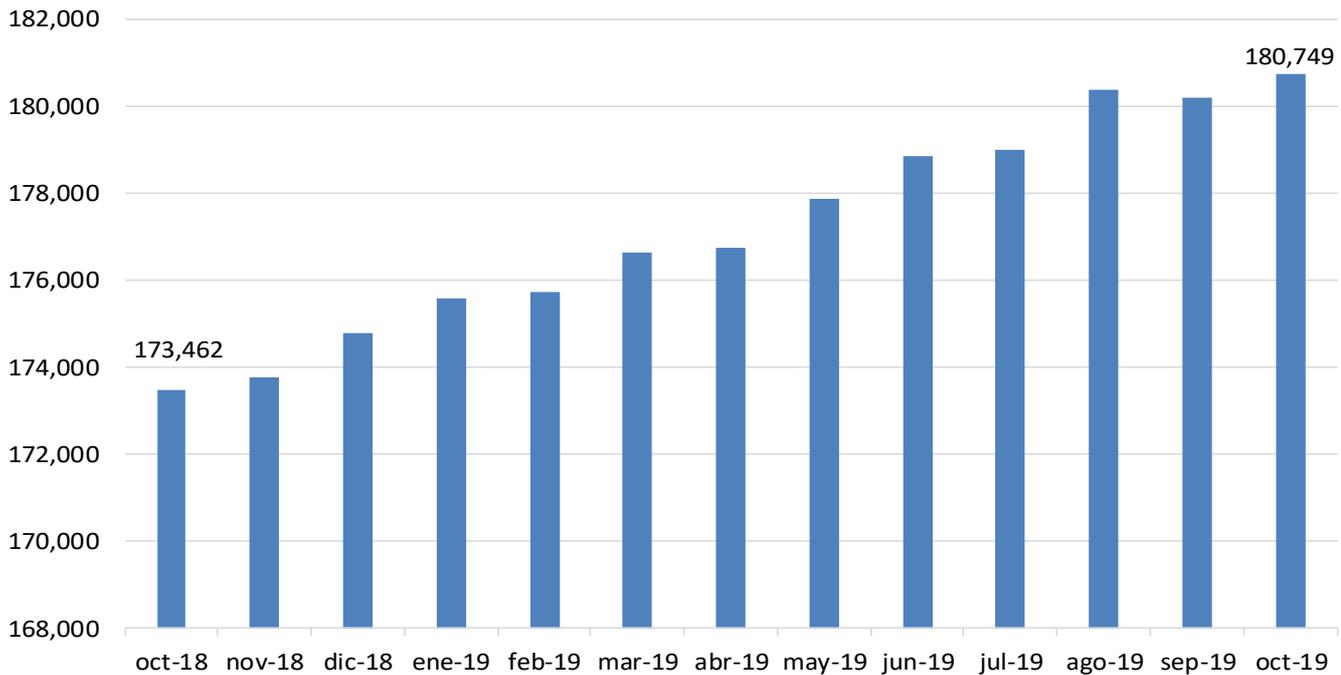


- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En octubre de 2019, el índice Dow Jones cerró en 27,046 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 26,917.

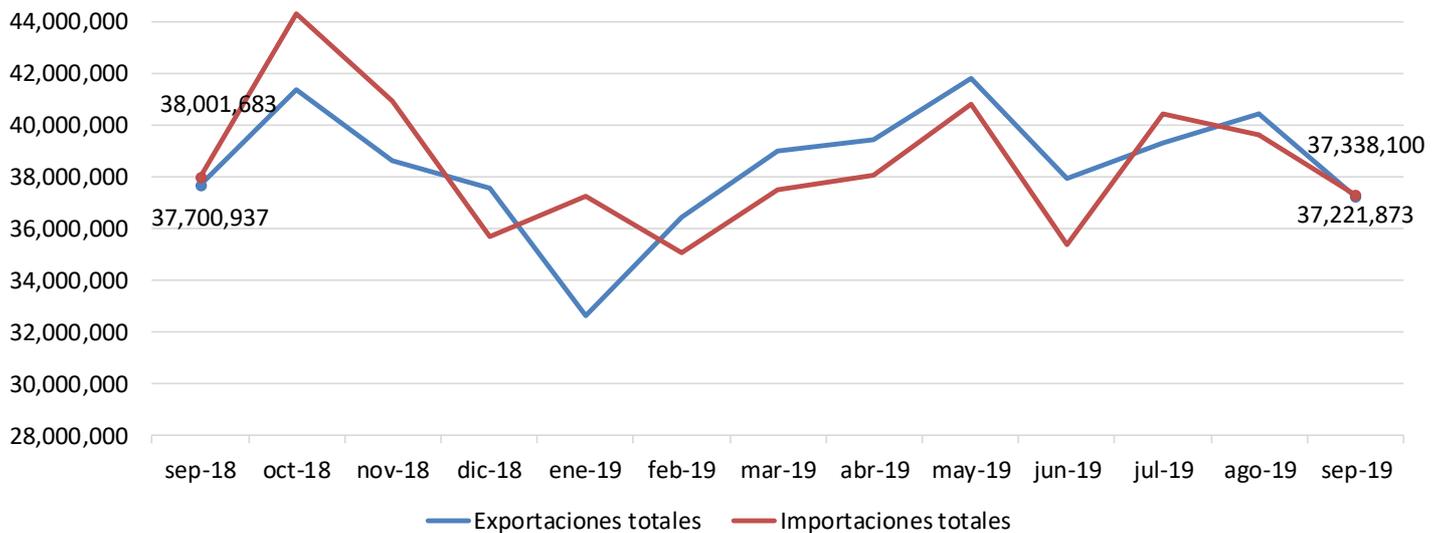


# Reservas internacionales y Balanza comercial

## Reservas internacionales (Millones de dólares)



## Balanza Comercial

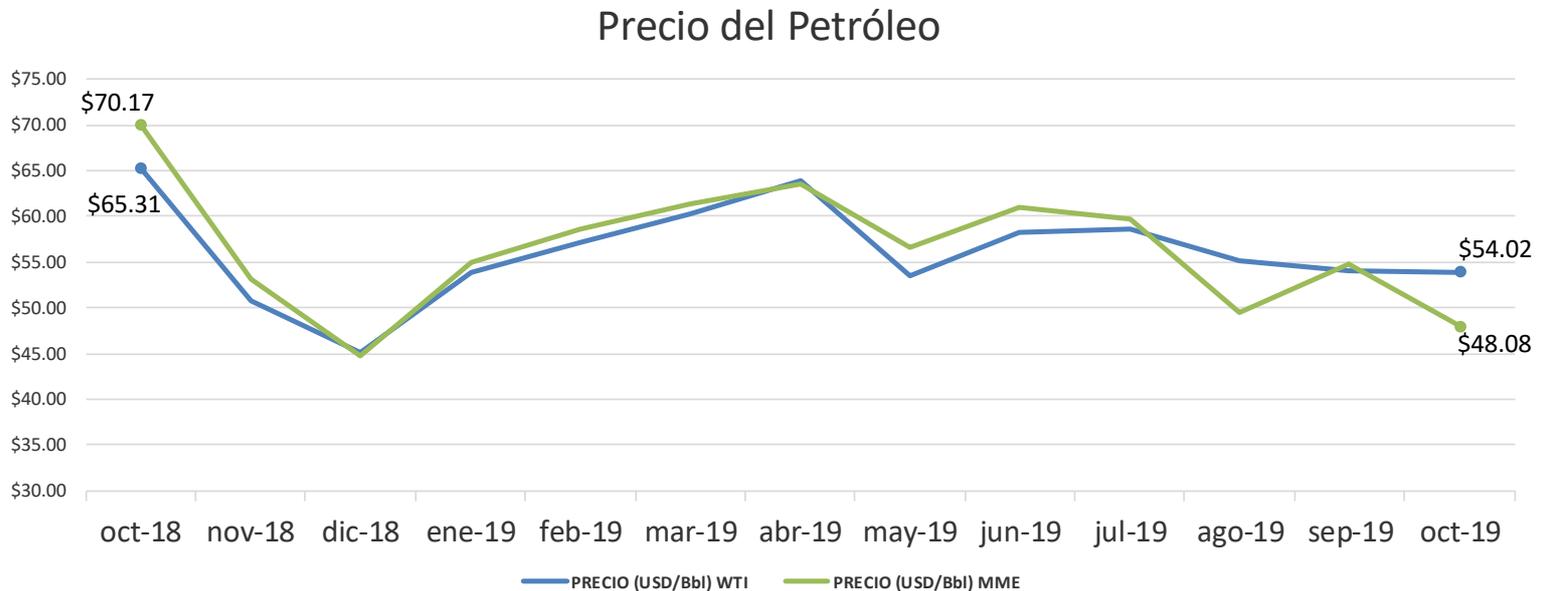


# Reservas internacionales y Balanza comercial

- Las reservas internacionales registraron un saldo de 180,749 millones de dólares (mdd) en la última semana de octubre, disminuyendo 169 mdd con respecto al cierre del mes anterior. En su boletín semanal sobre su estado de cuenta, Banco de México (Banxico) indicó que las reservas internacionales registran un crecimiento acumulado de 5,957 millones de dólares, respecto al cierre de 2018 cuando se ubicaron en 174,793 millones de dólares.
- En su reporte semanal, Banxico informó que la variación fue resultado del cambio en la valuación de los activos internacionales del propio Instituto.
- De acuerdo con INEGI, en septiembre de 2019, la balanza comercial registró un déficit de 116,227 mdd, mientras que en septiembre del año pasado, se registró un déficit de -300,746 mdd.
- El valor de las exportaciones totales de mercancías en septiembre fue de 37,221,873 mdd con disminuciones de 1.27% y 7.94% en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías fue de 37,338,100 mdd, que implicó disminuciones de 1.75% en términos mensuales y de 5.84% en comparación con septiembre de 2018.



# Precios del petróleo



- En octubre de 2019, la mezcla mexicana de petróleo cerró en USD\$48.08, que representa una disminución de 12.34% con respecto al mes anterior. Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) cerró en USD\$54.02 y una disminución de 0.13% con respecto al mes de septiembre.
- La mezcla mexicana inició octubre en USD\$50.15 por barril que representó una pérdida de 8.57%, equivalente a USD\$4.7 y que fue su precio más bajo desde el 3 de septiembre de 2019. Lo anterior como consecuencia del reporte de menor actividad manufacturera en Estados Unidos durante septiembre, en el que se reveló que el Índice de Gerentes de Compra del Sector tuvo su resultado más bajo desde junio de 2009.
- Cabe resaltar que la menor actividad en Estados Unidos se relaciona con la incertidumbre que ha generado la guerra comercial con China y que ha afectado el crecimiento en diversos sectores de la economía, lo cual eleva los temores de que la demanda mundial de petróleo pueda seguir bajo presión.

# Contáctenos

Este documento es una publicación de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. elaborada el equipo de “Boletín de Economía”. Este boletín no fue elaborado para contestar preguntas específicas o sugerir acciones en casos particulares.

Para información adicional de este u otros ejemplares, comentarios o preguntas, sírvase dirigirlos a la siguiente dirección: [sallessainz@mx.gt.com](mailto:sallessainz@mx.gt.com)

Consulta nuestro Aviso de Privacidad en:  
<http://www.granthornton.mx/privacidad/>

## Oficina Central

México, D.F.  
Periférico Sur 4348  
Col. Jardines del Pedregal  
04500, México, D.F.  
T +52 55 5424 6500  
F +52 55 5424 6501  
E [sallessainz@mx.gt.com](mailto:sallessainz@mx.gt.com)

Aguascalientes  
Ciudad Juárez  
Guadalajara

León  
Monterrey  
Puebla

Puerto Vallarta  
Querétaro  
Tijuana



**SUPER**  
EMPRESAS  
EXPANSION



**EMPRESA**  
**SOCIALMENTE**  
**RESPONSABLE**

Salles, Sainz – Grant Thornton S.C. es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd (Grant Thornton International). Las referencias a Grant Thornton son a Grant Thornton International o a sus firmas miembro. Grant Thornton International y las firmas miembro no forman una sociedad internacional. Los servicios son prestados por las firmas miembro de manera independiente.

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

Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Miembro de Grant Thornton International © Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Todos los derechos reservados