



Salles Sainz

Grant Thornton

An instinct for growth™



Boletín de economía

Julio

2018

Audit | Tax | Advisory



Comercialización de la energía en México

Fernando Pliego, Socio de Precios de Transferencia



Comercialización de la energía en México

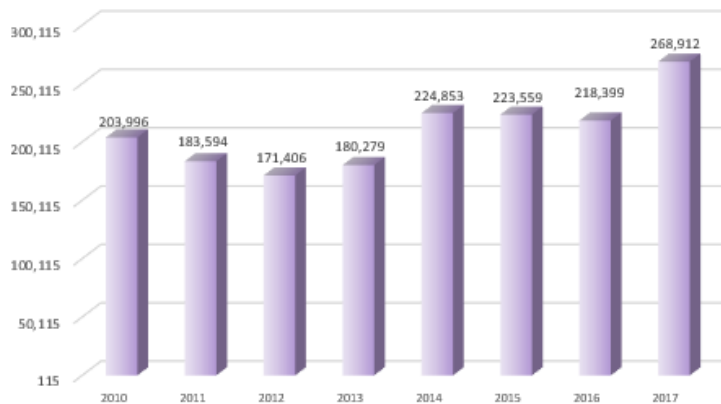
Se debe de reconocer el papel del sector energético como una fuente importante de oportunidades para el desarrollo económico y social del país. Las acciones y políticas del sector junto a la participación de nuevos agentes, son algunas de las medidas estratégicas implementadas para la transición hacia un modelo sustentable y de uso racional de los recursos energéticos en el país.

i. Energía eléctrica

La energía eléctrica es uno de los insumos primarios más importantes para la realización de las actividades productivas, de transformación y servicios en el país. De acuerdo con el INEGI, la industria eléctrica (la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica) aportó 0.95% al PIB nacional durante 2017. Esta industria ha aumentado su participación en el PIB hasta alcanzar un crecimiento promedio de 1.8% anual en la última década¹. La siguiente gráfica se muestra el comportamiento de la producción de la industria eléctrica.



Producción de la industria eléctrica, 2010-2017
(Millones de pesos a precios corrientes)



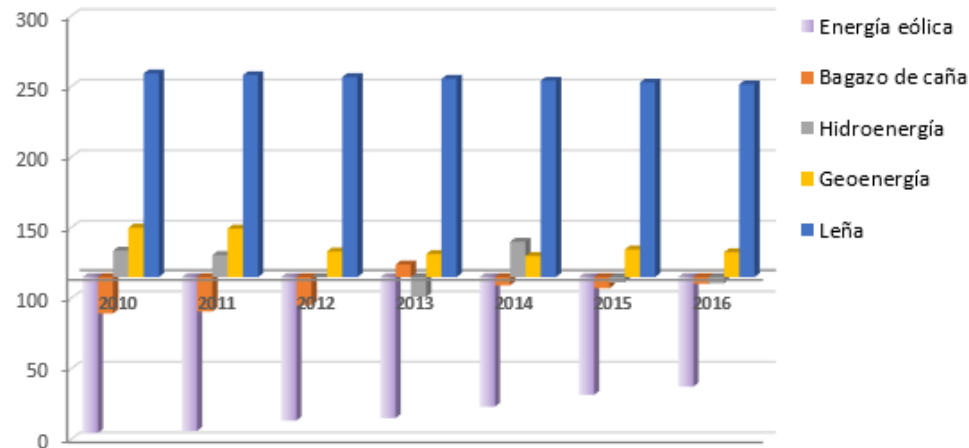
Fuente: Elaboración propia con base a INEGI, 2017.

ii. Producción de energía eléctrica

En 2016, la producción de electricidad aumentó a 1,153.24 Petajoules (PJ)², reflejando un incremento del 3.22% respecto a lo observado durante 2015. Este flujo lo integra la generación de las centrales eléctricas públicas de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), las centrales de los productores independientes de energía (PIE), las centrales eléctricas generadoras y las de los privados que cuentan con un permiso otorgado por la Comisión Reguladora de Energía; (en cualquiera de las modalidades para generación eléctrica, ya sea para autoabastecimiento, cogeneración, pequeña producción, usos propios continuos, y exportación). Las centrales eléctricas públicas aportaron 54.5% del total de la generación eléctrica, los productores independientes de energía 28.2%, mientras que la autogeneración de electricidad participó con 17.0% y el 0.3% restante perteneció a las centrales eléctricas generadoras.³

Por otro lado, la producción de energía en México cada vez es más amplia respecto a sus fuentes de generación. Las energías renovables han incrementado su participación en el mercado. De acuerdo a la Secretaría de Energía (SENER) las fuentes renovables que incrementaron su participación en la oferta interna bruta de energía en 2016 fueron: la eólica (18.7%), la solar (10.2%), el bagazo de caña (2.9%) y el biogás (2.4%); mientras que la geoenergía, la hidroenergía, y la leña disminuyeron en 1.4%,⁴ 0.6% y 0.5%, respectivamente. La siguiente gráfica muestra el crecimiento de la producción de energía primaria durante 2010-2016.

Producción de energía primaria, 2010-2016⁴
(Petajoules)

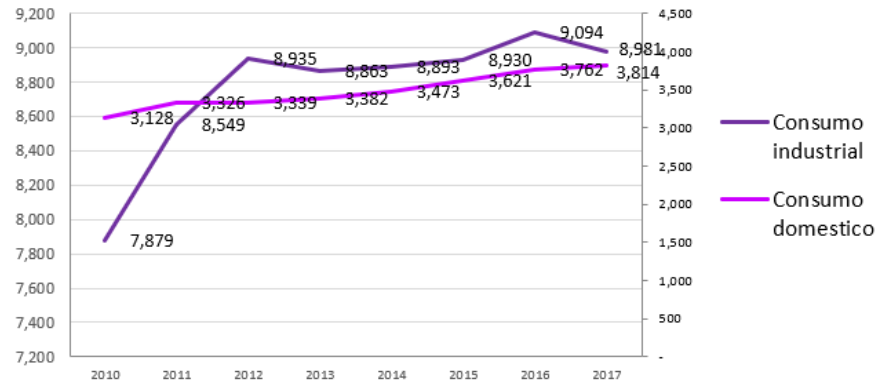


Fuente: Elaboración propia con base a INEGI, 2017.

iii. Consumo de Energía Eléctrica

Por su parte, el consumo de energía eléctrica se divide en consumo doméstico e industrial. El primero registró un crecimiento promedio anual del 2.89% del 2010 al 2017, mientras que el consumo industrial de 1.94% durante el mismo periodo. Ambos muestran una tendencia positiva, siendo más constante el crecimiento del mercado doméstico. El consumo industrial registro dos caídas de 2012 a 2013 y de 2016 a 2017 de 0.80% y de 1.25%, respectivamente. A continuación se presenta el consumo de energía eléctrica durante 2010-2017.⁵

Consumo de energía eléctrica por tipo de mercado, 2010-2017
(Miles de Millones de Watts/Hora)



Fuente: Elaboración propia con base en datos de INEGI, 2017.

iv. Competitividad ⁶

México a nivel mundial se ubica en el lugar 51 de 138 economías, de acuerdo con el Índice de Competitividad Global 2016-2017 del Foro Económico Global⁷. En materia de electricidad, México se posicionó en el lugar 68 por la calidad de suministro de energía eléctrica, escalando cinco posiciones respecto al periodo 2015-2016, lo que permitió alcanzar una calificación de 4.9 de una máxima de 7.

Asimismo, México se ubica en el lugar 44 de 127 países en el Índice de Desempeño de la Arquitectura Energética 2017, el cual mide el acceso y seguridad energética, sustentabilidad y contribución al crecimiento económico. La clasificación de México es sobresaliente, pues logró escalar 15 posiciones en comparación con el desempeño mostrado en 2009.

En materia de obtención de electricidad, México se encuentra en el sitio 98 de 190 economías según reporta Doing Business 2017, publicado por el Banco Mundial, sin embargo, retrocedió 26 posiciones respecto al reporte de 2016, lo cual indica que no se ha logrado superar a Argentina, Colombia y Brasil.



Asimismo, el Banco Mundial recomienda a los gobiernos del mundo implementar medidas reglamentarias y prácticas que contribuyan al desarrollo de un mercado eléctrico que permita el suministro confiable de electricidad y determinación transparente y eficiente de precios de electricidad, elementos clave para abrir oportunidades de inversión y promover el crecimiento.

v. Operación del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM)

De acuerdo con la Secretaría de Energía, comercializar electricidad bajo el esquema anterior implicaba barreras de entrada ligadas a largos y complejos trámites, porque los empresarios debían constituirse como sociedad de auto-abasto, como cogenerador, pequeño productor, productor independiente o como importador o exportador. Ahora, con este nuevo modelo hay una enorme simplificación, dado que únicamente deberán presentar su solicitud de permiso o registró ante la CRE y firmar un contrato de participante de mercado con el CENACE .⁸

Además, no sólo el ingreso al mercado es más sencillo, sino también las operaciones de compra-venta al mercado y a terceros se vuelven más flexibles con el nuevo esquema, siguiendo las mejores prácticas internacionales.

El MEM se compone por:

- El Mercado de energía de corto plazo;
- El Mercado para el balance de Potencia;
- El Mercado de Certificados de Energías Limpias;
- Subastas de Derechos Financieros de Transmisión, y
- Subastas de mediano y largo plazo.



Los precios en el MEM son Precios Nodales, se calculan en cada nodo del sistema con base en tres componentes:

- Componente de energía;
- Componente de congestión, y
- Componente de pérdidas.

Las empresas que requieren permiso de la Comisión Reguladora de Energía son:

- Los Generadores;
- Los Generadores exentos que quieran vender sus excedentes o comprar faltantes al Mercado Eléctrico Mayorista, sin la intermediación de un suministrador;
- Los Suministradores de Servicios Calificados;
- Los Suministradores de Servicios Básicos; y
- Los Suministradores de Último Recurso.

En el mercado energético de corto plazo se integraron, durante los últimos dos años, 82 participantes de los cuales, 39 son Generadores, 28 Suministradores de Servicios Calificados, 11 Comercializadores no Suministradores, un Generador de Intermediación, un Usuario Calificado, un Suministrador de Último Recurso y un Suministrador de Servicios Básicos.

Para todos ellos se han establecido regulaciones, las cuales se emitieron durante 2017 y 2018, estas regulaciones son estatutos orgánicos de la Empresa Productiva Subsidiaria (EPS) de Generación, los cuales son numerados del I al VI. Estos estatutos establecen la estructura, organización básica y las funciones que correspondan a las diversas áreas que integran a las Empresas Productivas Subsidiarias de la Comisión Federal de Electricidad, a los directivos y empleados que representaran a dichas empresas.



Otra de las regulaciones que se establecen, es el acuerdo por el que se emite el Procedimiento de Operación para la Consola de Pagos, el cual tiene por objeto la implementación de una Consola de Pagos, en la cual se registrara o se cancelaran las Operaciones de Pago o de Compensación de los Participantes del Mercado, define los procesos operativos y establece las especificaciones y criterios operativos para la implementación de un Manual de Estados de Cuenta, Facturación y Pagos en relación a las operaciones diarias.

Los términos de plazo, criterios, bases y metodologías de los Contratos Legados para el Suministro Básico y mecanismos para su evaluación, se establecen para minimizar los costos y por emitir la reducción de las tarifas finales del Suministro Básico. Uno de los últimos acuerdos establecen que se emitirá la Guía Operativa de la Cámara de Compensación para contratos asignados a través de Subastas de Largo Plazo, en este acuerdo se marcan los procedimientos necesarios para que los contratos que sean asignados a través de subastas de Largo Plazo, donde participan de forma activa Entidades Responsables de Carga distintas a los Suministradores de Servicios Básicos a con el objetivo de facilitar el cumplimiento de las obligaciones y el ejercicio de los derechos que adquieren los vendedores y compradores de contratos.

Finalmente, existe un acuerdo por el cual la Secretaría de Energía incluye el programa para el conjunto de actividades y proyectos que se derivan de acciones que se establecen en la Estrategia de Transición para Promover el Uso de Tecnologías y Combustibles más Limpios.

vi. Reforma energética en México⁹

De acuerdo con la CRE, la nueva regulación derivada de la reforma energética de 2013 tiene como objetivo crear un sector eléctrico eficiente, seguro, limpio y con precios competitivos. Para ello se creó el MEM para que los grandes compradores y los generadores puedan realizar transacciones día a día de energía eléctrica y demás productos asociados que se requieren para el funcionamiento del Sistema Eléctrico Nacional (SEN).

Asimismo, con la nueva regulación se creó el CENACE que tiene por objeto ejercer el control operativo del SEN; la operación del MEM y garantizar el acceso abierto y no indebidamente discriminatorio a la red nacional de transmisión y a las redes generales de distribución a todos los participantes en la industria.

Antes de la reforma energética, la Comisión Federal de Electricidad (CFE) era propietaria del 64% de las plantas de generación de energía, por lo que la generación por parte de los privados era solamente para auto abasto o para contratos de largo plazo con la CFE. En este sentido, ésta se desempeñaba como una empresa monopólica al ser el único operador de la red, el dueño de las utilidades y operador de la infraestructura de transmisión y distribución. Bajo estas condiciones, la CFE era el único proveedor del servicio al mercado consumidor.



Posteriormente, bajo la implementación de la reforma energética se da apertura a nuevos proyectos de cualquier tecnología con la posibilidad de realizar contratos competitivos entre la CFE y cualquier otro suministrador del mercado eléctrico, quedó abierto el acceso a la participación e inversión privada, la CFE se quedó a cargo de operar la infraestructura mientras que la CRE como encargada de regular las tarifas y distribución. La venta de energía queda abierta a la competencia a través de suministradores calificados y surge un nuevo participante en el mercado denominado usuario calificado.

Cabe mencionar que una figura importante que forma parte del MEM son los generadores, que son permisionarios que cuentan con centrales eléctricas que generan más de 0.5 MW. Los Generadores participan directamente en el MEM, donde venden día a día su electricidad. De igual forma, pueden participar en las subastas de largo plazo que se realizan para asegurar el suministro a los suministradores y realizar contratos con usuarios calificados y Suministradores de servicios calificados para vender su electricidad y productos asociados.

- 1) Programa de Desarrollo del Sistema Eléctrico Nacional, 2016-2030, pg. 18
- 2) El julio o joule es la unidad derivada del Sistema Internacional utilizada para medir energía, trabajo y calor. 1PJ es equivalente a 10 joules.
- 3) Balance Nacional de Energía, 2016
- 4) Última información disponible del INEGI,
- 5) Datos obtenidos del INEGI.
- 6) Programa de Desarrollo del Sistema Eléctrico nacional, 2016-2030, pg. 18
- 7) The Global Competitiveness Report 2016-2017. World Economic Forum. Committed Improving the State of the World. Klaus Schwab. Liga: http://www3.weforum.org/docs/GCR2016-2017/05FullReport/TheGlobalCompetitivenessReport2016-2017_FINAL.pdf
- 8) Información obtenida del sitio web: <https://www.gob.mx/sener/articulos/inicia-operaciones-el-mercado-electrico-mayorista>
- 9) Comisión Reguladora de Energía. Preguntas frecuentes sobre la nueva regulación en temas eléctricos. <http://www.cre.gob.mx/documento/faq-regulacion-electricos.pdf>



Boletín de economía

Julio 2018



Economía

Julio de 2018 Año 15 Número 7

En este número

2	Entorno económico
3	Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)
4	Indicador de confianza empresarial
6	Indicador de confianza del consumidor
8	Inflación
9	Tasas de interés y Tipo de Cambio
10	Mercado financiero
11	Reservas internacionales y Balanza comercial
12	Precios de Petróleo

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



Los principales indicadores de la economía mexicana en resumen

Índices	2018 Abril	2018 Marzo	2017 Abril
IGAE	112.2	112.8	110.6
	2018 Junio	2018 Mayo	2017 Junio
Indicadores de Confianza			
Sector Construcción	46.18	46.70	45.72
Sector Comercio	47.01	47.42	46.04
Sector Manufacturero	48.66	49.33	48.34
Confianza del Consumidor	88.01	87.08	85.43
Inflación			
Variación INPC (%)	0.39%	-0.16%	0.25%
General Anual (%)	4.65%	4.51%	6.31%
Subyacente (%)	3.62%	3.69%	4.83%
No Subyacente (%)	7.79%	6.99%	11.09%
Tasa de interés			
CETES 28 días (%)	8.10	7.86	7.35
TIIE (%)	7.70	7.48	6.96
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	19.87	19.92	18.14
Euro (\$)	23.51	23.55	21.01
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	47,663	44,663	49,857
Reservas Internacionales (mdd)	173,211	173,118	174,246
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	\$74.13	\$66.98	\$46.02
Mezcla Mexicana (usd por barril)	\$68.72	\$63.48	\$42.68

Índices	2018 Acumulado Mayo	2018 Mayo	2018 Abril	2017 Mayo
Balanza comercial³				
Saldo del mes (\$)	-3,652,446	-1,586,761	-289,147	-1,203,110
Exportaciones (\$mmd)	181,599,665	39,177,090	37,180,556	35,341,660
Importaciones (\$mmd)	185,252,111	40,763,851	37,469,703	36,544,770

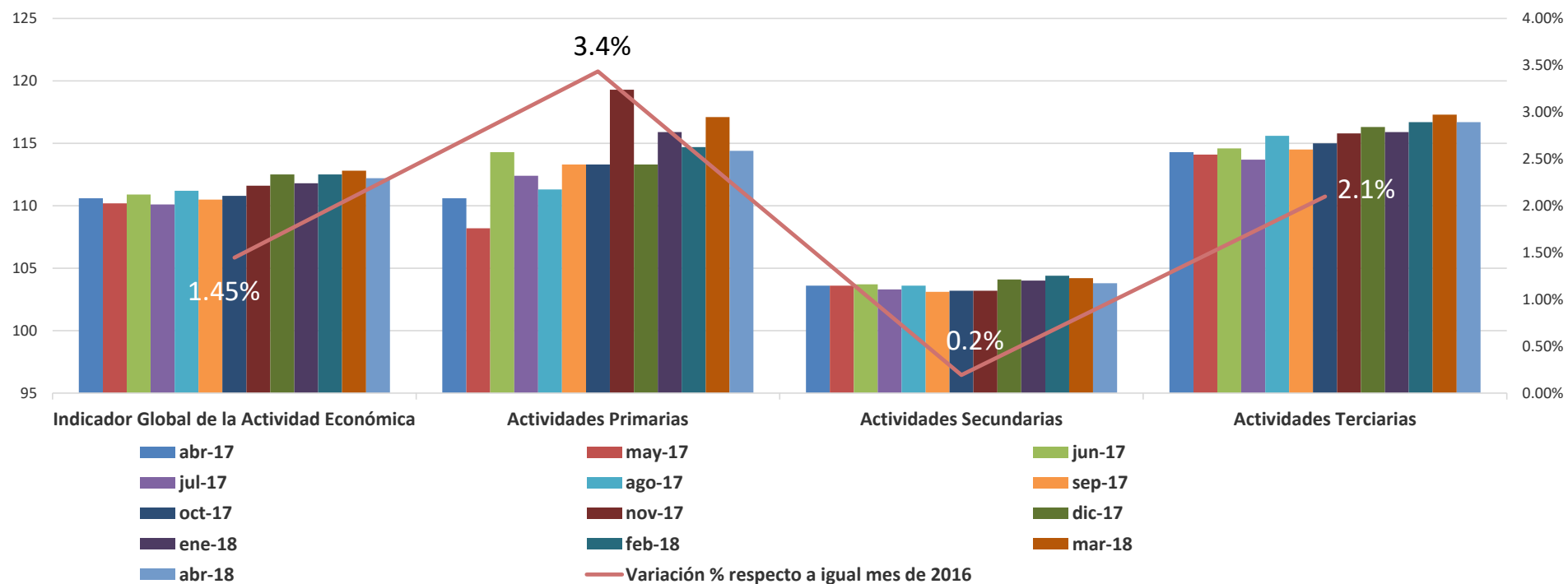


Entorno económico

- **Cifras muestran un repunte en el desempleo en México.** De acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Geografía y Estadística (INEGI), en junio la tasa de desempleo en México se ubicó en 3.4% de la población económicamente activa, que representa un incremento mensual de 0.2% y 0.1% en términos anuales. Además, la tasa de subocupación (personas que trabajaron al menos una hora en la semana de referencia pero que está disponible para trabajar más horas) disminuyó de 7.1% en mayo a 6.8% en junio. Por su parte, la informalidad se ubicó en 56.9%, cifra que se mantuvo con respecto a mayo, pero que aumentó en 0.2% con respecto a junio de 2017.
- **Industria automotriz en junio de 2018.** La producción de vehículos en México creció 0.8% a tasa interanual en junio y alcanzó las 349,153 unidades, informó la Asociación Mexicana de la industria Automotriz (AMIA). La producción de automóviles nuevos en México alcanzó un total de 1 millón 956,210 vehículos, que representa un ligero incremento de 0.7%. Asimismo, el presidente ejecutivo de la AMIA, Eduardo Javier Solís Sánchez, detalló que las plantas instaladas en el país se fabricaron 12,871 automóviles más que el millón 943,339 que se reportó los primeros seis meses del año pasado.
- **El PIB de México cayó 0.07% en segundo semestre.** El valor de la producción total de México tuvo una caída de 0.07% en el periodo abril-junio en comparación con el trimestre anterior que comprende enero-marzo. Al interior, se observaron caídas en las actividades primarias y secundarias, siendo las actividades terciarias las únicas que incrementaron. Con este resultado se rompe la tendencia positiva de los seis meses previos, en los que el PIB tuvo un crecimiento de 1.13% en el periodo enero-marzo 2018.
- **Las ventas ANTAD incrementaron en junio.** En junio de 2018, las ventas a unidades iguales (con más de un año de operación) de los afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) crecieron 7.9%, siendo su mejor resultado para un mes de junio desde el año 2012. Por su parte, a unidades totales (con aperturas en los últimos 12 meses) reportaron incrementos en ventas crecieron en 11.2% en comparación con junio de 2017.
- **El BCE mantiene sus tasas de interés.** El Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener sus tasas de interés clave en los niveles actuales (refinanciamiento cero, préstamos marginales 0.25% y depósitos -0.40%) y además estima mantenerlas así por lo menos hasta el verano del año 2019 (o inclusive más tiempo) con el fin de asegurar la meta de la inflación que es por debajo pero cerca de 2% en el mediano plazo.



Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Con cifras desestacionalizadas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en abril de 2018, el IGAE tuvo una disminución de 0.5% con respecto a marzo de 2018 y un aumento de 1.4% comparado con el mismo mes de 2017.

- **Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca.** Tuvieron una disminución de 2.3% con respecto al mes de marzo y un aumento de 3.4% comparado con abril de 2017.
- **Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera.** Disminuyeron 0.4% con respecto al mes anterior y aumentaron 0.2% a tasa anual.
- **Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes.** Mostraron una disminución de 0.5% en comparación con el mes de marzo y un aumento de 2.1% en términos anuales.

El IGAE es un indicador de la tendencia de la economía mexicana en el corto plazo. Tras el avance mostrado en marzo de 2018, la actividad económica tuvo una disminución en abril con caídas en los sectores agrícolas, industriales y de servicios.

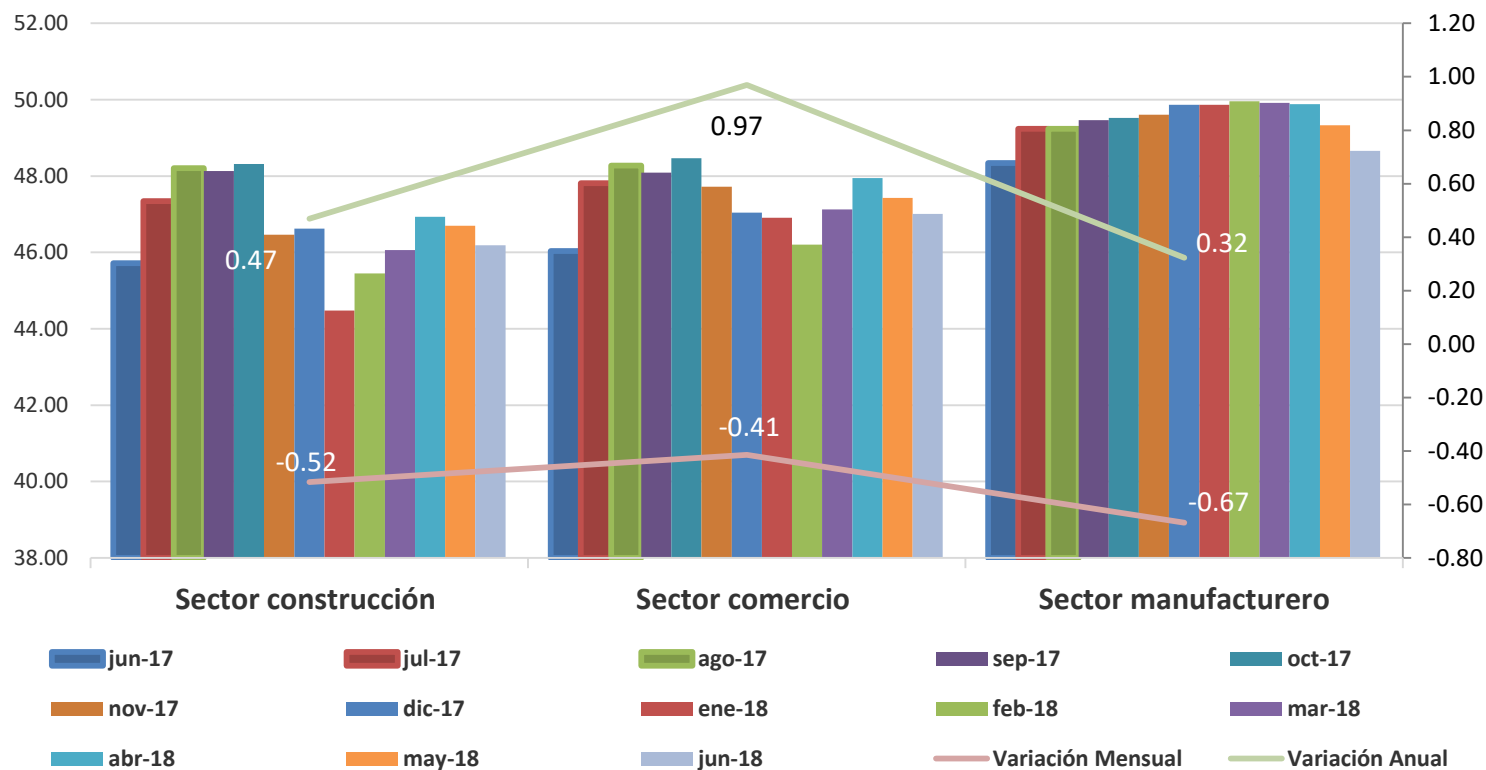
Indicador de confianza empresarial y sus componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	jun-18	may-18	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	46.18	46.70	-0.52	0.47
Momento adecuado para invertir	24.63	24.99		
Situación económica presente del país	38.93	40.39		
Situación económica futura del país	55.72	55.11		
Situación económica presente de la empresa	49.92	49.81		
Situación económica futura de la empresa	62.18	63.18		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	47.01	47.42	-0.41	0.97
Momento adecuado para invertir	22.72	25.73		
Situación económica presente del país	38.62	40.23		
Situación económica futura del país	55.35	54.75		
Situación económica presente de la empresa	53.08	52.07		
Situación económica futura de la empresa	65.27	64.34		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	48.66	49.33	-0.67	0.32
Momento adecuado para invertir	37.48	39.67		
Situación económica presente del país	44.77	45.22		
Situación económica futura del país	50.81	50.78		
Situación económica presente de la empresa	53.42	53.77		
Situación económica futura de la empresa	57.77	58.22		

- 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



- El ICE del sector Manufacturero se ubicó en 48.66 puntos durante junio de 2018 que representa un descenso mensual de 0.67 puntos pero un aumento anual de 0.32.
- En el sector del Comercio, el ICE se ubicó en 47.01 puntos en el mismo mes, 0.41 puntos menos que en mayo de 2018 y 0.97 más que en junio de 2017.
- Por su parte, el ICE del sector de Construcción aumentó 0.47 puntos en términos anualizados y disminuyó 0.52 puntos con respecto al mes de mayo de 2018, al ubicarse en 46.18 puntos.

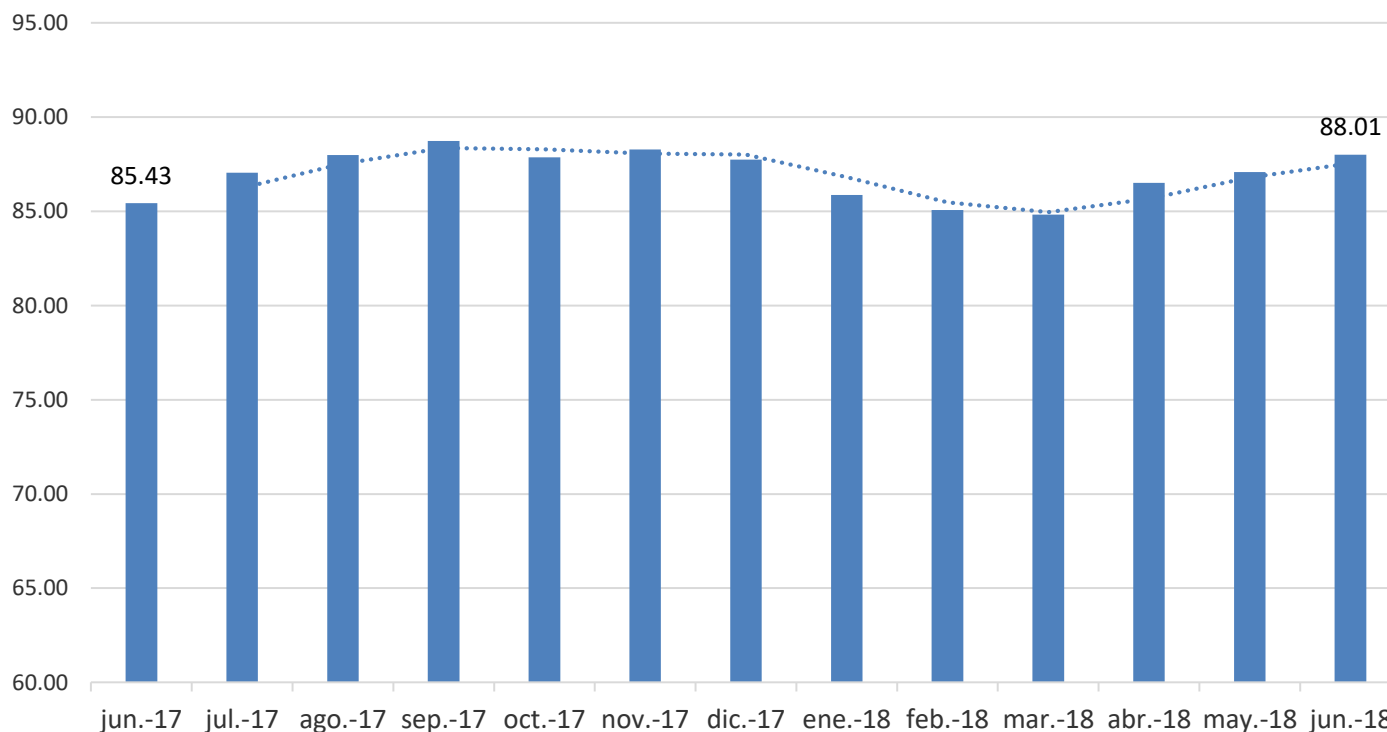
Valor del Índice y sus Componentes

	jun-18	may-18	Variación Mensual	Variación Anual
Índice de confianza del consumidor	88.01	87.08	1.07%	3.02%
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	96.08	96.57	-0.51%	-0.29%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	96.53	96.24	0.30%	0.31%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	79.35	79.32	0.04%	3.26%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	87.13	84.30	3.36%	13.82%
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.?	81.75	80.20	1.93%	-0.36%

- 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.

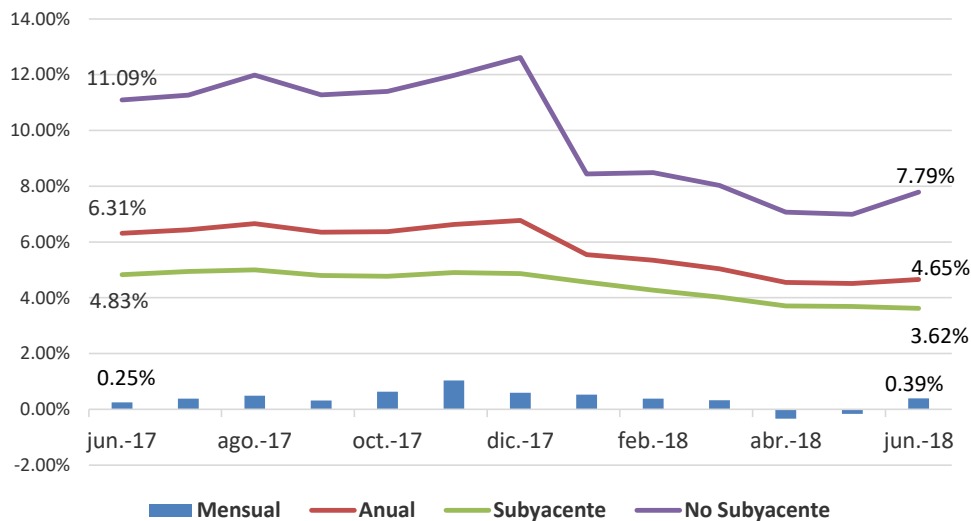


Índice de confianza del consumidor



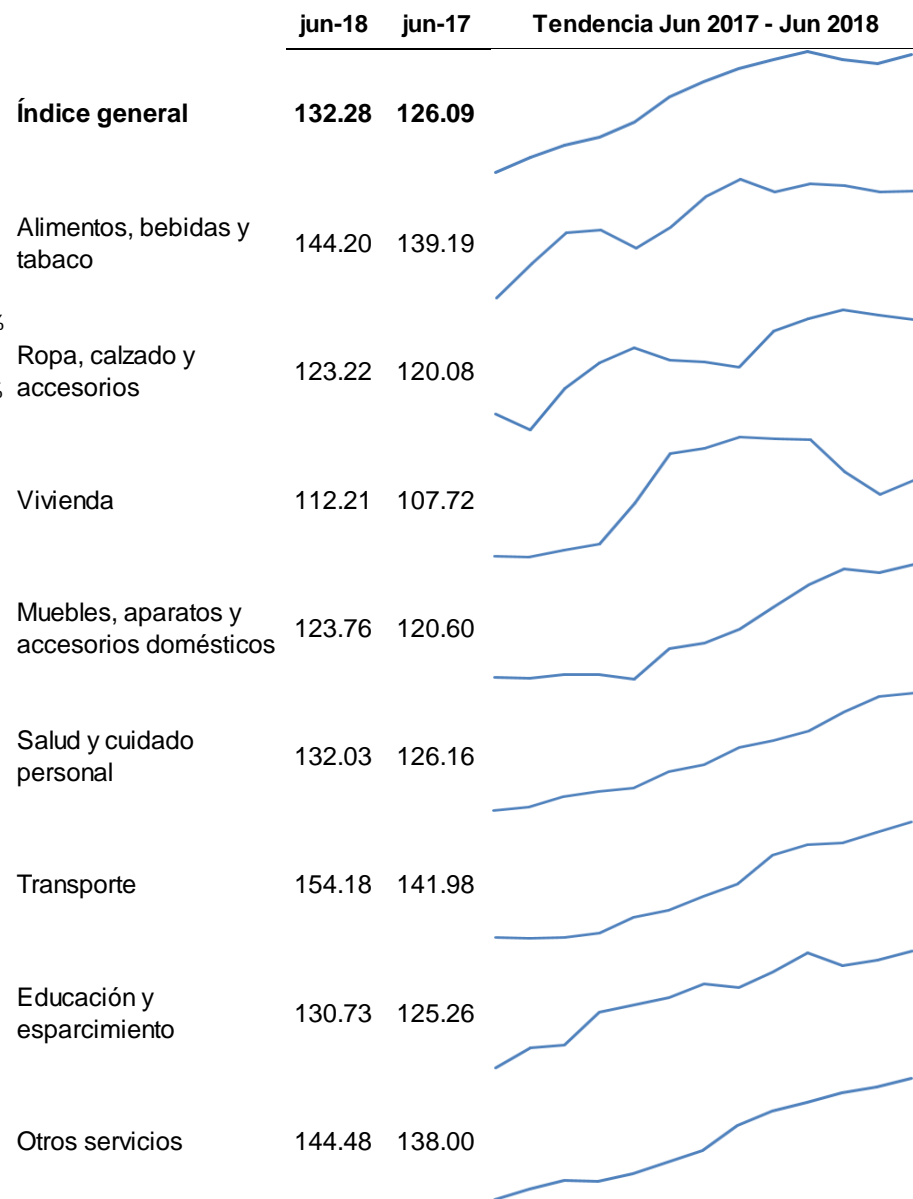
- En junio de 2018 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 1.07% comparado con mayo de 2018 y 3.02% en su comparación anual. Con ello, el ICC registra su tercer aumento en la percepción de las familias sobre su situación económica, gracias nuevamente al dinamismo del mercado laboral y una inflación con tendencia a la baja.
- En junio, cuatro de los cinco componentes de este indicador tuvieron incrementos mensuales. El componente que mostró un mayor incremento fue el que capta las expectativas sobre la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la situación actual, con un 3.36% mensual. Por su parte, el rubro que compara la situación económica de los miembros del hogar de hace 12 meses con respecto a la actual, tuvo una disminución de 0.51% con respecto a mayo.

Inflación

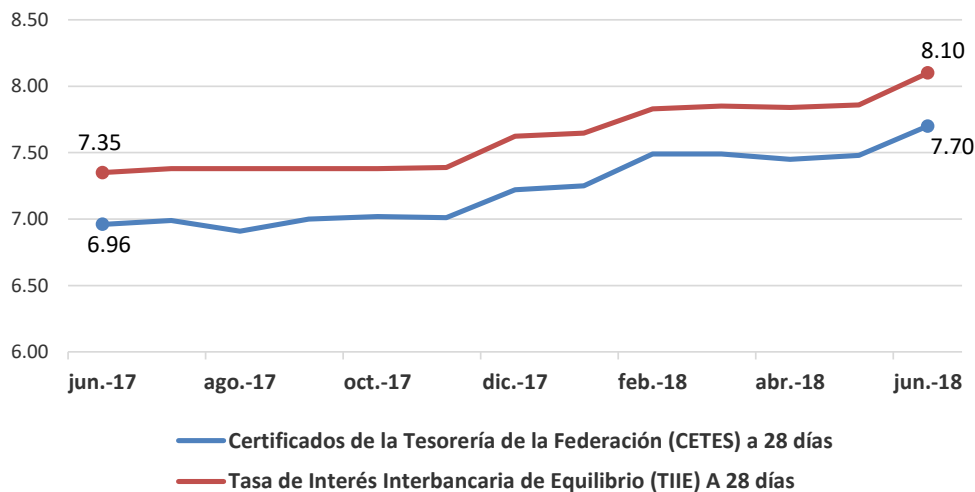


- De acuerdo con INEGI, en junio de 2018, la inflación se ubicó en 0.39% a tasa mensual y aumentó a 4.65% a tasa anual, por arriba del rango objetivo de Banxico (3% +/- 1%) y rompiendo una racha de cinco meses a la baja.
- La inflación se vio presionada a la alza debido al aumento en los precios del gas doméstico LP y de la gasolina de bajo octanaje, que presentaron incrementos mensuales de 5.9% y 1.4%, respectivamente. Otros productos que contribuyeron a la alza en la inflación fueron la naranja (33.3%), transporte aéreo (9.3%), manzana (7.6%), la papa (5.8%), pollo (1.7%) y electricidad (1.5%).
- Por su parte, los productos cuyos precios disminuyeron en comparación con mayo fueron el limón (-21.3%), papaya (-11.3%), uva (-10.6%), huevo (-10.2%) y plátano (-8.3%).

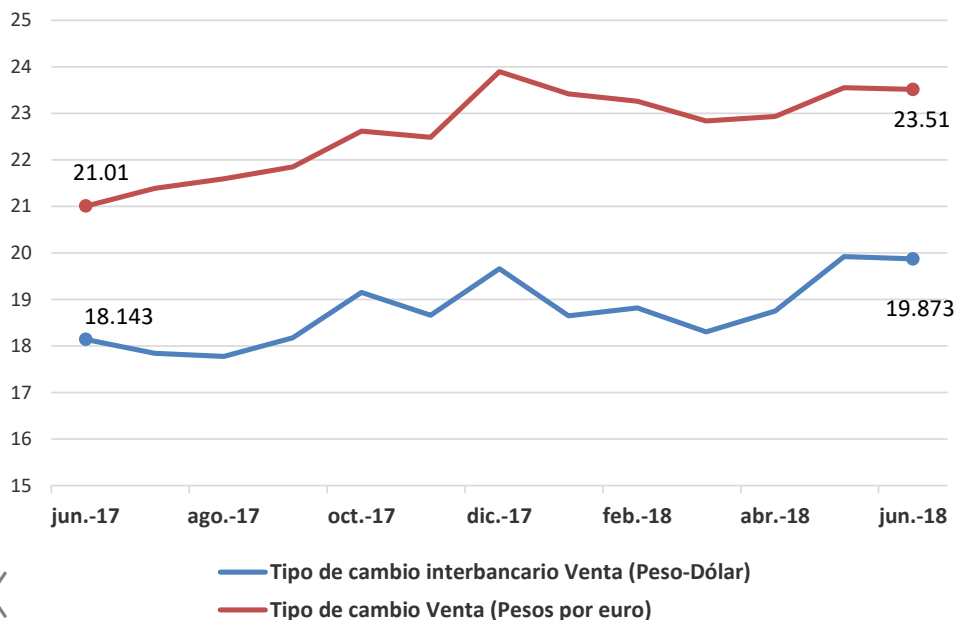
Índice nacional de precios al consumidor por objeto del gasto



Tasas de Interés

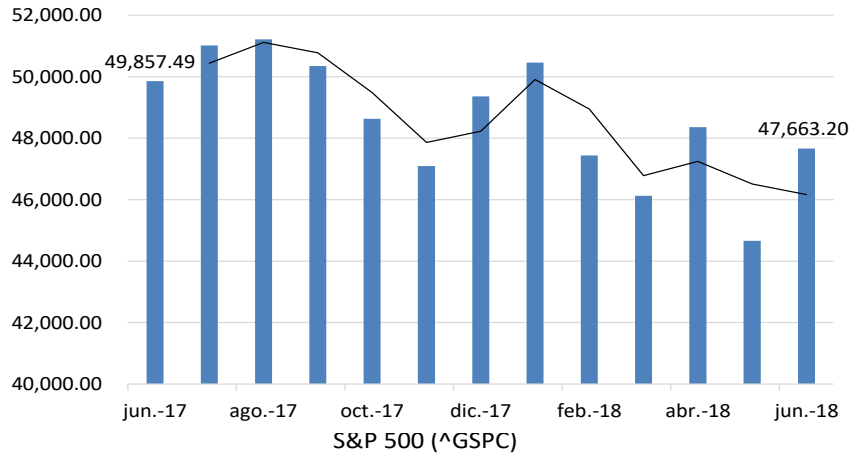


Tipos de Cambio

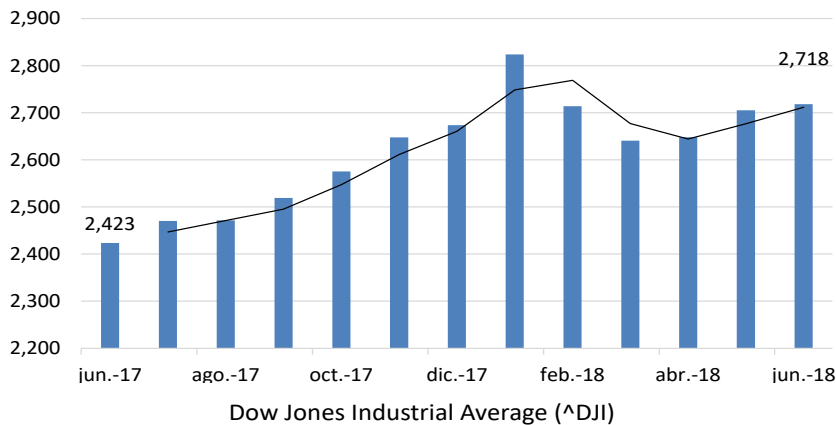


- En junio de 2018, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días mostró una tendencia a la alza. En la primera subasta del mes (23° del año), los Cetes subieron un 0.03% con respecto a la última subasta de mayo, ubicándose en 7.51%.
- En la segunda y tercera subasta también se presentaron incrementos de 0.11% y 0.09%, respectivamente, mientras que en la última hubo una ligera disminución de 0.01%. Así, los Cetes cerraron junio en 7.7%.
- Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) tuvo una tendencia a la alza, iniciando el mes en 7.86% y finalizando en 8.10%.
- Respecto a las tasas en México, el 21 de junio Banxico incrementó en 25 puntos base el objetivo para su Tasa de Interés Interbancaria a un día a 7.75%. Esta es la decimotercera alza desde diciembre de 2015 y como lo ha hecho en todas sus decisiones de política monetaria, está en línea con el incremento anunciado por la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, que el 13 de junio pasado incrementó el objetivo de su tasa de fondos federales en 25 puntos base, para dejarlo en un rango entre 1.75 y 2% (su mayor nivel en 10 años).
- Con respecto al tipo de cambio interbancario, éste cerró junio en 19.87 pesos por dólar, 0.05 pesos más barato con respecto al mes que le antecede.
- Terminó el mes de junio y con ello el proceso electoral en México, cuyo resultado no impactó negativamente al tipo de cambio, pues sus efectos estaban previamente descontados por los mercados. Por el contrario, los especialistas esperan una apreciación del peso en los próximos meses, siendo factores desequilibrantes las tensiones comerciales entre EU y el resto del mundo, así como la renegociación del TLCAN.

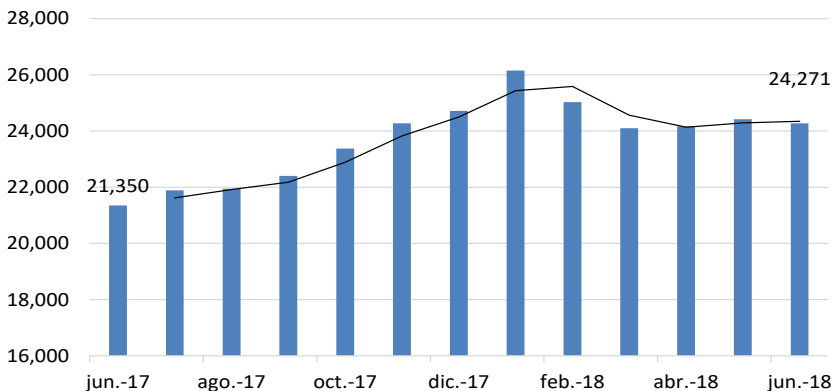
Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)



- 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 junio de 2018, el IPyC cerró en 47,663.20 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 44,662.55. Así, la BMV tuvo una recuperación de 6.72% luego de la caída que registró en mayo (7.64% con respecto a abril).

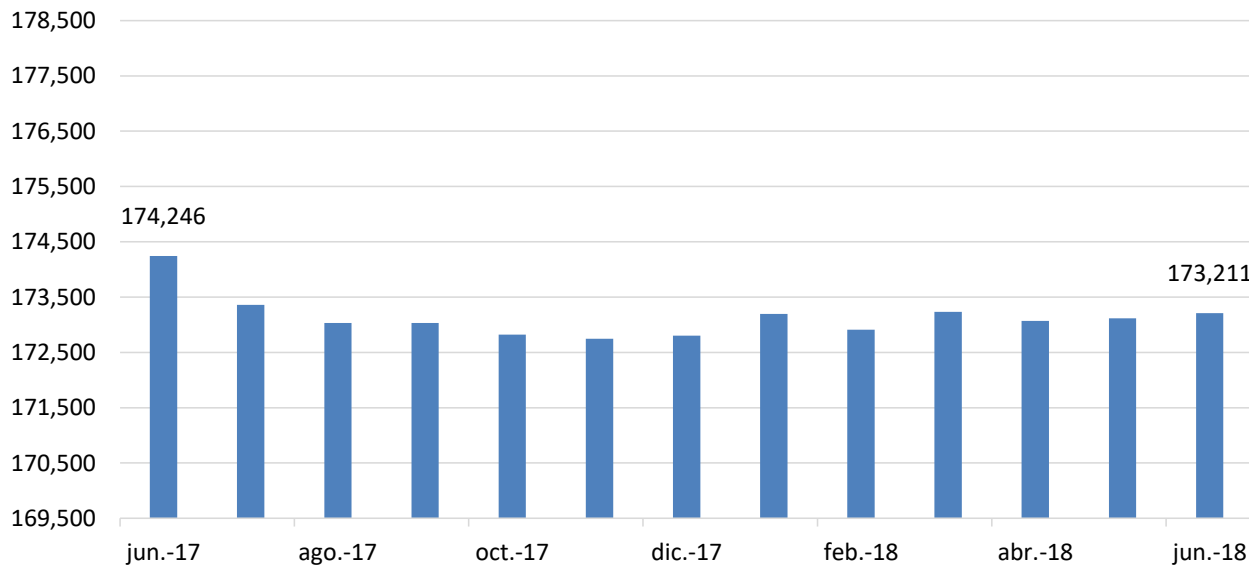


- El S&P 500 es ampliamente considerado como el mejor indicador único de acciones large cap de Estados Unidos, el cual incluye las 500 compañías líderes y captura una cobertura aproximadamente del 80% de la capitalización de mercado disponible. Durante junio de 2018, el S&P 500 cerró en 2,718 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 2,705.

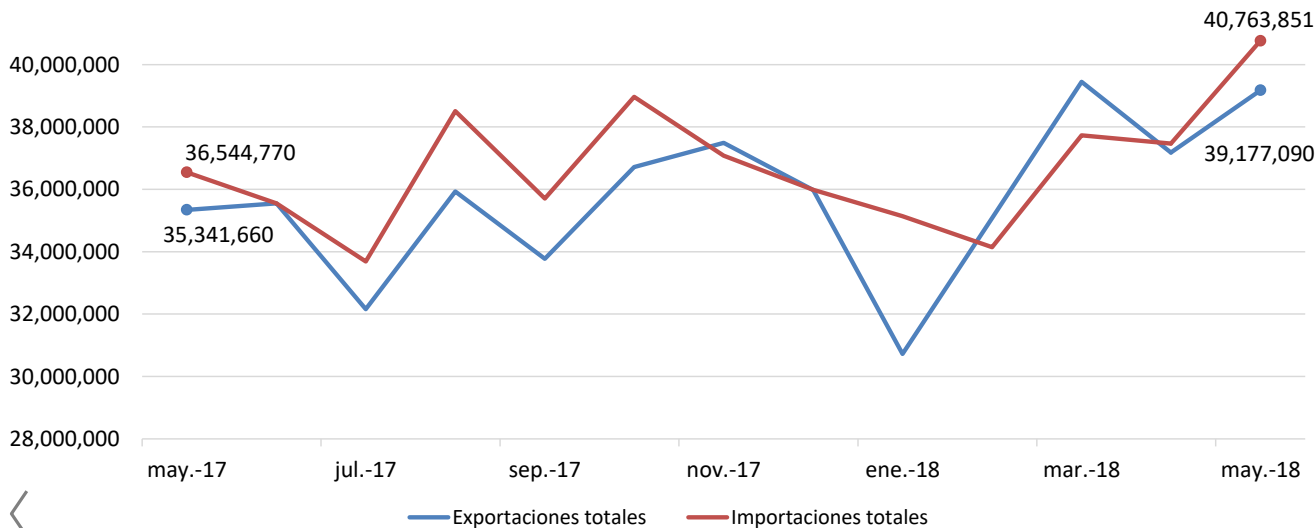


- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En junio de 2018, el índice Dow Jones cerró en 24,271 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 24,416 unidades.

Reservas internacionales (Millones de dólares)

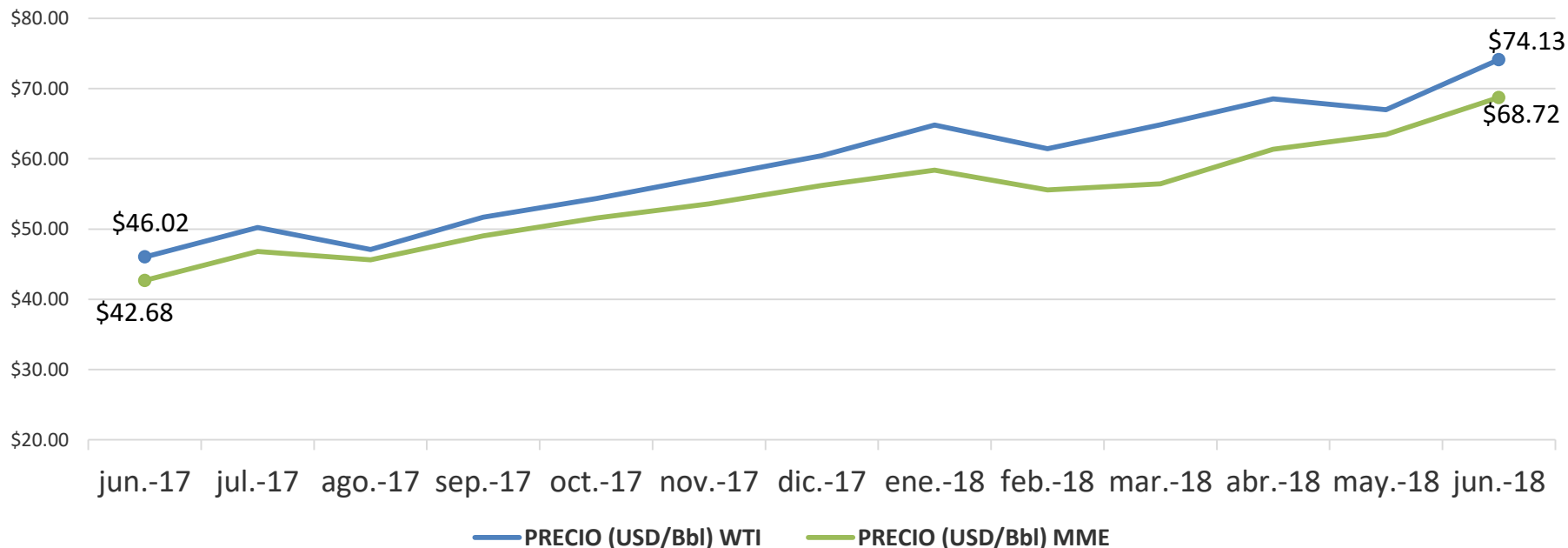


Balanza Comercial



- Las reservas internacionales registraron un saldo de 173,211 millones de dólares (mdd) en la última semana de junio, aumentando 93 mdd con respecto al cierre del mes anterior. Con ello, las reservas internacionales presentan un crecimiento acumulado de 410 mdd al mes de junio.
- A través de su comunicado, Banxico informó que el aumento que registraron las reservas internacionales, fue resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del propio Instituto.
- De acuerdo con INEGI, en mayo de 2018, la balanza comercial registró un déficit de 1,586,761 mdd, (en mayo 2017 el déficit fue de 1,203,110 mdd).
- El valor de las exportaciones totales de mercancías en mayo fue de 39,177,090 mdd con un incremento anual de 10.85%.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías fue de 40,763,851 mdd, que implicó una variación anual de 11.54%.

Precio del Petróleo



- En junio de 2018, la mezcla mexicana de petróleo cerró en USD\$68.72, con un incremento de 8.25% con respecto al mes de mayo, mientras que el West Texas Intermediate (WTI) cerró en USD\$74.13 y un aumento de 10.67% con respecto a mayo.
- Durante el mes de junio las principales mezclas de petróleo tuvieron fuertes presiones a la baja; sin embargo, cerraron última jornada con ganancias debido al reporte semanal de la Administración de Información Energética (EIA) de Estados Unidos, que mostró una disminución en los inventarios de crudo en la semana previa por 9.89 millones de barriles. Entre los factores que presionaron las cotizaciones a la alza se encuentran la disminución en la producción de crudo por parte de Canadá y las tensiones políticas en Libia.
- Las presiones a la baja que han sufrido las principales mezclas de petróleo tienen que ver con la exigencia hacia las empresas de detener sus importaciones de crudo proveniente de Irán antes del 4 de noviembre para evitar sanciones por parte de Estados Unidos, distorsionando así los fundamentales de oferta y demanda del hidrocarburo.

Contáctenos

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

Aguascalientes
Ciudad Juárez
Guadalajara

León
Monterrey
Puebla

Puerto Vallarta
Querétaro
Tijuana

Para mayor información, visite
nuestra página:
www.granthornton.mx



Salles Sainz

Grant Thornton

An instinct for growth™



**EMPRESA
SOCIALMENTE
RESPONSABLE**



**SUPER
EMPRESAS
EXPANSION**

El **Boletín Economía** es una publicación de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. elaborada por **Fernando Pliego, Adrián Casarubias, Dulce Luna y Alfredo Salinas de la división de Precios de Transferencia**. 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

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

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

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