

23 de Abril de 2019 | 3 páginas
Economía

México: Reporte Económico Diario

El esperado informe del USITC sobre el T-MEC

■ **El informe de la Comisión de Comercio Internacional de Estados Unidos (USITC por sus siglas en inglés) sobre el T-MEC es, en nuestra opinión, favorable a su ratificación por el Congreso de aquel país.** El USITC ve impactos positivos aunque modestos sobre la economía de los EUA; PIB y empleo 0.35% y 0.12% respectivamente superiores a los del escenario base. Las exportaciones estadounidenses a México aumentarían en 14,200 mdd (6.7%) y sus importaciones desde nuestro país en 12,400 mdd; el consecuente menor déficit comercial de los EUA está en línea con una de las prioridades de la administración Trump, independientemente de si las compartimos o no. Los efectos favorables derivan de un efecto de desviación de comercio centrado en el sector automovilístico dadas las mayores restricciones de contenido regional, que lleva a precios ligeramente mayores al consumidor. En el mismo sentido opera un menor alcance del mecanismo de solución de disputa inversionista-estado, lo cual, de acuerdo con el reporte, reduciría marginalmente la inversión estadounidense en México y llevaría a un ligero aumento de la inversión doméstica en Estados Unidos. En lo laboral, el estudio enfatiza el reforzamiento de los mecanismos de negociación colectiva y establece que ello podría llevar en México a un mayor porcentaje de afiliados a sindicatos y un incremento en los salarios de los sindicalizados de 17.2% en promedio, aunque deja en claro que ello está en función de una aplicación rigurosa de dicho compromiso, tema que seguramente enfatizará la mayoría demócrata en la cámara de representantes de aquel país. Comienza así la etapa de ratificación legislativa del T-MEC en los EUA con lo que – más allá de los detalles – constituye una opinión técnica favorable.

■ **Jornada de ganancias en los mercados accionarios.** En EUA los índices S&P500 y NASDAQ crecieron 0.67% y 0.78%, respectivamente, impulsados por las acciones del sector energético. En este sentido, el precio de la mezcla mexicana de petróleo registró una expansión de 2.1% debido a que la Casa Blanca anunció que eliminará las exenciones que permiten a varios países la compra de crudo iraní. En México, la BMV ganó 0.79% respecto a la jornada anterior, mientras que el peso se depreció 0.46% respecto al dólar al situarse en 19.43.

■ **De acuerdo con nuestra Encuesta de Expectativas publicada hoy, el consenso espera que la tasa de fondeo disminuya 25 pb en septiembre de 2019.** La encuesta anterior preveía este movimiento hacia noviembre. La mediana de las expectativas para el crecimiento del PIB permaneció constante en 1.5% y 1.8% para 2019 y 2020, respectivamente. Finalmente, las expectativas para la inflación muestran una ligera reducción para el final del año a 3.60% desde 3.69% en la encuesta anterior.

■ **Este martes INEGI publicará la tasa de desocupación (TD) de marzo de 2019.** Estimamos una TD desestacionalizada de 3.40%, mismo nivel que en febrero, lo que implica una tasa de 3.07% sin desestacionalizar (3.30% el mes anterior).

Fuente: Citibanamex con información de USITC, Secretaría de Economía, El Economista, Bloomberg e INEGI.

Sergio Luna

+52-55-2226-6799

sergio1.luna@citibanamex.com

Iván Arias

+52-55-2262-9503

ivan.arias@citi.com

Gráfica del día

Tipo de Cambio



Fuente: Citibanamex con datos de Banco de México

Cifras Financieras

Monedas, materias primas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
Pesos por Dólar (MXN)	18.83	0.19	-0.62
Pesos por UDI (UDIs)	6.28	0.02	4.04
Dólares por Euro (EUR)	1.13	0.11	-7.80
Yenes por Dólar (JPY)	111.94	-0.02	-2.89
Brent, dólares por barril	73.36	2.67	-1.64
Mezcla Mexicana, dólares por barril	n.d.	n.d.	n.d.
Gas natural LP, dólares por BTU	2.52	0.28	-1.56
Oro, dólares por onza	1274.99	-0.04	-3.76
Plata, dólares por onza	15.01	-0.13	-9.69

Posiciones MXN en Chicago (USD millones) ¹	Total	Var. Semanal, %
Corta	1,232	19.01
Larga	5,366	4.39

¹ Información al 26 de marzo (datos semanales)

Riesgo Soberano

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
México CDS 5 años	109.63	-0.12	-0.54
Emergentes CDS 5 años	178.80	2.44	27.25
EMBI + México	194.00	0.00	4.86
EMBI + Emergentes	401.00	0.75	18.99

Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales²

	MXN millones	Acumulado 2019, % ³
Bonos M	1,857,907.61	3.01
Cetes	282,725.47	3.84
Udibonos	69,197.14	29.78
Total	2,210,824.28	3.81

² Información al 9 de abril ³ Desde el 31 de diciembre de 2018

Pronósticos

	Citibanamex		Encuesta Citibanamex	
	2019	2020	2019	2020
Crecimiento del PIB, %	1.4	1.9	1.5	1.8
Tipo de cambio, pesos por dólar	19.70	20.20	19.95	20.10
Inflación anual en diciembre, %	3.81	3.72	3.60	3.60
Tasa de política Banxico (fondeo, %)	7.75	7.00	8.00	7.25

Bolsas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
IPC México	45,381.22	-0.32	-6.32
S&P 500 (EUA)	2,907.97	0.26	8.90
Nasdaq (EUA)	8,015.27	0.24	12.44
FTSE 100 (Reino Unido)	n.d.	n.d.	n.d.
Nikkei (Japón)	22,217.90	0.08	0.59
Dax (Alemania)	n.d.	n.d.	n.d.

Tasas de Interés

	Cierre	Variación Diaria *	Variación Anual*
Tasa de Fondeo	8.25	0.0	75
Cetes 28 días	8.00	3.0	49
Bono M a 2 años (Dic 2019)	7.88	-0.1	53
Bono M a 10 años (Dic 2027)	8.06	1.1	49
Tasa Treasury (EUA) a 2 años	2.39	0.7	-9
Tasa Treasury (EUA) a 10 años	2.59	2.8	-39
TIE 28 días	8.50	-0.2	67
Libor 28 días	n.d.	n.d.	n.d.

* puntos base

Futuros del peso

	Cierre	Variación Diaria	Variación Anual
abr-19	n.d.	n.d.	n.d.
may-19	18.91	n.d.	-0.054
jun-19	19.02	n.d.	-0.053
jul-19	19.10	n.d.	n.d.

"Los dogmas del quieto pasado no concuerdan con el tumultuoso presente"

Abraham Lincoln

Cifras económicas recientes

Fecha	Concepto	Periodo	Dato	Estimado Citibanamex	Consenso	Previo
22-abr	Encuesta Citibanamex de Economía	1Q Abril	-	-	-	-
23-abr	Tasa de Desempleo (% PEA)	MAR	-	n.d.	n.d.	3.3
24-abr	Inflación General 1a. Quincena (var. anual, %)	ABR	-	4.15	4.21	3.99
24-abr	Indicador General 1a. Quincena (var. mensual, %)	ABR	-	-0.26	-0.20	0.26
24-abr	Inflación Subyacente 1a. Quincena (var. anual, %)	ABR	-	3.70	3.73	3.56
24-abr	Indicador Subyacente 1a. Quincena (var. mensual, %)	ABR	-	0.13	0.20	0.18
25-abr	Ventas Comerciales Menudeo (var. anual, %)	FEB	-	0.90	n.d.	0.10
26-abr	IGAE (var. anual, %)	FEB	-	n.d.	n.d.	1.30
26-abr	Balanza Comercial (millones de dólares)	MAR	-	1,036	n.d.	1,222

Fuente: Citibanamex con datos de INEGI, Banxico, Bloomberg, PIP y estimaciones propias.

Las estimaciones, pronósticos o proyecciones referidos en esta publicación se realizan tomando en cuenta, entre otras cosas, el comportamiento histórico de diversas variables tanto económicas como financieras de origen nacional e internacional y los supuestos para su comportamiento futuro. Estos supuestos toman el escenario internacional propuesto, principalmente de las publicaciones mensuales "Global Economic Outlook and Strategy" y "Emerging Markets Economic Outlook and Strategy" publicados por Citi Research en la plataforma de Citivelocity así como sus posibles actualizaciones publicadas en la misma plataforma. Para el escenario local, nuestros estimados consideran principalmente la información publicada en la tabla "Pronósticos Anuales" y "Pronósticos Macroeconómicos" de nuestra publicación semanal "Perspectiva Semanal" así como sus actualizaciones publicadas por nuestra dirección.

Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros del Departamento de Estudios Económicos y Sociopolíticos de Banco Nacional de México, S.A, integrante del Grupo Financiero Banamex que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. En este reporte se incluyen opiniones y/o juicios personales del analista que lo suscribe, a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Asimismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante lo anterior, Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no asume responsabilidad alguna respecto de su veracidad, precisión, exactitud e integridad, ni de las opiniones y/o juicios personales del analista que se incluyen en el presente reporte. Las opiniones y cotizaciones contenidas en el presente reporte corresponden a la fecha de este texto y están sujetas a cambios sin previo aviso como resultado de la volatilidad del mercado o por cualquier otra razón. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no asume responsabilidad alguna por el contenido del mismo. Las opiniones y cotizaciones de mercado aquí contenidas y los criterios utilizados para la elaboración de este reporte no deben interpretarse como una oferta de venta o compra de valores, asesoría o recomendación, promesa o contrato alguno para realizar operación alguna. Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas, por ello, Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no será responsable en ningún caso por daños y perjuicios de cualquier tipo o naturaleza, derivados de o relacionados con la información contenida en este reporte o uso de este sitio de Internet. Corresponde de forma exclusiva al lector del presente reporte, tomar cualquier decisión de inversión sobre la base de la propia evaluación (interna o a través de un asesor profesional independiente) de los beneficios económicos y riesgos inherentes (legales, financieros y de cualquier otra naturaleza), así como los aspectos legales y fiscales asociados a la operación de que se trate, y determinar con base en dicha evaluación si es capaz de aceptar y asumir dichos riesgos. Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. se reserva invariablemente el derecho de modificar en cualquier tiempo el contenido del presente reporte. La información contenida en el presente reporte, es propiedad exclusiva de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna, sin la previa autorización por escrito de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. El presente reporte se distribuye por Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables. El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable. Los analistas que contribuyen con la presente publicación pueden o no mantener inversiones, directa o por interposición persona, en los valores o instrumentos financieros derivados cuyo subyacente sean valores objeto de este reporte de análisis. El análisis contenido en el presente reporte refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas responsables de su elaboración, a su vez, estos últimos no perciben compensación alguna de personas distintas a Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo financiero. El presente reporte tiene como destinatarios a clientes, autoridades gubernamentales, miembros de la academia, prensa y público en general. El presente reporte, en adición a otros elaborados por nuestra Dirección, se encuentra disponible en <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/>.