

24 de abril de 2019 | 3 páginas
Economía

México: Reporte Económico Diario

Tasa de desocupación en su nivel más alto desde 2016.

■ **El desempleo se encuentra en una trayectoria gradual al alza.** La tasa de desempleo en marzo se ubicó en 3.56% con datos ajustados por estacionalidad, la más alta desde diciembre de 2016, y por encima de nuestra proyección de 3.40%. Esto implicó que la tasa sin ajuste estacional se ubique en 3.25%, superior a la tasa de 2.94% de marzo de 2018. Por su parte, la tasa de subocupación se incrementó en 0.4 puntos porcentuales en marzo llegando a 7.1% en cifras con ajuste estacional. Finalmente, un dato positivo fue que la tasa de informalidad perdió 0.6 puntos porcentuales para colocarse en 57.1% con datos ajustados por estacionalidad. Consideramos que la trayectoria ascendente del desempleo continuará debido a las perspectivas para la actividad económica. En este sentido, proyectamos que la tasa de desempleo promedie 3.6% en 2019 (vs. 3.3% en 2018.)

■ **Los índices S&P y Nasdaq alcanzan niveles máximos históricos.** La temporada de reportes de empresas en EUA ha sido sorpresivamente positiva, lo que ha impulsado el optimismo en los participantes en los mercados de renta variable en ese país. Tanto el S&P como el Nasdaq superaron los niveles máximos alcanzados en septiembre del año pasado, dejando atrás el pesimismo del último trimestre del año que significó un retroceso de aproximadamente 20%. Igualmente, el dólar se benefició subiendo 0.40% frente a las principales monedas, similar al porcentaje ganado frente al peso, el cual cerró en 18.9 pesos por dólar. En cuanto a su desempeño frente a las monedas emergentes, éste fue ligeramente más moderado, con una ganancia del dólar de 0.13%.

■ **El precio del petróleo continúa con su acelerado ascenso.** Esta vez impulsado por las declaraciones del Presidente Trump sobre las sanciones a Irán y la cancelación de las concesiones a 5 países para importar petróleo de ese país. A partir de ello, consideramos que la contribución de petróleo iraní a la oferta global podría reducirse a la mitad de lo que representó en el primer trimestre del año (desde 1.1-1.3 millones b/d hasta 500-650 mil b/d, aproximadamente). Los mercados incrementaron el precio del crudo en 38.5%, en lo que va del año, alcanzando los 74.5 dólares por barril (Brent). Hemos ajustado nuestro pronóstico para el promedio del año a 72 dpb (desde 70dpb) y para la mezcla mexicana a 64 dpb para el mismo periodo.

■ **El miércoles se publica el dato de inflación para la primera quincena de abril.** Después de las sorpresas favorables de la inflación durante el primer trimestre, estimamos que el INPC en la primera mitad de abril registre una disminución quincenal de 0.26%, lo cual implica una tasa de anual de 4.15%, desde el 4.06% anual observado durante la segunda mitad de marzo. Nuestro pronóstico para la inflación subyacente es de 0.17% en la primera mitad de abril respecto a la quincena anterior, o 3.70% anual, mayor al incremento anual de 3.60% registrado en la quincena anterior. Respecto al índice no subyacente, anticipamos una reducción en los precios de la electricidad por el inicio del subsidio estacional de temporada cálida en algunas ciudades, así como una reducción en los precios de frutas y verduras.

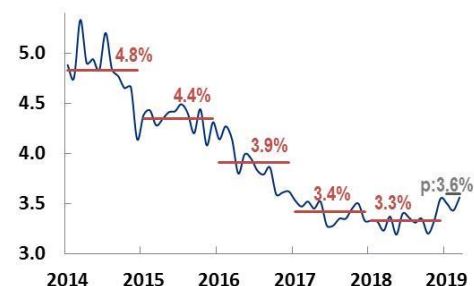
Fuente: Bloomberg, INEGI, CitiResearch.

Arturo Lamadrid
+52-55-2226-6714
arturo.lamadrid@citi.com

Myriam Rubalcava
+52-55-2226-7026
myriam.rubalcava@citibanamex.com

Gráfica del día

Tasa de desempleo
% de la población económicamente activa



Cifras en rojo: promedio anual. p: pronóstico.
Fuente: Citibanamex con datos del INEGI.

Cifras Financieras

Monedas, materias primas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
Pesos por Dólar (MXN)	18.91	0.41	0.46
Pesos por UDI (UDIs)	6.28	0.01	4.04
Dólares por Euro (EUR)	1.12	-0.27	-8.22
Yenes por Dólar (JPY)	111.86	0.07	-2.72
Brent, dólares por barril	73.84	0.65	0.53
Mezcla Mexicana, dólares por barril	65.51	n.d.	9.15
Gas natural LP, dólares por BTU	2.45	-4.63	-4.89
Oro, dólares por onza	1,272.42	-0.20	-4.35
Plata, dólares por onza	14.84	-1.12	-11.27

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	109.59	-0.04	-2.50
Emergentes CDS 5 años	180.03	2.13	n.d.
EMBI + México	192.00	-2.04	n.d.
EMBI + Emergentes	404.00	1.51	125.95

Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales²

	MXN millones	Acumulado 2019, % ³
Bonos M	1,858,777.29	3.06
Cetes	283,998.50	4.30
Udibonos	69,022.46	29.45
Total	2,212,686.70	3.89

² Información al 10 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	45,148.32	0.31	-6.03
S&P 500 (EUA)	2,933.68	0.92	11.35
Nasdaq (EUA)	8,120.82	1.51	15.89
FTSE 100 (Reino Unido)	7,523.07	n.d.	1.32
Nikkei (Japón)	22,259.74	0.19	-0.08
Dax (Alemania)	12,235.51	n.d.	-2.51

Tasas de interés

	Cierre	Variación Diaria	Variación Anual*
Tasa de Fondeo	8.25	0.0	75
Cetes 28 días	8.03	9.0	51
Bono M a 2 años (Dic 2019)	7.88	-0.6	56
Bono M a 10 años (Dic 2027)	8.07	4.2	49
Tasa Treasury (EUA) a 2 años	2.37	-2.3	-11
Tasa Treasury (EUA) a 10 años	2.57	-2.3	-43
TIE 28 días	8.50	0.5	67
Libor 28 días	2.48	-0.3	58

* puntos base

Futuros del peso

	Cierre	Variación Diaria	Variación Anual
abr-19	n.d.	n.d.	n.d.
may-19	19.01	0.0049	-0.048
jun-19	19.11	0.005	-0.047
jul-19	19.20	0.0050	n.d.

"Cuanto más grande es la dificultad, más gloria hay en superarla"

Epicuro

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	3.25	n.d.	3.15	3.30
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/>.