

2 de mayo de 2019 | 3 páginas
Economía

México: Reporte Económico Diario

PIB en el primer trimestre de 2019 retrocede más de lo esperado

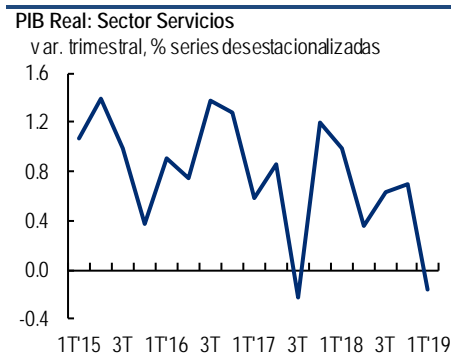
- **La estimación oportuna del PIB real retrocedió (-)0.2% en tasa trimestral desestacionalizada durante el 1T2019.** Esta cifra contrasta con el aumento de 0.2% del trimestre anterior y estuvo ligeramente por debajo de nuestra expectativa de -0.1% trimestral (la proyección del consenso era de un crecimiento trimestral de 0.3%). A tasa anual, el PIB creció 0.2%, la tasa más baja desde el último trimestre de 2009. El mal desempeño de la economía en el 1T2019 es resultado en buena medida de una contracción de (-)0.2% t/t en el sector de servicios, apenas su segunda lectura negativa desde febrero de 2013. A la reducción del PIB en el trimestre también contribuyó la contracción de (-)0.6% t/t del sector industrial, mientras que el fuerte crecimiento del sector primario de 2.6% t/t no fue suficiente para compensar las disminuciones ya mencionadas en los otros sectores.
- **La zona del euro se expandió 0.4% en el 1T2019 en relación con el trimestre previo.** Después de crecer 0.2% t/t en el 4T2018, la economía europea se recuperó a pesar de los temores recientes sobre la actividad vinculados a Brexit y los conflictos comerciales internacionales. Italia finalmente salió de su recesión al crecer 0.2% al inicio del año, mientras que España mantuvo un fuerte crecimiento de 0.7% t/t. Este desempeño fue mejor a lo esperado a pesar de las malas lecturas recientes en los pedidos manufactureros, y acompaña el inesperado buen crecimiento económico tanto de la economía china como de la estadounidense.
- **Pemex reporta una pérdida en 1T2019 de 35 mil millones de pesos (mmp).** El mal resultado fue producto de caídas tanto en la producción como en las ventas de petróleo de 11.8 y 10.3% anual, respectivamente, y contrasta con el resultado neto positivo de 113 mmp en el mismo periodo del año anterior. De forma positiva, la empresa afirmó que, gracias a la estrategia del combate al robo de combustible, las pérdidas por este concepto se redujeron en 79% durante el primer trimestre de 2019.
- **El peso se aprecia.** Al inicio del día, cuando se reveló el dato del PIB, el peso se depreció desde 18.97 a 19.01 pesos por dólar; sin embargo, posteriormente nuestra moneda observó una apreciación de 0.36% en un contexto de debilidad generalizada del dólar ante el buen desempeño de la economía global, y en anticipación de la decisión de política monetaria de la Fed esta semana. El S&P500 ganó 0.1%, mientras que el Nasdaq y la Bolsa Mexicana de Valores perdieron (-)0.8% cada uno. Finalmente, el precio de la mezcla mexicana se ubicó en 63.62 dólares por barril, una ganancia de 0.9% respecto a su lectura anterior.
- **El miércoles se publica la decisión de política monetaria de EUA.** Además, el jueves en México se darán a conocer los pedidos manufactureros y la confianza empresarial de abril.

Fuente: Citibanamex con datos de Inegi, Banxico, Pemex y Bloomberg.

Adrián de la Garza
+52-55-2262-9559
adrian.delagarza@citi.com

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

Gráfica del día



Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

Cifras Financieras

Monedas, materias primas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
Pesos por Dólar (MXN)	18.95	-0.36	1.22
Pesos por UDI (UDIs)	6.28	0.00	4.17
Dólares por Euro (EUR)	1.12	0.26	-7.15
Yenes por Dólar (JPY)	111.42	0.21	-1.87
Brent, dólares por barril	71.85	0.35	-4.03
Mezcla Mexicana, dólares por barril	63.62	0.94	3.70
Gas natural LP, dólares por BTU	2.57	-0.85	-0.39
Oro, dólares por onza	1,283.53	0.28	-2.42
Plata, dólares por onza	14.95	0.23	-8.45

Posiciones MXN en Chicago (USD millones) ¹	Total	Var. Semanal, %
Corta	1,499	21.66
Larga	5,485	2.21

¹ Información al 26 de marzo (datos semanales)

Riesgo Soberano

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
México CDS 5 años	112.25	-1.84	0.52
Emergentes CDS 5 años	190.65	0.04	33.45
EMBI + México	195.00	2.63	-2.01
EMBI + Emergentes	412.00	0.24	18.73

Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales²

	MXN millones	Acumulado 2019, % ³
Bonos M	1,853,694.05	2.78
Cetes	282,130.44	3.62
Udibonos	68,311.77	28.11
Total	2,205,215.50	3.54

² Información al 17 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	44,597.32	-0.80	-7.78
S&P 500 (EUA)	2,945.83	0.10	11.25
Nasdaq (EUA)	8,095.39	-0.81	14.56
FTSE 100 (Reino Unido)	7,418.22	-0.30	-1.21
Nikkei (Japón)	n.d.	n.d.	n.d.
Dax (Alemania)	12,344.08	0.13	-2.13

Tasas de interés

	Cierre	Variación Diaria *	Variación Anual *
Tasa de Fondeo	8.25	0.0	75
Cetes 28 días	8.25	5.0	74
Bono M a 2 años (Dic 2019)	7.93	-1.9	67
Bono M a 10 años (Dic 2027)	8.10	-1.6	61
Tasa Treasury (EUA) a 2 años	2.27	-2.6	-22
Tasa Treasury (EUA) a 10 años	2.50	-2.4	-45
TIIIE 28 días	8.50	0.0	65
Libor 28 días	2.48	-0.5	57

* puntos base

Futuros del peso

	Cierre	Variación Diaria	Variación Anual
may-19	18.98	-0.004	-0.041
jun-19	19.08	-0.004	-0.040
jul-19	19.17	-0.003	n.d.
ago-19	19.28	-0.004	n.d.

"Escoge un trabajo que te guste, y nunca tendrás que trabajar ni un solo día de tu vida".

Confucio

Cifras económicas recientes

Fecha	Concepto	Periodo	Dato	Estimado Citibanamex	Consenso	Previo
30-abr	PIB Real Preliminar, (var. anual, %)	1T 19	1.3	1.6	1.4	1.7
30-abr	PIB Preliminar, (var. trím, %)	1T 19	-0.2	-0.1	0.30	0.2
30-abr	Finanzas Públicas	1T 19	-	-	-	-
30-abr	Pemex	1T 19	-	-	-	-
30-abr	Plan Nacional de Desarrollo	19-24	-	-	-	-
30-abr	Credito Vigente al Sector Privado (var. real anual, %)	MAR	-	n.d.	n.d.	6.1
02-may	Encuesta Banxico sobre las Expectativas del Sector Privado	MAR	-	-	-	-
02-may	Remesas Familiares (var. anual, %)	MAR	-	9.8	5.9	6.4
03-may	Indicador PMI	ABR	-	n.d.	n.d.	51.8
03-may	Indicadores Coincidente y Adelantado	MAR-ABR	-	-	-	-

Fuente: Citibanamex con datos de INEGI, Banxico, Bloomberg, PIP, Encuesta Citibanamex (para inflación) 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 Citivelocidad 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/>.