

28 de mayo de 2019 | 3 páginas
Economía

México: Reporte Económico Diario

Aumentan los salarios, persisten los empleos de baja remuneración

■ **Los salarios de cotización al IMSS continúan con tendencia de crecimiento.**

Durante abril de 2019 el salario promedio de los trabajadores que cotizan en el IMSS se ubicó en 373.7 pesos por día, lo que implica 11,211 pesos al mes. En términos reales, el salario promedio registró un crecimiento anual de 2.4%, menor que el aumento de 2.6% del mes anterior. En el periodo enero-abril, el salario promedio en términos reales acumuló un aumento anual 2.6%, el mayor para cualquier cuatrimestre desde septiembre-diciembre de 2003. El aumento de los salarios puede estar relacionado con un posible "efecto faro" del incremento al salario mínimo registrado en enero de este año. En este sentido, en el primer cuatrimestre de 2019 el porcentaje de los trabajadores asegurados en el IMSS que percibieron hasta 2 salarios mínimos creció en 3.2pp a 43.7% del total respecto al mismo periodo de 2018, mientras que el de los que obtienen entre 5 y 10 salarios mínimos disminuyó en 1.4pp. El incremento de los salarios reales es positivo para las perspectivas del consumo debido a que podría ayudar a compensar la desaceleración del empleo registrada desde mediados de 2018. También estimamos que tendrá un cierto efecto en la inflación del año.

■ **Durante el primer trimestre de 2019 disminuyeron flujos del exterior.** La cuenta financiera de la balanza de pagos registró un ingreso neto por 4,634 millones de dólares (mdd), menor que el ingreso neto de 10,194 mdd del primer trimestre de 2018. Esto se debió, principalmente, a un menor ingreso por inversión directa (pasó de 14,334 mdd a 9,448 mdd). También destacamos que el ingreso por inversión de cartera aumentó de 6,148 mdd a 8,277 mdd como resultado, en gran medida, de una mayor emisión en México de títulos de deuda de largo plazo del sector público no financiero (aumentó de 1,001mdd a 4,437 mdd). En el primer trimestre de 2019, la reserva internacional bruta se incrementó en 4,424mdd respecto al cierre de 2018, al ubicarse en 182,071 mdd.

■ **Jornada de bajo movimiento en los mercados financieros debido al feriado en EUA y Reino Unido.** En México el IPC registró una disminución de 0.30% respecto al viernes. Por su parte, el rendimiento del Bono-M a 10 años terminó en 8.01%, tasa similar al día hábil previo. La cotización del peso mexicano se ubicó en 19.06 por dólar, 0.04% por arriba del cierre de la jornada anterior.

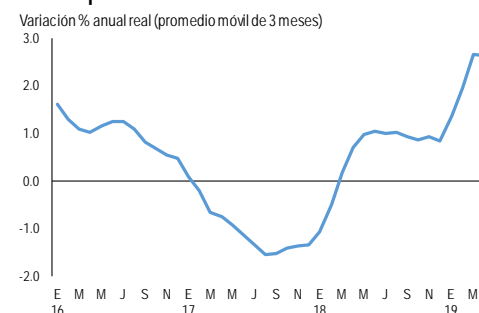
■ **Este martes se publica la Tasa de Desempleo de abril.** Nuestra estimación para la tasa de desocupación en abril de 2019, con cifras sin desestacionalizar, es de 3.48% de la PEA, mayor que la observada en marzo (3.25%) debido, en parte, al efecto estacional de semana santa. No obstante, con series desestacionalizadas, también esperamos un aumento, a 3.63% desde 3.56% en marzo, dada la desaceleración de la creación de empleos en el sector formal.

Sergio Kurczyn
+52-55-2226-6396
sergio.kurczyn@citibanamex.com

Lucía Cárdenas
+52-55-2226-6250
lucia.isabel.cardenas@citi.com

Gráfica del día

Salario promedio de cotización en el IMSS



Fuente: Citibanamex con datos del IMSS.

Fuente: Citibanamex con datos de IMSS, Banco de México, INEGI y Bloomberg.

Cifras Financieras

Monedas, materias primas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
Pesos por Dólar (MXN)	19.06	0.04	-2.80
Pesos por UDI (UDIs)	6.28	-0.03	4.46
Dólares por Euro (EUR)	1.12	-0.08	-3.71
Yenes por Dólar (JPY)	109.51	-0.18	-0.08
Brent, dólares por barril	70.01	0.98	-6.27
Mezcla Mexicana, dólares por barril	n.d.	n.d.	n.d.
Gas natural LP, dólares por BTU	n.d.	n.d.	n.d.
Oro, dólares por onza	1,288.88	0.31	-0.78
Plata, dólares por onza	14.60	0.21	-11.41

Posiciones MXN en Chicago (USD millones) ¹	Total	Var. Semanal, %
Corta	1,885	9.12
Larga	5,737	2.50

¹ Información al 21 de mayo (datos semanales)

Riesgo Soberano

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
México CDS 5 años	121.22	-0.20	0.42
Emergentes CDS 5 años	n.d.	n.d.	n.d.

Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales²

	MXN millones	Acumulado 2019, % ³
Bonos M	1,853,826.79	2.78
Cetes	251,537.02	-7.62
Udibonos	69,047.69	29.50
Total	2,174,931.30	2.12

² Información al 16 de mayo ³ Desde el 31 de diciembre de 2018

Pronósticos

	Citibanamex		Encuesta Citibanamex	
	2019	2020	2019	2020
Crecimiento del PIB, %	1.2	1.7	1.4	1.8
Tipo de cambio, pesos por dólar	19.60	19.90	20.00	20.25
Inflación anual en diciembre, %	3.83	3.73	3.77	3.68
Tasa de política Banxico (fondeo, %)	7.75	7.25	8.00	7.50

Cifras económicas recientes

Fecha	Concepto	Periodo	Dato	Estimado Citibanamex	Consenso	Previo
28-may	Tasa de Desempleo (% de la PEA)	ABR	-	3.48	-	3.25
29-may	Informe Trimestral de Inflación	1T 19	-	-	-	-
30-may	Minuta de Banxico sobre la Decisión de Política Monetaria	MAY	-	-	-	-
30-may	Finanzas Públicas (Balance Presupuestario)	ABR	-	n.d.	-	4,077
31-may	Crédito Vigente al Sector Privado (var. real, %)	ABR	-	n.d.	n.d.	7.0

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

Bolsas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
IPC México	42,491.43	-0.30	-5.26
S&P 500 (EUA)	n.d.	n.d.	n.d.
Nasdaq (EUA)	n.d.	n.d.	n.d.
FTSE 100 (Reino Unido)	n.d.	n.d.	n.d.
Nikkei (Japón)	21,182.58	0.31	-5.65
Dax (Alemania)	12,071.18	0.50	-6.16

Tasas de interés

	Cierre	Variación Diaria *	Variación Anual *
Tasa de Fondeo	8.25	0.0	75
Cetes 28 días	8.05	0.0	55
Bono M a 2 años (Dic 2019)	7.97	0.4	51
Bono M a 10 años (Dic 2027)	8.01	0.4	35
Tasa Treasury (EUA) a 2 años	2.17	0.0	-31
Tasa Treasury (EUA) a 10 años	2.32	0.0	-61
TIIIE 28 días	8.51	0.0	65
Libor 28 días	n.d.	n.d.	n.d.

* puntos base

Futuros del peso

	Cierre	Variación Diaria	Variación Anual
jun-19	n.d.	n.d.	n.d.
jul-19	n.d.	n.d.	n.d.
ago-19	n.d.	n.d.	n.d.
sep-19	n.d.	n.d.	n.d.

"Elegancia es la ciencia de no hacer nada igual que los demás, pareciendo que se hace todo de la misma manera que ellos".

Honoré de Balzac

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/>.