

29 de mayo de 2019 | 3 páginas  
Economía

# México: Reporte Económico Diario

## Vuelve a invertirse la curva de los bonos del Tesoro

■ **Guerra comercial extiende rally en el mercado de renta fija.** La búsqueda de refugio por parte de los inversionistas ante el conflicto comercial entre EUA y China presionó las tasas de interés en EUA a la baja este martes. El nodo a 10 años cayó a 2.27% (-5pb), alcanzando su nivel mínimo desde septiembre del 2017. El rendimiento a 3 meses tuvo una ligera recuperación, concluyendo en 2.30%. Dado lo anterior, el diferencial entre ambos referentes cayó a terreno negativo nuevamente (-3pb) tras dos meses de diferenciales positivos, lo que reavivó en EUA los temores de una posible recesión en el futuro dada la relación histórica entre la inversión de la curva de rendimientos y tasas de crecimiento económico negativas. En este contexto, las tasas locales replicaron los movimientos a la baja en aquel país. Los nodos de 2 y 10 años cerraron en 7.92% y 7.94% respectivamente, marcando así el menor diferencial entre dichos plazos desde agosto del año pasado. En el mercado cambiario, tras un lento inicio de semana debido al feriado en EUA, el dólar registró un avance de 0.36% al ser medido frente a una canasta de monedas duras (DXY). El avance del dólar se extendió a las monedas emergentes, y el peso retrocedió así 0.70% (tercer peor desempeño dentro del bloque emergente) para concluir la jornada en un nivel de 19.19 pesos por dólar. A la guerra comercial entre EUA y China se suman preocupaciones sobre el presupuesto de Italia y las discusiones en Reino Unido en torno al Brexit. Los principales índices accionarios de Europa y las Américas imprimieron pérdidas generalizadas, con la excepción del Bovespa que ganó 1.61%. En México el IPC ligó su sexta sesión consecutiva con pérdidas, al retroceder 0.67% y cerrar en los 42,207.71 puntos, nivel mínimo en 10 semanas.

■ **Resultados mixtos del mercado laboral en abril.** Durante abril de 2019, la tasa de desocupación (TDA) se ubicó en 3.50% de la PEA, ligeramente por arriba de nuestra estimación de 3.48%. Con cifras desestacionalizadas, la TDA se situó en 3.45% de la PEA, menor que la de 3.55% en el mes anterior. En el periodo enero-abril de 2019, la TDA ascendió a 3.40%, mayor que la de 3.26% del mismo periodo de 2018. Los indicadores complementarios del mercado laboral tuvieron en su mayoría resultados negativos en el comparativo anual. En este sentido, aumentaron la tasa de ocupación parcial y desocupación, la tasa de presión general, la tasa de subocupación, la tasa de condiciones críticas de ocupación y la tasa de ocupación en el sector informal. En contraste, disminuyó la tasa de informalidad.

■ **Este miércoles Banxico publicará su Informe Trimestral.** Ante los múltiples indicadores que revelan mayor debilidad de la actividad económica en los últimos tres meses, esperamos ver más discusión sobre este tema en el reporte correspondiente al 1T2019. Además, anticipamos mayor detalle respecto a la sorpresa al alza de la inflación en abril y sus implicaciones para la trayectoria futura, especialmente en el componente de la inflación subyacente. Ante dicha sorpresa y los recientes aumentos en las expectativas de inflación, no nos sorprendería si Banxico ajusta sus perspectivas de inflación al alza para este y el próximo año.

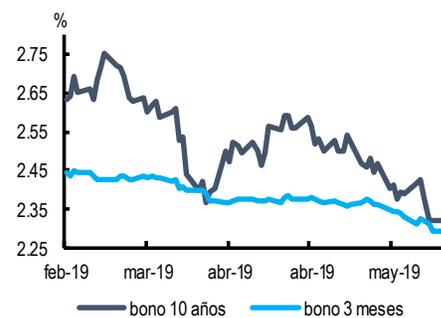
Fuente: Citibanamex con datos, INEGI y Bloomberg.

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

**Luis Valdez Villalba**  
+52-55-2226-6323  
Luis.eduardo.valdezvillalba@citibanamex.com

## Gráfica del día

Tasas a 3 meses y 10 años de los bonos del Tesoro



Fuente: Citibanamex con datos del Bloomberg

## Cifras Financieras

### Monedas, materias primas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
Pesos por Dólar (MXN)	19.19	0.70	-3.35
Pesos por UDI (UDIs)	6.28	-0.02	4.46
Dólares por Euro (EUR)	1.12	-0.30	-3.29
Yenes por Dólar (JPY)	109.38	0.12	-0.56
Brent, dólares por barril	69.92	-0.13	-6.72
Mezcla Mexicana, dólares por barril	61.58	1.92	-2.10
Gas natural LP, dólares por BTU	2.58	-0.62	-1.41
Oro, dólares por onza	1,279.33	-0.47	-1.50
Plata, dólares por onza	14.35	-1.66	-12.30

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

<sup>1</sup> Información al 21 de mayo (datos semanales)

### Riesgo Soberano

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
México CDS 5 años	121.94	0.69	-5.74
Emergentes CDS 5 años	208.54	n.d.	23.55

### Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales<sup>2</sup>

	MXN millones	Acumulado 2019, % <sup>3</sup>
Bonos M	1,855,347.04	2.87
Cetes	251,374.85	-7.68
Udibonos	69,078.82	29.55
Total	2,176,312.77	2.19

<sup>2</sup> Información al 17 de mayo <sup>3</sup> 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

"Es débil porque no ha dudado bastante y ha querido llegar a conclusiones".

Miguel de Unamuno

### Bolsas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
IPC México	42,207.71	-0.67	-5.46
S&P 500 (EUA)	2,802.39	-0.84	4.18
Nasdaq (EUA)	7,607.35	-0.39	2.85
FTSE 100 (Reino Unido)	7,268.95	-0.12	-4.76
Nikkei (Japón)	21,260.14	0.37	-5.43
Dax (Alemania)	12,027.05	-0.37	-5.05

### Tasas de interés

	Cierre	Variación Diaria*	Variación Anual*
Tasa de Fondeo	8.25	0.0	75
Cetes 28 días	8.05	0.0	57
Bono M a 2 años (Dic 2019)	7.92	-4.8	42
Bono M a 10 años (Dic 2027)	7.94	-6.4	22
Tasa Treasury (EUA) a 2 años	2.13	-3.8	-19
Tasa Treasury (EUA) a 10 años	2.27	-5.4	-52
TIE 28 días	8.51	0.0	65
Libor 28 días	2.43	0.1	45

\* puntos base

### Futuros del peso

	Cierre	Variación Diaria	Variación Anual
jun-19	19.27	n.d.	-0.088
jul-19	19.36	n.d.	n.d.
ago-19	19.46	n.d.	n.d.
sep-19	19.55	n.d.	-0.087

### Cifras económicas recientes

Fecha	Concepto	Periodo	Dato	Estimado Citibanamex	Consenso	Previo
28-may	Tasa de Desempleo (% de la PEA)	ABR	3.50	3.48	-	3.25
29-may	Informe Trimestral de Inflación	1T19	-	-	-	-
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.	-	7.0

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/>.