

04 de junio de 2019 | 3 páginas  
Economía

## México: Reporte Económico Diario

### Datos vaticinan tiempos difíciles para el comercio

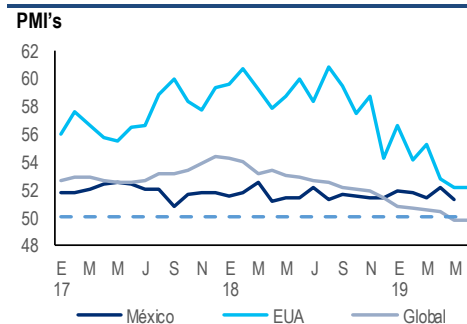
- **Pedidos manufactureros en el mundo tiene su peor nivel desde 2012.** El índice global de pedidos manufactureros se ubicó en terreno recesivo de 49.8 puntos en mayo desde su lectura de 50.4 puntos en abril. A pesar de que todos sus componentes decrecieron, destacamos la caída de nuevas órdenes de 0.6 puntos, la más contundente desde octubre de 2012 y que el componente de nuevos negocios internacionales se contrajo por noveno mes consecutivo. Respecto a EUA, los pedidos manufactureros perdieron 2.1 puntos para colocarse en 50.5 en mayo, su peor comportamiento desde septiembre de 2009, sobresaliendo la caída en nuevos pedidos, la primera desde agosto de 2009 y que, según las empresas encuestadas, atribuyen a una debilidad de la demanda.
- **Desciende la perspectiva para el crecimiento económico en la Encuesta de Banxico.** En la encuesta de mayo, se ubicó el tipo de cambio al cierre de 2019 en 19.83 pesos por dólar, mientras que en 2020 concluiría en 20.23 desde el 20.00 en la edición anterior. La expectativa de inflación general para 2019 fue revisadas al alza situándose en 3.75%, mientras que para 2020 se mantuvo sin cambio en 3.60%. La expectativa del PIB para 2019 y 2020 descendieron a 1.35% y 1.71%, desde 1.50% y 1.77%, en el mismo orden. Finalmente, para la tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019 se mantuvo la expectativa en 8.00% y para 2020 se incrementó a 7.49% desde 7.25% en la encuesta previa.
- **Ingresos por remesas con resultados mixtos en Abril.** El Banco de México reportó una entrada en abril por concepto de remesas de 2,861 millones de dólares, lo que implica un crecimiento de 3.6% anual desde un 7.8% anual en marzo y representa su mayor nivel para un abril desde 2011. A pesar de que las remesas observaron un crecimiento en el número de transacciones y de remesa promedio de 3.1% y 0.3% anual, respectivamente, dichos números confirman un desaceleración respecto a marzo cuya variación anual fue de 5.2% y 2.6% anual respectivamente. Finalmente, durante abril, se realizaron 8.9 millones de transacciones con un valor promedio de 321 dólares
- **Analizamos el impacto de las tarifas en el comercio entre EUA – Mexico a través de “soluciones de esquina”.** Si el ajuste es a través de cantidades, la pérdida en el PIB mexicano oscilaría entre el 0.9% con una tarifa de 5% y el 4.6% con un arancel del 25%. Las represalias implicarían entre un 0.04% del PIB y un 0.2% menos de crecimiento en los Estados Unidos, con un 5% y un 25% de aranceles respectivamente. Si el ajuste se realiza a través de los precios, el peso mexicano tendría que depreciarse entre el 8.3% y 8.6% (con represalias) frente al dólar si la tarifa es del 5% o entre el 42% y 59% si las tarifas suben al 25%. A pesar de ello, somos cautelosamente optimistas sobre la ratificación del T-MEX en 2019 pero esperamos hasta el miércoles para ratificar o revisar nuestra postura
- **Este martes INEGI publicará la información sobre los indicadores cíclicos y la Confianza del consumidor.**

Fuente: Citibanamex con datos de INEGI, Banxico, Bloomberg, Encuesta Citibanamex (para inflación) y estimaciones.

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

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

### Gráfica del día



## Cifras Financieras

### Monedas, materias primas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
Pesos por Dólar (MXN)	19.78	0.82	-1.48
Pesos por UDI (UDIs)	6.27	-0.06	4.46
Dólares por Euro (EUR)	1.12	0.64	-3.91
Yenes por Dólar (JPY)	108.07	0.20	1.62
Brent, dólares por barril	62.06	-1.38	-16.89
Mezcla Mexicana, dólares por barril	56.54	-0.05	-10.50
Gas natural LP, dólares por BTU	2.41	-1.79	-9.70
Oro, dólares por onza	1,325.31	1.51	2.58
Plata, dólares por onza	14.79	1.32	-9.91

Posiciones MXN en Chicago (USD millones) <sup>1</sup>	Total	Var. Semanal, %
Corta	1,857	-1.47
Larga	5,568	-2.94

<sup>1</sup> Información al 28 de mayo (datos semanales)

### Riesgo Soberano

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
México CDS 5 años	130.04	-2.73	-4.66
Emergentes CDS 5 años	210.47	-0.29	24.31

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

	MXN millones	Acumulado 2019, % <sup>3</sup>
Bonos M	1,858,977.15	3.07
Cetes	242,367.58	-10.99
Udibonos	69,270.85	29.91
Total	2,171,271.59	1.95

<sup>2</sup> Información al 22 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, %	3.80	3.73	3.77	3.68
Tasa de política Banxico (fondeo, %)	7.75	7.25	8.00	7.50

### Bolsas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
IPC México	43,108.42	0.84	-4.72
S&P 500 (EUA)	2,744.45	-0.28	-0.09
Nasdaq (EUA)	7,333.02	-1.61	-3.59
FTSE 100 (Reino Unido)	7,184.80	0.32	-7.19
Nikkei (Japón)	20,410.88	-0.92	-7.94
Dax (Alemania)	11,792.81	0.56	-7.66

### Tasas de interés

	Cierre	Variación Diaria	Variación Anual*
Tasa de Fondeo	8.25	0.0	75
Cetes 28 días	8.20	-2.0	68
Bono M a 2 años (Dic 2019)	8.07	3.9	39
Bono M a 10 años (Dic 2027)	8.02	0.5	16
Tasa Treasury (EUA) a 2 años	1.83	-9.0	-68
Tasa Treasury (EUA) a 10 años	2.07	-5.3	-87
TIE 28 días	8.51	0.4	66
Libor 28 días	2.43	-0.1	42

\* puntos base

### Futuros del peso

	Cierre	Variación Diaria	Variación Anual
jun-19	19.93	0.011	-0.064
jul-19	20.02	0.011	n.d.
ago-19	20.14	0.011	n.d.
sep-19	20.23	0.011	-0.062

"Después de escalar una montaña muy alta, descubrimos que hay muchas otras montañas por escalar".

Nelson Mandela

### Cifras económicas recientes

Fecha	Concepto	Periodo	Dato	Estimado Citibanamex	Consenso	Previo
03-jun	Remesas Familiares (var. anual, %)	ABR	3.60	4.30	n.d.	7.80
03-jun	Encuesta Banxico sobre las Expectativas del Sector Privado	MAY	-	-	-	-
04-jun	Indicador Adelantado (var. mensual, %)	MZO	-	n.d.	n.d.	0.05
04-jun	Indicador Coincidente (var. mensual, %)	FEB	-	n.d.	n.d.	-0.10
04-jun	Confianza del Consumidor (índice)	MAY	-	n.d.	n.d.	110.9
05-jun	Encuesta Citibanamex de Expectativas	05-jun	-	-	-	-
06-jun	Inversión Fija Bruta (var. anual, %)	MZO	-	1.00	-2.10	-1.90
06-jun	Indicador mensual del Consumo Privado en el mercado interior	MZO	-	3.20	n.d.	1.80
07-jun	Inflación General (var. anual, %)	MAY	-	4.37	4.37	4.41
07-jun	Inflación General (var. mensual, %)	MAY	-	-0.20	-0.20	-0.20
07-jun	Inflación Subyacente (var. anual, %)	MAY	-	3.76	n.d.	3.87
07-jun	Inflación Subyacente (var. mensual, %)	MAY	-	0.15	0.15	0.15

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/>.