28 de junio de 2019 | 3 páginas
Economía

México: Reporte Económico Diario

Como se esperaba, Banxico mantiene en 8.25% la tasa objetivo

Iván Arias
+52-55-2262 9503
ivan.arias@cit.com

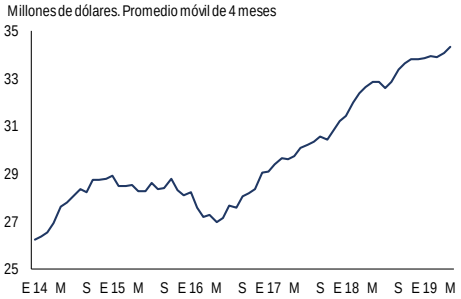
Lucía Cárdenas
+52-55-2226 6250
lucia.isabel.cardenas@citibanamex.com

- **Un miembro de la Junta de Gobierno votó por reducir la tasa de fondeo en 25pb.** Esta es la primera vez, al menos desde 2008, que se registra un voto disidente en la dirección de reducir la tasa. En nuestra perspectiva, el tono del comunicado resultó neutral. Respecto a los riesgos a la actividad, tanto global como doméstica, se desprende que éstos siguen sesgados a la baja. En contraste, en lo que toca a riesgos inflacionarios, el comunicado no especifica un posible sesgo, enfatizando que algunos han disminuido y otros han ganado relevancia. Confirmamos nuestro pronóstico de un primer recorte en la tasa de 25pb durante septiembre, en la medida que la Junta considere que la incertidumbre de corto plazo y los potenciales riesgos a la estabilidad financiera más adelante están más que compensados por un débil crecimiento del PIB en el segundo trimestre y un posible recorte de tasa de la FED en julio.
- **La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) anunció el programa de colocación de valores gubernamentales para el 3T19.** Respecto al trimestre anterior se anunciaron incrementos en los montos promedio a colocar de Bonos M, en las referencias a 3, 5, 10, 20 y 30 años, Udibonos, en la referencia a 3, 10 y 30 años, y Bondes D. Para Cetes, se mantienen los rangos a subastar sin cambios respecto al 2T19 para todos los plazos. Asimismo, la SHCP anunció que ayer llevó a cabo una operación de financiamiento en el mercado japonés por un monto total de 165,000 millones de yenes, equivalente aproximadamente a 1,500 millones de dólares. Se emitieron cuatro nuevos bonos de referencia a 3, 5, 7 y 10 años por montos de 65.5, 41.2, 27.3 y 31 mil millones de yenes. Las tasas de interés alcanzadas por los bonos con vencimiento en 2022, 2024, 2026 y 2029 fueron 0.62%, 0.83%, 1.05% y 1.30%, respectivamente. Se contó con la participación de 107 inversionistas, alcanzado una demanda equivalente a 1.36 el monto colocado. Con esta operación el Gobierno Federal comunica que da por finalizado su programa de financiamiento externo de mercado programado para 2019.
- **Las exportaciones de manufacturas dan señales de recuperación.** Durante mayo de 2019 la balanza comercial registró un superávit de 1,031 millones de dólares (mdd), que contrasta con el déficit de 1,552 mdd observado en mayo de 2018. De esta manera, la balanza comercial acumula un superávit de 584 mdd a mayo. Las exportaciones totales tuvieron una expansión anual de 6.7%, mientras que las importaciones aumentaron 0.1%. Con cifras ajustadas por estacionalidad, en mayo de 2019 las exportaciones totales observaron un crecimiento mensual de 3.9%, después de aumentar 2.8% en abril. Destacamos que las exportaciones de manufacturas crecieron a una tasa mensual 3.7%, ritmo igual al del mes anterior, por lo que registran una tendencia de recuperación. Las importaciones aumentaron a una tasa mensual de 1.8%, impulsadas por el crecimiento de 2.3% de las importaciones intermedias −que en gran medida están relacionadas con la maquila de exportación y, por lo tanto, con la industria estadounidense−. Estos resultados son alentadores para la producción de manufacturas, que en el periodo enero-marzo acumuló dos trimestres de contracción.
- **Este viernes la SHCP publicará las estadísticas de finanzas públicas a mayo.** Banco de México dará a conocer la información de agregados monetarios y financiamiento a mayo.

Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con información de Banco de México, SHCP, INEGI y Bloomberg.

Gráfica del día

Exportaciones de manufacturas



Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de Banco de México.

Cifras Financieras

Monedas, materias primas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual,%
Pesos por Dólar (MXN)	19.18	0.27	-2.81
Pesos por UDI (UDIs)	6.26	0.00	4.10
Dólares por Euro (EUR)	1.14	0.00	-1.73
Yenes por Dólar (JPY)	107.79	0.00	2.50
Brent, dólares por barril	65.46	-0.24	-14.93
Mezcla Mexicana, dólares por barril	61.21	0.08	-8.75
Gas natural LP, dólares por BTU	2.32	2.47	-14.15
Oro, dólares por onza	1,409.78	0.06	12.94
Plata, dólares por onza	15.26	-0.07	-4.65

Posiciones MXN en Chicago (USD millones)[1]		Total	Var. Semanal, %
	Corta	702	-33.85
	Larga	3,756	1.27

[1.] Información al 18 de junio (datos semanales)

Bolsas

	Cierre	Variación Diaria,%	Variación Anual,%
IPC México	43,316.56	-1.09	-7.90
S&P 500 (EUA)	2,924.92	0.38	7.68
Nasdaq (EUA)	7,967.76	0.73	6.18
FTSE 100 (Reino Unido)	7,402.33	-0.19	-2.80
Nikkei (Japón)	21,338.17	1.19	-4.19
Dax (Alemania)	12,271.03	0.21	0.77

Tasas de interés

	Cierre	Variación Diaria *	Variación Anual*
Tasa de Fondeo	8.25	0.0	50
Cetes 28 días	8.21	3.0	50
Bono M a 2 años (Dic 2019)	7.80	-1.9	11
Bono M a 10 años (Dic 2027)	7.63	-8.3	3
Tasa Treasury (EUA) a 2 años	1.75	-2.4	-77
Tasa Treasury (EUA) a 10 años	2.02	-3.3	-82
TIIE 28 días	8.49	-0.7	39
Libor 28 días	2.40	0.0	31

* puntos base

Riesgo Soberano

	Cierre	Variación Diaria,%	Variación Anual,%
México CDS 5 años	113.88	-1.24	-16.90
Emergentes CDS 5 años	169.50	-2.73	-10.39

Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales[2]

	MXN millones	Acumulado 2019,%[3]
Bonos M	1,880,783.10	4.28
Cetes	229,228.95	-15.81
Udibonos	58,300.72	9.34
Total	2,169,302.44	1.86

[2.] Información al 18 de junio [3] Desde el 31 de diciembre de 2018

Futuros del peso

	Cierre	Variación Diaria	Variación Anual
jun-19	n.d.	n.d.	n.d.
jul-19	19.19	0.000	-0.082
ago-19	19.30	0.000	n.d.
sep-19	19.39	0.000	-0.080

Pronósticos

	Citibanamex		Encuesta Citibanamex	
	2019	2020	2019	2020
Crecimiento del PIB, %	0.9	1.5	1.2	1.7
Tipo de cambio, pesos por dólar	19.81	20.30	19.90	20.23
Inflación anual en diciembre, %	3.77	3.73	3.77	3.63
Tasa de política Banxico (fondeo, %)	7.75	7.25	8.00	7.50

"Estoy a favor de un gobierno que sea vigorosamente frugal y sencillo".

Thomas Jefferson

Cifras económicas recientes

Fecha	Concepto	Periodo	Dato	Estimado Citibanamex	Consenso	Previo
24-jun	IGAE (var. anual, %)	ABR	-1.40	-0.30	-0.40	1.27
24-jun	Inflación General 1a. Quincena (var. anual, %)	JUN	4.00	4.03	4.07	4.13
24-jun	Inflación General 1a. Quincena (var. quincenal, %)	JUN	0.04	0.04	0.08	-0.03
24-jun	Inflación Subyacente 1a. Quincena (var. anual, %)	JUN	3.87	3.85	3.83	3.78
24-jun	Inflación Subyacente 1a. Quincena (var. quincenal, %)	JUN	0.16	0.15	0.13	0.2
25-jun	Ventas Comerciales Menudeo (var. anual, %)	ABR	1.6	-0.9	1.8	1.6
26-jun	Tasa de Desempleo (% PEA)	MAY	3.51	3.47	3.50	3.45
27-jun	Balanza Comercial (millones de dólares)	MAY	1,031	n.d.	-1,100	1,370
27-jun	Decisión de Política Monetaria	JUN	8.25	8.25	8.25	8.25
28-jun	Crédito Vigente al Sector Privado (miles de millones de pesos)	MAY	-	n.d.	n.d.	4,562
28-jun	Finanzas Públicas	MAY	-	n.d.	n.d.	38.0

Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de INEGI, Banxico, Bloomberg, 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 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 interpósita 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/.