25 de julio de 2019 | 3 páginas
Economía

México: Reporte Económico Diario

A la baja nuestro pronóstico de crecimiento del PIB para 2019

Sergio Luna
+52-55-2226-6799
sergio1.luna@citibanamex.com

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

- **Consideramos que el crecimiento anual del PIB en 2019 será de 0.2%.** Anticipamos que la economía en el segundo trimestre de 2019 haya registrado una contracción trimestral de (-)0.1%, por lo que revisamos a la baja nuestros pronósticos de crecimiento anual del PIB de 2019 y 2020, a 0.2% y 1.2% (desde 0.9% y 1.5% anteriormente). En esta ocasión, consideramos que el escenario de bajo crecimiento que visualizamos es esencialmente resultado de factores locales pues no hay un choque económico externo significativo ni importantes desbalances financieros.

- **La inflación quincenal aumentó 0.27% en la primera semana de julio.** Con este dato, la inflación anual concluyó en 3.84% una ligera desaceleración desde el 3.89% de la última quincena. Por principales componentes, la inflación subyacente aumentó 0.17% quincenal, destacando un incremento en los precios de servicios de 0.27%. Por su parte, la inflación no subyacente aumentó 0.60% quincenal en parte por el mayor crecimiento de los precios energéticos desde hace 4 meses y por el incremento de 1.15% quincenal por parte de los precios agrícolas. Finalmente, reducimos nuestras estimaciones inflacionarias para 2019 y 2020 a 3.6% y 3.4% respectivamente desde un 3.8% y un 3.7% anteriormente.

- **Delegación americana visitará China para discutir comercio**. La Casa Blanca comentó que su representante de comercio, Robert Lighthizer y su Secretario de Hacienda, Steven Mnuchin, viajarán a Shanghai el 30 de julio para continuar la negociación con el Vice premier Liu He. De concretarse, este sería el primer acercamiento desde que los mandatarios de EUA y de China se reunieran en el marco del G20 y es posterior al aumento de 10 a 25% de aranceles en importaciones americanas procedentes de China, así como la disputa con la prohibición de empresas tecnológicas americanas de vender servicios a la empresa china Huawei.

- **Resultados mixtos para los mercados.** Los reportes trimestrales de empresas en EUA, así como el anuncio de que siguen las negociaciones comerciales entre EUA y China llevaron al Standard & Poors 500 a ganar 0.47% y al Nasdaq a incrementarse em 0.85% mientras que el Dow Jones perdió 0.3%. En México, la bolsa gana 0.57% y se rompe la tendencia negativa de seis jornadas consecutivas. Por su parte, en el mercado cambiario, nuestra moneda subió 0.62% frente al dólar. En lo relativo a los energéticos, el crudo mexicano cerró en 56.90 dólares por barril, 5.69 centavos por debajo del Brent. Por último, los CDS a 5 años para México y los países emergentes cayeron respecto a un día previo en -1.2 y -1.0pb, respectivamente.

- **Las ventas al menudeo para mayo se dan a conocer mañana,** anticipamos que se incrementaron 1.2% anual.

Fuentes: INEGI, Financial Times y Bloomberg.

Gráfica del día

Marco Macroeconómico 2018-2020

	2018	2019		2020	
		Previo	Actual	Previo	Actual
PIB, variación %	2.0	0.9	0.2	1.5	1.2
PIB desestacionalizado, variación %	2.0	0.9	0.2	1.2	0.9
Inflación (fin de periodo), %	4.8	3.8	3.6	3.7	3.4
Tipo de cambio, pesos por dólar (fin de periodo)	19.7	19.8	19.6	20.3	20.0
Tasa de política monetaria (fin de periodo), %	8.3	7.75	7.75	7.25	7.0

Fuente: Citibanamex-Estudios Económicos con datos de INEGI.

Cifras Financieras

Monedas, materias primas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual,%
Pesos por Dólar (MXN)	19.06	-0.62	2.07
Pesos por UDI (UDIs)	6.27	0.01	3.88
Dólares por Euro (EUR)	1.11	-0.11	-5.02
Yenes por Dólar (JPY)	108.19	0.04	2.58
Brent, dólares por barril	62.59	-1.93	-15.45
Mezcla Mexicana, dólares por barril	56.90	-0.40	-13.80
Gas natural LP, dólares por BTU	2.23	-3.09	-15.92
Oro, dólares por onza	1,425.86	0.57	15.77
Plata, dólares por onza	16.60	1.20	6.35

Posiciones MXN en Chicago (USD millones)[1]		Total	Var. Semanal, %
	Corta	1,056	-26.18
	Larga	4,411	-6.75

[1]: Información al 16 de julio (datos semanales)

Riesgo Soberano

	Cierre	Variación Diaria,%	Variación Anual,%
México CDS 5 años	114.49	-1.03	3.02
Emergentes CDS 5 años	155.78	-0.64	-5.96

Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales [2]

	MXN millones	Acumulado 2019,%[3]
Bonos M	1,854,736.48	2.83
Cetes	203,512.53	-25.26
Udibonos	55,719.89	4.50
Total	2,115,505.93	-0.67

[2] Información al 15 de julio [3] Desde el 31 de diciembre de 2018

Bolsas

	Cierre	Variación Diaria,%	Variación Anual,%
IPC México	41,167.74	0.57	-17.01
S&P 500 (EUA)	3,019.56	0.47	6.10
Nasdaq (EUA)	8,321.50	0.85	4.91
FTSE 100 (Reino Unido)	7,501.46	-0.73	-2.05
Nikkei (Japón)	21,709.57	0.41	-4.00
Dax (Alemania)	12,522.89	0.26	-0.45

Tasas de interés

	Cierre	Variación Diaria *	Variación Anual*
Tasa de Fondeo	8.25	0.0	50
Cetes 28 días	8.13	-2.0	41
Bono M a 2 años (Dic 2019)	7.61	-1.7	-16
Bono M a 10 años (Dic 2027)	7.46	-3.9	-30
Tasa Treasury (EUA) a 2 años	1.82	-1.9	-85
Tasa Treasury (EUA) a 10 años	2.05	-3.7	-93
TIIE 28 días	8.48	0.2	40
Libor 28 días	2.26	-0.4	18

* puntos base

Futuros del peso

	Cierre	Variación Diaria	Variación Anual
jul-19	19.16	-0.005	-0.035
ago-19	19.25	-0.005	-0.034
sep-19	19.32	-0.005	n.d.
oct-19	19.44	-0.005	n.d.

Pronósticos

	Citibanamex		Encuesta Citibanamex	
	2019	2020	2019	2020
Crecimiento del PIB, %	0.9	1.5	0.9	1.5
Tipo de cambio, pesos por dólar	19.60	20.00	19.78	20.00
Inflación anual en diciembre, %	3.77	3.63	3.73	3.63
Tasa de política Banxico (fondeo, %)	7.75	7.25	8.00	7.50

"En nuestros locos intentos, renunciamos a lo que somos por lo que esperamos ser".

William Shakespeare

Cifras económicas recientes

Fecha	Concepto	Periodo	Dato	Estimado Citibanamex	Consenso	Previo
22-jul	Encuesta de Expectativas Citibanamex	-	-	-	-	-
24-jul	Inflación General 1a. Quincena (var. anual, %)	15-jul	3.84	3.83	3.83	3.89
24-jul	Inflación General 1a. Quicenal (var. quincenal, %)	15-jul	0.27	0.26	0.26	0.14
24-jul	Inflación Subyacente 1a. Quincena (var. anual, %)	15-jul	3.81	3.78	3.80	3.83
24-jul	Inflación Subyacente 1a. Quincena (var. quincenal, %)	15-jul	0.17	0.14	0.16	0.11
25-jul	Ventas Comerciales Menudeo (var. anual, %)	MAY	-	1.2	1.4	1.6
26-jul	Balanza Comercial (millones de dólares)	JUN	-	-	300	1,031
26-jul	IGAE (var. anual, %)	MAY	-	-0.8	-1.1	1.4
26-jul	IGAEI (var. mensual, %)	MAY	-	-0.4	-0.3	0.1

Fuente: Citibanamex-Estudios Económicos 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 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/.