

México: Reporte Económico Diario

Las elecciones en EUA impulsan a los mercados accionarios, pero no al peso ni a las tasas locales

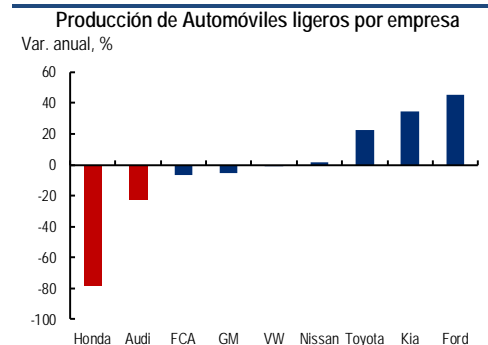
- **Sin sorpresas, los demócratas tomaron la cámara de representantes y los republicanos retuvieron el Congreso.** El proceso y su resultado refleja una polarización extrema del electorado. Por ahora no modificamos nuestra perspectiva de un crecimiento vigoroso de EUA en el 2019. En términos de riesgos, donde destaca el tema del proteccionismo comercial, estimamos que el triunfo de los demócratas en la cámara de representantes no la modificará, dadas las inclinaciones tradicionales de los demócratas; mantenemos eso sí, la perspectiva de una ratificación del T-MEC en el 2019. Por último, aunque los demócratas podrían ahora intentar profundizar las investigaciones sobre Trump, sus líderes en el Congreso han declarado su renuencia a llevarlas a cabo de manera agresiva y por tanto a la búsqueda de destituirlo.
- **El tono conciliador del Presidente de EUA y el resultado de un gobierno dividido catapultan a Wall Street y a la bolsa mexicana, aunque el peso se deprecia y suben las tasas largas locales.** Pese a que el resultado de las elecciones intermedias fue similar a lo pronosticado e incrementa la posibilidad de una paralización política (*gridlock*), el Nasdaq y el S&P500 ganaron 2.64% y 2.12%, respectivamente debido a la promesa del inquilino de la Casa Blanca de negociar con los demócratas y a que los mercados observan aspectos positivos del citado *goldilock*. Por su parte, en nuestro país, el IPC siguió el empuje de las bolsas internacionales para cerrar al alza en 1.27%. Por otra parte, la curva de rendimientos se incrementó 1 punto base (pb) mientras que la tasa a 10 años terminó en 8.69%, 6pb adicionales. Finalmente, en el mercado cambiario, el peso mexicano se depreció 0.73%, a 19.87.
- **Buen resultado del consumo privado en agosto, sobre todo el de bienes.** Creció 2.7% anual, por arriba de nuestro pronóstico de 2.4%, sobre las series ajustadas por estacionalidad; cifra similar al avance anual acumulado en el año. El crecimiento mensual fue de 0.5%, recuperándose del 0.2% mensual en julio: impulsado por el componente de bienes nacionales, 1%, y de bienes importados, 2.9%; en contraste, el avance en servicios fue cero, el peor desempeño en cinco meses, aunque en términos anuales fue de 2.5%, sólo moderadamente por debajo del de bienes.
- **Preocupante desaceleración de la producción de vehículos ligeros en octubre.** En términos de unidades cayó 4.9% anual, lo que representa un menor ensamblaje de 19 mil automóviles; en los diez meses del año, la producción se contrajo 0.1% respecto al mismo periodo del año anterior. Tampoco la exportación tuvo un buen desempeño: avanzó sólo 0.8% anual, aunque en el acumulado en el año mantiene un avance moderado, 6.8% anual. Por su parte, las ventas locales siguieron cayendo, -4.9% anual en el mes, con un acumulado de -6.9% anual.
- **Mañana esperamos una desaceleración de la inflación anual de octubre.** Estimamos se ubique en 4.87% (5.02%, en septiembre), debido al calentamiento de la inflación subyacente, la cual esperamos que pase de 3.67% a 3.74% anual.

Fuentes: Citibanamex con datos de Bloomberg, CitiResearch, INEGI.

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

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

Gráfica del día



Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

Cifras Financieras

Monedas, materias primas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
Pesos por Dólar (MXN)	19.87	0.73	3.62
Pesos por UDI (UDIs)	6.14	0.02	4.98
Dólares por Euro (EUR)	1.14	-0.01	-1.39
Yenes por Dólar (JPY)	113.52	-0.08	0.43
Brent, dólares por barril	71.32	0.27	12.09
Mezcla Mexicana, dólares por barril	65.82	n.d.	20.31
Gas natural LP, dólares por BTU	3.56	0.00	11.44
Oro, dólares por onza	1226.49	-0.06	-3.83
Plata, dólares por onza	14.58	0.28	-13.99
Posiciones MXN en Chicago (USD millones)¹			
	Total	Var. Semanal,%	
	Corta	1,492	7.53
	Larga	2,335	-19.24

¹ Información al 23 de octubre (datos semanales)

Riesgo Soberano

	Cierre	Variación Diaria,%	Variación Anual,%
México CDS 5 años	136.06	-0.40	28.31
Emergentes CDS 5 años	185.63	-2.69	-1.78
EMBI + México	200.00	-6.98	3.63
EMBI + Emergentes	391.00	-4.17	10.45

Tenencias de Extranjero en Valores Gubernamentales²

	MXN millones	Acumulado 2018,% ³
Bonos M	1,794,160.79	0.73
Cetes	264,983.33	7.29
Udibonos	54,551.51	-26.80
Total	2,113,948.43	0.50

² Información al 26 de Octubre ³ Desde el 29 de diciembre de 2017

Pronósticos

	Citibanamex		Encuesta Citibanamex	
	2018	2019	2018	2019
Crecimiento del PIB, %	2.1	1.7	2.1	2
Tipo de cambio, pesos por dólar	20.10	20.50	19.63	19.35
Inflación anual en diciembre, %	4.50	4.00	4.50	3.80
Tasa de política Banxico (fondeo, %)	8.00	8.00	8.00	8.00

Bolsas

	Cierre	Variación Diaria,%	Variación Anual,%
IPC México	46,917.40	1.27	-4.26
S&P 500 (EUA)	2,813.89	2.12	8.62
Nasdaq (EUA)	7,570.75	2.64	11.86
FTSE 100 (Reino Unido)	7,117.28	1.09	-5.27
Nikkei (Japón)	22,085.80	-0.28	-3.61
Dax (Alemania)	11,579.10	0.83	-13.45

Tasas de interés

	Cierre	Variación Diaria	Variación Anual*
Tasa de Fondeo	7.75	0.0	75
Cetes 28 días	7.75	4.0	n.d.
Bono M a 2 años (Dic 2019)	8.41	5.2	146
Bono M a 10 años (Dic 2027)	8.69	6.2	145
Tasa Treasury (EUA) a 2 años	2.96	2.9	133
Tasa Treasury (EUA) a 10 años	3.24	0.7	92
TIIIE 28 días	8.18	n.d.	80
Libor 28 días	2.32	-0.2	107

* puntos base

Futuros del peso

	Cierre	Variación Diaria	Variación Anual
nov-18	19.91	0.005	-0.020
dic-18	19.91	0.005	-0.020
ene-19	20.00	0.005	-0.019

"El hombre es un experimento; el tiempo demostrará si valía la pena".

Mark Twain

Cifras económicas recientes

Pais	Concepto	Periodo	Dato	Estimado Citibanamex	Consenso	Previo
México	Indicador Adelantado (var. mensual, %)	SEP	0.11	0.12	n.d.	0.10
México	Indicador Coincidente (var. mensual, %)	AGO	-0.02	-0.02	n.d.	-0.02
México	Confianza del Consumidor (índice)	OCT	103	101.5	n.d.	101.7
México	Encuesta Citibanamex de Expectativas	06-nov	-	-	-	-
México	Inversión Fija Bruta (var. anual, %)	AGO	-2.4	1.6	-0.5	5.0
México	Indicador mensual del Consumo Privado en el mercado interior	AGO	2.8	2.5	n.d.	2.9
México	Inflación General (var. anual, %)	OCT	-	4.87	4.91	5.02
México	Inflación General (var. mensual, %)	OCT	-	0.48	0.51	0.42
México	Inflación Subyacente (var. anual, %)	OCT	-	3.74	n.d.	3.67
México	Inflación Subyacente (var. mensual, %)	OCT	-	0.32	0.31	0.24
México	Producción Industrial (var. anual, %)	SEP	-	1.7	1.8	0.2

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/>.