

9 de julio de 2020 | 4 páginas

Economía

# México: Reporte Económico Diario

## Estimamos crecimiento de -11.2% en 2020 y de 4.1% en 2021

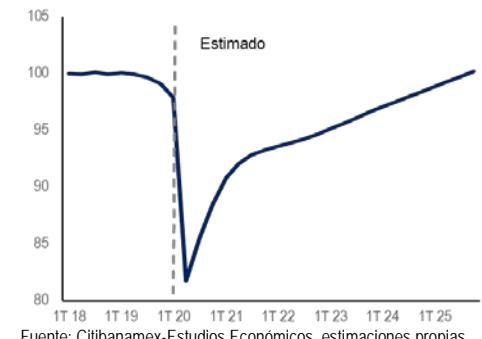
- **Para el mediano plazo proyectamos un crecimiento económico de 2%.** Revisamos nuestro marco económico para el periodo 2020-24. Primero, la ausencia de un paquete fiscal más significativo para mitigar la recesión reduce en 1.5pp nuestro estimado previo para 2020 de -9.0%. La prolongación de la pandemia, con sus implicaciones para la reactivación económica, también contribuye a reducir nuestras perspectivas de crecimiento para este año. Consideramos que la forma de la recuperación será de una U ancha, con una caída muy significativa al comienzo (estimamos que el punto más bajo del ciclo se haya registrado en abril) y una muy lenta recuperación. Estimamos así que solo en 2025 alcanzaremos el nivel del PIB de diciembre de 2018, lo que implica un sexenio perdido en términos de crecimiento. Para 2021, anticipamos un rebote de 4.1%, menor al 4.8% previo, siendo la demanda externa el principal motor de la recuperación. En contraste, el deterioro de las condiciones del mercado laboral se reflejaría en una reactivación mucho más gradual para el consumo privado. En nuestra opinión, lo más preocupante para las perspectivas económicas es el colapso de la inversión —la cual se explica, en parte, por decisiones de política de la administración actual que han deteriorado el ambiente para invertir—, pues consideramos que está vulnerando el potencial de crecimiento económico del país. Así, ahora estimamos que el crecimiento promedio del PIB en 2022-24 será de 2.0%. Adicionalmente, revisamos nuestras estimaciones de inflación a 3.1% al cierre de 2020, y la mantenemos en 3.4% para 2021. En un más largo plazo, estimamos podría rondar el 3.5% (desde 3.7% antes para 2022-24). En nuestra opinión, todo lo anterior implica que Banxico tiene aún más espacio para recortar otros 100pb en los próximos meses, hasta alcanzar una tasa de 4.00% en noviembre. Después subiría en línea con la Fed, empezando en 2022, hasta alcanzar un nivel más neutral de 5.50% ese año.
- **Jornada de recuperación de índices bursátiles en Estados Unidos.** En el contexto de ganancias de empresas de tecnología, en EUA los principales índices bursátiles cerraron con ganancias. El índice S&P 500 avanzó 0.78%, mientras que el Nasdaq ganó 1.44% respecto a la jornada anterior. Por su parte, en México el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) registró una pérdida de 0.93% respecto a la jornada previa. En el mercado cambiario, el peso tuvo una depreciación de 0.52% frente al dólar, al cerrar en 22.80 unidades por billete verde. En el mercado petrolero, el precio de la mezcla mexicana tuvo un avance de 0.64% respecto al cierre del martes, al ubicarse en 37.69 dólares por barril.
- **Este jueves se publica la inflación a junio.** Estimamos un incremento de 0.32% para el INPC en la segunda quincena de junio debido, principalmente, a mayores precios de gasolina y algunos productos agropecuarios, mientras que la inflación subyacente se ubicaría en un nivel relativamente bajo de 0.06% quincenal. De esta manera, la inflación general anual ascendería a 3.26% desde 2.84% en mayo, mientras que la subyacente sería de 3.63%, apenas menor que la de 3.64% de un mes antes.

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

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

## Gráfica del día

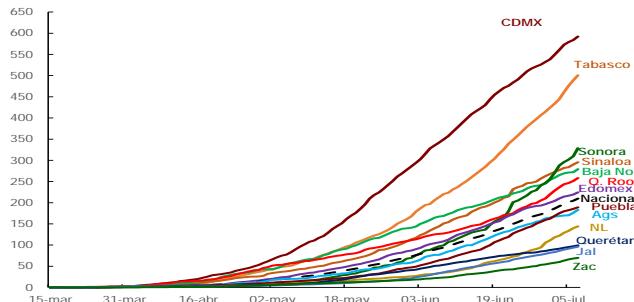
PIB desestacionalizado, índice 1T 2018 =100



Fuente: Citibanamex-Estudios Económicos con datos de Bloomberg e INEGI.

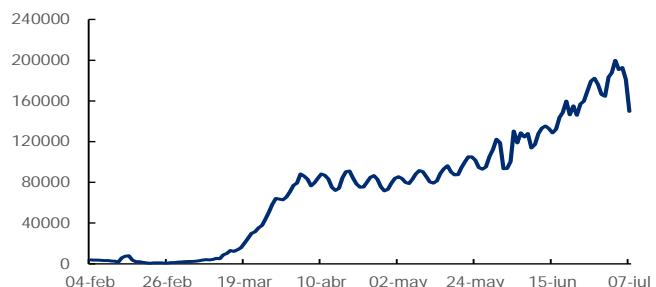
## COVID-19

Número de casos confirmados por estado (por cada cien mil habitantes)



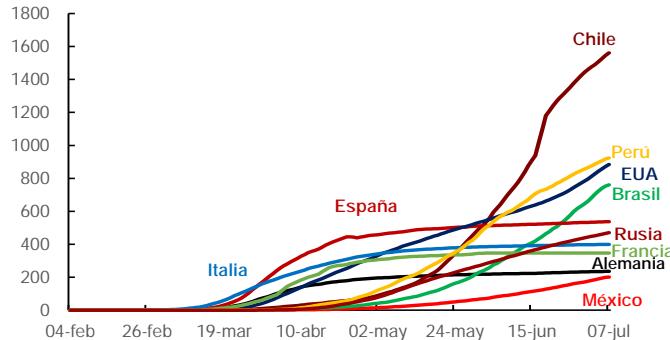
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de Secretaría de Salud.

Total de nuevos casos positivos en el mundo



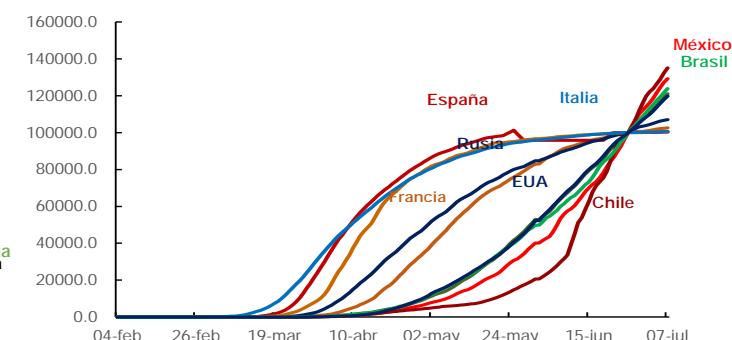
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de Bloomberg.

Número total de casos positivos por cada cien mil habitantes



Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de Bloomberg.

Número total de defunciones por cada cien mil habitantes.



Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de Bloomberg.

Datos por país

País	Confirmados	Confirmados X C/100mh	Fallecimientos	Fallecimientos X C/100mh	Tasa letalidad	Pruebas	Pruebas XC/100mh	Fecha
Mundial	11,900,855	152.7	545,728	7.0	4.6	1,210,326	6,331	07-jul
Chile	301,019	1,574.7	6,434	33.7	2.1	1,210,326	6,331	07-jul
Perú	309,278	938.0	10,952	33.2	3.5	271,947	825	07-jul
Estados Unidos	3,018,603	912.0	131,766	39.8	4.4	36,225,015	10,944	06-jul
España	525,513	1,124.0	29,396	62.9	5.6	3,644,458	7,795	02-jul
Brasil	1,667,859	784.7	66,741	31.4	4.0	1,478,671	696	30-jun
Reino Unido	288,510	425.0	44,602	65.7	15.5	6,496,653	9,570	06-jul
Rusia	699,749	479.5	10,650	7.3	1.5	21,537,771	14,759	07-jul
Italia	242,149	400.5	34,914	57.7	14.4	5,703,673	9,434	07-jul
Francia	306,072	468.9	29,936	45.9	9.8	1,493,333	2,288	02-jun
Ecuador	63,245	358.5	4,873	27.6	7.7	126,699	718	06-jul
Canadá	108,120	286.5	8,777	23.3	8.1	2,975,635	7,884	07-jul
Irán	248,379	295.7	12,084	14.4	4.9	1,846,793	2,199	07-jul
Alemania	198,698	237.2	9,046	10.8	4.6	5,873,563	7,010	28-jun
Turquía	208,938	247.7	5,282	6.3	2.5	3,733,218	4,426	07-jul
México	268,008	209.7	32,014	25.1	11.9	590,834	462	07-jul
India	742,417	53.8	20,642	1.5	2.8	10,211,092	740	07-jul

Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de Naciones Unidas, Universidad Johns Hopkins.

Comentarios y Noticias Covid-19

- ✓ El número de casos confirmados en el mundo ascendió a cerca de 11.9 millones de contagios. El total de defunciones a nivel mundial se ubica en 546 mil, por lo que la tasa de letalidad se mantiene en 4.6%. EUA e India presentan el mayor número de contagios por día, mientras que Estados Unidos, Brasil y México registran el mayor número de fallecimientos.
- ✓ En México se registran 268,008 contagios, con un crecimiento diario de 6,258 casos al 7 de julio. El número de defunciones se ubica en 32,014, con un crecimiento diario de 895. La tasa de letalidad se mantiene alrededor del 12%. Por cada 100 mil habitantes, la CDMX sigue siendo la entidad con el mayor número de casos positivos —aunque ahora sus ritmos de expansión son de los menores del país—, seguida de Tabasco, Sonora y Baja California.

Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de Bloomberg y Secretaría de Salud.

## Cifras Financieras

8 de julio de 2020

Monedas, materias primas			Bolsas					
Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %			
Pesos por Dólar (MXN)	22.80	0.52	15.97	IPC México	37,483.88	-0.93	-12.46	
Pesos por UDI (UDIs)	6.45	0.02	3.12	S&P 500 (EUA)	3,169.94	0.78	6.39	
Dólares por Euro (EUR)	1.13	0.41	1.13	Nasdaq (EUA)	10,492.50	1.44	28.87	
Yenes por Dólar (JPY)	107.30	0.21	1.41	FTSE 100 (Reino Unido)	6,156.16	-0.55	-18.32	
Brent, dólares por barril	43.07	1.44	-32.95	Nikkei (Japón)	22,438.65	-0.78	4.05	
Mezcla Mexicana, dólares por barril	37.69	0.64	-36.31	Dax (Alemania)	12,494.81	-0.97	0.47	
Gas natural LP, dólares por BTU	1.82	-2.77	-27.76					
Oro, dólares por onza	1,812.63	0.94	29.76					
Plata, dólares por onza	18.72	2.08	24.07					
Posiciones MXN en Chicago (USD millones) <sup>1</sup>	Total	Var. Semanal, %						
	Corta	756	19.22					
	Larga	1,210	5.17					
<sup>1</sup> Información al 30 de junio (datos semanales)								
n.d. No disponible.								
Riesgo Soberano			Tasas de interés			Futuros del peso		
Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %	Cierre	Variación Diaria *	Variación Anual *	Cierre	Variación Diaria	
México CDS 5 años	143.51	2.60	26.61					
Emergentes CDS 5 años	187.57	0.31	13.42					
Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales <sup>2</sup>						Futuros del peso		
	MXN millones	Acumulado 2020,% <sup>3</sup>				Cierre	Variación Diaria	
Bonos M	1,632,908.17	-11.94				ago-20	-10.005	
Cetes	151,706.44	-38.14				sep-20	-9.674	
Udibonos	39,415.34	-16.78				oct-20	-9.279	
Total	1,824,279.37	-15.08				nov-20	-9.007	
<sup>2</sup> Información al 29 de junio <sup>3</sup> Desde el 31 de diciembre de 2019								
<i>"En tanto las leyes de la matemática se refieren a la realidad, no son ciertas; en tanto son ciertas, no se refieren a la realidad".</i>						Albert Einstein		
Pronósticos								
	Citibanamex	Encuesta Citibanamex						
	2020	2021	2020	2021				
Crecimiento del PIB, %	-11.2	4.1	-9.2	3.0				
Tipo de cambio, pesos por dólar	21.80	22.40	22.80	22.50				
Inflación anual en diciembre, %	3.14	3.41	3.34	3.50				
Tasa de política Banxico (fondeo, %)	4.00	4.00	4.50	4.50				
Cifras económicas recientes								
Fecha	Concepto	Periodo	Dato	Estimado Citibanamex	Consenso	Previo		
06-jul	Inversión Fija Bruta (var. anual, %)	Abr	-36.9	-32.5	-27.8	-11.1		
06-jul	Consumo Privado (var. anual, %)	Abr	-22.3	-24.3	n.d.	-2.8		
07-jul	Encuesta Citibanamex de Expectativas	07-jul	-	-	-	-		
09-jul	Inflación General (var. anual, %)	Jun	-	3.26	3.22	2.84		
09-jul	Inflación General (var. mensual, %)	Jun	-	0.47	0.43	0.38		
09-jul	Inflación Subyacente (var. anual, %)	Jun	-	3.63	3.64	3.6		
09-jul	Inflación Subyacente (var. mensual, %)	Jun	-	0.29	0.30	0.3		
09-jul	Minutas de Banxico sobre la Decisión de Política Monetaria	09-jul	-	n.d.	n.d.	-		
10-jul	Producción Industrial (var. anual, %)	May	-	-29.1	-26.0	-29.3		

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 de Banco Nacional de México, S.A, integrante del Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V. 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, divultan 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. La información contenida en este reporte no puede entenderse ni interpretarse, bajo ninguna circunstancia, como un servicio de inversión toda vez que este documento se proporciona con fines informativos exclusivamente y no constituye ni puede considerarse como una oferta o recomendación para comprar o vender alguno de los valores que aquí se mencionan. Asimismo, la información contenida en este reporte no está basada en circunstancias particulares de ninguno de los clientes de las entidades que conforman al Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. y no debe considerarse como una estrategia de inversión idónea y particular para algún cliente en específico y no constituye una recomendación o asesoría de inversión, así como tampoco implica de forma alguna recomendación en cuanto a la idoneidad de cualquiera de los productos o las transacciones mencionadas. 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. Los empleados de las entidades que conforman al Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no pueden proporcionar asesoría fiscal o legal alguna, por lo que sus clientes deben solicitar asesoría sobre la base de circunstancias particulares de un asesor independiente.. 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/>. CITIBANAMEX y CITIBANAMEX y diseño son marcas registradas propiedad de Citigroup Inc y Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex".