

# Pilotzi Noticias



• Jorge Gordillo Arias

## En la semana el peso podría fluctuar entre 18.68 y 18.98 spot: CIBanco



Por  
**Jorge Gordillo Arias**

-  
Lunes 23 de abril, 2019

Los mercados globales aprovecharon la calma relativa que provoca los avances en la negociación comercial entre EUA y China, así como la pausa en las conversaciones sobre el Brexit, para tomar posiciones estratégicas. Respecto a las negociaciones comerciales entre EUA y China, algunos medios filtraron que los negociadores estadounidenses rebajaron sus exigencias en materia de reducción de ayudas industriales por parte de China (subsidios) como condición para alcanzar un acuerdo comercial, tras la fuerte resistencia mostrada por el gigante asiático. Con ello, EUA busca enfocarse ahora en otras áreas donde sus demandas podrían ser más accesibles, entre las que destacan la finalización de las transferencias forzadas de tecnologías, la mejora de la protección de la propiedad intelectual y una mayor apertura de los mercados chinos. Adicionalmente, se mencionó que EUA solicitó a China hacer un intercambio de aranceles de productos agropecuarios a industriales, esto es, dejar de aplicar aranceles a ciertos productos agropecuarios y que estos impuestos se apliquen a otros productos (industriales), para que la administración del presidente Trump en caso de llegar a un acuerdo lo venda como un triunfo para el sector agrícola estadounidense.

En este sentido, se mantuvo el apetito por activos considerados riesgosos. Las cifras económicas de marzo a nivel global han sido mejor a lo esperado, restando a la preocupación de una rápida desaceleración económica. En EUA, la

actividad manufacturera dejó de registrar crecimientos negativos en marzo, mientras las ventas al menudeo registraron su mayor incremento en 18 meses. Con ello, esperamos un aumento del PIB de EUA cercano al 2.0% en el primer trimestre. Por su parte China reportó un crecimiento de su PIB del primer trimestre mayor a los esperado (6.4%), dando una visión de que la segunda mayor economía del planeta pueda salvar una fuerte espiral descendente de crecimiento.

Al mismo tiempo, la presentación de las cuentas empresariales del primer trimestre en EUA sigue su curso, con resultados dispares. Goldman Sachs y Citigroup decepcionaron al mercado con sus cifras, mientras Bank of America, Morgan Stanley, BlackRock, Johnson & Johnson y Netflix, en términos generales superaron las expectativas.

Por otro lado, también le benefició a los activos de mayor riesgo las declaraciones de funcionarios de la FED. El presidente de la FED de Boston, Eric Rosengren, descartó que la autoridad monetaria se plantee subir las tasas de interés porque tienen que seguir vigilando lo que ocurre con los problemas de estabilidad financiera. En la misma línea, el presidente regional de Chicago, Charles Evans, señaló que las tasas pueden permanecer sin cambios hasta el otoño de 2020 para ayudar a respaldar las perspectivas de inflación y asegurarse de que sea sostenible.

El precio internacional del petróleo (WTI) se mantiene alrededor de \$64 por barril, en medio de amenazas de Rusia, que pretende elevar sus exportaciones de crudo para intentar arrebatar a Estados Unidos parte de su cuota de mercado. Para hacerlo, no dudará en abandonar el pacto firmado con la OPEP.

En México, el secretario de Hacienda, Carlos Urzúa, informó que Pemex está trabajando en un plan de negocios de mediano y largo plazo para presentarlo al consejo de la empresa. Una vez aprobado será divulgado al mismo tiempo que el Plan Nacional de Desarrollo a finales de abril. La estrategia de largo plazo se centrará en tres componentes: la recuperación de la plataforma de producción; nueva logística tributaria de largo plazo; y el plan de negocios propiamente armado.

Por otro lado, mencionó que el gobierno federal planea darle recursos monetarios a PEMEX destinados a disminuir su deuda por 100 mil millones de pesos. Estos recursos provendrán del Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestarios (monto equivalente a la tercera parte de los recursos del fondo), una vez que el Congreso apruebe el cambio legislativo necesario para hacer uso de ellos.

El peso mexicano se mantuvo fuerte, operando en un rango acotado, muy similar al de hace dos semanas cuando alcanzó su mejor nivel en el año. Sigue muy dependiente de factores externos (datos económicos, política monetaria y negociación entre EUA y China) y es muy probable que este comportamiento sea muy similar el resto del mes, pudiendo cotizar en un rango entre los \$18.65 y \$19.0 spot.

### **Principales referencias económicas y eventos de la semana**

Esta semana, la principal referencia para los mercados financieros será el dato del crecimiento del PIB de EUA correspondiente al primer trimestre del año. Asimismo, la atención seguirá puesta en los reportes corporativos trimestrales, principalmente de empresas estadounidenses. Es probable que el volumen de operación en los mercados siga por debajo del promedio, debido a las festividades con motivo de la pasada Semana Santa.

Adicionalmente, en EUA se espera la publicación de los siguientes datos de marzo: índice de actividad nacional de la FED de Chicago, ventas de casas usadas y nuevas, y órdenes de bienes duraderos; de abril: índice manufacturero de la FED de Richmond y sentimiento del consumidor medido por la Universidad de Michigan; así como el cambio en inventarios de petróleo.

En Europa, el dato de confianza del consumidor de abril; de Alemania, índice de clima de negocios (IFO) de abril.

En Asia, de Japón, índice de actividad industrial de febrero y producción industrial de marzo.

En México, se dará a conocer de febrero: ventas al menudeo e IGAE; de marzo: tasa de desempleo y balanza comercial y la inflación de la primera quincena de abril.

### ***Expectativa para el Tipo de cambio***

La moneda mexicana seguirá muy dependiente de las cifras económicas globales, en esta ocasión del crecimiento del PIB de EUA. Generalmente durante el primer trimestre, el desempeño económico estadounidense pierde algo de fuerza, por lo que en esta ocasión la atención se enfoca en qué tan fuerte es el menor dinamismo. En caso de que el

dato muestra que no existe una pérdida significativa en el ritmo de expansión de su economía, los mercados reaccionarían de forma positiva, incluyendo el cambiario mexicano y; viceversa. Por otro lado, los inversionistas seguirán atentos a las noticias sobre los trabajos que sostienen EUA y China en su búsqueda de alcanzar un acuerdo comercial bilateral. Por último, la moneda seguirá sujeta a los vaivenes en el precio internacional del petróleo. Con ello, durante la semana el peso mexicano podría fluctuar entre los **\$18.68 y \$18.98 spot**.

***Expectativa para las Tasas de interés***

En el mercado primario, la tasa de Cetes a 28 días podría registrar una baja o mantenerse sin cambios; por su parte, el rendimiento para los bonos de 10 años en el mercado secundario, podría moverse entre 7.95% – 8.10%.