

29 de abril de 2019 | 8 páginas  
Economía

## Perspectiva Semanal

### En EUA menor inflación y buen crecimiento del PIB

- **La actividad económica registró un crecimiento modesto en febrero.** El Índice Global de Actividad Económica (IGAE) creció 0.3% mensual desestacionalizado en febrero (aumento de 0.2% en febrero), en línea con nuestro pronóstico. La producción industrial y los servicios crecieron 0.3% y 0.1% mensual, respectivamente, mientras que el sector primario aumentó 3.5% mensual. En cifras sin ajuste estacional, el IGAE creció a una tasa anual de 1.1% en febrero, menor que la de 1.3% de enero. Por sectores, la producción industrial disminuyó 0.8% anual, el sector servicios se desaceleró a 1.7% de 2.2% en enero, y el sector agropecuario creció 9.2%.
- **Las exportaciones no petroleras disminuyeron en marzo.** Las cifras oportunas de la balanza comercial indican que durante marzo de 2019 se registró un superávit de 1,429 millones de dólares (mdd), mayor que nuestro pronóstico de 1,036 mdd y que el superávit de 1,713 mdd observado en marzo de 2018. Las exportaciones tuvieron una reducción anual de 1.2%, mientras que las importaciones cayeron 0.5% anual. Con cifras desestacionalizadas, en marzo las exportaciones de mercancías observaron una caída mensual de 1.9%, destacando la reducción de 2.2% de las no petroleras.
- **El PIB de Estados Unidos en 1T2019 sorprendió al alza a pesar de la desaceleración que registró el gasto privado.** El PIB creció 3.2% a tasa trimestral anualizada, por encima de la expectativa del mercado de 2.3% y del aumento de 2.2% del trimestre anterior. La aceleración se debió al gasto de gobiernos locales, una mayor acumulación de inventarios y una mayor contribución de las exportaciones netas. Lo anterior fue parcialmente compensado por desaceleraciones en el consumo y la inversión fija privada, así como por el menor gasto del gobierno federal debido al paro parcial de enero. Finalmente, el deflactor subyacente de los gastos personales del consumidor aumentó 1.3%, lo que revela 0.5 puntos porcentuales menor al cuarto trimestre de 2018 que fue 1.8%.
- **Jornada verde en los mercados financieros.** En las bolsas de Estados Unidos, el S&P500, DowJones y Nasdaq crecieron en 0.47, 0.31 y 0.12%, respectivamente, debido tanto al buen desempeño de la economía americana como al menor crecimiento de los precios en EUA. En México, la bolsa cayó 0.11% después del débil comportamiento observado de la economía en el IGAE. Por su parte, el precio del petróleo Brent cayó 3.67% en parte como corrección por la fuerte tendencia alcista que había observado, como por los resultados inflacionarios. Finalmente, el peso se apreció en -0.39% frente al dólar para que así cerrara la semana en 18.94 pesos por dólar.
- **Publicaciones económicas para la próxima semana.** Destacamos el dato oportuno del PIB real de México al 1T19, el dato de remesas al mes de marzo así como el Informe Trimestral de las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al 1T19. También Pemex dará a conocer sus resultados financieros al 31 de marzo de 2019.

Fuentes: INEGI, BEA, Bloomberg, Banxico y Pemex.

### Calendario Semanal

Fecha	País	Concepto	Para	Est. Citi/		
				Bmx	Consenso	Dato Prev.
30-abr	MEX	PIB Real Preliminar. (var. anual, %)	1T19	1.6	1.4	1.7
30-abr	MEX	PIB Preliminar, % (Var. Trim. %)	1T19	-0.1	0.3	0.2
30-abr	MEX	Crédito Vigente al Sector Privado (Var. real anual, %)	MAR	n.d.	n.d.	2.7
30-abr	MEX	Finanzas Públicas	MAR	-	-	-
02-may	MEX	Encuesta Banxico sobre las Expectativas del Sector Privado	ABRIL	-	-	-
02-may	MEX	Remesas Familiares (var. anual, %)	MAR	n.d.	5.9	6.4
03-may	MEX	Indicador Adelantado (var. mensual, %)	FEB	n.d.	n.d.	-0.02
03-may	MEX	Indicador Coincidente (var. mensual, %)	ENE	n.d.	n.d.	-0.15

Fuente: Citibanamex con datos del INEGI, Banxico, SHCP y Bloomberg.

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

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

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

Myriam Rubalcava  
+52-55-2226-7026  
myriam.rubalcava@citibanamex.com

## PIB: Anticipamos un crecimiento débil

**PIB (Martes, 30 de abril 8:00 a.m.; Oportuno 1T, Pronóstico: 1.6% anual serie original).** Considerando la información del IGAE a febrero, así como datos oportunos de marzo débiles para exportaciones no petroleras, creación de empleos formales y desempleo, estimamos que durante el primer trimestre de 2019 el PIB registró una disminución desestacionalizada de 0.1% con respecto al trimestre anterior. Lo anterior implicaría un crecimiento anual de 1.6% en la serie sin desestacionalizar y estaría impulsado, principalmente, por el crecimiento del sector servicios.

### Cuadro 1. Producto Interno Bruto

Variación trimestral y anual, %	1T19 (e)	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17
Anual, serie sin desestacionalizar	1.6	1.7	2.5	2.6	1.2	1.5
Anual, serie desestacionalizada	0.6	1.7	2.5	1.5	2.1	1.5
Trimestral, serie desestacionalizada	-0.1	0.2	0.6	-0.2	1.0	1.1

(e) estimado.

Fuente: Citibanamex con datos de INEGI y estimaciones propias.

## Otros datos y eventos

El martes 30 de abril, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicará el Informe Trimestral sobre las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al 1T19. Los datos al mes de febrero, mostraron una disminución respecto a lo programado, tanto de los ingresos como del gasto, de 31.1 miles de millones de pesos (mmp) y MXN77.1mmp, respectivamente. En lo referente a las metas fiscales, los indicadores al primer bimestre del año mostraron un balance primario superavitario (MXN57.7mmp) a pesar del déficit de MXN27.6mmp en el balance del Sector Público, derivado principalmente de los déficits de Pemex y CFE (MXN 79.3mmp y MXN 30.1mmp, respectivamente). Por otro lado, el martes Pemex publicará sus resultados financieros y operativos al 31 de marzo de 2019. Esta información nos mantiene a la expectativa del Plan de Negocios de la empresa para los próximos años.

Esta nota es una traducción libre realizada por el analista del texto original publicado en Citivelocity con el nombre "Latin America Economics Week Ahead: April 26, 2019".

# Pronósticos Macroeconómicos

## INFLACION, TIPO DE CAMBIO, ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y UDIS

	Inflación general		Inflación subyacente		Tipo de cambio Peso/dólar (Fp)	Actividad Económica (IGAE)			UDIS	
	Var men, %	Var anual, %	Var men, %	Var anual, %		Var anual, %*	Var men, %*	Var anual, %**	Día 11 de cada mes	Día 26 de cada mes
<b>dic-18</b>	<b>0.70</b>	<b>4.83</b>	<b>0.47</b>	<b>3.68</b>	<b>19.65</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>6.19</b>	<b>6.22</b>
ene-19	0.09	4.37	0.20	3.60	19.00	1.2	0.2	1.3	6.25	6.25
feb-19	-0.03	3.94	0.43	3.54	19.28	1.1	0.3	1.1	6.25	6.25
mar-19	0.21	4.00	0.32	3.55	19.24	0.6	0.1	2.6	6.25	6.26
abr-19	0.02	4.39	0.43	3.85	18.90	1.4	0.1	-0.2	6.24	6.26
may-19	-0.16	4.61	0.19	3.78	19.05	1.3	0.4	1.4	6.25	6.25
jun-19	0.26	4.49	0.25	3.79	19.20	1.5	0.0	0.4	6.25	6.26
jul-19	0.42	4.37	0.24	3.74	19.30	1.5	0.4	2.4	6.27	6.27
ago-19	0.41	4.20	0.22	3.72	19.40	1.5	0.0	0.7	6.30	6.30
sep-19	0.27	4.05	0.35	3.75	19.50	1.3	0.1	2.0	6.32	6.33
oct-19	0.36	3.91	0.27	3.71	19.57	2.0	0.3	1.8	6.34	6.34
nov-19	0.81	3.88	0.24	3.70	19.63	1.6	0.0	0.8	6.36	6.36
dic-19	<b>0.62</b>	<b>3.81</b>	<b>0.41</b>	<b>3.64</b>	<b>19.70</b>	<b>2.2</b>	<b>0.2</b>	<b>3.0</b>	<b>6.42</b>	<b>6.42</b>
ene-20	0.31	4.06	0.29	3.73	19.73	1.9	-0.1	1.7	6.45	6.47
feb-20	0.07	4.22	0.47	3.78	19.77	1.7	0.2	4.5	6.47	6.48
mar-20	0.28	4.12	0.35	3.79	19.80	1.8	0.2	2.6	6.48	6.49
abr-20	-0.03	4.07	0.26	3.61	19.83	1.8	0.1	1.7	6.50	6.51
may-20	-0.23	3.79	0.20	3.62	19.87	1.5	0.2	0.0	6.50	6.50
jun-20	0.21	3.73	0.24	3.62	19.90	1.7	0.2	3.3	6.49	6.49
jul-20	0.40	3.72	0.23	3.61	19.97	1.4	0.1	1.5	6.50	6.51
ago-20	0.39	3.70	0.22	3.61	20.03	1.6	0.2	0.8	6.53	6.53
sep-20	0.26	3.78	0.34	3.60	20.10	1.6	0.1	2.5	6.55	6.56
oct-20	0.38	3.78	0.27	3.59	20.13	1.5	0.2	0.8	6.58	6.58
nov-20	0.84	3.80	0.23	3.58	20.17	1.6	0.1	1.6	6.60	6.61
dic-20	<b>0.66</b>	<b>3.72</b>	<b>0.40</b>	<b>3.57</b>	<b>20.20</b>	<b>1.6</b>	<b>0.2</b>	<b>2.4</b>	<b>6.66</b>	<b>6.66</b>

  

	Inflación general		Inflación subyacente		Tipo de cambio		PIB			
	Var anual, % (prom)		Var anual, % (prom)		Peso/dólar (prom)	Var anual, %	Var trim***	Var anual**	Promedio	Promedio
IT 2018	5.31		4.29		18.75	2.1	4.1	1.2	5.97	5.99
IIT 2018	4.57		3.67		19.51	1.5	-0.6	2.6	6.01	6.02
IIIT 2018	4.91		3.64		18.82	2.5	2.4	2.5	6.05	6.07
<b>IVT 2018</b>	<b>4.82</b>		<b>3.68</b>		<b>20.02</b>	<b>1.7</b>	<b>1.0</b>	<b>1.7</b>	<b>6.15</b>	<b>6.17</b>
IT 2019	4.10		3.56		19.17	0.6	-0.2	1.6	6.25	6.25
IIT 2019	4.50		3.80		19.20	1.6	3.0	0.4	6.25	6.26
IIIT 2019	4.21		3.73		19.50	1.5	2.4	1.5	6.30	6.30
<b>IVT 2019</b>	<b>4.18</b>		<b>3.88</b>		<b>19.70</b>	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.8</b>	<b>6.40</b>	<b>6.40</b>
IT 2020	4.13		3.77		19.80	2.1	1.6	3.2	6.47	6.48
IIT 2020	3.86		3.62		19.90	1.7	1.4	1.7	6.50	6.50
IIIT 2020	3.73		3.61		20.10	1.5	1.4	1.5	6.53	6.53
<b>IVT 2020</b>	<b>3.77</b>		<b>3.58</b>		<b>20.20</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>6.61</b>	<b>6.62</b>

  

	Inflación general		Inflación subyacente		Tipo de cambio		PIB Var anual, %
	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	
<b>2018</b>	<b>4.83</b>	<b>4.90</b>	<b>3.68</b>	<b>3.82</b>	<b>19.65</b>	<b>19.27</b>	<b>2.0</b>
2019	3.81	4.17	3.64	3.70	19.70	19.39	1.4
2020	3.72	3.88	3.57	3.64	20.20	20.00	1.9

\* Serie desestacionalizada. \*\* Serie sin ajustar \*\*\* Serie desestacionalizada, anualizada.

■ Observado      ■ Pronóstico

Fuente: Citibanamex con datos de INEGI y Banxico

TASAS DE INTERÉS

Tasa de Política		TIIE		1 mes		3 meses		6 meses		1 año		2 años		5 años		10 años	
Monetaria		%		%		%		%		%		%		%		%	
	Fp		Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom
<b>dic-18</b>	<b>8.25</b>	<b>8.59</b>	<b>8.07</b>	<b>8.29</b>	<b>8.54</b>	<b>8.65</b>	<b>8.56</b>	<b>8.78</b>	<b>8.90</b>								
ene-19	8.25	8.58	8.00	8.22	8.44	8.52	8.35	8.38	8.56								
feb-19	8.25	8.54	7.97	8.13	8.22	8.25	8.15	8.14	8.31								
mar-19	8.25	8.58	8.10	8.10	8.15	8.17	7.80	7.84	7.95								
abr-19	8.25	8.58	8.08	8.12	8.14	8.16	7.81	7.81	7.91								
may-19	8.25	8.58	8.05	8.12	8.15	8.18	7.81	7.87	7.99								
jun-19	8.00	8.33	7.87	7.92	8.02	8.04	7.81	7.86	7.95								
jul-19	8.00	8.33	7.84	7.92	8.00	8.00	7.81	7.86	7.92								
ago-19	7.75	8.08	7.62	7.72	7.86	7.86	7.83	7.85	7.88								
sep-19	7.75	8.08	7.63	7.72	7.84	7.83	7.83	7.85	7.89								
oct-19	7.75	8.08	7.62	7.72	7.83	7.81	7.82	7.85	7.89								
nov-19	7.75	8.08	7.62	7.72	7.82	7.79	7.82	7.85	7.90								
<b>dic-19</b>	<b>7.75</b>	<b>8.08</b>	<b>7.62</b>	<b>7.71</b>	<b>7.81</b>	<b>7.78</b>	<b>7.81</b>	<b>7.85</b>	<b>7.90</b>								
ene-20	7.75	8.08	7.62	7.70	7.81	7.77	7.81	7.85	7.90								
feb-20	7.75	8.08	7.60	7.70	7.80	7.76	7.80	7.85	7.90								
mar-20	7.50	7.83	7.39	7.49	7.65	7.64	7.71	7.74	7.89								
abr-20	7.50	7.83	7.38	7.49	7.62	7.61	7.69	7.72	7.87								
may-20	7.50	7.83	7.38	7.49	7.60	7.59	7.68	7.71	7.86								
jun-20	7.50	7.83	7.38	7.47	7.57	7.57	7.66	7.69	7.84								
jul-20	7.50	7.83	7.38	7.46	7.55	7.55	7.65	7.68	7.83								
ago-20	7.50	7.83	7.35	7.45	7.52	7.54	7.63	7.67	7.81								
sep-20	7.25	7.58	7.14	7.23	7.38	7.42	7.53	7.61	7.80								
oct-20	7.25	7.58	7.14	7.22	7.36	7.39	7.51	7.59	7.78								
nov-20	7.25	7.58	7.11	7.22	7.34	7.37	7.50	7.58	7.77								
<b>dic-20</b>	<b>7.00</b>	<b>7.33</b>	<b>6.90</b>	<b>7.01</b>	<b>7.20</b>	<b>7.25</b>	<b>7.40</b>	<b>7.51</b>	<b>7.75</b>								

  

	Tasa de Política		TIIE		1 mes		3 meses		6 meses		1 año		2 años		5 años		10 años	
	Monetaria % (prom)		%		%		%		%		%		%		%		%	
IT 2018	7.42	7.78	7.40	7.54	7.69	7.74	7.50	7.49	7.59									
IIT 2018	7.58	7.94	7.55	7.74	7.79	7.82	7.51	7.59	7.65									
IIIT 2018	7.75	8.11	7.73	7.90	8.03	8.14	7.78	7.81	7.86									
<b>IVT 2018</b>	<b>8.00</b>	<b>8.37</b>	<b>7.90</b>	<b>8.14</b>	<b>8.30</b>	<b>8.45</b>	<b>8.36</b>	<b>8.55</b>	<b>8.71</b>									
IT 2019	8.25	8.57	8.02	8.15	8.27	8.31	8.10	8.12	8.27									
IIT 2019	8.17	8.50	8.00	8.06	8.10	8.13	7.81	7.85	7.95									
IIIT 2019	7.83	8.16	7.70	7.79	7.90	7.90	7.82	7.85	7.90									
<b>IVT 2019</b>	<b>7.75</b>	<b>8.08</b>	<b>7.62</b>	<b>7.72</b>	<b>7.82</b>	<b>7.79</b>	<b>7.82</b>	<b>7.85</b>	<b>7.90</b>									
IT 2020	7.67	8.00	7.54	7.63	7.75	7.72	7.77	7.81	7.90									
IIT 2020	7.50	7.83	7.38	7.48	7.60	7.59	7.68	7.71	7.86									
IIIT 2020	7.42	7.75	7.29	7.38	7.48	7.50	7.60	7.65	7.81									
<b>IVT 2020</b>	<b>7.17</b>	<b>7.50</b>	<b>7.05</b>	<b>7.15</b>	<b>7.30</b>	<b>7.34</b>	<b>7.47</b>	<b>7.56</b>	<b>7.77</b>									

  

	Tasa de Política		TIIE		1 mes		3 meses		6 meses		1 año		2 años		5 años		10 años	
	Monetaria % (prom)		%		%		%		%		%		%		%		%	
	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom
<b>2018</b>	<b>8.25</b>	<b>7.69</b>	<b>8.59</b>	<b>8.05</b>	<b>8.07</b>	<b>7.65</b>	<b>8.29</b>	<b>7.83</b>	<b>8.54</b>	<b>7.95</b>	<b>8.65</b>	<b>8.04</b>	<b>8.56</b>	<b>7.79</b>	<b>8.78</b>	<b>7.86</b>	<b>8.90</b>	<b>7.95</b>
2019	7.75	8.00	8.08	8.33	7.62	7.84	7.71	7.93	7.81	8.02	7.78	8.03	7.81	7.89	7.85	7.92	7.90	8.00
2020	7.00	7.44	7.33	7.77	6.90	7.31	7.01	7.41	7.20	7.53	7.25	7.54	7.40	7.63	7.51	7.68	7.75	7.83

■ Observado      ■ Pronóstico

Fuente: Citibanamex con datos de Banxico y Bloomberg

Concepto	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018p	2019p	2020p
<b>Inflación y Variables Financieras</b>									
Tasa de Cetes a 28 días (%)									
Promedio anual	4.29	3.80	3.00	3.00	4.17	6.71	7.65	7.84	7.31
Fin de periodo*	4.05	3.27	2.64	3.02	5.81	7.22	8.07	7.62	6.90
Bono a 10 años									
Promedio anual	5.70	5.67	6.01	5.95	6.22	7.19	7.95	8.00	7.83
Fin de periodo*	5.38	6.45	5.84	6.28	7.44	7.66	8.90	7.90	7.75
Tipo de cambio (pesos por dólar)									
Promedio anual	13.15	12.83	13.37	15.98	18.70	18.88	19.27	19.70	20.20
Fin de periodo*	12.85	13.01	14.75	17.21	20.73	19.66	19.65	19.39	20.00
Inflación al consumidor									
Promedio anual	4.11	3.81	4.02	2.72	2.82	6.04	4.90	4.17	3.88
Fin de periodo*	3.57	3.97	4.08	2.13	3.36	6.77	4.83	3.81	3.72
Inflación Subyacente									
Promedio anual	3.42	2.72	3.18	2.36	2.97	4.68	3.82	3.70	3.64
Fin de periodo*	2.90	2.78	3.24	2.41	3.44	4.87	3.68	3.64	3.57
Crédito Vigente de Banca Comercial al Sector Privado (var. real anual, %)	7.8	5.9	3.9	12.3	11.2	5.1	6.3	7.6	7.4
Agregado Monetario Amplio (variación real anual, %)	10.6	4.6	7.5	4.1	4.6	1.0	5.0	7.5	7.1
<b>Sector real</b>									
<b>Producción</b>									
PIB (variación real anual, %)	3.6	1.4	2.8	3.3	2.9	2.0	2.0	1.4	1.9
PIB nominal (miles de millones de pesos)	15,818	16,277	17,474	18,551	20,116	21,921	23,543	24,909	26,387
PIB (miles de millones dólares)	1,202	1,275	1,314	1,170	1,076	1,155	1,232	1,296	1,327
Actividad industrial (variación real anual, %)	2.8	(0.2)	2.6	1.2	0.4	(0.3)	0.5	1.1	1.7
Manufacturas (variación real anual, %)	3.9	0.5	4.0	3.0	1.6	2.8	2.1	2.1	2.3
Construcción (variación real anual, %)	2.4	(1.6)	2.7	2.4	1.9	(0.9)	1.0	1.6	1.9
Producción Petróleo (millones de barriles diarios)	2.55	2.52	2.43	2.27	2.15	1.95	1.85	1.65	1.56
<b>Demanda Interna</b>									
Ventías menudeo (variación real anual %)	4.1	1.1	2.7	5.1	8.7	1.3	3.0	3.4	3.2
Consumo privado (variación real anual, %)	2.3	1.8	2.1	2.7	3.8	3.0	2.2	2.0	2.2
Inversión fija bruta (variación real anual, %)	4.9	(3.4)	3.1	5.0	1.1	(1.5)	0.6	2.5	3.1
<b>Mercado Laboral</b>									
Tasa de desempleo (% de la PEA)	4.9	4.9	4.8	4.4	3.9	3.4	3.3	3.6	3.6
Empleo IMSS (prom. anual, mil. de trab.)	15.9	16.4	17.0	17.7	18.4	19.2	20.0	20.5	21.1
crecimiento anual (%)	4.6	3.5	3.5	4.3	3.8	4.4	4.1	2.7	2.7
Nuevos empleos (promedio anual, miles de trab.)	702	553	581	733	677	802	794	544	546
Masa salarial (variación real promedio anual, %)	4.7	3.6	4.0	5.8	4.8	3.2	4.6	3.9	3.2
Salario Real (variación promedio anual, %)	0.0	0.1	0.4	1.4	0.9	(1.2)	0.5	1.1	0.5
<b>Sector Externo</b>									
Cuenta corriente (miles de millones de dólares)	(18.7)	(31.2)	(24.6)	(30.3)	(23.9)	(19.5)	(22.2)	(19.9)	(21.6)
% del PIB	(1.6)	(2.4)	(1.9)	(2.6)	(2.2)	(1.7)	(1.8)	(1.6)	(1.7)
Balanza comercial (mmd)	0.3	(0.9)	(2.8)	(14.6)	(13.1)	(11.0)	(13.7)	(13.0)	(14.5)
Exportaciones (mmd)	371.4	380.7	397.6	381.0	374.3	409.8	450.6	486.3	520.5
crecimiento anual (%)	6.1	2.5	4.4	(4.2)	(1.8)	9.5	10.0	7.9	7.0
Importaciones (mmd)	371.2	381.6	400.4	395.6	387.4	420.8	464.3	499.3	535.1
crecimiento anual (%)	5.7	2.8	4.9	(1.2)	(2.1)	8.6	10.3	7.5	7.2
Remesas Familiares (var. anual, %)									
Dólares	(1.6)	(0.6)	6.0	4.8	8.9	12.2	10.5	6.1	4.8
Precio petróleo mezcla mexicana (Prom.anual, d/b)	101.9	98.8	87.6	44.0	36.0	46.0	61.0	62.0	48.0
Inversión Extranjera Directa (mmd)	21.7	48.5	28.7	34.9	29.8	29.7	29.3	28.9	27.2
Deuda Externa Total (mmd)	345.9	396.8	427.3	418.3	414.6	438.6	444.8	456.2	476.4
Reservas Internacionales (mmd)	163.5	176.5	193.2	176.7	176.5	172.8	174.8	178.3	182.3
<b>Sector Público</b>									
Balance público (% del PIB)	(2.5)	(2.3)	(3.1)	(3.4)	(2.5)	(1.1)	(2.1)	(2.3)	(2.7)
Balance público amplio, RFSP (% del PIB)	(3.7)	(3.7)	(4.5)	(4.0)	(2.8)	(1.1)	(2.3)	(2.7)	(3.1)
Deuda pública amplia (% del PIB) <sup>1</sup>	42.6	45.9	48.9	52.8	56.8	54.3	53.1	54.4	55.4
<b>EUA</b>									
PIB (variación real anual, %)	2.2	1.7	2.4	2.6	1.5	2.3	2.9	2.5	2.0
Producción manufacturera (variación real anual, %)	2.6	0.9	1.2	0.1	0.0	1.4	2.3	2.1	n.d.
Inflación al consumidor CPI (promedio, %)	2.1	1.5	1.6	0.1	1.2	1.7	2.0	2.1	2.0
Tasa de corto plazo (promedio, %)	0.25	0.25	0.25	0.26	0.51	1.19	1.90	2.73	3.00
Tasa 10 años (promedio, %)	1.79	2.34	2.53	2.15	1.80	2.45	2.80	2.85	2.85
Yen/Dólar (promedio)	80	98	106	121	109	111	111	108	98
Dólar/Euro (promedio)	1.29	1.33	1.33	1.11	1.11	1.13	1.18	1.18	1.27

e/ estimado; p / pronóstico.

\* Promedio diciembre.

<sup>1</sup> Cálculo realizado con el promedio del PIB de cada año.

Fuente: Citibanamex con datos de Banxico, INEGI, SHCP y estimaciones propias

	Variación anual, %												Variación mensual, %													
	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19
<b>Mercado Interno</b>																										
Inversión	-4.1	10.6	0.7	1.2	5.0	-2.4	-0.7	3.6	-3.3	-6.8				-1.0	-1.5	1.0	-0.3	0.8	-2.9	0.3	0.0	-3.5	-0.7			
Construcción	-5.5	6.5	-1.3	0.4	2.6	-1.9	-1.2	0.8	-3.5	-5.0				-2.6	-0.7	-0.2	1.4	0.3	-2.8	0.9	-0.1	-1.8	0.7			
Maquinaria nacional	-5.8	0.8	2.8	-1.9	-4.5	-12.0	-5.4	-2.9	-12.4	-11.7				5.7	-9.2	9.1	-2.6	-3.1	-7.6	4.5	-4.8	-4.6	0.2			
Maquinaria importada	-2.3	22.9	2.8	3.4	15.0	3.9	3.2	14.0	3.0	-7.7				-0.7	-1.1	-1.1	-1.2	4.7	-1.8	0.3	0.2	-3.7	-6.6			
Indicador mensual del Consumo Privado	1.1	4.6	2.6	1.5	2.9	2.5	1.8	2.6	2.2	0.4	2.3			0.9	-0.6	0.7	0.0	0.2	0.4	0.7	-1.7	1.1	0.0	0.3		
Confianza del Consumidor	1.9	2.3	1.7	2.9	18.4	17.4	14.0	16.7	13.1	22.7	32.8	42.4	36.6	0.2	3.0	1.3	1.4	14.5	-0.1	-1.5	1.6	-2.3	7.4	5.3	6.3	-3.1
<b>Empresas comerciales (NECI)</b>																										
Al por menor	-1.9	1.3	-0.7	-1.0	-0.7	-1.3	-4.8	2.1	-0.3	-2.3	1.8	1.2		1.0	-0.6	1.2	-0.1	0.3	-0.4	0.8	-1.4	0.4	-3.5	2.7	1.2	
Al por mayor	-3.9	6.6	3.0	2.9	2.5	1.0	0.1	9.3	0.5	-1.7	-0.7	-4.0		-0.8	0.0	2.9	1.6	-2.0	0.7	-0.2	2.4	-0.5	-2.5	-0.5	-0.2	
Ventas menudeo de Autos (AMIA) <sup>1</sup>	-13.4	-4.6	-6.9	-6.0	-6.4	-5.3	-1.5	-4.9	-5.4	-10.6	1.9	-5.3	-1.2													
ANTAD <sup>2</sup>	4.6	-4.5	1.1	3.1	-0.01	0.10	1.03	-1.2	1.80	-1.4	-1.8	-0.6														
<b>Mercado Externo</b>																										
Exportaciones	9.4	17.0	10.9	5.5	14.2	10.1	12.0	12.6	2.8	4.3	5.7	3.5	-1.2	3.0	-2.6	0.2	-0.7	0.1	3.7	0.9	-2.2	-1.5	1.7	1.7	-0.8	-1.9
Petróleo crudo	54.5	66.2	82.6	50.1	38.4	47.4	47.5	13.5	-6.7	-20.2	-13.1	0.8	3.91	-2.7	5.1	-5.7	-2.3	4.1	-1.1	0.9	-6.9	-3.9	-0.4	0.0	14.0	2.8
Precio mezcla (dls/br)	57.3	29.0	62.7	64.6	66.3	33.2	68.26	71.29	59.77	50.49	51.85	55.76	59.96													
Manufacturas	7.5	14.9	7.8	3.5	13.1	8.5	10.5	13.2	4.1	6.5	8.5	4.0	-0.90	3.1	-3.3	0.5	-0.2	0.3	3.5	1.4	-1.7	-1.0	0.9	2.5	-1.8	-2.4
Autos <sup>1</sup>	16.8	19.9	5.5	5.9	16.4	11.8	17.8	14.5	5.6	7.4	7.4	1.7	0.31	2.1	-2.6	-6.3	6.0	1.8	1.6	6.5	-4.9	-2.7	2.5	-3.1	1.6	1.7
Importaciones	4.5	21.4	11.5	8.0	17.6	9.4	6.4	13.7	10.4	-0.8	6.1	2.7	-0.53	3.5	-2.8	2.0	0.2	-0.2	2.9	-1.4	0.3	1.4	-5.3	4.1	-1.9	-1.8
Intermedias	4.6	20.0	11.7	7.5	16.5	8.4	7.0	13.1	11.8	1.4	7.8	5.2	0.08	4.4	-3.3	2.8	-0.4	-0.8	3.7	-1.0	0.2	3.1	-5.3	3.9	-1.4	-2.9
De capital	2.3	25.8	9.1	9.8	23.5	9.3	9.1	18.6	6.8	-4.0	4.8	-5.5	0.17	-0.6	-1.3	-0.7	2.1	2.9	-1.5	-0.8	1.7	-3.9	-6.7	9.6	-5.4	0.0
De consumo	5.5	26.1	12.6	9.4	19.7	15.0	1.8	13.2	5.2	-9.7	-2.3	-5.3	-4.59	1.7	-0.7	-0.8	2.2	0.4	1.4	-4.0	2.5	-4.0	-4.1	1.5	-2.0	3.5
Balanza comercial (md)	1713	-289	-1587	-897	-2889	-2590	-194	-2936	-2382	1836	-4810	1,222	1,429	32.9	-9.6	90.7	22.1	-7.2	-15.7	-65.6	205.8	77.2	-106.6	-540.9	-60.0	17.6
<b>Producción</b>																										
IGAE	-0.7	4.5	2.2	1.1	3.4	1.8	2.0	2.9	1.8	0.04	1.25	1.11		0.5	-0.6	0.5	-0.2	0.4	0.0	0.3	-0.4	0.4	-0.4	0.2	0.3	
Industria	-3.9	3.7	0.2	0.3	1.3	0.2	1.8	1.0	-1.2	-2.5	-1.0	-0.8		-0.1	-0.3	0.2	0.3	0.1	-0.4	1.3	-1.7	-0.5	-0.6	0.7	0.3	
Manufacturas	-2.7	5.2	2.7	2.1	2.4	2.2	2.3	2.6	1.64	0.21	1.29	1.14		2.1	-2.6	2.0	0.1	-0.1	0.3	1.4	-2.2	0.6	-0.7	0.2	0.2	
Construcción	-3.9	6.6	0.0	0.9	4.6	-1.9	-0.5	1.4	-3.52	-4.32	1.28	-1.13		-0.9	-1.0	-0.9	0.6	1.4	-2.8	1.2	0.1	-1.7	0.8	2.8	-1.0	
Servicios	0.6	4.9	2.9	1.9	4.5	2.5	2.2	4.1	3.1	0.9	2.2	1.7		0.9	-0.9	0.6	0.0	0.2	0.4	0.0	0.1	0.3	-0.6	0.3	0.1	
Agricultura	5.6	3.5	7.8	4.8	3.2	2.9	1.1	-2.8	5.5	4.7	3.8	9.2		3.7	-1.5	2.7	-5.5	4.4	-0.3	0.4	-4.6	9.1	-2.3	0.1	3.5	
<b>Mercado Laboral</b>																										
<b>Empleo</b>																										
Manufacturas	2.8	3.2	3.3	3.0	2.6	2.7	2.6	2.6	2.4	2.7				0.3	0.1	0.3	0.2	0.1	0.3	0.2	0.2	0.1	0.3			
Comercio																										
Al por menor	2.4	3.0	2.0	1.3	1.7	1.3	1.5	1.7	2.1	2.2	2.5	1.4		-0.2	0.1	-0.2	-0.6	0.9	0.1	0.3	0.1	0.3	0.3	0.3	0.0	
Al por mayor	2.6	2.8	3.9	4.1	4.3	4.0	2.9	2.9	2.8	2.7	2.9	2.5		0.3	0.2	0.7	1.9	-1.2	0.1	-0.5	0.3	0.2	0.1	0.3	0.1	
Formal IMSS <sup>3,7</sup>	4.2	4.5	4.5	4.0	4.1	4.0	3.9	3.7	3.6	3.4	3.3	3.1		0.36	0.17	0.56	0.10	0.46	0.32	0.24	0.22	0.15	0.18	0.29	0.16	
Desempleo																										
Tasa de desocupación abierta nacional <sup>4</sup>	2.9	3.4	3.2	3.4	3.5	3.5	3.6	3.2	3.3	3.4	3.6	3.3	3.3	3.3	3.4	3.2	3.4	3.4	3.3	3.3	3.2	3.3	3.5	3.5	3.4	3.6
<b>Salarios reales<sup>5</sup></b>																										
Manufacturas	0.1	1.7	3.0	-0.9	1.3	2.0	-1.1	1.2	0.4	1.6				0.1	0.0	0.4	-0.5	-0.5	1.7	-1.0	-0.3	0.3	1.4			
Comercio																										
Al por menor	0.2	1.0	0.1	0.8	0.6	1.4	0.3	0.4	1.0	-0.8	0.9	2.5		1.0	0.6	-1.9	2.2	-0.5	-0.2	0.6	-0.5	-0.2	-0.4	0.1	1.7	
Al por mayor	0.4	-2.1	0.7	-2.2	-0.5	0.9	-1.5	2.3	-3.0	0.1	-0.7	-0.7		-0.6	-0.3	-0.3	0.4	0.2	0.4	0.0	1.0	0.0	-0.8	-1.0	0.2	
IMSS	0.1	0.9	1.2	0.9	1.1	1.1	1.0	0.9	1.1	0.5	2.5															
Contractuales <sup>6</sup>	5.5	4.6	6.0	4.6	6.1	6.0	5.8	3.8	5.4	6.6	5.1	6.0														

1. Medida en unidades; 2. Mismas tiendas a tasa real anual; 3. Se refiere al empleo del IMSS de permanentes y eventuales urbanos; 4. Porcentaje de la PEA; 5. Remuneraciones reales por persona; 6. Incrementos nominales; 7. Estimaciones Banamex de la serie desestacionalizada.

Fuente: Citibanamex con datos de INEGI, AMIA, ANPACT, ANTAD, BANXICO, STPS e IMSS

## Monedas, materias primas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
Pesos por Dólar (MXN)	18.94	-0.78	1.72
Pesos por UDI (UDIs)	6.28	0.00	4.10
Dólares por Euro (EUR)	1.12	0.13	-8.07
Yenes por Dólar (JPY)	111.58	0.00	-2.27
Brent, dólares por barril	71.35	-3.33	-3.39
Mezcla Mexicana, dólares por barril	63.21	-3.66	3.81
Gas natural LP, dólares por BTU	2.58	1.26	-0.08
Oro, dólares por onza	1,286.16	0.65	-2.86
Plata, dólares por onza	15.09	0.95	-8.63

Posiciones MXN en Chicago (USD millones) <sup>1</sup>	Total	Var. Semanal, %
Corta	1,228	18.51
Larga	5,349	3.96

<sup>1</sup> Información al 26 de marzo (datos semanales)

## Riesgo Soberano

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
México CDS 5 años	114.54	-0.91	2.15
Emergentes CDS 5 años	194.28	0.47	38.58
EMBI + México	192.00	n.d.	-1.54
EMBI + Emergentes	416.00	0.24	19.88

## Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales<sup>2</sup>

	MXN millones	Acumulado 2019, <sup>3</sup>
Bonos M	1,863,083.39	3.30
Cetes	281,345.17	3.33
Udibonos	69,024.72	29.45
Total	2,213,731.78	3.94

<sup>2</sup> Información al 12 de abril <sup>3</sup> Desde el 31 de diciembre de 2018

## Pronósticos

	Citibanamex		Encuesta Citibanamex	
	2019	2020	2019	2020
Crecimiento del PIB, %	1.4	1.9	1.5	1.8
Tipo de cambio, pesos por dólar	19.70	20.20	19.95	20.10
Inflación anual en diciembre, %	3.81	3.72	3.60	3.60
Tasa de política Banxico (fondeo, %)	7.75	7.00	8.00	7.25

## Cifras económicas recientes

Fecha	Concepto	Periodo	Dato	Estimado Citibanamex	Consenso	Previo
22-abr	Encuesta Citibanamex de Economía	10 Abril	-	-	-	-
23-abr	Tasa de Desempleo (% PEA)	MAR	3.25	n.d.	3.15	3.30
24-abr	Inflación General 1a. Quincena (var. anual, %)	ABR	4.38	4.15	4.22	4.06
24-abr	Indicador General 1a. Quincena (var. mensual, %)	ABR	-0.03	-0.26	-0.18	0.12
24-abr	Inflación Subyacente 1a. Quincena (var. anual, %)	ABR	3.94	3.70	3.73	3.60
24-abr	Indicador Subyacente 1a. Quincena (var. mensual, %)	ABR	0.40	0.17	0.19	0.14
26-abr	IGAE (var. anual, %)	FEB	1.11	n.d.	n.d.	1.30
26-abr	Balanza Comercial (millones de dólares)	MAR	1,429	1,036	n.d.	1,222

Fuente: Citibanamex con datos de INEGI, Banxico, Bloomberg, PIP y estimaciones propias

## Bolsas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
IPC México	44,974.97	-0.11	-6.85
S&P 500 (EUA)	2,939.88	0.47	10.11
Nasdaq (EUA)	8,146.40	0.34	14.42
FTSE 100 (Reino Unido)	7,428.19	-0.08	-0.99
Nikkei (Japón)	22,258.73	-0.22	-0.93
Dax (Alemania)	12,315.18	0.27	-2.11

## Tasas de interés

	Cierre	Variación Diaria *	Variación Anual*
Tasa de Fondeo	8.25	0.0	75
Cetes 28 días	7.98	4.0	49
Bono M a 2 años (Dic 2019)	7.94	-1.7	67
Bono M a 10 años (Dic 2027)	8.07	-4.3	59
Tasa Treasury (EUA) a 2 años	2.28	-5.0	-20
Tasa Treasury (EUA) a 10 años	2.50	-3.4	-46
TIE 28 días	8.50	0.2	66
Libor 28 días	2.48	0.5	58

\* puntos base

## Futuros del peso

	Cierre	Variación Diaria	Variación Anual
abr-19	18.98	-0.006	-0.037
may-19	19.08	-0.006	-0.036
jun-19	19.17	-0.006	n.d.
jul-19	19.28	-0.006	n.d.

"Daría todo lo que sé, por la mitad de lo que ignora"

René Descartes

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/>.