22 de julio de 2019 | 9 páginas
Economía

Perspectiva Semanal

Tensiones en Medio Oriente afligen a los mercados financieros

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

Arturo Lamadrid
+52-55-2226 6134
arturo.lamadrid@citi.com

- **Se registran caídas en las Bolsas de Valores.** La Guardia Revolucionaria de Irán capturó dos buques petroleros, el británico "Stena Impero" y el libanés "Mesdar", en el estrecho de Ormuz debido a que "no se siguieron las normas marítimas internacionales". La segunda embarcación es administrada por una compañía inglesa. Este suceso se produce después de que Irán derribara un dron americano, EUA derribara un dron iraní y Reino Unido detuviera a un buque iraní sospechoso de traficar petróleo a Siria en violación a las sanciones impuestas por la Unión Europea. En este contexto, el Nasdaq, el S&P500 y el Dow Jones terminaron a la baja en 0.7%, 0.6% y 0.3% mientras que la bolsa mexicana de valores se mantuvo sin cambios. Por su parte, el precio del barril de petróleo (Brent) ganó 2.1% para ubicarse en los 63.23 dólares por barril, mientras que la mezcla mexicana ganó 38 centavos para cerrar en 56.99 dólares por barril. Finalmente, el peso mexicano se depreció 9 centavos respecto al dólar para finalizar en 19.03 pesos por dólar.
- **El Banco Central Europeo tomará su decisión de política monetaria el jueves.** Después de los comentarios de John Williams de la Fed de Nueva York sobre que "es mejor tomar medidas preventivas que esperar a que llegue un desastre", se ha suscitado un debate sobre el grado acomodaticio que debería de observar la política monetaria en Estados Unidos, lo que ha impactado la perspectiva de la política monetaria europea. La probabilidad implícita en los OIS europeos sobre un recorte en la tasa de depósito de 10 puntos base el 25 de julio (desde el -0.4% que actualmente se encuentra vigente) se encuentra por encima del 52%. Cabe mencionar que la Junta de Gobierno del BCE mencionó el mes pasado que estaban "listos y preparados" para incrementar las medidas de estímulo económico de continuar el deterioro de los indicadores económicos del viejo continente.
- **En la siguiente semana, esperamos una disminución de la inflación anual y una contracción mensual de la actividad económica.** Para la inflación general (primera quincena de julio) anticipamos un incremento de 0.26% quincenal y 3.8% anual (desde el 3.9% en la segunda quincena de junio). Ello derivaría de aumentos quincenales de 0.14% en los precios subyacentes y de 0.61% en los no subyacentes. Para el IGAE de mayo estimamos una disminución mensual con cifras desestacionalizadas de (-)0.4% (0.1% abril), reflejando principalmente la reducción de (-)2.1% en actividades secundarias (1.5% mensual en abril), así como un aumento de 0.4% en actividades terciarias (-0.3% mensual en abril).

Fuentes: Citibanamex Estudios Económicos con información de INEGI, BCE y Bloomberg.

Calendario Semanal

Fecha	País	Concepto	Para	Est. Citibanamex	Consenso	Dato Prev.
22-jul	MEX	Encuesta de Expectativas Citibanamex	-	-	-	-
24-jul	MEX	Inflación General 1a. Quincena (var. anual, %)	15-jul	3.83	3.83	3.89
24-jul	MEX	Inflación General 1a. Quincena (var. quincenal, %)	15-jul	0.26	0.27	0.14
24-jul	MEX	Inflación Subyacente 1a. Quincena (var. anual %)	15-jul	3.78	-	3.83
24-jul	MEX	Inflación Subyacente 1a. Quincena (var. quincenal, %)	15-jul	0.14	0.16	0.11
25-jul	MEX	Ventas Comerciales Menudeo (var. anual %)	May	1.2	1.4	1.6
26-jul	MEX	Balanza Comercial (millones de dólares)	Jun	-	300	1030.7
26-jul	MEX	IGAE (var. anual %)	May	-0.8	-1.1	1.4
26-jul	MEX	IGAE (var. mensual, %)	May	-0.4	-0.3	0.1

Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de INEGI, Banxico y Bloomberg.

Nuestra Perspectiva

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

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

Mayor inflación y menor crecimiento

Inflación (Miércoles, 6:00 a.m.; 1ª. Quincena de Julio, Pronóstico: 0.26% quincenal y 3.83% anual). Esperamos que la inflación general se mantenga con una tendencia decreciente gradual debido principalmente a la inflación no subyacente. Es por ello que consideramos que la inflación quincenal del índice de precios general sea de 0.26%, con lo que alcanzaría el 3.83% anual mientras que la inflación subyacente quincenal sería 0.14% o 3.78% anual.

Cuadro 1. Inflación: pronóstico

1a. Quincena de julio 2019, %

	Pronóstico			Anual
		Impacto		quincena
Concepto	Quincenal	p.p.	Anual*	anterior
INPC (general)	0.26	0.26	3.83	3.89
Subyacente	0.14	0.11	3.78	3.83
Mercancías	0.07	0.03	3.78	3.90
Alimentos Bebidas y Tabaco	0.21	0.04	4.90	4.99
Mercancías no alimentos	-0.08	-0.01	2.62	2.80
Servicios	0.23	0.08	3.78	3.75
Vivienda	0.11	0.02	2.86	2.83
Educación	0.07	0.00	4.86	4.87
Otros servicios	0.36	0.06	4.39	4.37
No Subyacente	0.61	0.15	3.93	4.04
Agropecuarios	1.09	0.11	6.62	6.64
Frutas y verduras	2.00	0.09	7.18	9.20
Pecuarios	0.38	0.02	6.49	5.52
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.25	0.04	2.03	2.26
Energéticos	0.32	0.03	1.30	1.68
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.12	0.00	3.79	3.73

p.p.- Puntos porcentuales

* Indice de la quincena contra el de la misma quincena del año anterior.

Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de INEGI y estimaciones propias.

Ventas al Menudeo (Jueves, 6:00 a.m.; Mayo, Pronóstico: 1.2% anual). Anticipamos que las ventas al menudeo se incrementaron en 1.2% anual gracias a un buen desempeño en las tiendas de la ANTAD y de Walmart en dicho mes.

Indicador Global de la Actividad Económica (Viernes, 6:00 a.m.; Mayo, Pronóstico: -0.7% anual). La actividad económica, medida como la variación en el IGAE, habría disminuido en mayo en (-)0.4% mensual, cifra que implicaría una reducción del -0.7% anual, como resultado de una caída en la producción industrial de (-)2.1% mensual, mientras que el sector servicios observaría un ligero incremento de 0.4% después de un desliz de (-)0.3% mensual en abril.

Cuadro 2. IGAE

Variación mensual y anual, %	May-19 (estimado)	Abr-19	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18
IGAE Total (Var. % anual, s.d.)	-0.6	0.3	-0.6	0.9	1.1	0.2	1.7
IGAE Total (Var. % mensual, s.d.)	-0.4	0.1	-0.5	0.2	0.2	-0.4	0.3
IGAE Total (Var. % anual, s.o.)	-0.8	-1.4	1.3	1.1	1.2	0.0	1.8

s.o.- serie original s.d.- serie desestacionalizada

Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de INEGI y estimaciones propias.

Balanza Comercial (Viernes, 6:00 a.m.; Junio). Esperamos una mejoría en la balanza comercial en junio debido a la recuperación de la actividad industrial en EUA y a una desaceleración en las importaciones mexicanas como resultado de una menor demanda interna.

Esta nota es una traducción libre realizada por el analista del texto original publicado en Citivelocity con el nombre *"Latin America Economics Week Ahead: July 19, 2019".*

Pronósticos Macroeconómicos

INFLACION, TIPO DE CAMBIO, ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y UDIS

Inflación, tipo de cambio actividad productiva y UDIS

	Inflación general		Inflación subyacente		Tipo de cambio	Actividad Económica (IGAE)			UDI'S	
	Var men, %	Var anual, %	Var men, %	Var anual, %	Peso/dólar (Fp)	Var anual, %*	Var men, %*	Var anual, %**	Día 11 de cada mes	Día 26 de cada mes
dic-18	**0.70**	**4.83**	**0.47**	**3.68**	**19.65**	**0.2**	**-0.4**	**0.0**	**6.19**	**6.22**
ene-19	0.09	4.37	0.20	3.60	19.00	1.1	0.2	1.2	6.25	6.25
feb-19	-0.03	3.94	0.43	3.54	19.28	1.0	0.3	1.1	6.25	6.25
mar-19	0.39	4.00	0.34	3.55	19.24	-0.6	-0.6	1.3	6.25	6.26
abr-19	0.05	4.41	0.46	3.87	18.90	0.3	0.1	-1.4	6.27	6.28
may-19	-0.29	4.28	0.16	3.77	19.12	-0.6	-0.4	-0.8	6.28	6.28
jun-19	0.06	3.95	0.30	3.85	19.28	0.8	0.5	0.4	6.26	6.27
jul-19	0.34	3.74	0.27	3.83	19.35	0.8	0.3	1.0	6.28	6.28
ago-19	0.43	3.58	0.22	3.80	19.43	1.0	0.2	0.5	6.30	6.31
sep-19	0.59	3.75	0.33	3.81	19.50	1.0	0.3	1.3	6.33	6.34
oct-19	0.65	3.89	0.25	3.75	19.53	1.3	-0.2	1.3	6.36	6.37
nov-19	0.80	3.84	0.21	3.70	19.57	1.1	0.2	0.8	6.40	6.40
dic-19	**0.64**	**3.77**	**0.40**	**3.63**	**19.60**	**1.5**	**0.0**	**2.2**	**6.45**	**6.45**
ene-20	0.33	4.02	0.29	3.72	19.67	1.5	0.2	1.4	6.48	6.50
feb-20	0.27	4.33	0.47	3.75	19.73	1.5	0.3	2.6	6.50	6.52
mar-20	0.35	4.29	0.35	3.76	19.80	2.3	0.3	2.8	6.52	6.53
abr-20	-0.09	4.14	0.31	3.61	19.83	2.2	-0.1	2.0	6.55	6.56
may-20	-0.36	4.06	0.19	3.63	19.87	2.0	0.1	0.6	6.55	6.54
jun-20	0.15	4.15	0.25	3.58	19.90	1.3	-0.2	2.1	6.52	6.53
jul-20	0.35	4.17	0.24	3.55	19.93	1.0	0.0	1.7	6.53	6.54
ago-20	0.41	4.15	0.22	3.55	19.97	1.0	0.2	-0.1	6.55	6.56
sep-20	0.42	3.98	0.34	3.56	20.00	0.7	0.0	2.0	6.58	6.59
oct-20	0.50	3.82	0.27	3.58	20.02	1.0	0.1	0.4	6.61	6.61
nov-20	0.76	3.79	0.23	3.60	20.03	1.2	0.3	0.5	6.64	6.65
dic-20	**0.53**	**3.68**	**0.40**	**3.61**	**20.05**	**1.3**	**0.1**	**2.3**	**6.69**	**6.70**

	Inflación general	Inflación subyacente	Tipo de cambio	PIB				
	Var anual, % (prom)	Var anual, % (prom)	Peso/dolar (prom)	Var anual, %	Var trim***	Var anual**	Promedio	Promedio
IT 2018	5.31	4.29	18.75	2.2	5.4	1.2	5.97	5.99
IIT 2018	4.57	3.67	19.51	1.5	-1.5	2.6	6.01	6.02
IIIT 2018	4.91	3.64	18.82	2.5	2.7	2.5	6.05	6.07
IVT 2018	**4.82**	**3.68**	**20.02**	1.6	0.1	1.7	**6.15**	**6.17**
IT 2019	4.10	3.56	19.17	0.1	-0.7	1.2	6.25	6.25
IIT 2019	4.21	3.83	19.10	1.0	1.8	-0.2	6.27	6.27
IIIT 2019	3.69	3.81	19.43	0.9	2.6	1.0	6.30	6.31
IVT 2019	**3.83**	**3.69**	**19.57**	**1.4**	**1.8**	**1.4**	**6.40**	**6.40**
IT 2020	4.22	3.74	19.73	1.7	0.6	2.8	6.50	6.51
IIT 2020	4.12	3.61	19.87	1.5	1.0	1.4	6.54	6.54
IIIT 2020	4.10	3.55	19.97	1.1	1.0	1.1	6.55	6.56
IVT 2020	**3.77**	**3.59**	**20.03**	**0.9**	**1.0**	**0.9**	**6.65**	**6.65**

	Inflación general Var anual, %		Inflación subyacente Var anual, %		Tipo de cambio Peso/dólar		PIB
	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Var anual, %
2018	**4.83**	**4.90**	**3.68**	**3.82**	**19.65**	**19.27**	**2.0**
2019	3.77	3.96	3.63	3.72	19.60	19.32	0.9
2020	3.68	4.05	3.61	3.62	20.05	19.90	1.5

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

Observado Pronóstico

Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de INEGI y Banxico

TASAS DE INTERÉS

Tasas de Interés

	Tasa de Política Monetaria %. Fp	TIIE %. Fp	1 mes %. Fp	3 meses %. Fp	6 meses %. Fp	1 año %. Fp	2 años %. Fp	5 años %. Fp	10 años %. Fp
dic-18	**8.25**	**8.59**	**8.07**	**8.29**	**8.54**	**8.65**	**8.56**	**8.78**	**8.90**
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	8.06	8.09	8.15	8.15	7.87	7.91	8.04
abr-19	8.25	8.58	7.95	8.07	8.13	8.14	7.87	7.88	8.03
may-19	8.25	8.51	8.22	8.24	8.29	8.30	8.03	7.86	7.94
jun-19	8.25	8.49	8.21	8.15	8.12	8.02	7.80	7.38	7.59
jul-19	8.25	8.58	8.05	8.16	8.22	7.98	7.90	7.95	7.99
ago-19	8.25	8.58	8.00	8.11	8.20	7.95	7.87	7.92	7.96
sep-19	8.00	8.33	7.90	7.97	8.00	7.90	7.84	7.89	7.94
oct-19	8.00	8.33	7.80	7.93	7.96	7.85	7.82	7.86	7.93
nov-19	7.75	8.08	7.65	7.72	7.80	7.77	7.75	7.83	7.92
dic-19	**7.75**	**8.08**	**7.70**	**7.71**	**7.80**	**7.75**	**7.75**	**7.82**	**7.91**
ene-20	7.75	8.08	7.70	7.71	7.80	7.74	7.74	7.80	7.90
feb-20	7.75	8.08	7.55	7.67	7.72	7.74	7.74	7.80	7.89
mar-20	7.75	7.83	7.40	7.48	7.58	7.58	7.66	7.75	7.89
abr-20	7.75	7.83	7.45	7.48	7.57	7.57	7.65	7.74	7.88
may-20	7.75	7.83	7.45	7.48	7.57	7.57	7.64	7.73	7.88
jun-20	7.75	7.83	7.45	7.48	7.57	7.56	7.62	7.72	7.87
jul-20	7.75	7.83	7.45	7.47	7.56	7.56	7.62	7.72	7.87
ago-20	7.75	7.83	7.30	7.45	7.49	7.56	7.62	7.72	7.87
sep-20	7.50	7.58	7.15	7.25	7.40	7.39	7.53	7.67	7.86
oct-20	7.50	7.58	7.15	7.21	7.40	7.39	7.53	7.66	7.86
nov-20	7.25	7.58	7.18	7.21	7.39	7.38	7.52	7.65	7.86
dic-20	**7.25**	**7.58**	**7.18**	**7.21**	**7.37**	**7.40**	**7.50**	**7.63**	**7.85**

	Tasa de Política Monetaria % (prom)	TIIE % (prom)	1 mes % (prom)	3 mesese % (prom)	6 meses % (prom)	1 año % (prom)	2 años % (prom)	5 años % (prom)	10 años % (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
IVT 2018	**8.00**	**8.37**	**7.90**	**8.14**	**8.30**	**8.45**	**8.36**	**8.55**	**8.71**
IT 2019	8.25	8.57	8.01	8.15	8.27	8.31	8.13	8.14	8.30
IIT 2019	8.25	8.53	8.13	8.15	8.18	8.15	7.90	7.71	7.85
IIIT 2019	8.17	8.50	7.98	8.08	8.14	7.94	7.87	7.92	7.97
IVT 2019	**7.83**	**8.16**	**7.72**	**7.79**	**7.85**	**7.79**	**7.77**	**7.84**	**7.92**
IT 2020	7.75	8.00	7.55	7.62	7.70	7.69	7.71	7.78	7.89
IIT 2020	7.75	7.83	7.45	7.48	7.57	7.57	7.64	7.73	7.88
IIIT 2020	7.67	7.75	7.30	7.39	7.48	7.50	7.59	7.70	7.87
IVT 2020	**7.33**	**7.58**	**7.17**	**7.21**	**7.39**	**7.39**	**7.52**	**7.65**	**7.86**

	Tasa de Política Monetaria % (prom)		TIIE %		1 mes %		3 meses %		6 meses %		1 año %		2 años %		5 años %		10 años %	
	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom
2018	**8.25**	**7.69**	**8.59**	**8.05**	**8.07**	**7.65**	**8.29**	**7.83**	**8.54**	**7.95**	**8.65**	**8.04**	**8.56**	**7.79**	**8.78**	**7.86**	**8.90**	**7.95**
2019	7.75	8.13	8.08	8.44	7.70	7.96	7.71	8.04	7.80	8.11	7.75	8.05	7.75	7.92	7.82	7.90	7.91	8.01
2020	7.25	7.63	7.58	7.79	7.18	7.37	7.21	7.42	7.37	7.53	7.40	7.54	7.50	7.61	7.63	7.72	7.85	7.87

Observado Pronóstico

Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de Banxico y Bloomberg

Pronósticos Anuales

Concepto	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019p	2020p
Inflación y Variables Financieras									
Tasa de Cetes a 28 días (%)									
Promedio anual	4.29	3.80	3.00	3.00	4.17	6.71	7.65	7.94	7.37
Fin de periodo*	4.05	3.27	2.64	3.02	5.81	7.22	8.07	7.70	7.18
Bono a 10 años									
Promedio anual	5.70	5.67	6.01	5.95	6.22	7.19	7.95	8.06	7.87
Fin de periodo*	5.38	6.45	5.84	6.28	7.44	7.66	8.90	7.91	7.85
Tipo de cambio (pesos por dólar)									
Promedio anual	13.15	12.83	13.37	15.98	18.70	18.88	19.27	19.39	20.11
Fin de periodo*	12.85	13.01	14.75	17.21	20.73	19.66	19.65	19.81	20.30
Inflación al consumidor									
Promedio anual	4.11	3.81	4.02	2.72	2.82	6.04	4.90	3.96	4.05
Fin de periodo*	3.57	3.97	4.08	2.13	3.36	6.77	4.83	3.77	3.68
Inflación Subyacente									
Promedio anual	3.42	2.72	3.18	2.36	2.97	4.68	3.82	3.72	3.62
Fin de periodo*	2.90	2.78	3.24	2.41	3.44	4.87	3.68	3.63	3.61
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
Sector real									
Producción									
PIB (variación real anual, %)	3.6	1.4	2.8	3.3	2.9	2.1	2.0	0.9	1.5
PIB nominal (miles de millones de pesos)	15,818	16,277	17,474	18,551	20,116	21,921	23,543	24,930	26,389
PIB (miles de millones dólares)	1,202	1,275	1,314	1,170	1,076	1,155	1,232	1,298	1,328
Actividad industrial (variación real anual, %)	2.8	(0.2)	2.6	1.2	0.4	(0.3)	0.5	(1.2)	1.5
Manufacturas (variación real anual, %)	3.9	0.5	4.0	3.0	1.6	2.8	2.1	1.5	2.0
Construcción (variación real anual, %)	2.4	(1.6)	2.7	2.4	1.9	(0.9)	1.0	(2.0)	1.2
Producción Petróleo (millones de barriles diarios)	2.55	2.52	2.43	2.27	2.15	1.95	1.85	1.65	1.56
Demanda Interna									
Ventas 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	1.7	2.1
Inversión fija bruta (variación real anual, %)	4.9	(3.4)	3.1	5.0	1.1	(1.5)	0.6	(0.5)	0.7
Mercado Laboral									
Tasa de desempleo (% de la PEA)	4.9	4.9	4.8	4.4	3.9	3.4	3.3	3.6	3.5
Empleo IMSS (prom. anual, mill. de trab.)	15.9	16.4	17.0	17.7	18.4	19.2	20.0	20.5	21.0
crecimiento anual (%)	4.6	3.5	3.5	4.3	3.8	4.4	4.1	2.5	2.6
Nuevos empleos (promedio anual, miles de trab.)	702	553	581	733	677	802	794	499	542
Masa salarial (variación real promedio anual, %)	4.7	3.6	4.0	5.8	4.8	3.2	4.6	4.6	4.1
Salario Real (variación promedio anual, %)	0.0	0.1	0.4	1.4	0.9	(1.2)	0.5	2.2	1.5
Sector Externo									
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	63.0	51.0
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
Sector Público									
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)[1]	42.6	45.9	48.9	52.8	56.8	54.3	53.1	54.4	55.4
EUA									
PIB (variación real anual, %)	2.2	1.7	2.4	2.6	1.5	2.3	2.9	2.7	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.

1 Cálculo realizado con elpromedio del PIB de cada año.

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

Cifras de Actividad Productiva

	Variación anual, %							Variación mensual, %						
	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
Mercado Interno														
Inversión	-6.8	1.6	-1.9	-2.3	-5.7			-2.2	7.5	-3.0	-3.5	2.5		
Construcción	-1.9	6.0	0.8	-0.1	-3.8			0.7	4.6	-2.7	-4.6	3.0		
Maquinaria nacional	-11.7	-4.4	-6.7	-5.8	0.5			1.2	5.1	0.9	1.7	3.8		
Maquinaria importada	-7.7	2.3	-3.6	-1.3	-11.8			-7.2	11.8	-4.2	-3.0	-1.1		
Indicador mensual del Consumo Privado	0.4	2.3	2.1	0.6	0.2			0.0	0.2	-1.4	1.3			
Confianza del Consumidor	22.7	32.8	42.4	36.6	29.2	22.5	18.2	7.4	5.0	5.9	-3.6	-2.3	-2.7	-1.6
Empresas comerciales (INEGI)														
Al por menor	-0.5	0.7	2.5	1.6	1.6			-2.7	1.3	1.1	-0.2	0.7		
Al por mayor	-3.0	1.4	-0.5	-1.5	-3.5			-2.5	1.4	-0.2	0.2	0.2		
Ventas menudeo de Autos (AMIA) [1]	-10.6	1.9	-5.3	-1.2	-10.2	-11.2	-11.1							
ANTAD [2]	-1.4	-1.8	-0.6	-3.3	0.0	1.1	1.1							
Mercado Externo														
Exportaciones	4.4	6.2	3.8	-1.2	6.1	6.66		1.7	1.9	-0.8	-2.1	2.8	3.9	
Petróleo crudo	-20.2	-13.1	0.8	0.50	-15.56	-2.6		0.4	1.6	11.9	0.5	-9.3	8.3	
Precio mezcla (dlls/brr)	50.49	51.85	55.76	59.96	63.66	62.21								
Manufacturas	6.5	8.5	4.0	-0.82	7.84	7.95		1.1	2.5	-1.7	-2.4	3.7	3.7	
Autos [1]	7.4	7.4	1.7	0.31	9.02	16		2.7	-3.0	1.8	2.4	1.5	1.6	
Importaciones	-0.8	6.1	2.7	-0.54	1.61	0.07		-5.0	3.8	-1.7	-1.7	1.6	1.8	
Intermedias	1.4	7.8	5.2	0.07	2.8	0.26		-4.9	3.5	-1.2	-2.8	1.3	2.4	
De capital	-4.0	4.8	-5.5	0.16	-9.18	-2.95		-6.7	9.6	-5.4	0.0	-0.5	0.7	
De consumo	-9.7	-2.3	-5.3	-4.60	2.85	1.11		-4.0	1.4	-2.0	3.8	4.4	-0.8	
Balanza comercial (md)	1836	-4810	1,222	1,486	1,370	1031		-107	-435	-70	98	-149	525	
Producción														
IGAE	0.00	1.20	1.20	1.3	-1.4			-0.4	0.2	0.2	-0.5	0.1		
Industria	-2.4	-1.2	-1.2	-2.4	-0.5	-3.1		-0.5	0.4	0.1	-1.0	1.4	-2.1	
Manufacturas	0.50	1.30	1.00	-0.6	2.9	0.4		-0.7	0.3	0.1	0.4	0.5	-0.2	
Construcción	-3.80	0.30	-2.0	-5.4	-2.2	-9		0.5	3.4	-2.3	-3.1	1.1	-6.2	
Servicios	0.9	2.2	1.6	1.8	-0.8			-0.6	0.2	0.0	-0.2	-0.3		
Agricultura	4.7	3.0	10.9	5.4	1.3			-2.3	-0.5	4.4	-2.0	-2.6		
Mercado Laboral														
Empleo														
Comercio														
Al por menor	0.7	-2.3	-0.8	-2.5	1.3			-0.1	-2.2	1.4	-0.8	1.1		
Al por mayor	3.1	3.1	2.7	2.6	2.4			0.3	0.3	0.2	0.3	0.3		
Formal IMSS [3 y 7]	3.4	3.3	3.1	2.8	2.54	2.39		0.19	0.29	0.15	-0.05	0.32	0.12	
Desempleo														
Tasa de desocupación abierta nacional [4]	3.4	3.6	3.3	3.3	3.5			3.5	3.5	3.4	3.6	3.5		
Salarios reales [5]														
Comercio														
Al por menor	-0.3	4.1	3.8	3.0	3.2			-1.6	3.0	0.6	0.5	0.0		
Al por mayor	-0.2	1.6	1.3	-3.5	-2.9			-6.8	-0.5	-0.4	-1.2	-0.1		
IMSS	0.5	2.5	2.9	2.6	2.4	2.3								
Contractuales [6]	6.6	5.1	6.2	6.6	4.97	5.94								

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 Estudios Económicos con datos de INEGI, AMIA, ANPACT, ANTAD, BANXICO, STPS e IMSS

Cifras Financieras

19 de julio de 2019

Monedas, materias primas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual,%
Pesos por Dólar (MXN)	19.03	0.50	0.04
Pesos por UDI (UDIs)	6.26	0.01	3.92
Dólares por Euro (EUR)	1.12	-0.03	-4.29
Yenes por Dólar (JPY)	107.71	0.11	3.44
Brent, dólares por barril	62.32	0.44	-14.29
Mezcla Mexicana, dólares por barril	56.99	0.67	-12.59
Gas natural LP, dólares por BTU	2.25	-1.44	-14.20
Oro, dólares por onza	1,425.37	-0.07	15.93
Plata, dólares por onza	16.20	0.29	4.41

Posiciones MXN en Chicago (USD millones)[1]		Total	Var. Semanal, %
	Corta	1,581	55.22
	Larga	4,420	10.26

[1.] Información al 2 de julio (datos semanales)

Riesgo Soberano

	Cierre	Variación Diaria,%	Variación Anual,%
México CDS 5 años	113.87	-0.47	-1.83
Emergentes CDS 5 años	159.81	0.25	-7.13

Bolsas

	Cierre	Variación Diaria,%	Variación Anual,%
IPC México	41,606.54	-0.03	-14.93
S&P 500 (EUA)	2,976.61	-0.62	6.24
Nasdaq (EUA)	8,146.49	-0.74	4.17
FTSE 100 (Reino Unido)	7,508.70	0.21	-2.22
Nikkei (Japón)	21,466.99	2.00	-5.42
Dax (Alemania)	12,260.07	0.26	-2.40

Tasas de interés

	Cierre	Variación Diaria *	Variación Anual*
Tasa de Fondeo	8.25	0.0	50
Cetes 28 días	8.18	0.0	43
Bono M a 2 años (Dic 2019)	7.67	-2.7	2
Bono M a 10 años (Dic 2027)	7.52	-4.8	-20
Tasa Treasury (EUA) a 2 años	1.82	6.4	-77
Tasa Treasury (EUA) a 10 años	2.06	3.1	-84
TIIE 28 días	8.48	0.2	37
Libor 28 días	2.26	-1.0	19

* puntos base

Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales[2]

	MXN millones	Acumulado 2019,%[3]
Bonos M	1,860,151.22	3.13
Cetes	200,195.09	-26.47
Udibonos	56,353.94	5.69
Total	2,121,183.32	-0.40

[2.] Información al 10 de julio [3] Desde el 31 de diciembre de 2018

Futuros del peso

	Cierre	Variación Diaria	Variación Anual
jul-19	19.11	0.003	-0.055
ago-19	19.20	0.004	-0.054
sep-19	19.28	0.003	n.d.
oct-19	19.39	0.003	n.d.

Pronósticos

	Citibanamex		Encuesta Citibanamex	
	2019	2020	2019	2020
Crecimiento del PIB, %	0.9	1.5	1.0	1.7
Tipo de cambio, pesos por dólar	19.81	20.30	19.93	20.25
Inflación anual en diciembre, %	3.76	3.73	3.70	3.60
Tasa de política Banxico (fondeo, %)	7.75	7.25	8.00	7.50

"La teoría es asesinada tarde o temprano por la experiencia".

Albert Einstein

Cifras económicas recientes

Fecha	Concepto	Periodo	Dato	Estimado Citibanamex	Consenso	Previo
16-jul	Reservas Internacionales (millones de dólares)	12-jul	178,755	-	-	178,740

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 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/.