

15 de abril de 2019 | 10 páginas
Economía

Perspectiva Semanal

Avanza la reforma laboral

■ **La aprobación de la reforma laboral en la Cámara de Diputados ayuda a reducir los riesgos sobre un posible retraso en la aprobación del TMEC.** El contenido de lo aprobado está en línea con lo acordado durante las negociaciones finalizadas el año pasado entre los tres países y se espera que su aprobación en el Senado mexicano se dé sin mayores problemas. Sin embargo, en EUA, los Representantes Demócratas siguen expresando su preocupación sobre la implementación de la misma y los mecanismos necesarios para garantizar su cumplimiento.

■ **El Secretario Urzúa confirmó que el paquete de apoyo a Pemex ascenderá a 100,000 millones de pesos.** El titular de la SHCP hizo este anuncio en el marco de las reuniones de diálogo empresarial "US-Mexico CEO dialogue". Los recursos equivalen a un tercio de los 300,000 millones de pesos que hoy forman el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP), serían utilizados para el pago de deuda de la empresa y sería un apoyo de una sola vez. Según los reportes de prensa, el anuncio oficial de estas medidas se dará cuando se hagan los ajustes legales para permitir que el FEIP se utilice de manera contra cíclica.

■ **En términos de publicaciones económicas, la próxima, será una semana de baja actividad.** Sin embargo, entre el 22 y el 26 de abril se publican varios datos de actividad y precios que nos permitirán tener mayor información sobre el grado de desaceleración económica del primer trimestre del año. Entre otros, se encuentran el IGAE y las ventas al menudeo de febrero, la tasa de desocupación y la balanza comercial de marzo, la inflación de la primera quincena de abril y nuestra Encuesta Citibanamex de Expectativas.

■ **Tomaremos una pausa durante la siguiente semana, por lo que nuestra siguiente publicación será el 22 de abril.**

Fuentes: *El Economista, El financiero, Bloomberg.*

Calendario Semanal

Fecha	País	Concepto	Para	Est. Citi/ Bmx	Consenso	Dato Prev.
22-abr	MEX	Encuesta Citibanamex de Economía	1Q Abril	-	-	-
23-abr	MEX	Tasa de Desempleo (% PEA)	MAR	3.07	n.d.	3.3
24-abr	MEX	Inflación General 1a. Quincena (var. anual, %)	ABR	4.15	n.d.	4.06
24-abr	MEX	Inflación General 1a. Quincena (var. quincenal, %)	ABR	-0.26	n.d.	0.12
24-abr	MEX	Inflación Subyacente 1a. Quincena (var. anual, %)	ABR	3.70	n.d.	3.60
24-abr	MEX	Inflación Subyacente 1a. Quincena (var. quincenal, %)	ABR	0.13	n.d.	0.14
25-abr	MEX	Ventas Comerciales Menudeo (var. anual, %)	FEB	0.90	n.d.	0.10
26-abr	MEX	IGAE (var. anual, %)	FEB	0.90	n.d.	1.3
26-abr	MEX	Balanza Comercial (millones de dólares)	MAR	1036	n.d.	1222

Fuente: Citibanamex con datos del INEGI, Banxico y Bloomberg

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

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

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

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

Una semana nutrida en datos al regresar de la pausa de semana santa.

Tasa de desempleo abierto (Martes 23; Marzo, Pronóstico: 3.1%, sobre la serie sin ajuste estacional). Estimamos que la tasa de desempleo permaneció estable durante marzo, ubicándose en un nivel desestacionalizado de 3.40%, la misma tasa que en febrero. Esto implica una tasa de 3.07% en cifras sin ajuste estacional, menor que la de 3.30% del mes anterior.

Cuadro 1. Tasa de Desempleo Abierto (% PEA)

	mar-19 (e)	feb-19	ene-19	dic-18	nov-18	oct-18	sep-18
Tasa de desocupación (s. original)	3.07	3.30	3.57	3.35	3.26	3.24	3.60
Ajustada por estacionalidad	3.40	3.40	3.49	3.35	3.36	3.46	3.45

(e) estimado.

Fuente: Citibanamex con datos de INEGI y estimaciones propias.

Inflación, 1ª quincena de abril (Miércoles 24; 1ª quincena de abril, Pronóstico: -0.26% quincenal). Después de las sorpresas favorables de la inflación durante el primer trimestre, estimamos que el INPC en la primera mitad de abril registró una disminución quincenal de 0.26%, lo cual implica una tasa de anual de 4.15%, desde el 4.06% anual observado durante la segunda mitad de marzo. Nuestro pronóstico para la inflación subyacente es de 0.17% en la primera mitad de abril respecto a la quincena anterior, o 3.70% anual, mayor al incremento anual de 3.60% registrado en la quincena anterior. Respecto al índice no subyacente, anticipamos una reducción en los precios de la electricidad por el inicio del subsidio estacional de temporada cálida en algunas ciudades, así como una reducción en los precios de frutas y verduras.

Cuadro 2. Inflación, 1ª Quincena de abril 2019, %

Concepto	Pronóstico			Anual quincena anterior
	Quincenal	p.p.	Anual*	
INPC (general)	-0.26	-0.26	4.15	4.06
Subyacente	0.17	0.13	3.70	3.60
Mercancías	0.23	0.09	3.69	3.73
Alimentos Bebidas y Tabaco	0.21	0.04	4.65	4.59
Mercancías no alimentos	0.25	0.05	2.78	2.91
Servicios	0.10	0.04	3.66	3.44
Vivienda	0.11	0.02	2.72	2.70
Educación	0.01	0.00	4.84	4.84
Otros servicios	0.12	0.02	4.40	3.91
No Subyacente	-1.54	-0.38	5.54	5.54
Agropecuarios	-0.67	-0.07	3.38	3.61
Frutas y verduras	-1.82	-0.08	8.12	9.10
Pecuarios	0.30	0.02	0.38	-0.10
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	-2.14	-0.30	7.05	7.02
Energéticos	-3.13	-0.31	8.51	8.37
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.35	0.01	3.79	3.55

p.p.- Puntos porcentuales

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

Fuente: Citibanamex con estimaciones propias.

Ventas al menudeo (Jueves 25 de abril 8:00 a.m.; Febrero , Pronóstico: 0.9% anual serie original). Estimamos que las ventas al menudeo en febrero hayan crecido 1.2% con respecto al mes anterior con cifras desestacionalizadas, mostrando una recuperación más clara en el año, después de la abrupta caída de diciembre.

Cuadro 3. Ventas al Menudeo

	feb-19*	ene-19	dic-18	nov-18	oct-18	sep-18	ago-18
(var % mensual, a.e.)	1.2	0.6	-3.2	0.3	-1.4	0.8	-0.4
(var % anual, a.e.)	0.7	-0.5	-0.7	3.0	2.0	5.2	3.5
(var % anual, s.o.)	0.9	0.1	-1.3	3.4	3.0	4.1	3.9
*estimación	s.o. - serie original		a.e.- ajustada estacionalmente				

Fuente: Citibanamex con datos de INEGI con estimaciones propias.

Balanza comercial (Viernes ,26 de abril 8:00 a.m.; Marzo, Pronóstico: 1,036 millones de dólares). El superávit sería el resultado de un aumento de las exportaciones de 3.0% anual, impulsado por la exportaciones petroleras (19.8% anual), mientras que las exportaciones no petroleras crecieron solo en 1.9% anual. Asimismo, esperamos un crecimiento de las importaciones de 4.9% anual, producto principalmente de un aumento en la producción de bienes de capital y bienes intermedios (7.0% y 6.0% anual, respectivamente).

Cuadro 4. Balanza Comercial

Concepto	mar-18(e) (Md)	Var. anual, %	Acumulado (Md)	Var. anual, %
Balanza Comercial	1,036		-2,552	
Exportaciones Totales	40,636	3.0	109,385	3.9
Petroleras	2,860	19.8	7,453	2.3
No-petroleras	37,775	1.9	101,932	4.1
Importaciones Totales	39,600	4.9	111,937	4.6
Bienes de Consumo	4,890	-2.6	14,039	-3.3
Bienes Intermedios	31,085	6.0	87,231	6.3
Bienes de Capital	3,625	7.0	10,667	2.2

e. estimado.

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

IGAE (Viernes, 26 de abril 8:00 a.m.; Marzo, Pronóstico: 1.4% anual serie original). Estimamos que el IGAE haya crecido 0.3% en febrero con respecto al mes anterior. En términos anuales, la expansión es similar a la observada en enero, destacando un buen desempeño de los servicios con 2.6% de crecimiento anual, mientras que la industria se contrajo 0.8% (dato ya conocido).

Cuadro 5. IGAE (variación mensual y anual, %)

	feb-19 (e)	ene-19	dic-18	nov-18	oct-18	sep-18
IGAE Total (Var. % anual, s.d.)	0.9	1.2	0.2	1.8	2.0	3.1
IGAE Total (Var. % mensual, s.d.)	0.3	0.2	-0.4	0.4	-0.4	0.3
IGAE Total (Var. % anual, s.o.)	1.4	1.3	0.0	1.8	2.9	2.0
Sector primario	5.4	3.8	4.7	5.5	-2.8	1.1
Sector Industrial*	-0.8	-0.9	-2.5	-1.2	1.0	1.8
Sector Servicios	2.6	2.2	0.9	3.1	4.1	2.2

s.o.- serie original

* la cifra de febrero es observada

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

Otros Datos y Eventos

El lunes 22 de abril publicamos nuestra Encuesta de Expectativas Citibanamex para la primera quincena de abril.

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 12, 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
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	1.2	0.2	1.3	6.25	6.25
feb-19	-0.03	3.94	0.43	3.54	19.28	1.0	0.4	0.9	6.25	6.25
mar-19	0.21	4.00	0.34	3.55	19.24	0.7	0.1	2.6	6.25	6.26
abr-19	0.04	4.41	0.29	3.70	18.90	1.4	0.1	-0.1	6.24	6.26
may-19	0.03	4.49	0.20	3.64	19.05	1.1	0.2	1.2	6.25	6.25
jun-19	0.28	4.35	0.26	3.67	19.20	1.4	0.2	0.4	6.25	6.26
jul-19	0.44	4.11	0.25	3.63	19.30	1.3	0.2	2.2	6.27	6.27
ago-19	0.43	3.89	0.23	3.62	19.40	1.5	0.2	0.7	6.30	6.30
sep-19	0.29	4.00	0.36	3.66	19.50	1.4	0.2	2.1	6.32	6.33
oct-19	0.38	4.07	0.28	3.63	19.57	1.9	0.2	1.7	6.34	6.34
nov-19	0.83	3.95	0.25	3.63	19.63	1.7	0.2	0.9	6.36	6.36
dic-19	0.64	3.76	0.42	3.58	19.70	2.3	0.1	3.1	6.42	6.42
ene-20	0.31	4.03	0.29	3.67	19.73	2.1	0.1	1.8	6.45	6.47
feb-20	0.07	4.34	0.48	3.72	19.77	1.8	0.1	4.8	6.47	6.48
mar-20	0.28	4.37	0.35	3.73	19.80	1.7	0.1	2.5	6.48	6.49
abr-20	-0.03	4.22	0.26	3.70	19.83	1.6	0.1	1.6	6.50	6.51
may-20	-0.23	3.89	0.20	3.70	19.87	1.6	0.2	0.0	6.50	6.50
jun-20	0.21	3.77	0.24	3.68	19.90	1.6	0.2	3.2	6.49	6.49
jul-20	0.40	3.81	0.23	3.66	19.97	1.5	0.2	1.6	6.50	6.51
ago-20	0.39	3.85	0.22	3.64	20.03	1.5	0.2	0.7	6.53	6.53
sep-20	0.26	3.75	0.34	3.62	20.10	1.5	0.2	2.4	6.55	6.56
oct-20	0.38	3.67	0.26	3.60	20.13	1.5	0.2	0.8	6.58	6.58
nov-20	0.84	3.71	0.23	3.58	20.17	1.5	0.2	1.5	6.60	6.61
dic-20	0.66	3.72	0.40	3.56	20.20	1.6	0.2	2.4	6.66	6.66

	Inflación general Var anual, % (prom)	Inflación subyacente Var anual, % (prom)	Tipo de cambio Peso/dólar (prom)	PIB 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
IVT 2018	4.82	3.68	20.02	1.7	1.0	1.7	6.15	6.17
IT 2019	4.10	3.56	19.17	0.6	-0.3	1.6	6.25	6.25
IIT 2019	4.42	3.67	19.20	1.6	2.8	0.4	6.25	6.26
IIIT 2019	4.00	3.64	19.50	1.5	2.4	1.5	6.30	6.30
IVT 2019	4.18	3.88	19.70	1.6	1.4	1.8	6.40	6.40
IT 2020	4.25	3.71	19.80	2.1	1.6	3.2	6.47	6.48
IIT 2020	3.96	3.69	19.90	1.7	1.4	1.7	6.50	6.50
IIIT 2020	3.80	3.64	20.10	1.5	1.4	1.5	6.53	6.53
IVT 2020	3.70	3.58	20.20	1.5	1.4	1.5	6.61	6.62

	Inflación general Var anual, %		Inflación subyacente Var anual, %		Tipo de cambio Peso/dólar		PIB Var anual, %
	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	
2018	4.83	4.90	3.68	3.82	19.65	19.27	2.0
2019	3.76	4.11	3.58	3.62	19.70	19.39	1.4
2020	3.72	3.93	3.56	3.66	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

Tasas de Interés									
Tasa de Política	Tasas de Interés								
	Monetaria %. Fp	TIIIE %. 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	8.10	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
dic-19	7.75	8.08	7.62	7.71	7.81	7.78	7.81	7.85	7.90
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
dic-20	7.00	7.33	6.90	7.01	7.20	7.25	7.40	7.51	7.75

	Tasa de Política		TIIIE		1 mes		3 meses		6 meses		1 año		2 años		5 años		10 años	
	Monetaria % (prom)	% (prom)	% (prom)	% (prom)	% (prom)	% (prom)	% (prom)	% (prom)	% (prom)	% (prom)	% (prom)	% (prom)	% (prom)	% (prom)	% (prom)	% (prom)	% (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	8.02	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									
IVT 2019	7.75	8.08	7.62	7.72	7.82	7.79	7.82	7.85	7.90									
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									
IVT 2020	7.17	7.50	7.05	7.15	7.30	7.34	7.47	7.56	7.77									

	Tasa de Política		TIIIE		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	8.00	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



Fuente: Citibanamex con datos de Banxico y Bloomberg

Concepto	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018p	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	7.84	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	4.11	3.93
Fin de periodo*	3.57	3.97	4.08	2.13	3.36	6.77	4.83	3.76	3.72
Inflación Subyacente									
Promedio anual	3.42	2.72	3.18	2.36	2.97	4.68	3.82	3.62	3.66
Fin de periodo*	2.90	2.78	3.24	2.41	3.44	4.87	3.68	3.58	3.56
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	2.0	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
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	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
Mercado Laboral									
Tasa de desempleo (% de la PEA)	4.9	4.9	4.8	4.4	3.9	3.4	3.3	3.6	3.6
Empleo IMSS (prom. anual, mill. 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
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	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
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	2.5	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

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

Cifras de Actividad Productiva

	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													
Mercado Interno																																							
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
Empresas comerciales (NEGI)																																							
Al por menor	1.2	3.3	2.5	3.7	4.2	3.9	4.1	3.0	3.4	-1.3	0.9															0.7	-0.6	1.2	-0.1	0.4	-0.4	0.8	-1.4	0.3	-3.2	1.9			
Al por mayor	-5.8	3.3	6.5	5.0	6.0	3.6	2.1	8.0	2.9	2.6	2.6															-0.8	0.1	2.8	1.6	-2.0	0.7	-0.2	2.4	-0.5	-2.5	-0.6			
Ventas menudeo de Autos (AMIA) ¹	-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 ²	4.6	-4.5	1.1	3.1	-0.01	0.10	1.03	-1.2	1.80	-1.4	-1.8	-0.6																											
Mercado Externo																																							
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														2.9	-2.7	0.1	-0.8	0.3	3.8	0.8	-2.1	-1.4	1.6	1.0	0.0		
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														-4.3	5.7	-5.6	-2.2	4.2	-1.0	1.0	-6.8	-3.8	-0.2	0.2	14.3		
Precio mezcla (dólar)	57.3	29.0	62.7	64.6	66.3	33.2	68.26	71.29	59.77	50.49	51.85	55.76																											
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														3.0	-3.4	0.4	-0.3	0.5	3.6	1.2	-1.7	-1.0	0.9	1.7	-1.1		
Autos ¹	16.8	19.9	5.5	5.9	16.4	11.8	17.8	14.5	5.6	7.4	7.4	1.7														4.1	-3.7	-6.7	6.2	1.8	1.6	6.4	-5.0	-3.0	2.5	-3.3	1.4		
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														3.0	-2.7	2.0	0.1	-0.2	2.8	-1.3	0.4	1.4	-5.1	4.0	-1.5		
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														3.9	-3.2	2.9	-0.5	-0.7	3.6	-0.9	-0.1	3.1	-5.1	3.9	-1.4		
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														-1.5	-1.1	-0.6	2.2	3.0	-1.5	-0.8	1.7	-3.9	-6.7	8.3	-3.7		
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														1.2	-1.1	-1.0	2.4	0.2	1.6	-4.0	2.4	-3.9	-3.9	1.3	-0.9		
Balanza comercial (m)	1713	-289	-1587	-897	-2869	-2590	-194	-2936	-2382	1836	-4810	1.222														8.9	-1.8	96.9	23.8	-9.4	-20.2	65.4	219.2	75.7	-105.7	-783.2	-60.3		
Producción																																							
IGAE	-0.7	4.5	2.2	1.1	3.4	1.8	2.0	2.9	1.8	0.00	1.30														0.5	-0.6	0.5	-0.1	0.4	0.0	0.3	-0.4	0.4	-0.4	0.2				
Servicios	0.6	4.9	2.9	1.9	4.5	2.5	2.2	4.1	3.1	0.9	2.2														0.9	-0.8	0.6	0.0	0.2	0.4	0.0	0.1	0.3	-0.6	0.3				
Agricultura	5.6	3.5	7.8	-4.8	3.2	2.9	1.1	-2.8	5.5	4.7	3.8														0.5	-1.5	2.7	-4.4	3.6	-0.9	0.3	-4.0	9.1	-2.5	0.3				
Mercado Laboral																																							
Empleo																																							
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														-0.2	0.1	-0.2	-0.6	0.9	0.1	0.3	0.1	0.3	0.4	0.3				
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														0.3	0.2	0.7	1.9	-1.2	0.1	-0.5	0.3	0.2	0.1	0.3				
Formal IMSS ^{3,7}	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 ⁴	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	3.4	3.2	3.4	3.4	3.3	3.3	3.2	3.3	3.5	3.5	3.4			
Salarios reales⁵																																							
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														0.4	0.6	-1.9	2.2	-0.5	-0.2	0.5	-0.5	-0.3	-0.4	0.0				
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	-0.3	-0.3	0.4	0.2	0.4	0.0	1.0	0	-0.8	-1.0				
IMSS																																							
Contractuales ⁶	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 tendencias 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)	18.75	-0.44	3.78
Pesos por UDI (UDIs)	6.27	0.01	3.96
Dólares por Euro (EUR)	1.13	0.41	-8.37
Yenes por Dólar (JPY)	112.02	-0.32	-4.17
Brent, dólares por barril	71.04	0.58	-2.48
Mezcla Mexicana, dólares por barril	63.59	0.17	7.05
Gas natural LP, dólares por BTU	2.65	-0.38	0.57
Oro, dólares por onza	1290.43	-0.16	-4.14
Plata, dólares por onza	14.97	0.02	-10.09

Posiciones MXN en Chicago (USD millones) ¹	Total	Var. Semanal, %
Corta	1,035	-9.45
Larga	5,141	5.89

¹ Información al 26 de marzo (datos semanales)

Riesgo Soberano

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
México CDS 5 años	116.39	0.19	13.24
Emergentes CDS 5 años	177.54	-1.13	27.24
EMBI + México	195.00	-2.01	8.94
EMBI + Emergentes	399.00	-0.99	18.75

Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales²

	MXN millones	Acumulado 2019, % ³
Bonos M	1,856,069.28	2.91
Cetes	289,409.62	6.29
Udibonos	68,486.01	28.44
Total	2,214,349.64	3.97

² Información al 3 de abril ³ 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	20.10	20.00
Inflación anual en diciembre, %	3.81	3.72	3.69	3.65
Tasa de política Banxico (fondeo, %)	7.75	7.00	8.00	7.25

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

Bolsas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
IPC México	44,686.06	0.24	-8.37
S&P 500 (EUA)	2,907.41	0.66	9.45
Nasdaq (EUA)	7,984.16	0.46	12.35
FTSE 100 (Reino Unido)	7,437.06	0.26	2.37
Nikkei (Japón)	21,870.56	0.73	0.42
Dax (Alemania)	11,999.93	0.54	-3.56

Tasas de interés

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual*
Tasa de Fondeo	8.25	0.0	75
Cetes 28 días	7.93	2.0	45
Bono M a 2 años (Dic 2019)	7.83	-1.2	57
Bono M a 10 años (Dic 2027)	7.91	-2.4	56
Tasa Treasury (EUA) a 2 años	2.39	3.8	3
Tasa Treasury (EUA) a 10 años	2.57	6.8	-26
TIE 28 días	8.49	0.0	65
Libor 28 días	2.48	0.5	58

* puntos base

Futuros del peso

	Cierre	Variación Diaria	Variación Anual
abr-19	18.77	-0.005	-0.016
may-19	18.84	-0.0055	-0.016
jun-19	18.94	-0.005	-0.015
jul-19	19.03	-0.0055	n.d.

"La razón por la que la preocupación mata más que el trabajo, es porque es más gente la que se preocupa que la que trabaja"

Robert Frost

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/>.