8 de junio de 2020 | 9 páginas
Economía

Perspectiva Semanal

Recuperación del empleo en EUA inyecta optimismo a mercados

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

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

- **Casi consenso en torno a la expectativa de un recorte de 50pb en junio.** Todos los participantes de la Encuesta Citibanamex de Expectativas anticipan que el próximo movimiento para la tasa de política de Banxico será hacia menores tasas en junio, con 23/24 de las instituciones estimando una disminución de 50pb. Respecto a la contracción del PIB, se estima que en 2020 será de (-)7.8%, ligeramente menor que el (-)7.6% de hace dos semanas, mientras que para 2021 se vaticina un crecimiento del 2.5%. En cuanto a la inflación, se espera que en mayo alcance el 2.97% anual, 0.82pp mayor que el mes anterior, al tiempo que la expectativa correspondiente para cierre de año también aumentó a 3.2% desde el 3.0% previo. Finalmente, se estima que el tipo de cambio termine el año en 22.95 pesos por dólar, similar a la expectativa de 23.00 pesos por dólar de la quincena pasada.
- **La demanda interna registró una caída significativa en marzo.** Por un lado, el consumo privado disminuyó en (-)2.4%m/m, producto de reducciones en las compras de bienes importados (-8.9%) y de servicios (-5.6%), que fueron parcialmente compensadas por el incremento en el consumo de bienes nacionales (0.4%). El retroceso en el consumo de servicios constituyó su máximo histórico (desde 1993). Por otro lado, la inversión se redujo en (-)3.1%m/m en marzo, luego de una caída de (-)3.6%m/m en febrero. Este resultado se explicó por el desplome de (-)6.5%m/m en la inversión en maquinaria y equipo y de (-)2.3%m/m en la construcción. Para todo 2020, estimamos reducciones anuales del consumo privado y la inversión fija de (-)11.5% y (-)19.7%, en ese orden.
- **El empleo en EUA da signos de mejoría en mayo.** Según las cifras de la agencia de estadísticas laborales (BLS, por sus siglas en inglés), el empleo no agrícola aumentó 2.5 millones de plazas, con lo que la tasa de desempleo disminuyó a 13.3% desde un 14.7% en abril (su peor lectura desde la Segunda Guerra Mundial). Pese a ello, 21 millones de americanos aún se encuentran desempleados y la cantidad de trabajadores con pérdida permanente de empleo aumentó en 295 mil para registrar los 2.3 millones. La tasa de participación laboral aumentó en 0.6 puntos porcentuales para colocarse en 60.8%.
- **Los mercados financieros celebraron los datos de empleo en EUA.** Una hora después de la publicación de la situación del empleo en EUA, el S&P500 ganaba 2.4%, terminando la jornada con ganancia de 2.6%. Asimismo, el Nasdaq se incrementó 2.1%. En nuestro país, la Bolsa se contagió de este optimismo con lo que ganó 2.84%, mientras que el peso se apreció 1.52%, para ubicarse en 21.58 pesos por dólar.

Fuentes: Citibanamex con datos de INEGI, BLS; Bloomberg y Encuesta Citibanamex.

Calendario Semanal

Fecha	País	Concepto	Para	Est. Citi/ Bmx	Consenso	Dato Prev.
09-jun	MEX	Inflación General (var. anual, %)	MAY	2.96	2.97	2.15
09-jun	MEX	Inflación General (var. mensual, %)	MAY	0.50	0.51	-1.01
09-jun	MEX	Inflación Subyacente (var. anual %)	MAY	3.77	3.76	3.50
09-jun	MEX	Inflación Subyacente (var. mensual, %)	MAY	0.42	0.41	0.36
11-jun	MEX	Producción Industrial (var. anual, %)	ABR	-24.1	n.d.	-5.0
12-jun	MEX	Empleo Formal, IMSS (var. anual, %)	MAY	-4.10	n.d.	-2.2

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

Nuestra Perspectiva

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

Recuperación del empleo en EUA inyecta optimismo a mercados

Inflación (martes 9, 6.00 a.m.; mayo, pronóstico: 0.5% mensual). Estimamos que la inflación general en mayo se incremente en 0.5% con respecto al mes anterior, con lo que en términos anuales alcanzaría 2.96%. La inflación subyacente se ubicaría en 0.42% mensual, producto principalmente de un incremento en alimentos, bebidas y tabaco que han sido impactados por la pandemia. La no subyacente llegaría a 0.78%, con aumentos en precios de agropecuarios, especialmente frutas y verduras, que superarían (en valor absoluto) el decremento esperado en los precios de los energéticos.

Cuadro 1. Pronóstico Inflación (mayo 2020)

Concepto	2a quincena	Mensual	Incidencia p.p.	Anual *	Anual* mes anterior
INPC (general)	**0.23**	**0.50**	**0.50**	**2.96**	**2.15**
Subyacente	**0.18**	**0.42**	**0.31**	**3.77**	**3.50**
Mercancías	0.28	0.62	0.24	4.46	4.11
Alimentos Bebidas y Tabaco	0.46	1.24	0.25	6.65	5.78
Mercancías no alimentos	0.08	-0.05	-0.01	2.14	2.34
Servicios	0.07	0.19	0.07	3.01	2.84
Vivienda	0.06	0.09	0.01	2.68	2.86
Educación	0.03	0.01	0.00	4.52	4.57
Otros servicios	0.08	0.32	0.06	2.98	2.47
No Subyacente	**0.39**	**0.78**	**0.19**	**0.47**	**-1.96**
Agropecuarios	-1.97	1.67	0.17	10.14	8.52
Frutas y verduras	-3.52	6.65	0.30	18.69	9.35
Pecuarios	-0.52	-2.51	-0.14	3.31	7.83
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	2.46	0.03	0.00	-6.57	-9.35
Energéticos	3.73	-0.19	-0.02	-11.60	-15.20
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.05	0.25	0.01	5.08	5.05

p.p. Puntos porcentuales
* Indice mensual respecto al del mismo mes del año anterior.

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

Producción industrial (jueves 11, 6.00 a.m.; abril, pronóstico: -20.2% mensual). La producción industrial caería en -20.2% mensual, con lo que en términos anuales alcanzaría -24.4% anual, cifras con ajuste estacional. De concretarse, la variación mensual daría el peor desempeño del indicador desde que inició su publicación en 1993 pues la variación mensual mínima ocurrió en febrero de 1995 (-7.9% mensual).

Cuadro 2. Producción Industrial (variación mensual y anual, %)

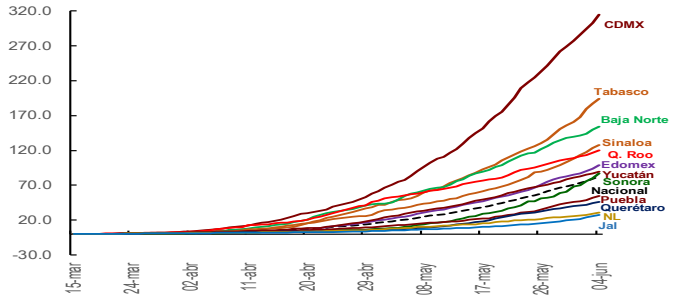
	abr-20 (e)	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
Mensual, ajustada por estacionalidad	-20.2	-3.4	-0.5	0.4	-0.4	0.8
Anual, ajustada por estacionalidad	-24.4	-4.9	-3.5	-1.8	-0.7	-1.6
Anual, no desestacionalizada	-24.1	-5.0	-2.0	-1.6	-0.8	-2.0

(e) estimado
s.o.- serie original; a.e.- ajustada por estacionalidad.

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

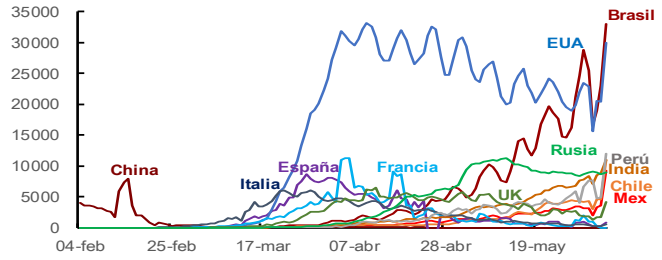
COVID-19

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



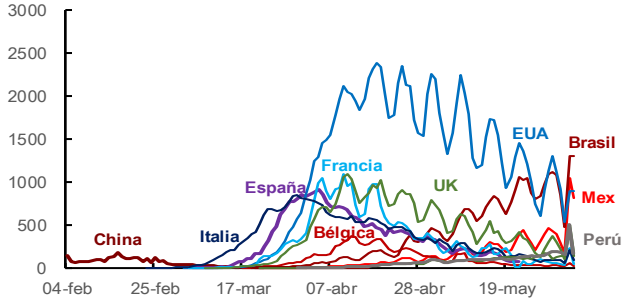
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de Secretaría de Salud.

Número diario de casos confirmados (promedio móvil de tres días)



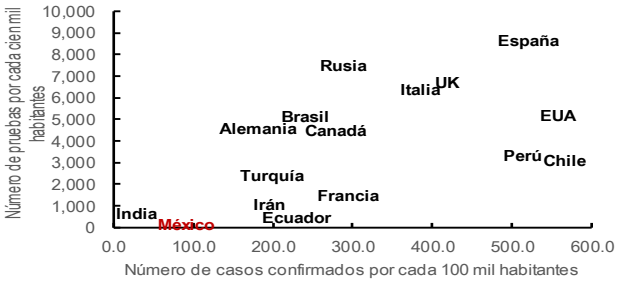
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de Bloomberg.

Número diario de personas fallecidas (promedio móvil de tres días)



Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de Bloomberg.

Casos confirmados y número de pruebas por cada cien mil habitantes



Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de Bloomberg.

Datos por país

País	Confirmados	Confirmados X C/100mh	Fallecimientos	Fallecimientos X C/100mh	Tasa letalidad	Pruebas	Pruebas XC/100mh	Fecha
Mundial	6,721,528	86.2	393,916	5.1	5.9	95,816,470	1,229	04-jun
Chile	122,499	640.8	1,448	7.6	1.2	599,330	3,135	01-jun
Estados Unidos	1,893,934	572.2	108,996	32.9	5.8	18,680,529	5,644	04-jun
Perú	187,400	568.4	5,162	15.7	2.8	1,154,468	3,501	05-jun
España	240,978	515.4	27,134	58.0	11.3	4,063,843	8,692	28-may
Reino Unido	284,734	419.4	40,344	59.4	14.2	5,214,277	7,681	05-jun
Italia	234,531	387.9	33,774	55.9	14.4	3,910,133	6,467	01-jun
Rusia	449,256	307.8	5,520	3.8	1.2	12,053,663	8,260	04-jun
Francia	190,180	291.4	29,114	44.6	15.3	1,451,457	2,224	01-jun
Brasil	614,941	289.3	34,021	16.0	5.5	10,654,776	5,013	04-jun
Canadá	95,715	253.6	7,769	20.6	8.1	1,791,106	4,746	04-jun
Ecuador	41,575	235.6	3,534	20.0	8.5	81,392	461	06-may
Alemania	184,924	220.7	8,658	10.3	4.7	4,348,880	5,191	02-jun
Turquía	168,340	199.6	4,648	5.5	2.8	2,070,719	2,455	01-jun
Irán	167,156	199.0	8,134	9.7	4.9	997,009	1,187	03-jun
México	105,680	82.7	12,545	9.8	11.9	314,063	246	28-may
India	236,184	17.1	6,649	0.5	2.8	4,386,379	318	05-jun

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

Comentarios y Noticias Covid-19

- ✓ Se mantiene alta la incidencia de coronavirus en el mundo: más de ciento veinte mil casos por día, con Brasil imponiendo récord al registrar casi 30 mil casos en un día. Así, se llega a 6.573 millones de casos positivos y 387 mil defunciones, Estados Unidos tuvo 19 mil nuevos casos y Rusia y la India arriba de los 8,500. El número de fallecimientos no ha incrementado su tasa diaria por lo que el índice de letalidad de las últimas semanas se mantiene en 4.3.
- ✓ México tuvo un reajuste en el número de personas fallecidas por Covid-19, por lo que se contabilizaron más de mil defunciones el día de ayer, producto de rezagos en los registros. Con eso se llegó a 11,729 defunciones. El número de casos positivos registro un récord de 3,912 casos nuevos para llegar a 101,238 casos en el país. La tasa de letalidad se mantiene como de las más altas del mundo, rondando los 12%..

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

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
sep-19	0.26	3.00	0.30	3.75	19.62	-0.46	0.0	0.0	6.28	6.29
oct-19	0.54	3.02	0.25	3.68	19.37	-0.7	-0.5	-0.6	6.30	6.31
nov-19	0.81	2.97	0.22	3.65	19.29	-0.9	-0.2	-1.4	6.33	6.34
dic-19	**0.56**	**2.83**	**0.41**	**3.59**	**19.18**	**-0.3**	**-0.1**	**0.3**	**6.39**	**6.39**
ene-20	0.48	3.24	0.33	3.73	19.18	-0.8	0.0	-0.7	6.41	6.43
feb-20	0.42	3.70	0.36	3.66	18.81	-1.8	-0.6	-0.6	6.45	6.46
mar-20	-0.05	3.25	0.29	3.60	18.77	-2.6	-1.3	-2.3	6.47	6.50
abr-20	-1.01	2.15	0.36	3.50	24.00	-15.2	-12.7	-15.4	6.50	6.45
may-20	0.22	2.67	0.36	3.71	24.26	-19.2	-4.8	-20.1	6.41	6.42
jun-20	0.09	2.69	0.15	3.55	24.23	-16.6	3.1	-15.1	6.42	6.43
jul-20	0.42	2.74	0.13	3.42	24.20	-13.8	3.4	-13.8	6.43	6.44
ago-20	0.30	3.07	0.10	3.31	24.13	-11.2	2.9	-12.4	6.46	6.46
sep-20	0.35	3.15	0.20	3.21	24.07	-10.0	1.4	-8.8	6.48	6.48
oct-20	0.52	3.13	0.16	3.12	24.00	-7.5	2.3	-8.4	6.50	6.50
nov-20	0.82	3.14	0.13	3.03	23.93	-5.9	1.5	-6.7	6.53	6.54
dic-20	**0.44**	**3.03**	**0.31**	**2.93**	**23.87**	**-4.8**	**1.0**	**-3.1**	**6.59**	**6.59**
ene-21	0.21	2.75	0.26	2.86	23.80	-4.9	0.0	-6.5	6.61	6.62
feb-21	0.18	2.51	0.40	2.90	23.76	-4.0	0.3	-5.5	6.63	6.64
mar-21	0.28	2.85	0.32	2.93	23.71	-2.7	0.1	-2.1	6.66	6.66
abr-21	-0.25	3.64	0.28	2.85	23.67	11.4	0.0	12.3	6.64	6.65
may-21	-0.33	3.07	0.19	2.67	23.64	17.1	0.0	16.9	6.62	6.63
jun-21	0.22	3.20	0.24	2.77	23.61	13.7	0.1	13.9	6.64	6.64
jul-21	0.41	3.19	0.23	2.86	23.58	10.4	0.4	9.8	6.66	6.67
ago-21	0.34	3.23	0.19	2.96	23.55	7.5	0.3	8.2	6.68	6.69
sep-21	0.41	3.29	0.30	3.06	23.51	6.3	0.2	6.1	6.71	6.72
oct-21	0.53	3.31	0.24	3.14	23.48	4.1	0.2	3.2	6.75	6.76
nov-21	0.81	3.30	0.21	3.23	23.45	2.7	0.1	3.8	6.80	6.81
dic-21	**0.55**	**3.41**	**0.39**	**3.31**	**23.41**	**1.6**	**0.0**	**1.5**	**6.84**	**6.85**

	Inflación general Var anual, % (prom)	Inflación subyacente Var anual, % (prom)	Tipo de cambio Peso/dolar (prom)	PIB /ar anual, %	Var trim***	Var anual**	Promedio	Promedio
IT 2019	4.10	3.56	19.21	0.1	0.6	1.1	6.25	6.25
IIT 2019	4.21	3.83	19.13	0.0	-0.6	-1.1	6.27	6.27
IIIT 2019	3.31	3.78	19.43	-0.5	-0.9	-0.4	6.28	6.28
IVT 2019	**2.94**	**3.64**	**19.28**	**-0.8**	**-2.3**	**-0.7**	**6.40**	**6.40**
IT 2020	3.39	3.66	18.92	-2.2	-4.9	-1.4	6.44	6.46
IIT 2020	2.50	3.59	24.16	-16.8	-48.0	-16.8	6.44	6.43
IIIT 2020	2.99	3.31	24.13	-11.7	25.8	-11.7	6.45	6.46
IVT 2020	**3.10**	**3.03**	**23.93**	**-6.2**	**24.4**	**-6.2**	**6.54**	**6.63**
IT 2021	2.70	2.90	23.76	-3.6	6.3	-4.5	6.63	6.64
IIT 2021	3.30	2.76	23.64	14.3	2.5	14.4	6.63	6.64
IIIT 2021	3.24	2.96	23.55	8.3	1.4	8.1	6.69	6.69
IVT 2021	**3.34**	**3.23**	**23.45**	**2.9**	**1.3**	**2.9**	**6.80**	**6.81**

	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	**2.83**	**3.64**	**3.59**	**3.70**	**19.18**	**19.26**	**-0.1**
2020	3.03	3.00	2.93	3.40	23.87	22.79	-9.0
2021	3.41	3.15	3.31	2.96	23.41	23.60	4.8

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

Observado Pronóstico

Fuente: Citibanamex-Estudios Económicos con datos de INEGI y Banxico

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
sep-19	7.75	8.03	7.68	7.64	7.38	7.12	6.75	6.72	6.89
oct-19	7.75	7.96	7.56	7.54	7.37	7.07	6.79	6.60	6.77
nov-19	7.50	7.78	7.46	7.44	7.33	7.19	6.87	6.98	7.15
dic-19	**7.25**	**7.56**	**7.29**	**7.28**	**7.30**	**7.17**	**6.74**	**6.79**	**6.91**
ene-20	7.25	7.58	7.17	7.16	7.13	7.04	6.73	6.73	6.82
feb-20	7.00	7.33	6.99	6.96	6.84	6.77	6.59	6.50	6.61
mar-20	6.50	6.71	6.31	6.50	6.31	6.23	6.31	6.11	6.92
abr-20	6.00	6.25	5.85	5.78	5.50	5.33	5.27	5.51	6.61
may-20	5.50	5.83	5.34	5.26	5.12	5.00	5.11	5.37	6.14
jun-20	5.00	5.33	4.85	4.90	5.00	4.95	5.00	5.20	6.00
jul-20	5.00	5.33	4.85	4.90	5.00	4.95	5.00	5.20	6.00
ago-20	4.50	4.83	4.65	4.75	4.85	4.95	5.00	5.20	6.00
sep-20	4.50	4.83	4.65	4.75	4.85	4.95	5.00	5.20	6.00
oct-20	4.50	4.83	4.65	4.75	4.85	4.95	5.00	5.20	6.00
nov-20	4.50	4.83	4.65	4.75	4.85	4.95	5.00	5.20	6.00
dic-20	**4.50**	**4.83**	**4.65**	**4.75**	**4.85**	**4.95**	**5.00**	**5.20**	**6.00**
ene-21	4.50	4.83	4.65	4.75	4.85	4.95	5.00	5.20	6.00
feb-21	4.50	4.83	4.65	4.75	4.85	4.95	5.00	5.20	6.00
mar-21	4.50	4.83	4.65	4.75	4.85	4.95	5.00	5.20	6.00
abr-21	4.50	4.83	4.65	4.75	4.85	4.95	5.00	5.25	6.05
may-21	4.50	4.83	4.65	4.75	4.85	4.95	5.03	5.32	6.14
jun-21	4.50	4.83	4.65	4.75	4.85	4.95	5.06	5.42	6.23
jul-21	4.50	4.83	4.65	4.75	4.85	4.95	5.09	5.50	6.33
ago-21	4.50	4.83	4.65	4.75	4.85	4.95	5.13	5.57	6.42
sep-21	4.50	4.83	4.65	4.75	4.85	4.95	5.16	5.63	6.51
oct-21	4.50	4.83	4.65	4.75	4.85	4.95	5.19	5.68	6.61
nov-21	4.50	4.83	4.65	4.75	4.85	4.95	5.22	5.74	6.70
dic-21	**4.50**	**4.83**	**4.65**	**4.75**	**4.85**	**4.95**	**5.25**	**5.78**	**6.75**

	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 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	7.73	7.71	7.85
IIIT 2019	8.00	8.31	7.86	7.85	7.70	7.49	7.01	6.97	7.13
IVT 2019	**7.50**	**7.77**	**7.44**	**7.42**	**7.33**	**7.14**	**6.80**	**6.79**	**6.94**
IT 2020	6.92	7.21	6.82	6.87	6.76	6.68	6.54	6.45	6.78
IIT 2020	5.50	5.80	5.35	5.31	5.21	5.09	5.13	5.36	6.25
IIIT 2020	4.67	5.00	4.72	4.80	4.90	4.95	5.00	5.20	6.00
IVT 2020	**4.50**	**4.83**	**4.65**	**4.75**	**4.85**	**4.95**	**5.00**	**5.20**	**6.00**
IT 2021	4.50	4.83	4.65	4.75	4.85	4.95	5.00	5.20	6.00
IIT 2021	4.50	4.83	4.65	4.75	4.85	4.95	5.03	5.33	6.14
IIIT 2021	4.50	4.83	4.65	4.75	4.85	4.95	5.13	5.57	6.42
IVT 2021	**4.50**	**4.83**	**4.65**	**4.75**	**4.85**	**4.95**	**5.22**	**5.73**	**6.69**

	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	**7.25**	**8.00**	**7.56**	**8.29**	**7.29**	**7.86**	**7.28**	**7.89**	**7.30**	**7.87**	**7.17**	**7.77**	**6.74**	**7.42**	**6.79**	**7.40**	**6.91**	**7.56**
2020	4.50	5.40	4.83	5.71	4.65	5.38	4.75	5.43	4.85	5.43	4.95	5.42	5.00	5.42	5.20	5.55	6.00	6.26
2021	4.50	4.50	4.83	4.83	4.65	4.65	4.75	4.75	4.85	4.85	4.95	4.95	5.25	5.09	5.78	5.46	6.75	6.31

Observado Pronóstico

Fuente: Citibanamex-Estudios Económicos con datos de Banxico y Bloomberg

Pronósticos Anuales

Concepto	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019p	2020p	2021p
Inflación y Variables Financieras									
Tasa de Cetes a 28 días (%)									
Promedio anual	3.80	3.00	3.00	4.17	6.71	7.65	7.86	5.50	4.60
Fin de periodo*	3.27	2.64	3.02	5.81	7.22	8.07	7.29	4.60	4.70
Bono a 10 años									
Promedio anual	5.67	6.01	5.95	6.23	7.19	7.95	7.56	7.30	7.65
Fin de periodo*	6.45	5.84	6.28	7.31	7.66	8.90	6.91	7.65	7.65
Tipo de cambio (pesos por dólar)									
Promedio anual	12.83	13.37	16.28	18.70	18.86	19.27	19.26	22.79	23.60
Fin de periodo*	13.01	14.75	17.21	20.73	19.30	19.65	19.18	23.87	23.41
Inflación al consumidor									
Promedio anual	3.81	4.02	2.72	2.82	6.04	4.90	3.64	3.00	3.15
Fin de periodo*	3.97	4.08	2.13	3.36	6.77	4.83	2.83	3.03	3.41
Inflación Subyacente									
Promedio anual	2.72	3.18	2.36	2.97	4.68	3.82	3.70	3.40	2.96
Fin de periodo*	2.78	3.24	2.41	3.44	4.87	3.68	3.59	2.93	3.31
Crédito Vigente de Banca Comercial al Sector Privado (var. real anual, %)	5.9	3.9	12.3	11.2	5.1	4.9	2.0	(7.4)	2.8
Agregado Monetario Amplio (variación real anual, %)	5.8	5.1	5.2	6.9	3.6	1.4	4.9	(6.1)	2.5
Sector real									
Producción									
PIB (variación real anual, %)	1.4	2.8	3.3	2.6	2.1	2.2	(0.3)	(9.0)	4.8
PIB nominal (miles de millones de pesos)	16,277	17,484	18,572	20,129	21,934	23,525	24,238	22,711	24,565
PIB (miles de millones dólares)	1,269	1,307	1,141	1,079	1,163	1,221	1,258	987	1,043
Actividad industrial (variación real anual, %)	(0.2)	2.6	1.1	0.3	(0.2)	0.5	(1.7)	(13.3)	7.4
Manufacturas (variación real anual, %)	0.5	4.0	2.9	1.6	2.8	1.9	0.4	(16.9)	10.3
Construcción (variación real anual, %)	(1.6)	2.6	2.1	1.6	(0.4)	0.4	(4.9)	(10.4)	4.1
Producción Petróleo (millones de barriles diarios)	2.52	2.43	2.27	2.15	1.95	1.85	1.68	1.50	1.64
Demanda Interna									
Ventas menudeo (variación real anual %)	0.4	1.0	4.9	5.0	0.1	1.5	1.5	(15.6)	4.2
Consumo privado (variación real anual, %)	1.8	2.1	2.7	3.7	3.2	2.3	0.6	(10.6)	2.7
Inversión fija bruta (variación real anual, %)	(3.4)	3.1	5.0	1.0	(1.6)	0.9	(4.9)	(19.7)	3.5
Mercado Laboral									
Tasa de desempleo (% de la PEA)	4.9	4.8	4.4	3.9	3.4	3.3	3.5	6.5	6.3
Empleo IMSS (prom. anual, mill. de trab.)	16.4	17.0	17.7	18.4	19.2	20.0	20.4	19.4	19.5
crecimiento anual (%)	3.5	3.5	4.3	3.8	4.4	4.1	2.3	(4.9)	0.4
Nuevos empleos (promedio anual, miles de trab.)	553	581	733	677	802	779	459	(1,008)	81
Masa salarial (variación real promedio anual, %)	3.6	4.0	5.8	4.8	3.2	4.6	5.3	(2.5)	2.6
Salario Real (variación promedio anual, %)	0.1	0.4	1.4	0.9	(1.2)	0.8	2.9	2.4	2.2
Sector Externo									
Cuenta corriente (miles de millones de dólares)	(31.5)	(25.4)	(31.0)	(24.3)	(20.4)	(25.3)	(4.3)	13.2	2.8
% del PIB	(2.5)	(1.9)	(2.7)	(2.3)	(1.8)	(2.1)	(0.3)	1.3	0.3
Balanza comercial (mmd)	(0.9)	(2.8)	(14.7)	(13.1)	(11.0)	(13.8)	5.6	22.0	13.9
Exportaciones (mmd)	380.7	397.6	380.5	373.9	409.4	450.7	461.1	344.3	447.2
crecimiento anual (%)	2.5	4.4	(4.3)	(1.7)	9.5	10.1	2.3	(25.3)	29.9
Importaciones (mmd)	381.6	400.4	395.2	387.1	420.4	464.3	455.3	322.3	433.3
crecimiento anual (%)	2.8	4.9	(1.3)	(2.1)	8.6	10.5	(1.9)	(29.2)	34.4
Remesas Familiares (var. anual, %)									
Dólares	(0.6)	6.0	4.8	8.9	12.2	11.2	7.0	(8.9)	6.5
Precio petróleo mezcla mexicana (Prom.anual, d/b)	98.8	87.6	44.0	36.0	46.0	61.0	56.0	33.0	49.0
Inversión Extranjera Directa (mmd)	48.2	30.4	35.4	31.0	34.2	34.8	33.7	18.9	28.4
Deuda Externa Total (mmd)	396.8	427.3	418.3	412.6	436.6	446.7	474.2	417.8	438.3
Reservas Internacionales (mmd)	180.2	195.7	177.6	178.0	175.4	176.4	180.9	184.8	186.0
Sector Público									
Balance público (% del PIB)	(2.3)	(3.1)	(3.4)	(2.5)	(1.1)	(2.1)	(1.6)	(7.0)	(3.2)
Balance público amplio, RFSP (% del PIB)	(3.7)	(4.5)	(4.0)	(2.8)	(1.1)	(2.3)	(2.3)	(7.7)	(3.8)
Deuda pública amplia (% del PIB)[1]	45.9	48.9	52.9	56.5	54.3	53.2	52.6	65.6	60.2
EUA									
PIB (variación real anual, %)	1.7	2.5	2.9	1.6	2.4	2.9	2.3	(3.3)	4.2
Producción manufacturera (variación real anual, %)	0.9	1.1	(0.6)	(0.8)	2.0	2.3	(0.2)	(20.4)	18.2
Inflación al consumidor CPI (promedio, %)	1.5	1.6	0.1	1.3	2.1	2.4	1.4	0.9	2.0
Tasa de corto plazo (promedio, %)	0.25	0.25	0.26	0.51	1.19	1.90	2.33	0.50	0.44
Tasa 10 años (promedio, %)	2.34	2.54	2.14	1.84	2.33	2.91	1.75	1.25	1.25
Yen/Dólar (promedio)	98	106	121	109	111	110	109	105	99
Dólar/Euro (promedio)	1.33	1.33	1.11	1.11	1.13	1.18	1.12	1.10	1.15

e/ estimado; p / pronóstico.
* Promedio diciembre.
[1] Cálculo realizado con el promedio del PIB de cada año.

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

Cifras de Actividad Productiva

														Variación mensual, %*												
	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20
Mercado Interno																										
Inversión	-7.4	-9.2	-8.1	-5.0	-7.4	-8.8	-4.0	-2.9	-8.3	-8.7	-11.0			-2.5	-1.6	-0.9	1.1	-1.6	-1.1	0.2	-1.3	2.4	-3.6	-3.1		
Construcción	-8.7	-4.9	-6.6	-0.3	-7.9	-8.0	-2.6	-4.5	-6.7	-8.1	-7.2			-5.4	3.1	-2.1	3.6	-5.4	-0.4	0.8	0.2	2.3	-1.7	-2.3		
Maquinaria nacional	-6.4	-6.3	-2.9	-8.1	-2.4	-6.9	-0.4	-3.4	-6.0	-5.5	-14.9			0.4	-0.5	-2.3	-3.7	4.6	-5.7	4.0	-4.6	0.6	-0.1	-7.2		
Maquinaria importada	-5.2	-20.4	-14.1	-11.9	-9.9	-11.6	-9.0	1.0	-13.0	-12.5	-16.9			0.9	-11.0	4.2	4.1	-2.4	1.1	0.4	-2.9	-0.5	-4.3	-8.8		
Indicador mensual del consumo privado	0.3	0.0	1.7	-0.4	1.2	1.3	0.3	0.8	-0.1	0.5	-2.6			0.0	0.4	-0.2	-0.2	0.5	-0.5	0.1	-0.8	0.2	-0.5	-2.4		
Confianza del consumidor	20.9	17.5	-0.1	1.9	7.5	3.6	5.2	-2.5	-3.9	-9.4	-9.2			-3.3	-1.3	-0.7	1.2	3.9	-2.8	-1.2	-0.2	1.1	-0.6	-2.8		
Empresas comerciales (INEGI)																										
Al por menor	-0.8	-4.7	-3.3	-1.4	-2.7	1.3	-5.0	-2.9	-2.6	-3.9	-1.9			0.4	-0.3	-0.1	0.3	1.0	-2.3	1.6	-0.6	0.1	-1.0	-0.8		
Al por mayor	4.5	2.6	2.9	4.4	5.0	5.5	4.9	4.0	5.8	3.1	2.4			-0.5	0.2	-0.1	-0.2	-0.4	-1.2	0.3	0.1	0.2	-0.2	-0.2		
Ventas menudeo de autos (AMIA) 1	-11.1	-11.2	-7.8	-9.6	-12.3	-8.9	-7.0	-8.3	-6.0	0.3	-25.5	-64.5	-59.0													
ANTAD 2	1.1	0.5	-2.5	1.2	-0.9	-0.9	2.7	0.7	1.0	3.7	-2.1	-24.5														
Mercado Externo																										
Exportaciones	6.5	1.2	6.5	1.3	-1.4	-1.4	-2.9	3.0	2.9	0.4	-1.7	-40.9		0.8	-1.4	-0.5	2.6	-4.0	-1.3	0.0	1.2	3.9	-3.4	-3.9	-37.7	
Petróleo crudo	-19.0	-21.1	-18.7	-29.3	-33.4	-33.4	-16.5	-1.6	6.7	-39.2	-51.1	-73.6		3.9	-15.1	-0.2	-7.6	-3.2	-11.8	13.6	8.1	14.0	-31.8	-19.0	-50.5	
Precio mezcla (dpb)	60.3	56.9	57.8	49.5	55.1	50.6	50.5	54.5	48.8	45.0	28.1	14.2														
Manufacturas	2.9	2.9	7.9	3.7	0.8	-0.1	-2.7	2.6	2.0	3.2	0.0	-41.9		0.6	-0.3	-1.0	3.5	-4.0	-1.5	-0.2	0.5	3.5	-1.5	-3.8	-39.7	
Autos 1	4.4	4.4	12.6	9.7	-2.8	-6.2	-3.5	2.7	9.5	3.4	-5.0	-79.1		1.2	-1.0	2.8	4.3	-8.3	-5.8	2.6	1.4	8.4	-6.3	-6.4	-77.1	
Importaciones	-7.8	-7.8	2.0	-5.9	-1.7	-6.4	-10.3	-0.3	-3.2	-3.8	-6.7	-30.5		-0.4	-2.7	1.8	-0.4	-1.9	-0.8	-1.0	-0.3	2.9	-2.5	-5.5	-21.9	
Intermedias	-6.2	-6.2	5.0	-3.7	0.2	-6.3	-11.1	-1.0	-3.5	-3.7	-4.6	-28.1		-0.4	-1.8	2.3	-0.6	-1.6	-2.4	-1.0	0.2	2.5	-1.6	-3.7	-21.6	
De capital	-21.2	-21.2	-16.5	-14.0	-13.5	-13.1	-11.3	-0.6	-13.6	-11.1	-18.1	-26.7		1.5	-12.6	3.3	4.0	-3.3	2.9	1.1	-2.4	-0.4	-0.6	-14.8	-7.4	
De consumo	-7.1	-7.1	-0.7	-11.9	-3.8	-2.4	-5.5	4.1	6.8	0.4	-11.5	-46.5		-1.5	-1.2	-2.1	-2.2	-2.5	6.1	-2.5	-1.7	7.6	-8.8	-9.7	-33.3	
Balanza comercial (md)	1,509.7	957.5	2,541.2	-1,290.0	402.2	-152.2	-687.7	767.2	3,133.9	-2,481.1	2,868.0	3,335.5		642.6	1,134.9	255.2	1,417.3	553.4	366.7	742.9	1,320.6	1,708.8	1,338.9	1,872.6	-4,292.7	
Producción																										
IGAE	-0.5	-1.5	0.4	-1.1	0.0	-0.6	-1.4	0.3	-0.7	-0.6	-2.3			-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0	-0.5	-0.2	-0.1	0.0	-0.6	-1.3		
Industria	-3.1	-3.0	-1.3	-1.2	-1.5	-3.0	-2.0	-0.8	-1.6	-2.0	-5.0			-2.0	0.7	-0.2	0.5	-0.5	-1.7	0.8	-0.4	0.4	-0.5	-3.4		
Manufacturas	0.7	-1.1	3.3	-0.3	1.5	-1.2	-2.7	-0.5	-1.2	-1.2	-6.1			-0.4	0.1	0.3	-0.5	0.7	-2.5	0.1	-0.2	0.5	-0.5	-4.8		
Construcción	-9.6	-7.0	-8.8	-3.1	-8.5	-9.3	-3.7	-3.9	-8.1	-9.0	-6.1			-5.4	1.4	-1.6	2.2	-3.0	-1.9	1.6	0.4	0.6	-1.2	-1.4		
Servicios	0.8	-0.8	1.1	-1.1	0.5	0.1	-0.9	1.0	-0.5	0.4	-1.4			4.3	-1.1	-0.7	0.5	-3.6	6.1	1.2	-1.7	-5.4	-1.3	2.6		
Agricultura	-1.7	0.8	2.5	-1.3	6.0	9.2	-4.6	-1.9	3.8	-6.5	9.3			1.0	-1.4	1.6	-2.8	5.3	0.1	-3.2	0.6	2.4	-4.2	11.1		
Mercado Laboral																										
Empleo																										
Comercio																										
Al por menor	-0.4	-0.2	-0.3	0.0	0.7	0.2	-0.3	0.3	2.2	1.1	1.0			0.3	0.1	-0.1	0.2	0.1	-0.4	-0.2	0.4	-0.2	0.4	-0.7		
Al por mayor	2.0	2.6	2.1	1.7	1.9	1.4	1.3	1.5	1.5	1.3	1.1			0.3	0.3	-0.1	-0.2	0.0	0.2	0.0	0.3	0.1	0.0	0.0		
Formal IMSS 3 y 6	2.4	2.4	2.2	1.8	1.9	1.8	1.7	1.7	1.6	1.5	0.7	-2.2		0.1	0.0	0.2	-0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	-0.8	-2.7	
Desempleo																										
Tasa de desocupación abierta nacional4	3.5	3.6	3.7	3.7	3.8	3.6	3.4	2.9	3.8	3.6	2.9	n.d.7		3.6	3.5	3.6	3.6	3.5	3.6	3.5	3.2	3.7	3.7	3.3	n.d.7	
Salarios reales5																										
Comercio																										
Al por menor	4.9	2.8	3.2	4.4	4.2	5.4	5.2	3.6	3.5	2.0	1.4			0.0	-0.2	-0.2	0.9	0.6	0.3	1.7	-1.8	0.5	-0.1	0.1		
Al por mayor	-0.8	-4.7	-3.3	-1.4	-2.7	1.3	-5.0	-2.9	-2.6	-3.9	-1.9			0.7	-1.0	0.5	1.0	-0.9	0.8	0.6	-2.0	-0.6	-0.4	0.3		
IMSS	2.3	2.5	2.6	3.3	3.3	3.3	3.5	3.8	3.1	2.6	3.7	5.7														
Contractuales	1.8	3.3	1.8	1.4	3.0	1.1	2.8	3.0	1.8	1.8	1.8	3.2														

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.Estimaciones Banamex de la serie desestacionalizada. 7. Información no publicada por INEGI a consecuencia de la contingencia por COVID-19
* Series desestacionalizadas

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

Cifras Financieras

Monedas, materias primas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual,%
Pesos por Dólar (MXN)	21.58	-1.54	9.51
Pesos por UDI (UDIs)	6.43	0.02	2.63
Dólares por Euro (EUR)	1.13	-0.33	0.51
Yenes por Dólar (JPY)	109.59	-0.57	-1.16
Brent, dólares por barril	41.13	5.52	-33.08
Mezcla Mexicana, dólares por barril	34.77	6.62	7.31
Gas natural LP, dólares por BTU	1.78	-2.20	-30.36
Oro, dólares por onza	1,685.06	-1.86	26.81
Plata, dólares por onza	17.42	-1.97	17.64

Posiciones MXN en Chicago (USD millones)[1]		Total	Var. Semanal, %
	Corta	1,114	28.70
	Larga	1,306	34.49

[1] Información al 2 de junio (datos semanales)
n.d. No disponible.

Riesgo Soberano

	Cierre	Variación Diaria,%	Variación Anual,%
México CDS 5 años	123.33	-9.76	0.29
Emergentes CDS 5 años	224.30	-7.42	10.63

Bolsas

	Cierre	Variación Diaria,%	Variación Anual,%
IPC México	38,948.08	2.84	-10.30
S&P 500 (EUA)	3,193.93	2.62	13.01
Nasdaq (EUA)	9,814.08	2.06	29.55
FTSE 100 (Reino Unido)	6,484.30	2.25	-10.19
Nikkei (Japón)	22,863.73	0.74	10.05
Dax (Alemania)	12,847.68	3.36	7.24

Tasas de interés

	Cierre	Variación Diaria *	Variación Anual*
Tasa de Fondeo	5.50	0.0	-275.0
Cetes 28 días	5.23	-5.0	-306
Bono M a 2 años (Jun 2022)	5.09	3.6	-294
Bono M a 10 años (May 2029)	6.24	11.7	-174
Tasa Treasury (EUA) a 2 años	0.21	1.3	-165
Tasa Treasury (EUA) a 10 años	0.90	7.1	-124
TIIE 28 días	5.71	-1.4	-281
Libor 28 días	0.18	0.5	-224

* puntos base

Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales [2]

	MXN millones	Acumulado 2020,%[3]
Bonos M	1,667,316.39	-10.09
Cetes	148,175.80	-39.58
Udibonos	42,388.81	-10.50
Total	1,858,167.98	-13.50

[2] Información al 27 de mayo [3] Desde el 31 de diciembre de 2019

Futuros del peso

	Cierre	Variación Diaria	Variación Anual
jun-20	21.66	-10.036	4.073
jul-20	21.75	-10.040	4.002
ago-20	21.85	-10.064	n.d.
sep-20	21.93	-10.068	3.839

Pronósticos

	Citibanamex		Encuesta Citibanamex	
	2020	2021	2020	2021
Crecimiento del PIB, %	-9.0	4.8	-7.8	2.5
Tipo de cambio, pesos por dólar	23.87	23.41	22.95	22.50
Inflación anual en diciembre, %	3.03	3.31	3.20	3.50
Tasa de política Banxico (fondeo, %)	4.50	4.50	4.50	4.50

"La literatura es siempre una expedición a la verdad".

Franz Kafka

Cifras económicas recientes

Fecha	Concepto	Periodo	Dato	Estimado Citibanamex	Consenso	Previo
09-jun	Inflación General (var. anual, %)	MAY	-	2.96		2.15
09-jun	Inflación General (var. mensual, %)	MAY	-	0.50		-1.01
09-jun	Inflación Subyacente (var. anual, %)	MAY	-	3.77		3.50
09-jun	Inflación Subyacente (var. mensual, %)	MAY	-	0.42		0.36
11-jun	Producción Industrial (var. anual, %)	ABR	-	-24.1		-5.0
12-jun	Empleo Formal, IMSS (var. anual, %)	MAY	-	-4.1		-2.2

Fuente: Citibanamex-Estudios Económicos con datos de INEGI, Banxico, Bloomberg, Encuesta Citibanamex (para inflación) y estimaciones propias.

Las estimaciones, pronósticos o proyecciones referidos en esta publicación se realizan tomando en cuenta, entre otras cosas, el comportamiento histórico de diversas variables tanto económicas como financieras de origen nacional e internacional y los supuestos para su comportamiento futuro. Estos supuestos toman el escenario internacional propuesto, principalmente de las publicaciones mensuales "Global Economic Outlook and Strategy" y "Emerging Markets Economic Outlook and Strategy" publicados por Citi Research en la plataforma de Citivelocity así como sus posibles actualizaciones publicadas en la misma plataforma. Para el escenario local, nuestros estimados consideran principalmente la información publicada en la tabla "Pronósticos Anuales" y "Pronósticos Macroeconómicos" de nuestra publicación semanal "Perspectiva Semanal" así como sus actualizaciones publicadas por nuestra dirección.

Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros del Departamento de Estudios Económicos de Banco Nacional de México, S.A, integrante del Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V. que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. En este reporte se incluyen opiniones y/o juicios personales del analista que lo suscribe, a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, 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. La información contenida en este reporte no puede entenderse ni interpretarse, bajo ninguna circunstancia, como un servicio de inversión toda vez que este documento se proporciona con fines informativos exclusivamente y no constituye ni puede considerarse como una oferta o recomendación para comprar o vender alguno de los valores que aquí se mencionan. Asimismo, la información contenida en este reporte no está basada en circunstancias particulares de ninguno de los clientes de las entidades que conforman al Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. y no debe considerarse como una estrategia de inversión idónea y particular para algún cliente en específico y no constituye una recomendación o asesoría de inversión, así como tampoco implica de forma alguna recomendación en cuanto a la idoneidad de cualquiera de los productos o las transacciones mencionadas.Corresponde de forma exclusiva al lector del presente reporte, tomar cualquier decisión de inversión sobre la base de la propia evaluación (interna o a través de un asesor profesional independiente) de los beneficios económicos y riesgos inherentes (legales, financieros y de cualquier otra naturaleza), así como los aspectos legales y fiscales asociados a la operación de que se trate, y determinar con base en dicha evaluación si es capaz de aceptar y asumir dichos riesgos. Los empleados de las entidades que conforman al Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no pueden proporcionar asesoría fiscal o legal alguna, por lo que sus clientes deben solicitar asesoría sobre la base de circunstancias particulares de un asesor independiente..Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. se reserva invariablemente el derecho de modificar en cualquier tiempo el contenido del presente reporte. La información contenida en el presente reporte, es propiedad exclusiva de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna, sin la previa autorización por escrito de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. El presente reporte se distribuye por Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables. El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable. Los analistas que contribuyen con la presente publicación pueden o no mantener inversiones, directa o por 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/. CITIBANAMEX y CITIBANAMEX y diseño son marcas registradas propiedad de Citigroup Inc y Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex".