

24 de agosto 2020 | 10 páginas  
Economía

## Perspectiva Semanal

### Ventas al menudeo se recuperan en junio

■ **Con cifras desestacionalizadas las ventas al menudeo de México subieron 7.8% mensual.** Sin embargo, la variación respecto a junio de 2019 fue de (-)17.2%. Destacamos que las ventas de autos se recuperaron por segundo mes consecutivo, aunque mantienen una contracción de (-)26% anual. Por su parte, los servicios se mantienen en niveles deprimidos similares a mayo (+0.04% mensual), implicando una contracción de (-)29.3% anual. Estimamos que a pesar de que las medidas de confinamiento han terminado, las ventas al por menor continuarán recuperándose de una manera muy lenta a diferencia de otros países que cuentan con un apoyo significativo del gobierno para enfrentar la pandemia, mientras que la recuperación del sector de servicios está resultando más gradual que las ventas de bienes.

■ **Con excepción de Estados Unidos, los PMIs de agosto para economías avanzadas se debilitan.** Según IHS Markit, el índice preliminar de compras gerenciales (PMI por sus siglas en inglés) para la zona del euro disminuyó de 54.9 en julio a 51.6 en agosto, aunque aún se encuentra en área de expansión. Este debilitamiento es producto de un descenso en el índice de servicios desde 54.7 puntos en julio a 50.1 puntos en agosto, mientras que las manufactureras aumentaron ligeramente a 55.7 (desde 55.3). Por su parte, el índice preliminar PMI para Japón se mantuvo en terreno recesivo de 44.9 puntos en agosto en sintonía a su lectura de julio por lo que una recuperación expedita se coloca en entredicho. Finalmente, y en claro contraste, el PMI de Estados Unidos se recuperó 4.4 puntos para alcanzar un nivel de 54.7 puntos en agosto, su mejor desempeño en 18 meses y producto tanto de una recuperación robusta de servicios (54.8 con una ganancia de 4.8 puntos) como en la manufactura (53.9 puntos con un alza de 2.2 puntos).

■ **Jornada positiva en mercados financieros.** El S&P500 tuvo 0.34% de ganancias, siendo que el Nasdaq avanzó 0.42% mientras que la bolsa mexicana cayó (-)1.58%. En lo correspondiente al tipo de cambio, el peso mexicano se apreció 0.83%. Respecto al mercado de hidrocarburos, el petróleo mexicano se redujo en (-)0.82%, cerrando en 40 dólares por barril. Por último, el riesgo país, medido por el CDS a 5 años, retrocedió 4.0 puntos base, para ubicarse en 128.0.

Fuentes: Citibanamex-Estudios Económicos con datos de INEGI, IHS Markit y Bloomberg.

### Calendario Semanal

Fecha	País	Concepto	Para	Est. Citi/ Bmx	Consenso	Dato Prev.
24-ago	MEX	Inflación General 1a. Quincena (var. anual, %)	AGO	3.92	3.90	3.66
24-ago	MEX	Inflación General 1a. Quincena (var. quincenal, %)	AGO	0.17	0.16	0.36
24-ago	MEX	Inflación Subyacente 1a. Quincena (var. anual, %)	AGO	3.89	3.90	3.86
24-ago	MEX	Inflación Subyacente 1a. Quincena (var. quincenal, %)	AGO	0.14	0.15	0.25
25-ago	MEX	Cuenta Corriente (millones de dólares)	2T20	-1,845	630	-982
25-ago	MEX	Tasa de desempleo (% PEA)	JUL	n.d.	n.d.	5.50
26-ago	MEX	IGAE (var. anual %)	JUN	-13.6	-13.1	-22.7
26-ago	MEX	PIB Nominal (var. anual, %)	2T20	n.d.	n.d.	1.60
26-ago	MEX	PIB Real (var. anual, %)	2T20	-18.8	-18.7	-18.9
26-ago	MEX	Informe Trimestral de Inflación	2T20	-	-	-
27-ago	MEX	Balanza Comercial (miles de millones de dólares)	JUL	2.77	0.18	5.54
27-ago	MEX	Minutas de Banxico sobre la Decisión de Política Monetaria	13-ago	-	-	-

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

**Myriam Rubalcava**

+52-55-2226-7026

myriam.rubalcava@citibanamex.com

**Arturo Lamadrid**

+52-55-2226-6714

arturo.lamadrid@citi.com

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

## La expectativa en cifras de inflación, crecimiento económico y comercio exterior.

**Inflación (Lunes 24, 6:00 a.m.; 1ra, quincena de agosto, pronóstico: 0.17% quincenal, 3.92% anual).** Esperamos una inflación general quincenal de 0.17% para la primer quincena agosto, lo que implicaría un aumento de 3.92% anual. El aumento quincenal del INPC estaría relacionado, en gran medida, con mayores precios de las mercancías y de los productos agrícolas, así como con el aumento estacional de las colegiaturas.

**Cuadro 1. Inflación: pronóstico**

**1a. Quincena de agosto 2020, %**

Concepto	Pronóstico			Anual quincena anterior
	Quincenal	p.p.	Anual*	
INPC (general)	0.17	0.17	3.92	3.66
Subyacente	0.14	0.11	3.89	3.86
Mercancías	0.27	0.11	5.32	5.20
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.23	0.05	7.10	6.90
Mercancías no Alimenticias	0.31	0.06	3.43	3.38
Servicios	0.00	0.00	2.34	2.41
Vivienda	0.05	0.01	2.27	2.33
Educación	0.79	0.03	4.10	4.29
Otros servicios	-0.21	-0.04	2.02	2.09
No Subyacente	0.26	0.06	4.00	3.05
Agropecuarios	0.59	0.06	7.78	5.61
Frutas y verduras	1.02	0.05	11.61	8.83
Pecuarios	0.22	0.01	4.77	3.07
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.00	0.00	1.21	1.12
Energéticos	-0.05	0.00	0.08	-0.10
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.11	0.00	3.73	3.88

p.p.- Puntos porcentuales

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

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

**Cuenta corriente (Martes 25, 6:00 a.m.; 2T20, pronóstico: -1,845 md).** Considerando el déficit comercial (1.1 mmdd), los ingresos por remesas (9.8 mmdd), así como los déficit estimados para las balanzas de ingreso primario y de servicios, estimamos un déficit en cuenta corriente de 0.5% del PIB.

**Cuadro 2. Cuenta Corriente: pronóstico**

**Millones de dólares**

	2T20	1T20	4T19	3T19	2T19
Cuenta Corriente	-1,845	-982	3,198	-787	4,390

(e) estimado.

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

**IGAE (Miércoles 26, 6:00 a.m.; junio, pronóstico: -13.6%).** Esperamos un incremento mensual de 8.5%, luego de la caída de 2.6% en mayo, impulsado por un aumento tanto en servicios (6.5%) como en la producción industrial (17.9%, ya publicado). El rebote esperado de la actividad económica está relacionado con el relajamiento de las restricciones a la actividad.

### Cuadro 3. IGAE: pronóstico

Variación mensual y anual, %							
	jun-20 (e)	may-20	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19
IGAE Total (Var. % anual, s.d.)	-14.9	-21.6	-19.6	-2.6	-1.8	-0.8	-0.3
IGAE Total (Var. % mensual, s.d.)	8.5	-2.6	-17.3	-1.3	-0.7	0.1	-0.1
<b>IGAE Total (Var. % anual, s.o.)</b>	<b>-13.6</b>	<b>-22.7</b>	<b>-19.8</b>	<b>-2.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.3</b>

s.o.- serie original s.d.- serie desestacionalizada (e) - estimado

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

**PIB (Miércoles 26, 6:00 a.m.; 2T20, pronóstico: -18.8%).** Estimamos una ligera revisión al alza al crecimiento trimestral del PIB del 2T20 de +0.2pp, considerando la revisión al crecimiento de la producción industrial para ese periodo publicada por INEGI. Por lo tanto, esperamos una caída de 17.1% trimestral (desde la estimación preliminar de -17.3%).

### Cuadro 4. PIB: pronóstico

Variación trimestral y anual, %	2T20		1T20	4T19	3T19	2T19
	(r)	(o)				
Anual, serie sin desestacionalizar	-18.8	-18.9	-1.4	-0.7	-0.1	-1.1
Anual, serie desestacionalizada	-18.8	-18.9	-2.2	-0.8	-0.5	0.0
Trimestral, serie desestacionalizada	-17.1	-17.3	-1.2	-0.6	-0.2	-0.2

(o) oportuno (r) revisado

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

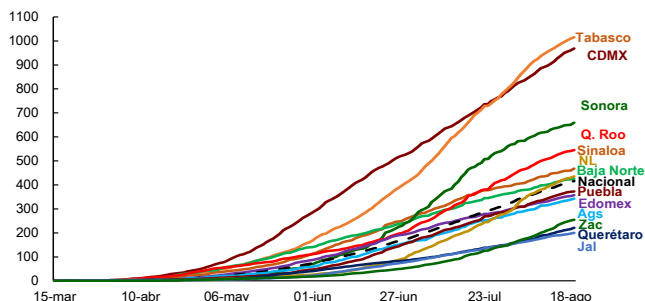
## Otros Datos y Eventos

El viernes 28, se darán a conocer los datos de las finanzas públicas correspondientes a julio.

Esta nota es una traducción libre realizada por el analista del texto original publicado en Citivelocity con el nombre "Latin America Economics Week Ahead: August 24-30".

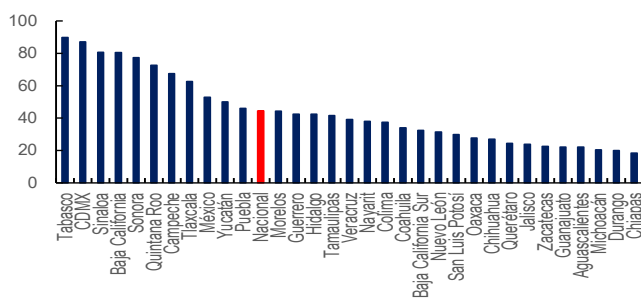
## COVID-19

Número de casos confirmados por estado, por cada cien mil habitantes



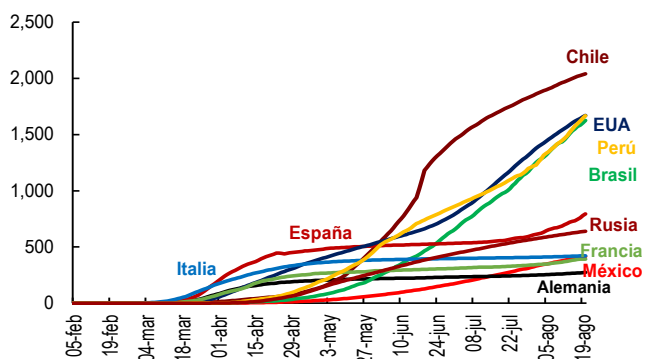
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de Secretaría de Salud.

Defunciones por estado por cada cien mil habitantes



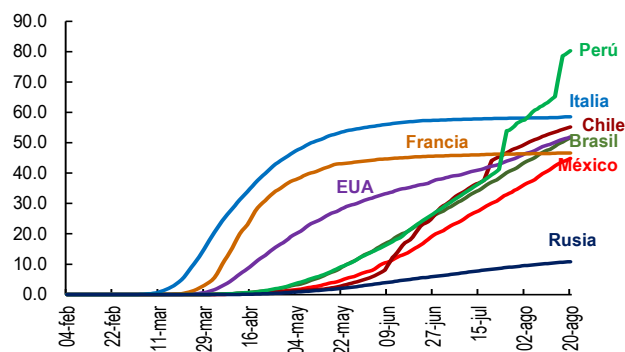
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de Secretaría de Salud.

Número total de casos positivos por cada 100 mil habitantes



Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de Bloomberg.

Número total de defunciones por cada 100 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	22,734,522	291.7	794,721	10.2	3.5			
Chile	391,849	2,049.8	10,671	55.8	2.7	1,908,964	9,986	12-ago
Estados Unidos	5,584,154	1,687.0	174,442	52.7	3.1	68,263,933	20,623	18-ago
Perú	558,420	1,693.6	26,834	81.4	4.8	2,852,011	8,650	19-ago
Brasil	3,501,975	1,647.5	112,304	52.8	3.2	13,464,336	6,334	13-ago
España	377,906	808.3	28,813	61.6	7.6	7,472,031	15,981	13-ago
Rusia	944,671	647.3	16,148	11.1	1.7	32,533,818	22,293	15-ago
Reino Unido	325,239	479.1	41,491	61.1	12.8	14,988,135	22,078	19-ago
Ecuador	105,508	598.0	6,200	35.1	5.9	276,491	1,567	13-ago
Italia	257,065	425.2	35,427	58.6	13.8	6,916,765	11,440	02-ago
Francia	267,319	409.5	30,508	46.7	11.4	3,510,897	5,379	21-jul
Irán	354,764	422.4	20,376	24.3	5.7	2,686,498	3,198	09-ago
Canadá	125,808	333.3	9,100	24.1	7.2	4,581,083	12,138	12-ago
Turquía	254,520	301.8	6,058	7.2	2.4	5,263,816	6,241	09-ago
México	543,806	425.5	59,106	46.3	10.9	1,143,331	895	20-ago
Alemania	232,093	277.0	9,266	11.1	4.0	8,586,648	10,249	02-ago
India	2,905,825	210.6	54,849	4.0	1.9	33,467,237	2,425	21-ago

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

### Comentarios y Noticias Covid-19

- ✓ El número de casos confirmados en el mundo ascendió a 22.7 millones y el total de defunciones a 795 mil, por lo que la tasa de letalidad mundial se mantiene en 3.5%. EUA, India y Brasil continúan registrando el mayor número de contagios y defunciones.
- ✓ México ha registrado 543,806 casos, con un aumento promedio en los últimos 7 días de 5436 personas. El total de defunciones ascendió a 59,106 con un aumento promedio de los últimos 7 días de 545 personas. La tasa de letalidad se mantiene en 10.9%. Tabasco y la CDMX son las entidades con más contagios por cada 100 mil habitantes.

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

# 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
sep-19	0.26	3.00	0.30	3.75	19.62	-0.46	-0.1	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	-1.0	-0.2	-1.4	6.33	6.34
<b>dic-19</b>	<b>0.56</b>	<b>2.83</b>	<b>0.41</b>	<b>3.59</b>	<b>19.18</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>6.39</b>	<b>6.39</b>
ene-20	0.48	3.24	0.33	3.73	18.81	-0.8	0.1	-0.7	6.41	6.43
feb-20	0.42	3.70	0.36	3.66	18.77	-1.8	-0.7	-0.6	6.45	6.46
mar-20	-0.05	3.25	0.29	3.60	21.97	-2.6	-1.3	-2.3	6.47	6.50
abr-20	-1.01	2.15	0.36	3.50	24.26	-19.6	-17.3	-19.8	6.50	6.45
may-20	0.38	2.84	0.30	3.64	23.60	-21.6	-2.6	-22.7	6.41	6.42
jun-20	0.55	3.33	0.37	3.71	22.22	-14.9	8.5	-13.6	6.44	6.44
jul-20	0.66	3.62	0.40	3.85	22.26	-14.8	0.2	-14.8	6.46	6.49
ago-20	0.28	3.93	0.23	3.88	22.62	-14.5	0.3	-15.4	6.51	6.52
sep-20	0.25	3.91	0.26	3.84	22.90	-13.4	1.2	-12.3	6.52	6.53
oct-20	0.41	3.78	0.20	3.79	22.93	-11.7	1.4	-12.3	6.53	6.54
nov-20	0.74	3.71	0.15	3.72	22.97	-10.3	1.4	-11.0	6.55	6.56
dic-20	<b>0.37</b>	<b>3.51</b>	<b>0.32</b>	<b>3.63</b>	<b>23.00</b>	<b>-9.0</b>	<b>1.4</b>	<b>-8.1</b>	<b>6.60</b>	<b>6.61</b>
ene-21	0.26	3.28	0.26	3.55	23.01	-8.6	0.5	-9.8	6.62	6.63
feb-21	0.25	3.11	0.39	3.58	23.01	-7.6	0.5	-8.5	6.64	6.65
mar-21	0.31	3.48	0.31	3.60	23.02	-6.3	0.1	-6.1	6.68	6.68
abr-21	-0.11	4.43	0.25	3.49	23.03	14.4	1.0	15.3	6.67	6.67
may-21	-0.30	3.72	0.21	3.39	23.05	19.3	1.5	15.8	6.65	6.65
jun-21	0.20	3.36	0.26	3.28	23.06	10.9	0.9	8.6	6.66	6.67
jul-21	0.37	3.07	0.27	3.15	23.07	10.7	0.1	8.4	6.68	6.69
ago-21	0.26	3.05	0.21	3.13	23.07	10.4	0.1	9.2	6.70	6.71
sep-21	0.33	3.14	0.30	3.16	23.08	9.3	0.2	7.4	6.73	6.73
oct-21	0.49	3.22	0.24	3.20	23.09	8.0	0.2	4.9	6.76	6.77
nov-21	0.78	3.27	0.20	3.25	23.09	6.7	0.2	6.1	6.81	6.82
dic-21	<b>0.51</b>	<b>3.41</b>	<b>0.38</b>	<b>3.31</b>	<b>23.10</b>	<b>5.4</b>	<b>0.1</b>	<b>4.6</b>	<b>6.85</b>	<b>6.86</b>
	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 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
<b>IVT 2019</b>	<b>2.94</b>		<b>3.64</b>		<b>19.28</b>	<b>-0.8</b>	<b>-2.3</b>	<b>-0.7</b>	<b>6.40</b>	<b>6.40</b>
IT 2020	3.39		3.66		19.85	-2.2	-4.9	-1.4	6.44	6.46
IIT 2020	2.77		3.62		23.36	-18.8	-52.8	-18.8	6.45	6.44
IIIT 2020	3.82		3.85		22.59	-14.2	23.4	-14.2	6.50	6.51
<b>IVT 2020</b>	<b>3.67</b>		<b>3.71</b>		<b>22.97</b>	<b>-10.3</b>	<b>16.5</b>	<b>-10.3</b>	<b>6.56</b>	<b>6.65</b>
IT 2021	3.29		3.58		23.01	-7.2	9.1	-8.1	6.65	6.65
IIT 2021	3.84		3.39		23.05	13.4	5.4	13.4	6.66	6.67
IIIT 2021	3.08		3.14		23.07	8.4	2.8	8.3	6.70	6.71
<b>IVT 2021</b>	<b>3.30</b>		<b>3.26</b>		<b>23.09</b>	<b>4.8</b>	<b>2.0</b>	<b>5.1</b>	<b>6.81</b>	<b>6.82</b>
	Inflación general Var anual, %		Inflación subyacente Var anual, %		Tipo de cambio Peso/dólar		PIB Var anual, %			
	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom				
<b>2018</b>	<b>4.83</b>	<b>4.90</b>	<b>3.68</b>	<b>3.82</b>	<b>19.65</b>	<b>19.27</b>	<b>2.2</b>			
<b>2019</b>	<b>2.83</b>	<b>3.64</b>	<b>3.59</b>	<b>3.70</b>	<b>19.18</b>	<b>19.26</b>	<b>-0.3</b>			
2020	3.51	3.41	3.63	3.71	23.00	22.19	-11.2			
2021	3.41	3.38	3.31	3.34	23.10	23.06	4.1			

\* 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		1 mes	3 meses	6 meses	1 año	2 años	5 años	10 años
	Monetaria	TIIIE							
	% Fp	% Fp	% Fp	% Fp	% Fp	% Fp	% Fp	% Fp	% 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
<b>dic-19</b>	<b>7.25</b>	<b>7.56</b>	<b>7.29</b>	<b>7.28</b>	<b>7.30</b>	<b>7.17</b>	<b>6.74</b>	<b>6.79</b>	<b>6.91</b>
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	5.28	4.89	4.90	4.81	4.76	4.63	4.86	5.84
jul-20	5.00	4.83	4.59	4.60	4.61	4.61	4.55	4.91	5.73
ago-20	4.50	4.78	4.50	4.60	4.70	4.80	4.85	5.05	5.85
sep-20	4.25	4.53	4.35	4.45	4.55	4.65	4.70	4.90	5.70
oct-20	4.25	4.53	4.35	4.45	4.55	4.65	4.70	4.90	5.70
nov-20	4.00	4.28	4.10	4.20	4.30	4.40	4.45	4.65	5.45
<b>dic-20</b>	<b>4.00</b>	<b>4.28</b>	<b>4.10</b>	<b>4.20</b>	<b>4.30</b>	<b>4.40</b>	<b>4.45</b>	<b>4.65</b>	<b>5.45</b>
ene-21	4.00	4.28	4.10	4.20	4.30	4.40	4.45	4.65	5.45
feb-21	4.00	4.28	4.10	4.20	4.30	4.40	4.45	4.65	5.45
mar-21	4.00	4.28	4.10	4.20	4.30	4.40	4.45	4.65	5.45
abr-21	4.00	4.28	4.10	4.20	4.30	4.40	4.45	4.68	5.50
may-21	4.00	4.28	4.10	4.20	4.30	4.40	4.48	4.73	5.58
jun-21	4.00	4.28	4.10	4.20	4.30	4.40	4.51	4.80	5.66
jul-21	4.00	4.28	4.10	4.20	4.30	4.40	4.54	4.87	5.74
ago-21	4.00	4.28	4.10	4.20	4.30	4.40	4.57	4.94	5.82
sep-21	4.00	4.28	4.10	4.20	4.30	4.40	4.60	5.01	5.91
oct-21	4.00	4.28	4.10	4.20	4.30	4.40	4.63	5.08	6.00
nov-21	4.00	4.28	4.10	4.20	4.30	4.40	4.66	5.15	6.10
<b>dic-21</b>	<b>4.00</b>	<b>4.28</b>	<b>4.10</b>	<b>4.20</b>	<b>4.30</b>	<b>4.40</b>	<b>4.70</b>	<b>5.23</b>	<b>6.20</b>

	Tasa de Política		1 mes	3 meses	6 meses	1 año	2 años	5 años	10 años
	Monetaria % (prom)	TIIIE % (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
<b>IVT 2019</b>	<b>7.50</b>	<b>7.77</b>	<b>7.44</b>	<b>7.42</b>	<b>7.33</b>	<b>7.14</b>	<b>6.80</b>	<b>6.79</b>	<b>6.94</b>
IT 2020	6.92	7.21	6.82	6.87	6.76	6.68	6.54	6.45	6.78
IIT 2020	5.50	5.79	5.36	5.31	5.14	5.03	5.00	5.24	6.20
IIIT 2020	4.58	4.71	4.48	4.55	4.62	4.69	4.70	4.95	5.76
<b>IVT 2020</b>	<b>4.08</b>	<b>4.36</b>	<b>4.18</b>	<b>4.28</b>	<b>4.38</b>	<b>4.48</b>	<b>4.53</b>	<b>4.73</b>	<b>5.53</b>
IT 2021	4.00	4.28	4.10	4.20	4.30	4.40	4.45	4.65	5.45
IIT 2021	4.00	4.28	4.10	4.20	4.30	4.40	4.48	4.74	5.58
IIIT 2021	4.00	4.28	4.10	4.20	4.30	4.40	4.57	4.94	5.82
<b>IVT 2021</b>	<b>4.00</b>	<b>4.28</b>	<b>4.10</b>	<b>4.20</b>	<b>4.30</b>	<b>4.40</b>	<b>4.66</b>	<b>5.15</b>	<b>6.10</b>

	Tasa de Política		TIIIE		1 mes		3 meses		6 meses		1 año		2 años		5 años		10 años	
	Monetaria % (prom)		%		%		%		%		%		%		%		%	
	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom	Fp	Prom
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	4.00	5.27	4.28	5.52	4.10	5.21	4.20	5.25	4.30	5.23	4.40	5.22	4.45	5.19	4.65	5.34	5.45	6.07
2021	4.00	4.00	4.28	4.28	4.10	4.10	4.20	4.20	4.30	4.30	4.40	4.40	4.70	4.54	5.23	4.87	6.20	5.74

Observado

Pronóstico

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

Concepto	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020p	2021p
<b>Inflación y Variables Financieras</b>									
Tasa de Cetes a 28 días (%)									
Promedio anual	3.80	3.00	3.00	4.17	6.71	7.65	7.86	5.21	4.10
Fin de periodo*	3.27	2.64	3.02	5.81	7.22	8.07	7.29	4.10	4.10
Bono a 10 años									
Promedio anual	5.67	6.01	5.95	6.23	7.19	7.95	7.56	6.07	5.74
Fin de periodo*	6.45	5.84	6.28	7.31	7.66	8.90	6.91	5.45	6.20
Tipo de cambio (pesos por dólar)									
Promedio anual	12.83	13.37	16.28	18.70	18.86	19.27	19.26	22.19	23.06
Fin de periodo*	13.01	14.75	17.21	20.73	19.30	19.65	19.18	23.00	23.10
Inflación al consumidor									
Promedio anual	3.81	4.02	2.72	2.82	6.04	4.90	3.64	3.41	3.38
Fin de periodo*	3.97	4.08	2.13	3.36	6.77	4.83	2.83	3.51	3.41
Inflación Subyacente									
Promedio anual	2.72	3.18	2.36	2.97	4.68	3.82	3.70	3.71	3.34
Fin de periodo*	2.78	3.24	2.41	3.44	4.87	3.68	3.59	3.63	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
<b>Sector real</b>									
<b>Producción</b>									
PIB (variación real anual, %)	1.4	2.8	3.3	2.6	2.1	2.2	(0.3)	(11.2)	4.1
PIB nominal (miles de millones de pesos)	16,277	17,484	18,572	20,129	21,934	23,525	24,238	22,177	23,837
PIB (miles de millones dólares)	1,269	1,307	1,141	1,079	1,163	1,221	1,258	1,007	1,075
Actividad industrial (variación real anual, %)	(0.2)	2.6	1.1	0.3	(0.2)	0.5	(1.7)	(16.1)	6.3
Manufacturas (variación real anual, %)	0.5	4.0	2.9	1.6	2.8	1.9	0.4	(20.7)	10.4
Construcción (variación real anual, %)	(1.6)	2.6	2.1	1.6	(0.4)	0.4	(4.9)	(17.9)	4.1
Producción Petróleo (millones de barriles diarios)	2.52	2.43	2.27	2.15	1.95	1.85	1.68	1.67	1.63
<b>Demanda Interna</b>									
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	2.4	0.4	(12.2)	3.3
Inversión fija bruta (variación real anual, %)	(3.4)	2.9	4.8	0.8	(1.2)	1.0	(5.1)	(22.1)	4.6
<b>Mercado Laboral</b>									
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	19.6	19.6
crecimiento anual (%)	3.5	3.5	4.3	3.8	4.4	4.1	2.3	(4.0)	(0.2)
Nuevos empleos (promedio anual, miles de trab.)	553	581	733	677	802	779	459	(813)	(36)
Masa salarial (variación real promedio anual, %)	3.6	4.0	5.8	4.8	3.2	4.6	5.3	(0.9)	2.1
Salario Real (variación promedio anual, %)	0.1	0.4	1.4	0.9	(1.2)	0.8	2.9	3.1	2.3
<b>Sector Externo</b>									
Cuenta corriente (miles de millones de dólares)	(31.5)	(25.4)	(31.0)	(24.3)	(20.4)	(25.3)	(4.3)	13.5	4.4
% del PIB	(2.5)	(1.9)	(2.7)	(2.3)	(1.8)	(2.1)	(0.3)	1.3	0.4
Balanza comercial (mmd)	(0.9)	(2.8)	(14.7)	(13.1)	(11.0)	(13.8)	5.6	22.2	14.2
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	322.1	433.0
crecimiento anual (%)	2.8	4.9	(1.3)	(2.1)	8.6	10.5	(1.9)	(29.3)	34.4
Remesas Familiares (var. anual, %)									
Dólares	(0.6)	6.0	4.8	8.9	12.2	11.2	7.0	n.d	n.d
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
<b>Sector Público</b>									
Balance público (% del PIB)	(2.3)	(3.1)	(3.4)	(2.5)	(1.1)	(2.1)	(1.6)	(4.4)	(2.4)
Balance público amplio, RFSP (% del PIB)	(3.7)	(4.5)	(4.0)	(2.8)	(1.1)	(2.3)	(2.3)	(6.2)	(2.6)
Deuda pública amplia (% del PIB) <sup>1</sup>	45.9	48.9	52.9	56.5	54.3	53.2	52.7	64.3	62.6
<b>EUA</b>									
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.

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

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

															Variación mensual, %*											
	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	
<b>Mercado Interno</b>																										
Inversión	-8.1	-5.0	-7.4	-8.8	-4.0	-2.9	-8.3	-8.7	-11.0	-36.9	-39.7			-0.9	1.1	-1.6	-1.1	0.2	-1.3	2.4	-3.7	-3.2	-28.9	-4.5		
Construcción	-6.6	-0.3	-7.9	-8.0	-2.6	-4.5	-6.7	-8.1	-7.2	-36.1	-33.7			-2.1	3.6	-5.4	-0.4	0.8	0.1	2.2	-1.9	-2.5	-30.8	-0.5		
Maquinaria nacional	-2.9	-8.1	-2.4	-6.9	-0.4	-3.4	-6.0	-5.5	-14.8	-52.6	-56.0			-2.3	-3.7	4.6	-5.7	4.0	-4.6	0.5	-0.2	-7.3	-45.7	-1.6		
Maquinaria importada	-14.1	-11.9	-9.9	-11.6	-9.0	1.0	-13.0	-12.5	-16.8	-28.9	-40.1			4.0	4.3	-2.4	1.0	0.4	-3.0	-0.6	-3.9	-8.5	-11.9	-10.0		
Indicador mensual del consumo privado	1.7	-0.4	1.2	1.3	0.3	0.8	-0.1	0.5	-2.5	-22.3	-24.8			-0.2	-0.2	0.5	-0.5	0.1	-0.8	0.2	-0.5	-2.4	-19.6	-1.7		
Confianza del consumidor	-0.1	1.9	7.5	3.6	5.2	-2.5	-3.9	-9.4	-9.2	-29.2	-29.8	-26.8	-20.6	-0.7	1.2	3.9	-2.8	-1.2	-0.2	1.1	-0.6	-2.8	n.d. <sup>7</sup>	n.d. <sup>7</sup>	n.d. <sup>7</sup>	n.d. <sup>7</sup>
Empresas comerciales (INEGI)																										
Al por menor	2.1	2.6	2.4	0.4	2.1	3.2	2.7	2.5	-1.3	-23.8	-23.8	-23.7		0.0	0.3	0.9	-2.3	1.7	-0.6	0.1	-0.8	-0.8	-22.5	0.8	0.8	
Al por mayor	-0.9	-3.1	-2.4	-5.3	-4.6	0.7	-2.0	-1.0	-1.6	-20.5	-25.9	-25.9		-0.1	-0.2	-0.3	-1.1	0.2	0.2	0.2	-0.2	-0.7	-18.2	-18.2	-18.2	
Ventas menudeo de autos (AMIA) 1	-7.8	-9.6	-12.3	-8.9	-7.0	-8.3	-6.0	0.3	-25.5	-64.5	-59.0	-41.1	-31.3													
ANTAD 2	-2.5	1.2	-0.9	-0.9	2.7	0.7	1.0	3.7	-2.1	-24.5	-21.2	-20.5	-12.3													
<b>Mercado Externo</b>																										
Exportaciones	6.5	1.3	-1.4	-1.4	-2.9	3.0	2.9	0.4	-1.7	-40.9	-56.7	-12.8		-0.6	2.3	-3.9	-1.0	-0.2	1.2	3.9	-3.3	-3.9	-36.9	-21.7	75.6	
Petróleo crudo	-18.7	-29.3	-33.4	-33.4	-16.5	-1.6	6.7	-39.2	-51.1	-73.6	-68.0	-35.2		-0.3	-7.4	-3.3	-10.7	12.6	9.6	13.0	-32.1	-19.8	-50.0	26.0	72.2	
Precio mezcla (dpb)	57.8	49.5	55.1	50.6	50.5	54.5	48.8	40.3	28.5	17.1	21.9	32.9														
Manufacturas	7.9	3.7	0.8	-0.1	-2.7	2.6	2.0	3.2	0.0	-41.9	-58.7	-13.5		-1.1	3.1	-3.9	-1.2	-0.4	0.3	3.6	-1.4	-3.7	-38.9	-24.3	83.6	
Autos 1	12.6	9.7	-2.8	-6.2	-3.5	2.7	9.5	3.4	-5.0	-79.1	-90.1	-31.0		1.5	3.9	-8.1	-6.0	2.5	1.2	8.3	-7.0	-6.0	-77.2	-48.9	534.4	
Importaciones	2.0	-5.9	-1.7	-6.4	-10.3	-0.3	-3.2	-3.8	-6.7	-30.5	-47.1	-22.2		1.6	-0.3	-1.9	-0.9	-1.2	-0.5	2.7	-2.2	-5.5	-21.3	-18.7	22.2	
Intermedias	5.0	-3.7	0.2	-6.3	-11.1	-1.0	-3.5	-3.7	-4.6	-28.1	-46.6	-19.6		2.3	-0.6	-1.6	-2.4	-1.2	0.2	2.6	-1.7	-3.9	-20.9	-21.1	27.2	
De capital	-16.5	-14.0	-13.5	-13.1	-11.3	-0.6	-13.6	-11.1	-18.1	-26.7	-38.3	-12.3		1.2	5.7	-3.7	2.2	0.6	-3.5	-2.5	2.0	-12.3	-6.2	-7.2	5.0	
De consumo	-0.7	-11.9	-3.8	-2.4	-5.5	4.1	6.8	0.4	-11.5	-46.5	-55.8	-43.6		-2.6	-2.2	-2.5	5.8	-2.2	-1.8	6.3	-7.3	-10.4	-33.8	-11.6	5.9	
Balanza comercial (md)	2,541	-1,290	402	-152	-688	767	3,134	-2,481	2,868	3,336	-3,087	-3,523		274	1,270	461	430	767	1,365	1,854	1,384	1,937	-4,176	-4,094	4,619	
<b>Producción</b>																										
IGAE	0.4	-1.1	0.0	-0.6	-1.4	0.3	-0.7	-0.6	-2.3	-19.8	-22.7			0.1	0.0	-0.1	-0.5	-0.2	-0.1	0.1	-0.7	-1.3	-17.3	-2.6		
Industria	-1.3	-1.2	-1.5	-3.0	-2.0	-0.8	-1.6	-1.8	-4.5	-29.7	-30.6	-16.7		-0.2	0.6	-0.5	-1.6	0.8	-0.4	0.4	-0.4	-3.0	-25.9	-1.2	17.9	
Manufacturas	3.3	-0.3	1.5	-1.2	-2.7	-0.5	-1.2	-1.1	-5.3	-35.3	-37.0	-16.5		0.3	-0.5	0.7	-2.6	0.1	-0.2	0.5	-0.5	-4.0	-31.1	-0.3	26.7	
Construcción	-8.8	-3.1	-8.5	-9.3	-3.7	-3.9	-8.1	-9.0	-7.5	-39.7	-36.8	-26.1		-1.5	2.4	-3.1	-2.1	1.8	0.3	0.5	-1.3	-1.5	-34.7	0.9	17.5	
Servicios	1.1	-1.1	0.5	0.1	-0.9	1.0	-0.5	0.4	-1.5	-16.2	-20.3			-0.7	0.5	-3.6	6.1	1.2	-1.7	-5.4	-1.3	2.5	-16.3	0.6		
Agricultura	2.5	-1.3	6.0	9.2	-4.6	-1.9	3.8	-6.5	9.3	0.8	2.5			1.8	-2.9	5.2	0.3	-3.1	0.4	2.3	-5.2	11.5	-7.0	1.6		
<b>Mercado Laboral</b>																										
Empleo																										
Comercio																										
Al por menor	-0.3	0.0	0.7	0.2	-0.3	0.3	2.2	1.1	1.0	-9.1	-8.4	-8.3		-0.1	0.2	0.1	-0.4	-0.2	0.4	-0.2	0.4	-0.7	-9.0	1.0	0.2	
Al por mayor	2.1	1.7	1.9	1.4	1.3	1.5	1.5	1.3	1.1	-1.1	-4.7	-2.3		-0.1	-0.2	0.0	0.2	0.0	0.3	0.1	0.0	0.0	-1.9	-3.4	2.8	
Formal IMSS 3 y 6	2.2	1.8	1.9	1.8	1.7	1.7	1.6	1.5	0.7	-2.2	-3.9	-4.3	-4.4	0.1	-0.1	0.3	0.1	0.0	0.1	0.1	0.2	-0.9	-2.4	-1.6	-0.3	-0.02
Desempleo																										
Tasa de desocupación abierta nacional <sup>4</sup>	3.7	3.7	3.8	3.6	3.4	2.9	3.8	3.6	2.9	4.7	4.2	5.5		3.6	3.6	3.5	3.6	3.5	3.2	3.7	3.7	3.3	n.d. <sup>7</sup>	n.d. <sup>7</sup>	n.d. <sup>7</sup>	
Salarios reales <sup>5</sup>																										
Comercio																										
Al por menor	3.2	4.4	4.2	5.4	5.2	3.6	3.5	2.0	1.4	1.6	-0.7	-0.5		-0.5	0.9	0.6	0.3	1.6	-1.7	0.3	-0.2	-0.1	-0.7	-0.4	-0.5	
Al por mayor	-3.3	-1.4	-2.7	1.3	-5.0	-2.9	-2.6	-3.9	-1.9	4.1	-5.6	-1.7		0.4	1.0	-1.0	0.7	0.4	-2.0	-0.5	-0.4	0.3	4.8	-5.8	0.6	
IMSS	2.6	3.3	3.3	3.3	3.5	3.8	3.1	2.6	3.7	5.7	5.1	4.6	2.7													
Contractuales	1.8	1.4	3.0	1.1	2.8	3.0	1.8	1.8	1.9	3.2	1.8	1.3	2.2													

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



21 de agosto de 2020

## Monedas, materias primas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
Pesos por Dólar (MXN)	21.97	-0.83	9.34
Pesos por UDI (UDIs)	6.52	0.01	3.63
Dólares por Euro (EUR)	1.18	-0.48	5.86
Yenes por Dólar (JPY)	105.80	0.05	-0.39
Brent, dólares por barril	43.53	-1.36	-25.35
Mezcla Mexicana, dólares por barril	40.00	-0.82	-18.90
Gas natural LP, dólares por BTU	2.44	3.78	5.72
Oro, dólares por onza	1,940.48	-0.19	27.08
Plata, dólares por onza	26.79	-1.13	53.75

Posiciones MXN en Chicago (USD millones) <sup>1</sup>	Total	Var. Semanal, %
Corta	859	1.47
Larga	957	-3.60

<sup>1</sup> Información al 11 de agosto (datos semanales)  
n.d. No disponible.

## Riesgo Soberano

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
México CDS 5 años	127.92	-2.97	8.84
Emergentes CDS 5 años	182.29	-1.71	-15.27

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

	MXN millones	Acumulado 2020, % <sup>3</sup>
Bonos M	1,608,892.16	-13.24
Cetes	165,628.21	-32.47
Udibonos	35,608.94	-24.81
Total	1,810,477.17	-15.72

<sup>2</sup> Información al 12 de agosto <sup>3</sup> Desde el 31 de diciembre de 2019

## Pronósticos

	Citibanamex		Encuesta Citibanamex	
	2020	2021	2020	2021
Crecimiento del PIB, %	-11.2	4.1	-9.8	3.4
Tipo de cambio, pesos por dólar	23.00	23.10	22.94	22.70
Inflación anual en diciembre, %	3.51	3.41	3.53	3.50
Tasa de política Banxico (fondeo, %)	4.00	4.00	4.50	4.50

## Cifras económicas recientes

Fecha	Concepto	Periodo	Dato	Estimado Citibanamex	Consenso	Previo
24-Ago	Inflación General 1a. Quincena (var. anual, %)	Ago	-	3.92	3.90	3.66
24-Ago	Inflación General 1a. Quincena (var. quincenal, %)	Ago	-	0.17	0.16	0.36
24-Ago	Inflación Subyacente 1a. Quincena (var. anual, %)	Ago	-	3.89	3.90	3.86
24-Ago	Inflación Subyacente 1a. Quincena (var. quincenal, %)	Ago	-	0.14	0.15	0.25
25-Ago	Cuenta Corriente (millones de dólares)	Jul	-	-1,845	630	-982
25-Ago	Tasa de desempleo (% PEA)	Jul	-	n.a.	n.a.	5.50
26-Ago	IGAE (var. anual, %)	Jun	-	-13.6	-13.1	-22.7
26-Ago	PIB Nominal (var. anual, %)	2Q20	-	n.a.	n.a.	1.60
26-Ago	PIB Real (var. anual, %)	2Q20	-	-18.8	-18.7	-18.9
26-Ago	Informe Trimestral de Inflación	2Q20	-	-	-	-
27-Ago	Balanza Comercial (miles de millones de dólares)	Jul	-	2.77	0.18	5.54
27-Ago	Minutas de Banxico sobre la Decisión de Política Monetaria	13-ago	-	-	-	-

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

## Bolsas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
IPC México	38,095.88	-1.58	-4.43
S&P 500 (EUA)	3,397.16	0.34	19.32
Nasdaq (EUA)	11,311.80	0.42	45.93
FTSE 100 (Reino Unido)	6,001.89	-0.19	-15.41
Nikkei (Japón)	22,920.30	0.17	10.67
Dax (Alemania)	12,764.80	-0.51	9.93

## Tasas de interés

	Cierre	Variación Diaria *	Variación Anual*
Tasa de Fondeo	4.50	0.0	-350.0
Cetes 28 días	4.49	2.0	-342
Bono M a 2 años (Jun 2022)	4.68	1.7	-258
Bono M a 10 años (May 2029)	5.76	2.5	-119
Tasa Treasury (EUA) a 2 años	0.14	0.0	-139
Tasa Treasury (EUA) a 10 años	0.63	-2.2	-91
TIIIE 28 días	4.78	-0.3	-349
Libor 28 días	0.18	-0.8	-196

\* puntos base

## Futuros del peso

	Cierre	Variación Diaria	Variación Anual
sep-20	22.05	-9.732	4.299
oct-20	22.13	-9.775	n.d.
nov-20	22.20	-9.777	n.d.
dic-20	22.28	-9.739	4.122

"El único ingrediente mas importante en la fórmula del éxito, es saber relacionarse con la gente".

Theodore Roosevelt

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”.