

Mayo 2017

Perspectiva Económica de México

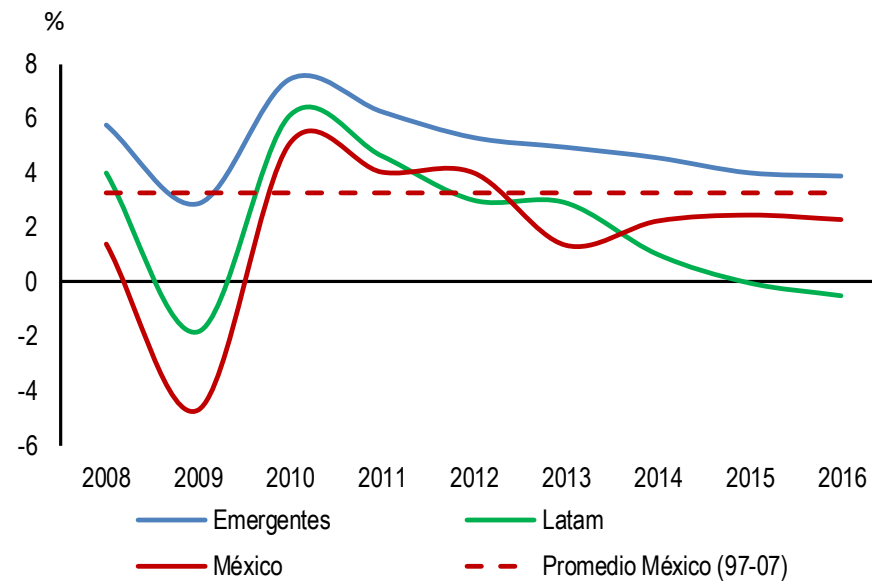
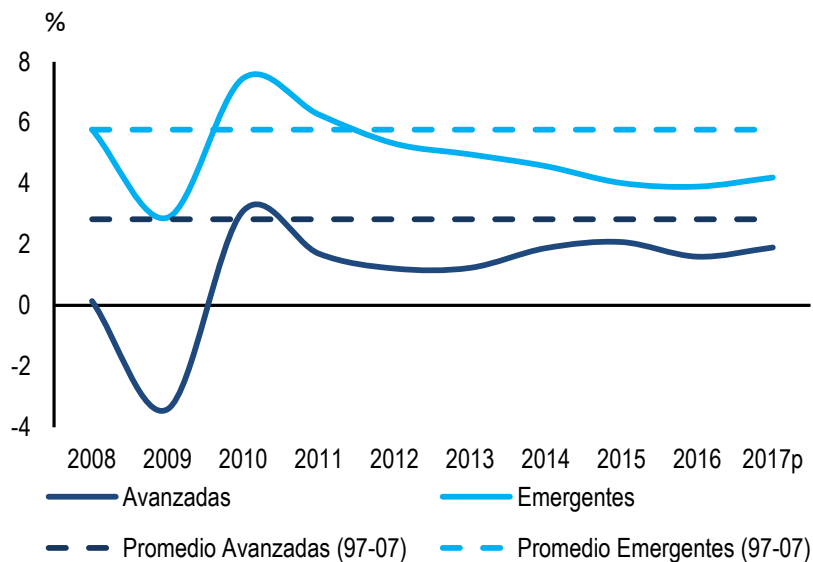
Luis Valdez Villalba

Mexico Markets Analysis

luis.eduardo.valdezvillalba@citibanamex.com

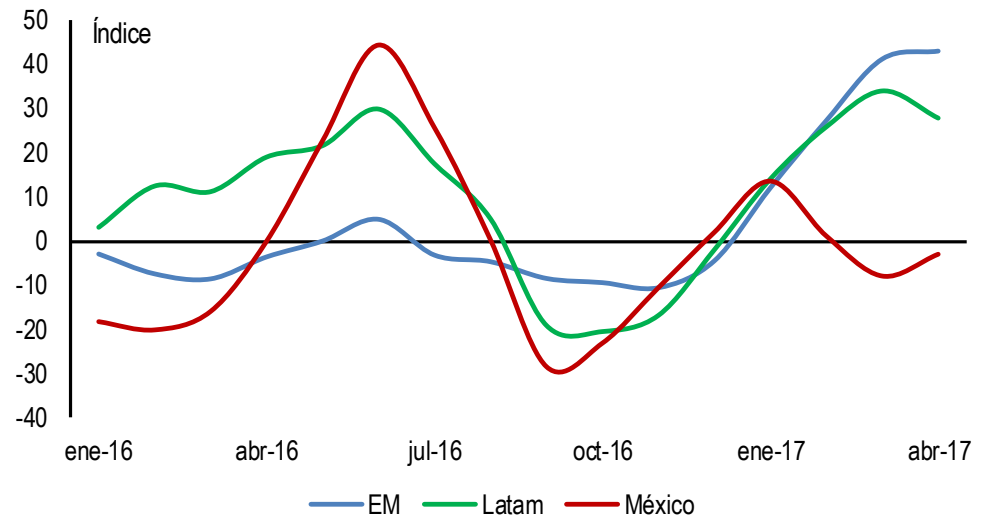
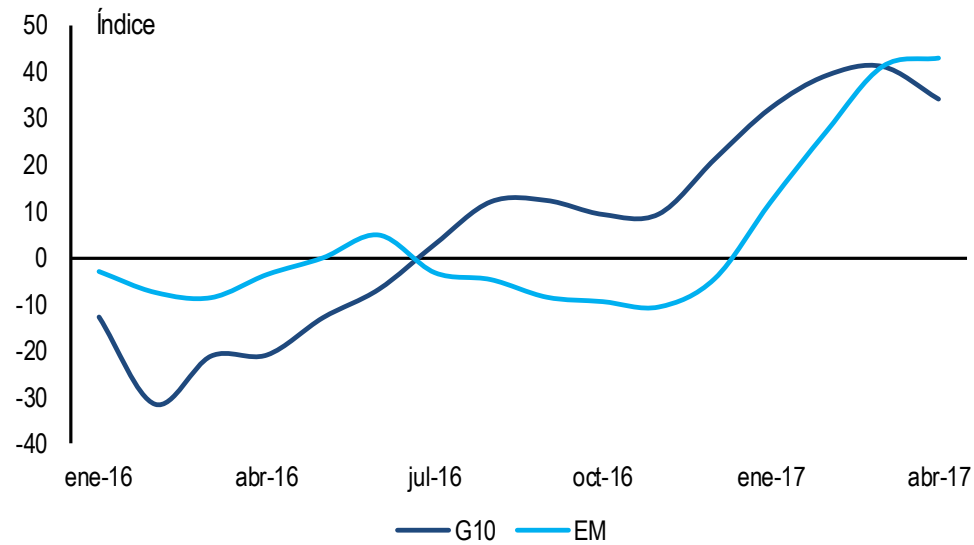
+52 55 2226-6323

Crecimiento países avanzados y emergentes



Fuente: FMI y Citibanamex

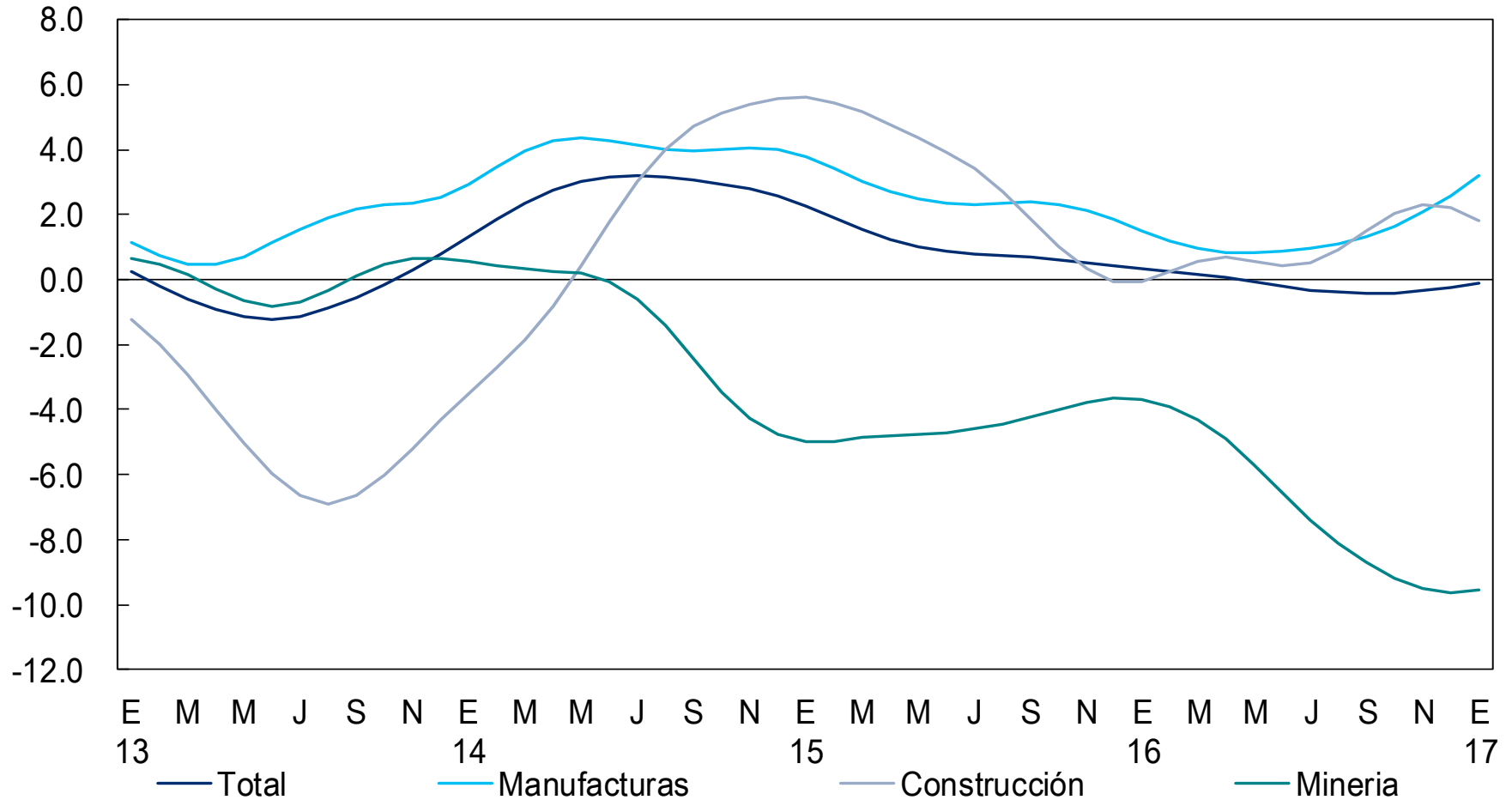
Sorpresas económicas



Fuente: FMI y Citibanamex

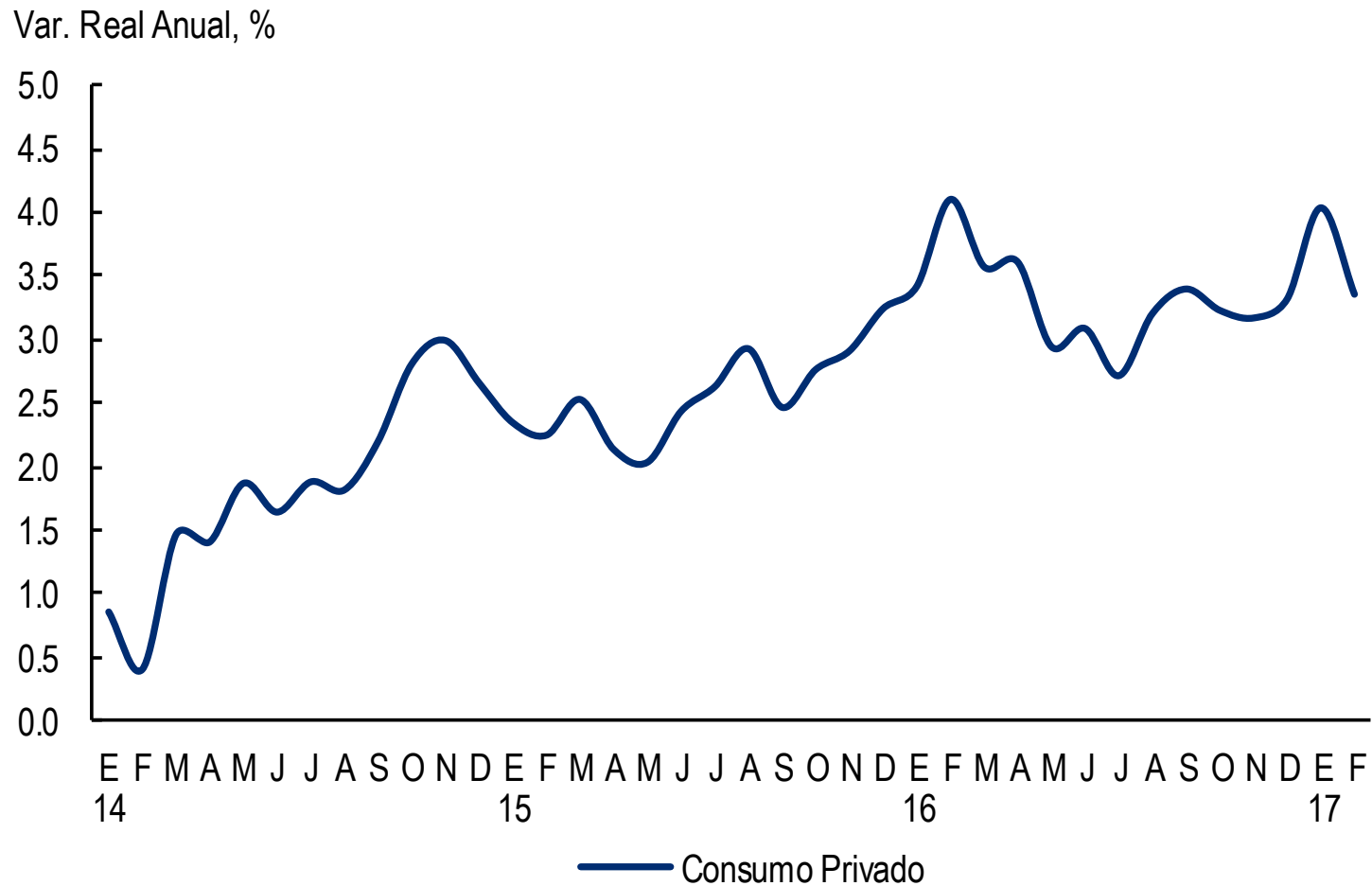
Desempeño Reciente: Lado de la Oferta

Var. % anual, tendencia



Fuente: INEGI

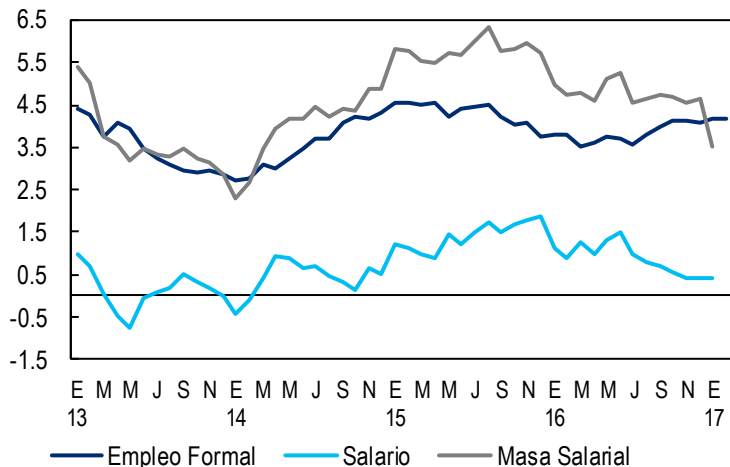
Desempeño Reciente: Lado de la Demanda



Fuente: INEGI

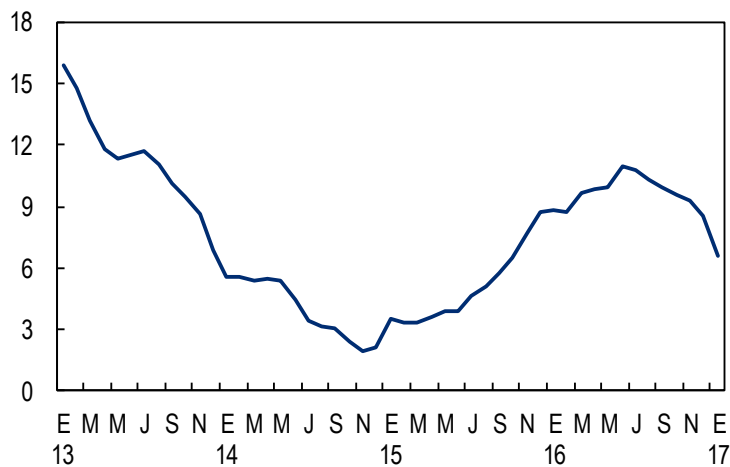
Determinantes del Consumo

MERCADO LABORAL (Var. Anual, %)



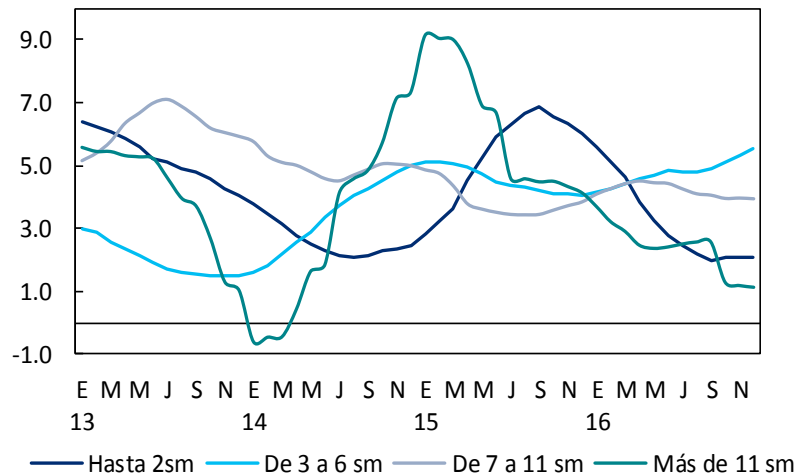
Fuente: STPS y Citibanamex

CRÉDITO DE LA BANCA COMERCIAL AL CONSUMO (Var. Anual, %)



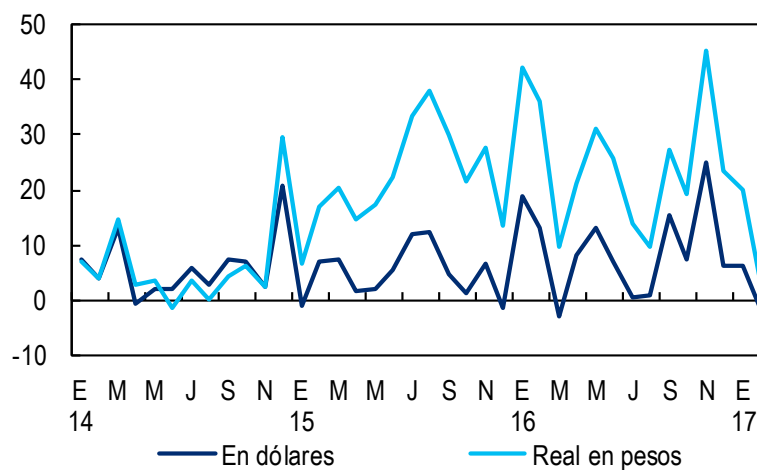
Fuente: Banxico

FORMACIÓN DE EMPLEO POR SALARIO (Var. Anual, % PM 6 meses)



Fuente: STPS

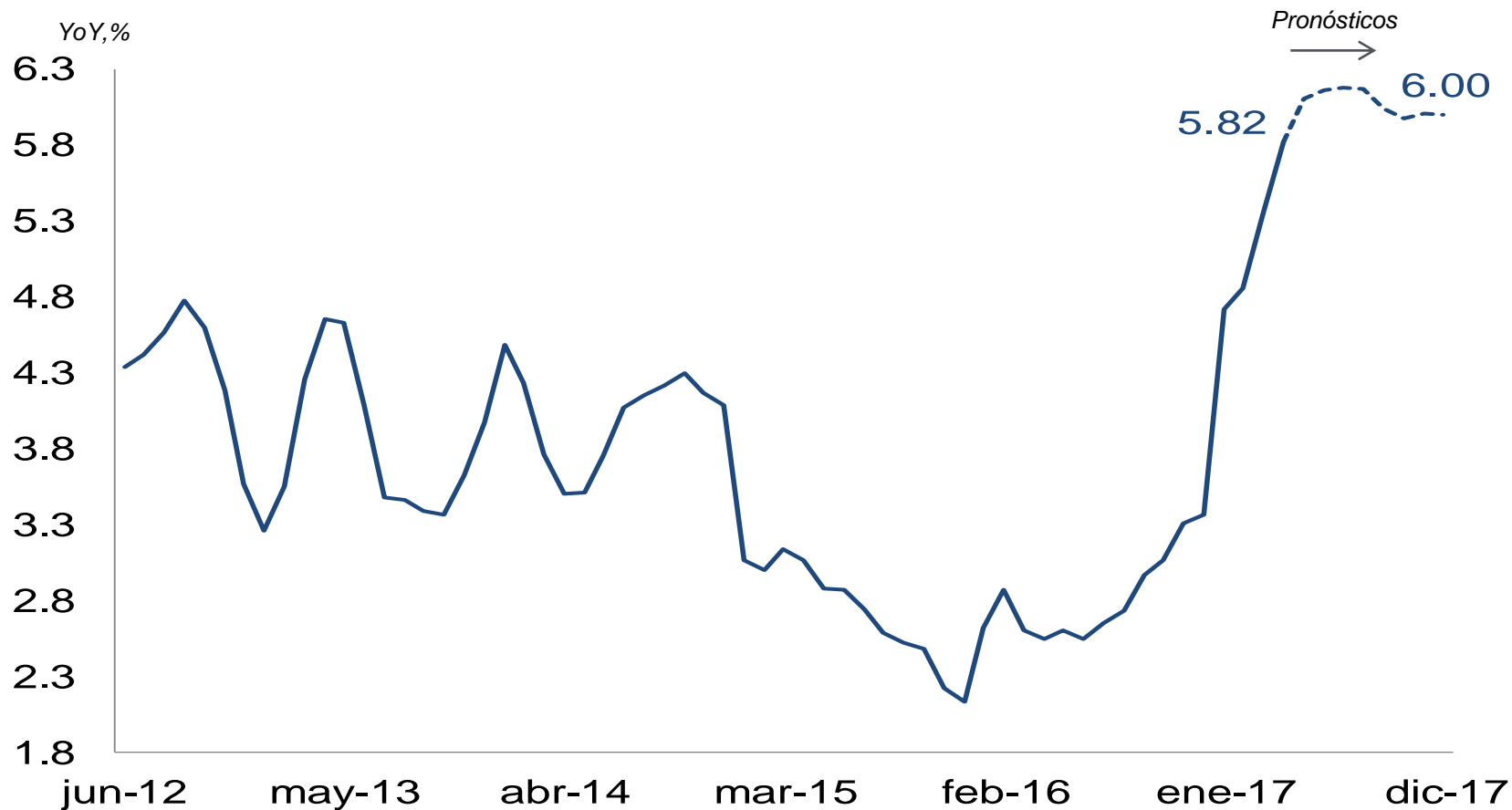
REMESAS (Var. Anual, %)



Fuente: INEGI

Inflación: Joroba 2017

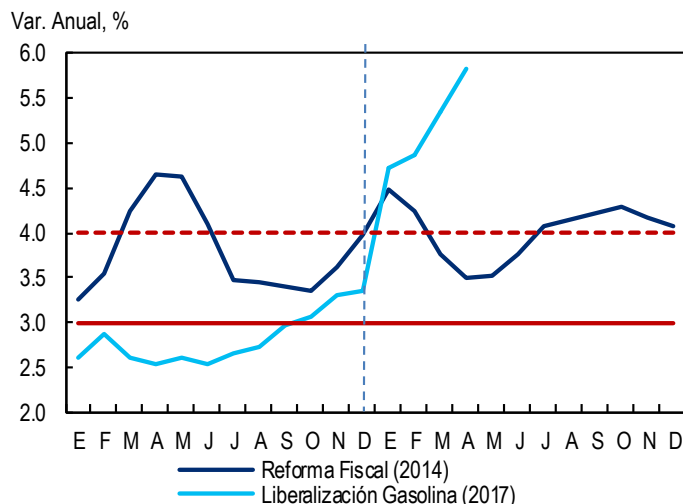
INFLACIÓN GENERAL Var. Anual, %



Fuentes: INEGI

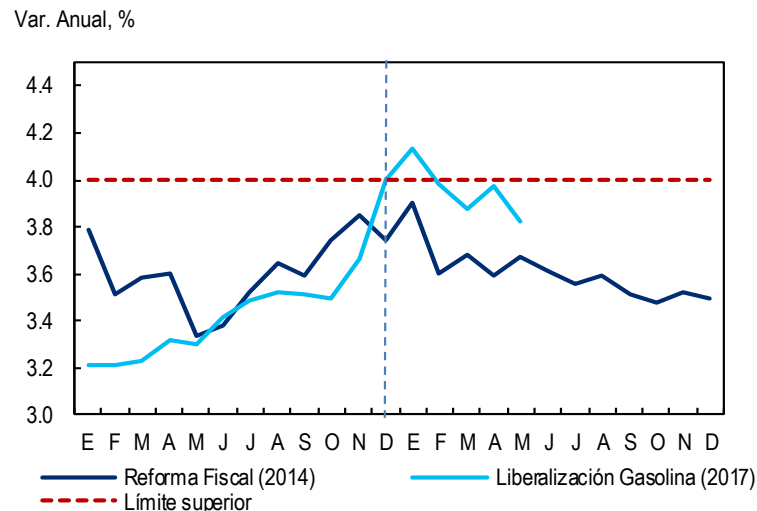
Riesgo de Contaminación de Expectativas

INFLACIÓN GENERAL 2014, 2017



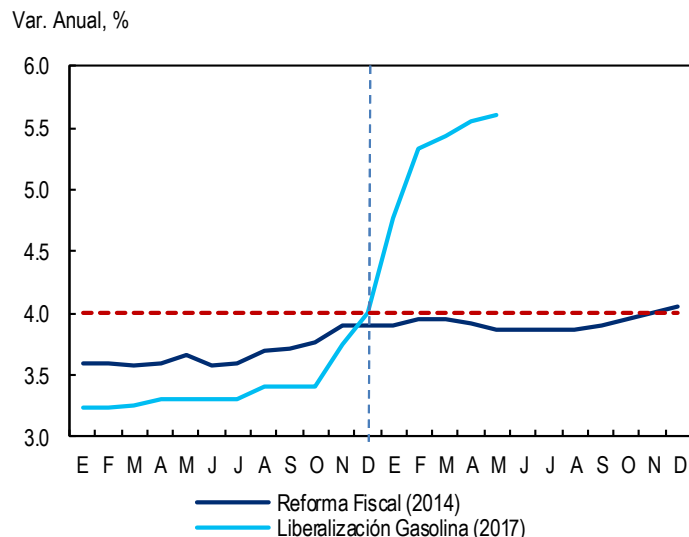
Fuentes: INEGI y Citibanamex

EXPECTATIVA INFLACIÓN A 12 MESES



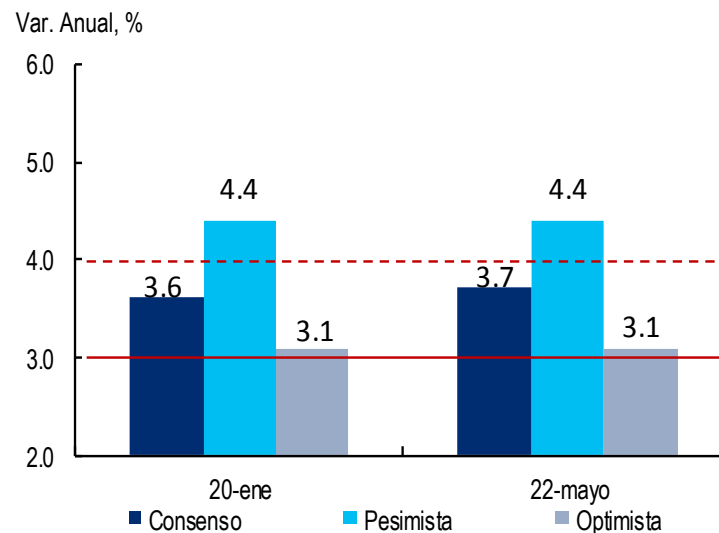
Fuentes: Encuesta de Expectativas Citibanamex

EXPECTATIVA INFLACIÓN 2014, 2017



Fuentes: Encuesta de Expectativas Citibanamex

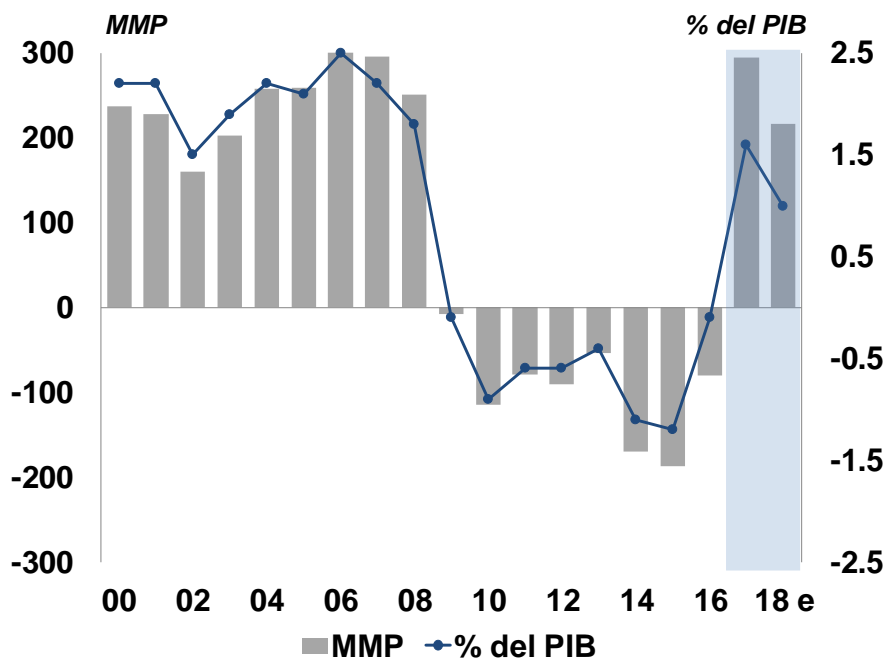
EXPECTATIVA INFLACIÓN 2018



Fuentes: Encuesta de Expectativas Citibanamex

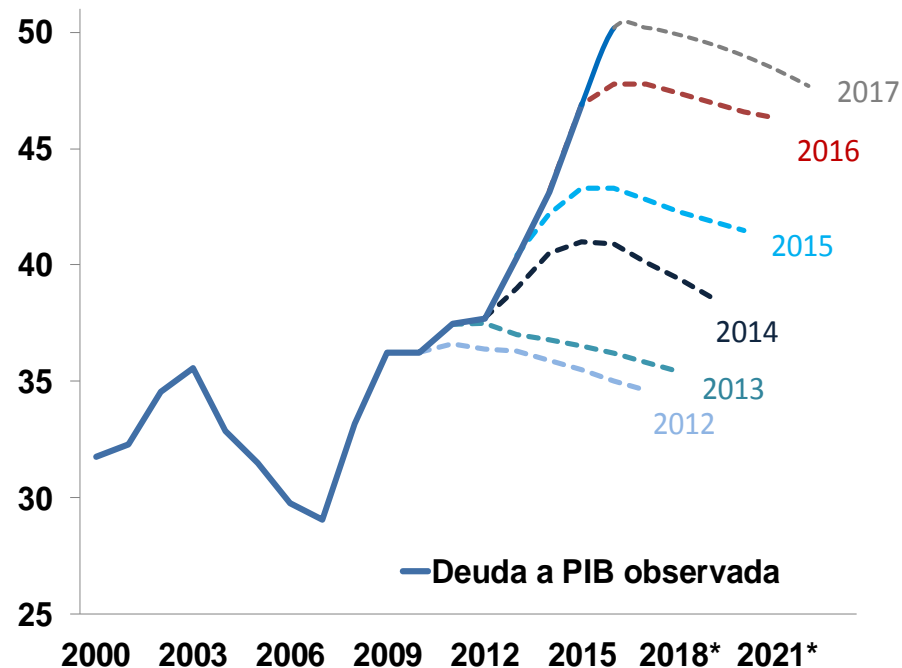
El reto de las finanzas públicas es estabilizar la deuda.

BALANCE PRIMARIO
(mmp y % del PIB)



Fuente: SHCP

DEUDA TOTAL
(% del PIB)



Fuente: SHCP

Internos:

- Sector Manufacturero
- Producción Petrólera
- Inflación
- Perfil Fiscal
- Política

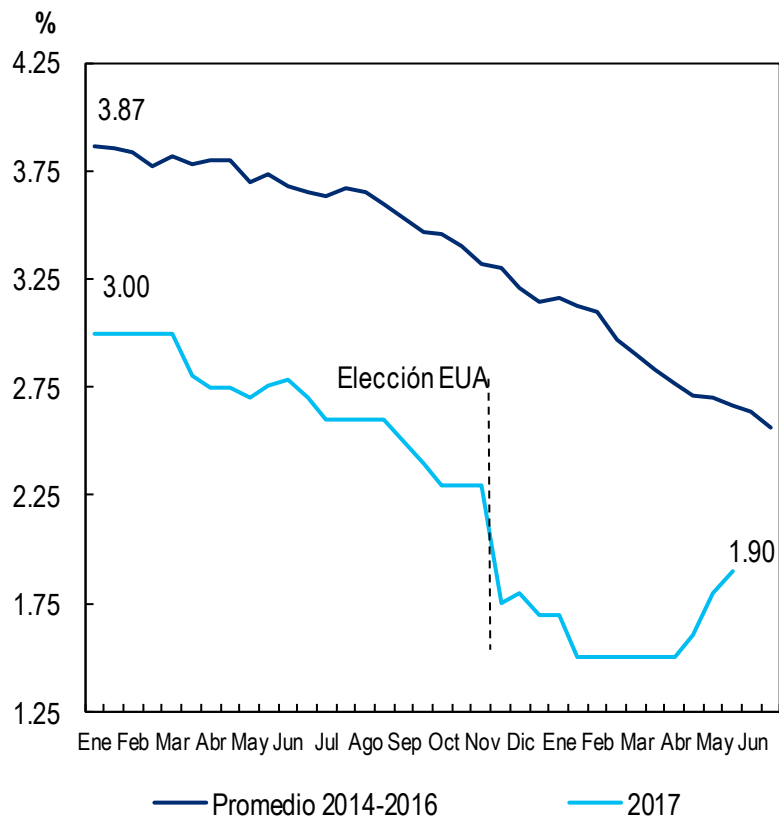
Externos:

- Gobierno Trump
- Industria EUA
- Materias Primas (Petróleo)
- Reserva Federal

“Cisnes Negros”

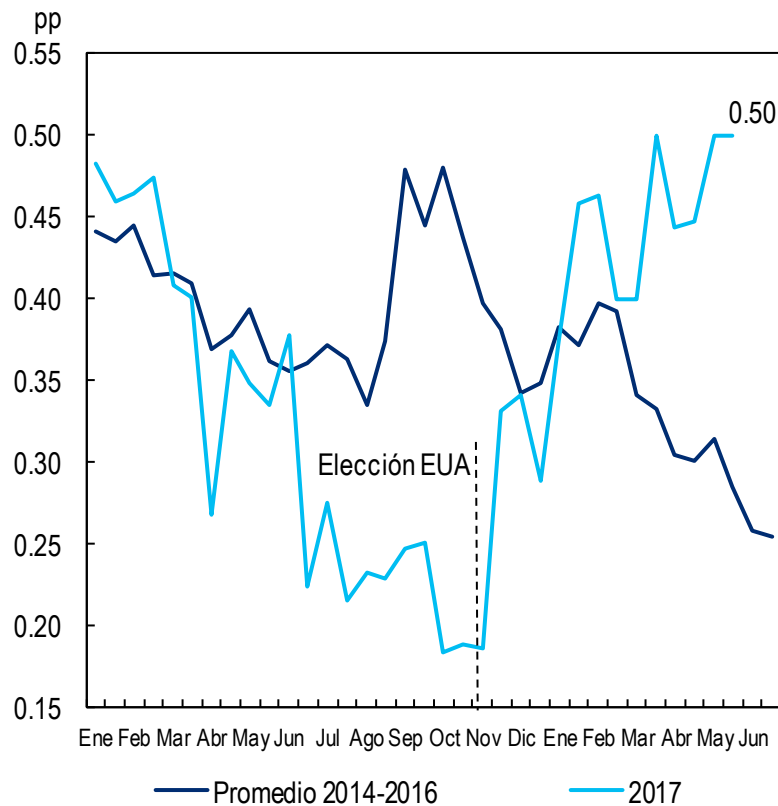
Pronosticando a Mexico ante Inusual Incertidumbre

CRECIMIENTO ECONÓMICO
(% anual)



Fuente: Encuesta Citibanamex

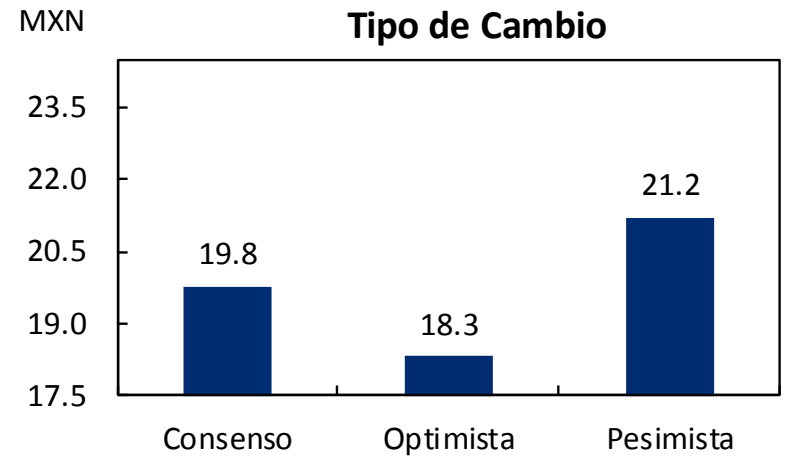
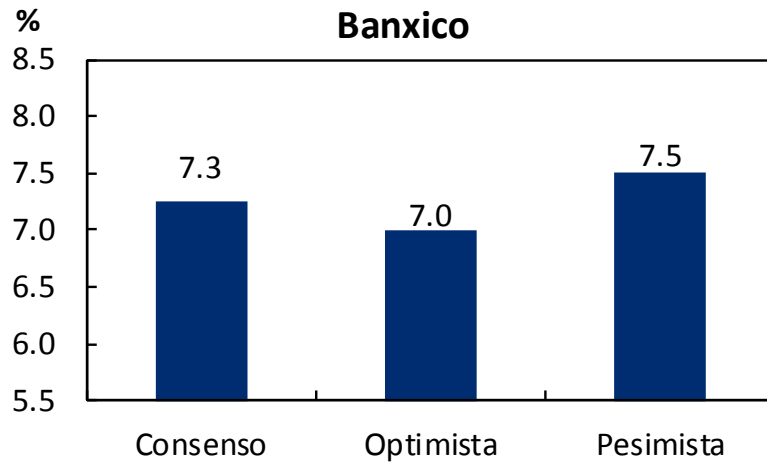
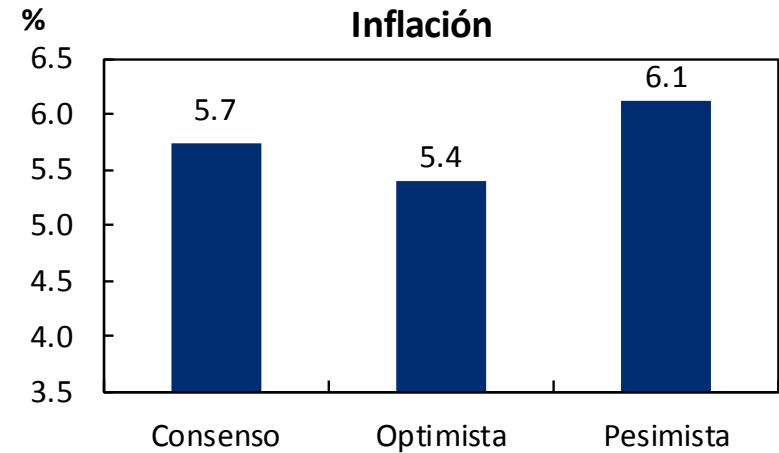
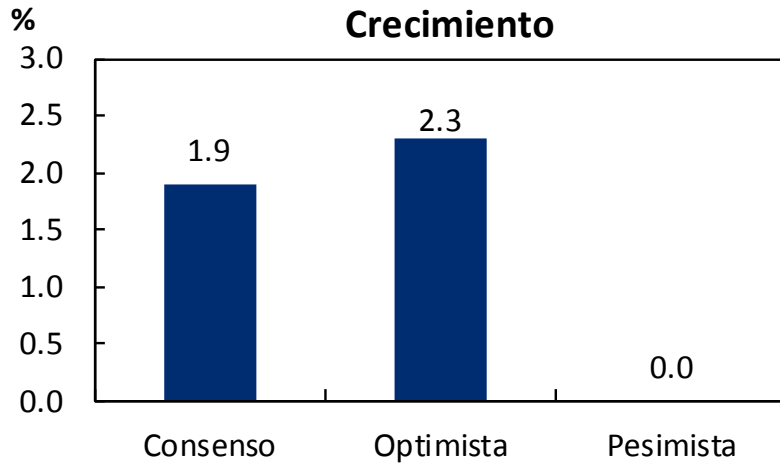
DISPERSIÓN DE PRONÓSTICO
(% anual)



Fuente: Encuesta Citibanamex

Pronosticando a Mexico ante Inusual Incertidumbre

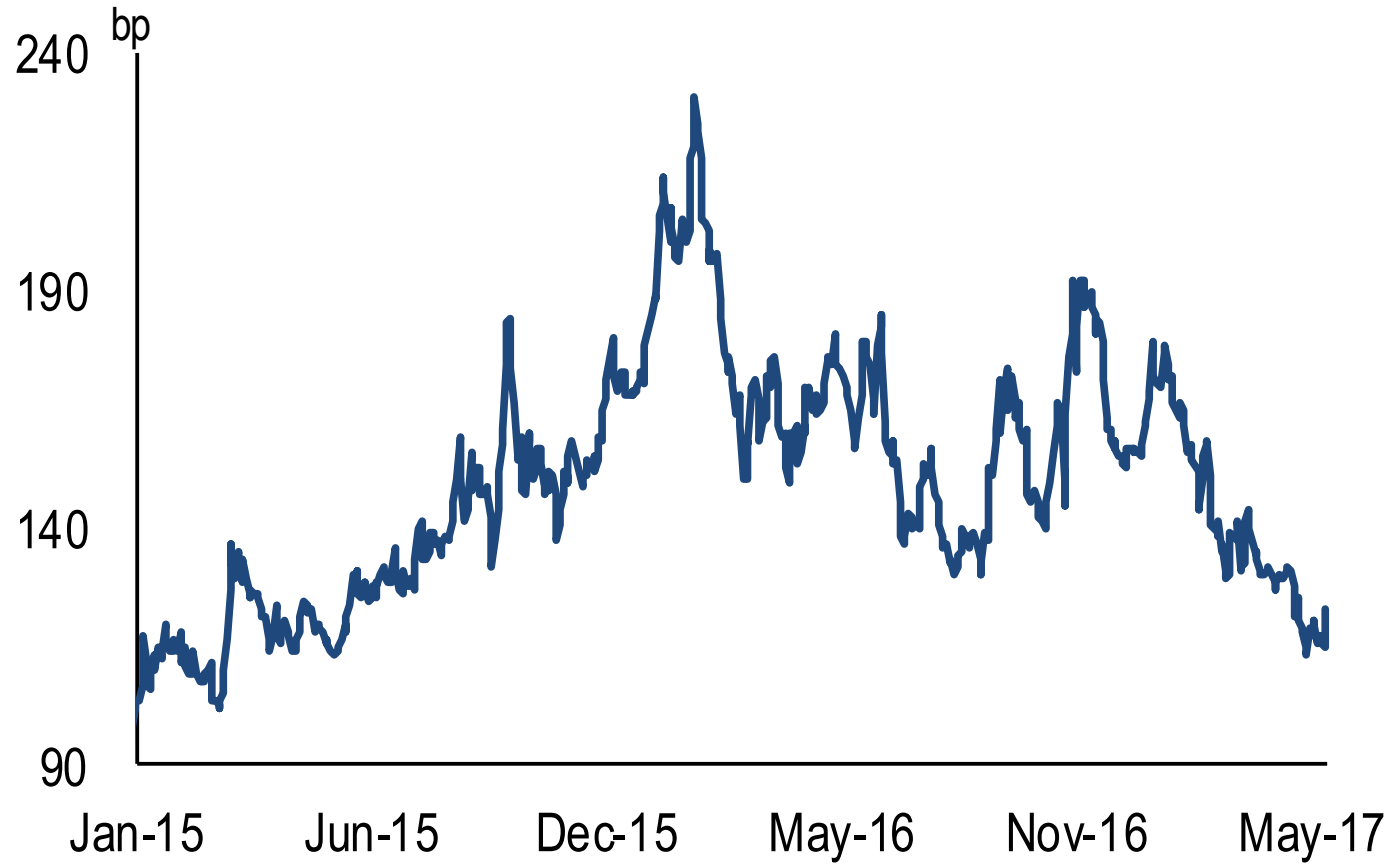
2017



Fuente: Encuesta Citibanamex (8 febrero 2017)

¿Qué ponderan los mercados?

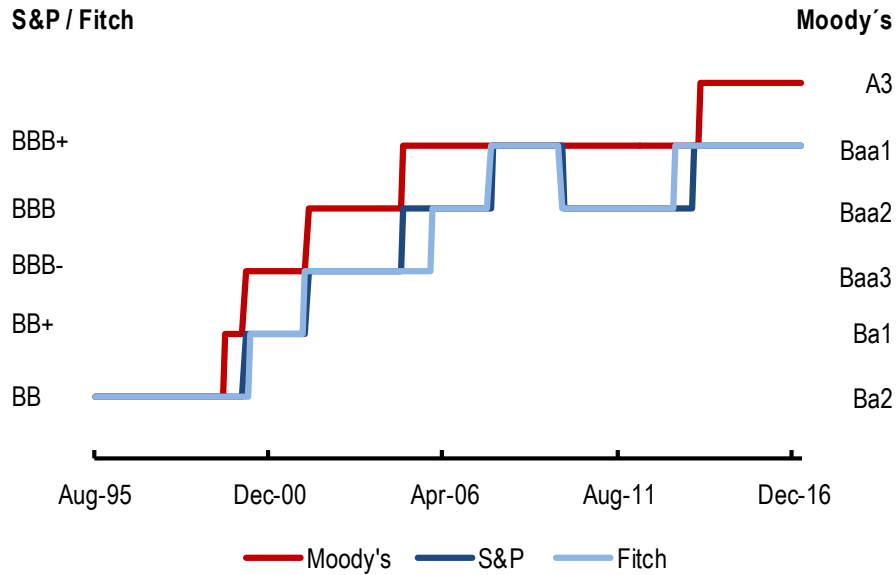
CDS 5 años



Fuente: Bloomberg

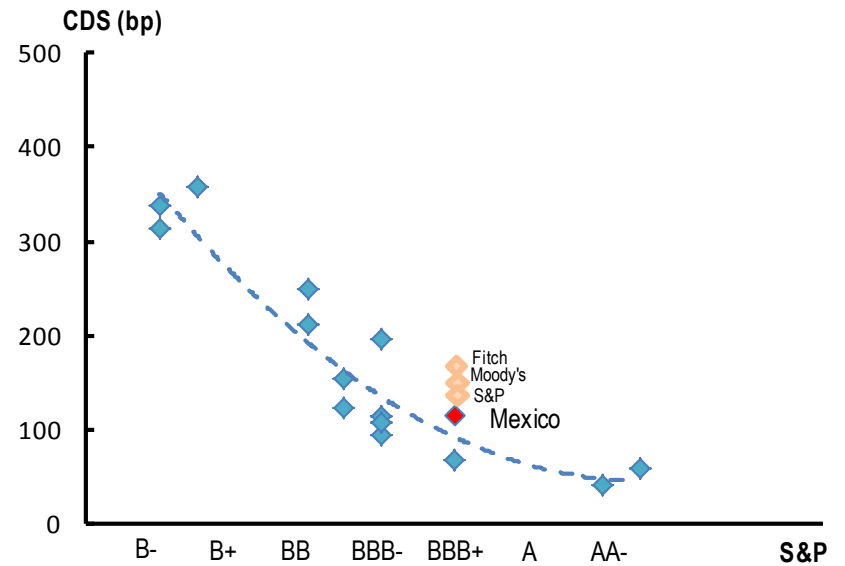
Calificación crediticia

TRAYECTORIA DE CALIFICACIÓN CREDITICIA



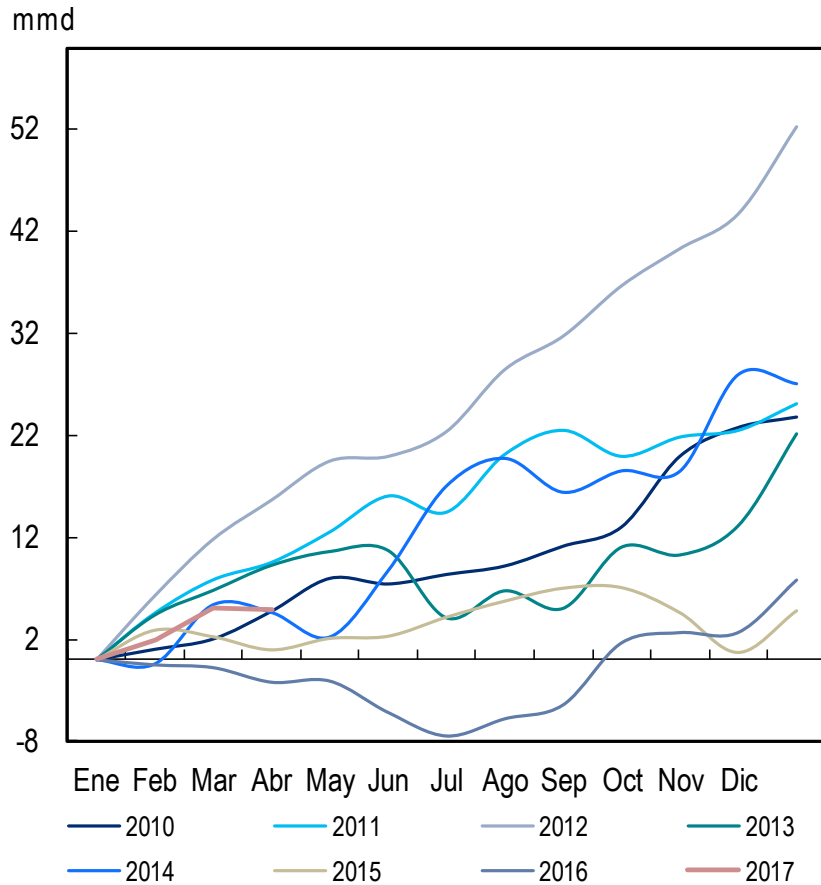
Fuente: Bloomberg

CREDIT RATING VS MERCADOS



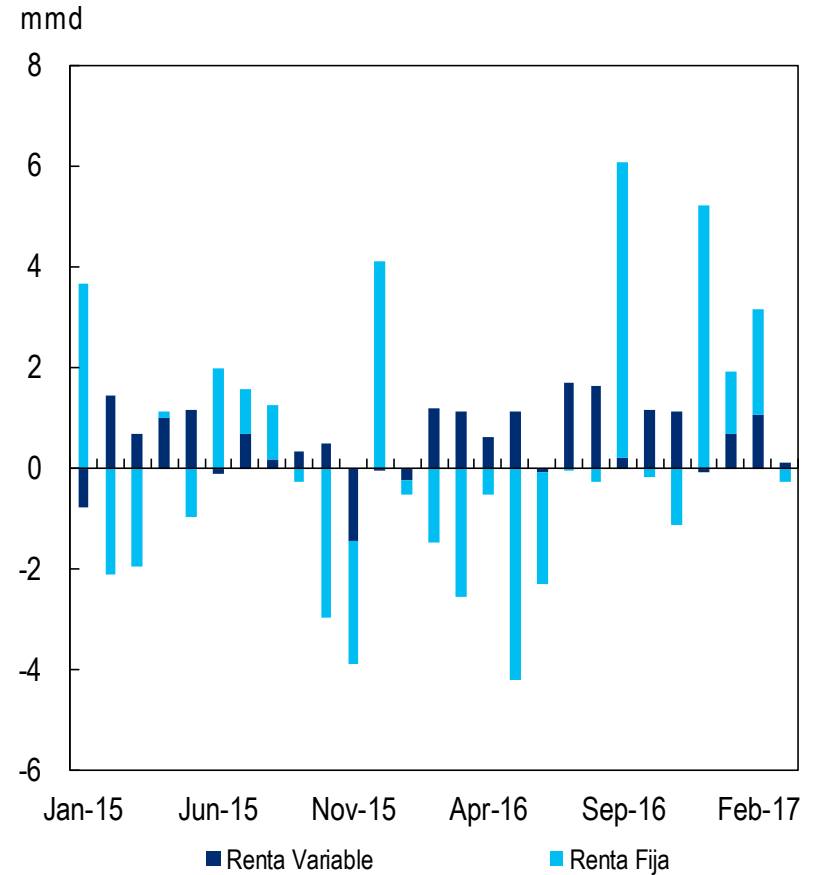
Inversión Extranjera en Mercados Locales

FLUJOS ACUMULADOS
(Miles de millones de dólares)



Fuente: Banxico

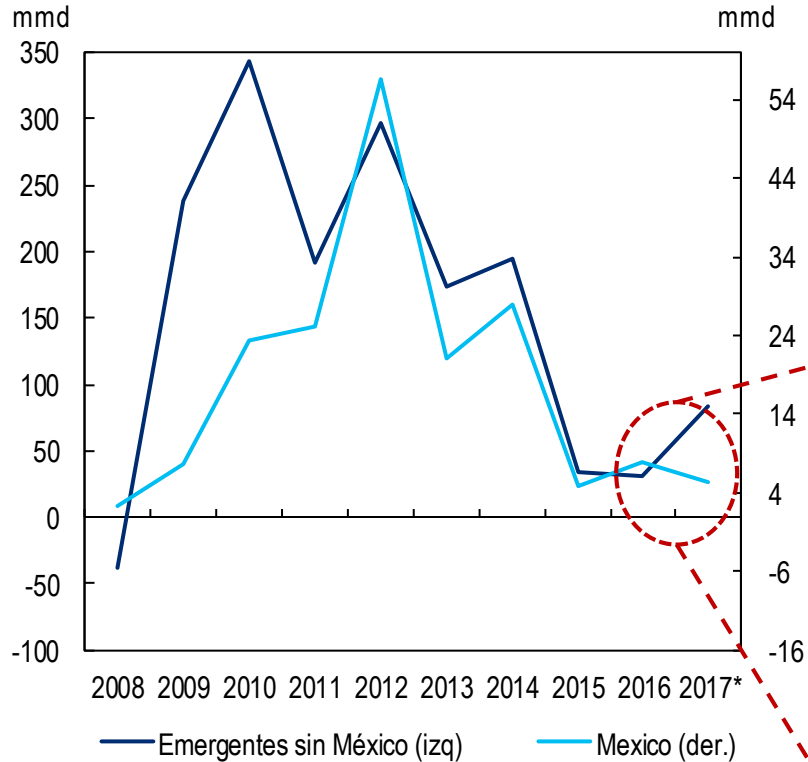
FLUJOS A BONOS VS BOLSA
(Miles de millones de dólares)



Fuente: Banxico

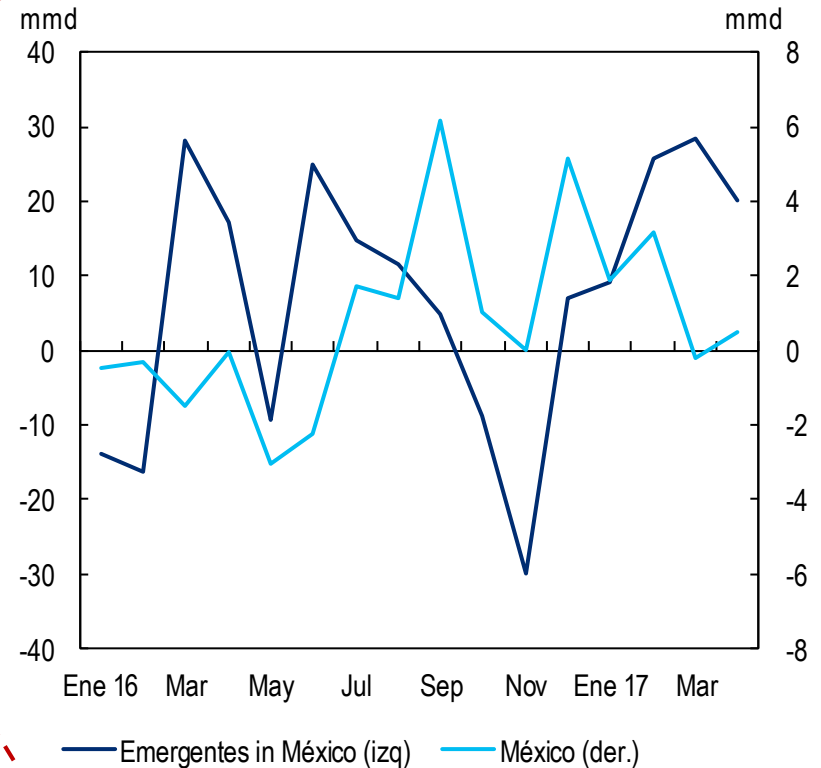
Inversión Extranjera en Mercados

FLUJOS ANUALES (Miles de millones de dólares)



Fuente: Banxico y IIF

2016: FLUJOS MENSUALES (Miles de millones de dólares)



Fuente: Banxico y IIF

Pronósticos

	2015	2016	2017p	2018p
PIB (%)	2.6	2.3	1.7	2.5
Producción Industrial EUA	0.3	-1.0	-0.9	1.8
Balance Fiscal (% del PIB)	-4.1	-3.0	-2.9	-2.5
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.9	-2.7	-2.0	-1.8
Inflación (%)	2.1	3.4	6.0	4.3
Tasa de Interés (%)				
Fin de período	4.50	5.75	7.25	7.25
Tipo de Cambio (pesos por dólar)				
Fin de período	17.2	20.7	19.4	19.7

Fuente: Citibanamex

Nota Legal

Este documento ha sido elaborado por personal que pertenece a Citigroup, Inc. ("Citi"), quienes lo distribuyen a través de sus filiales en los Estados Unidos Mexicanos, Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex y Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex ambos integrantes del Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V. (en lo sucesivo ambas denominadas como las "Entidades Financieras") y se distribuye exclusivamente a inversionistas institucionales tal y como lo define la Ley del Mercado de Valores. Las personas que elaboraron el documento no son ni pueden ser considerados analistas en términos de las "Disposiciones de carácter General aplicables a las Casas de Bolsa e Instituciones de Crédito en materia de Servicios de Inversión" (las "Disposiciones") emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, ni pertenecen a un área que elabore reportes de análisis de emisoras en alguna de las empresas de Citi.

Asimismo, la información contenida en este documento no puede entenderse ni interpretarse, bajo ninguna circunstancia, como un reporte de análisis de emisoras ni un servicio de inversión tal y como lo definen las Disposiciones. Las opiniones expresadas en este documento son responsabilidad exclusiva de sus autores y pueden cambiar sin previo aviso y diferir de otras opiniones expresadas por otras personas que trabajen para Citi o para las Entidades Financieras. En este reporte se incluyen opiniones y/o juicios personales del analista que lo suscribe, a la fecha del reporte/presentación, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de Citi y las Entidades Financieras mencionadas, respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente.

Al leer el presente documento, Usted se hace sabedor de que cualquiera de la Entidades Financieras puede ser el emisor de los valores aquí mencionados o puede realizar operaciones para la posición propia de la Entidades Financieras o para sus clientes. Los autores de este documento pueden haber compartido la información aquí contenida con otras personas dentro de las Entidades Financieras y dichos autores pueden haber actuado con base a esta información, incluyendo operaciones por cuenta propia de las Entidades Financieras u operaciones por cuenta de sus clientes. Las Entidades Financieras realizan o podrían realizar operaciones con los emisores de los valores que se mencionan en este documento, u ofrecerles cualquiera de los servicios que prestan.

Este documento se proporciona con fines informativos exclusivamente. No constituye una oferta o recomendación para comprar o vender alguno de los valores que aquí se mencionan. Asimismo, la información contenida en esta comunicación se basa en información pública y disponible al público en general y, aunque ha sido obtenida de Sources consideradas fiables, no se garantiza su exactitud e integridad. Personal de ciertas áreas de las Entidades Financieras pueden tener acceso a información no pública que pudiera tener un impacto (positivo o negativo) sobre la información contenida en este documento, pero los autores de este documento no han tenido acceso a tal información.

Las Entidades Financieras no son responsables frente a sus clientes o a cualquier tercero que reciba este documento, por la calidad, precisión, oportunidad, disponibilidad continua o exhaustiva de los datos incluidos, ni por cualquier pérdida o daño, directos, indirectos, incidentales o consecuenciales o cualquier otra pérdida o daño que pueda presentarse por el uso de la información contenida en este documento o que se derive en relación con el mismo, en el entendido de que, esta limitante de responsabilidad no deberá excluir cualquier otra responsabilidad a cargo de la Entidades Financieras.

La información contenida en este documento no está basada en circunstancias particulares de ninguno de los clientes de las Entidades Financieras y no debe considerarse como una estrategia de inversión idónea y particular para algún cliente en específico, aún en el supuesto de que por cualquier otra circunstancia alguna de las Entidades Financieras haya recibido información sobre los objetivos de inversión de algún cliente que reciba este documento, en virtud de que esa información no es suficiente para realizar una recomendación de inversión.

Las Entidades Financieras no actúan como su asesor financiero y no están tomando decisiones de inversión a nombre y por cuenta de los destinatarios de este Documento. La información aquí contenida no constituye una recomendación o asesoría de inversión y las Entidades Financieras no hacen ninguna recomendación en cuanto a la idoneidad de cualquiera de los productos o las transacciones mencionadas.

Las Entidades Financieras y sus empleados no pueden proporcionar asesoría fiscal o legal a ninguna persona fuera de Citigroup Inc. Y sus subsidiarias. Este correo electrónico y los archivos adjuntos no pretenden ser utilizados por cualquier contribuyente con el fin de evitar sanciones fiscales. Cualquier persona debe solicitar asesoría sobre la base de circunstancias particulares de un asesor fiscal independiente.

La información contenida en el presente reporte, es propiedad exclusiva de Citi y las Entidades Financieras, por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna, sin la previa autorización por escrito de Citi y las Entidades Financieras. El presente reporte se distribuye por Citi y las Entidades Financieras exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos.

Por ello, está prohibida sus 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 presentación 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-presentadores responsables de su elaboración, a su vez, estos últimos no perciben compensación alguna de personas distintas a Citi, las Entidades Financieras o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo Financiero Banamex.
