



Instituto Mexicano de
Contadores Públicos

Boletín Electrónico · No. 2018 · 102 · Septiembre 18

ComUniCCo Financiero

Expresión Financiera de la Contaduría Pública

102

Indicadores económicos • Agenda quincenal • Mercado cambiario • Mercado de dinero
Mercado accionario • Bolsas internacionales • Materias primas • Bonos del tesoro y Eurobonos

CONTENIDO

	Pág.
 Indicadores económicos	3
 Agenda quincenal	8
 Mercado cambiario	9
 Mercado de dinero	9
 Mercado accionario	11
 Bolsas internacionales	15
 Materias primas	15
 Bonos del tesoro y Eurobonos	16

INDICADORES ECONÓMICOS

ESTADOS UNIDOS

Los **informes de los distritos de la Reserva Federal** sugieren que la economía se expandió a un ritmo moderado hasta fines de agosto. El gasto del consumidor continuó creciendo a un ritmo modesto desde el último informe, al igual en la actividad manufacturera. La actividad de la construcción de viviendas fue mixta, pero modesta, en general. Sin embargo, las ventas de viviendas fueron más suaves, en algunos casos debido a la reducción de la demanda y en otros por los bajos inventarios. La construcción de bienes raíces comerciales también fue mixta, mientras que las ventas se expandieron modestamente. La actividad crediticia creció en toda la nación. Las empresas en general se mantuvieron optimistas sobre las perspectivas a corto plazo, aunque la mayoría de los Distritos notaron preocupación e incertidumbre sobre las tensiones comerciales, no solo entre los fabricantes. Varios distritos señalaron que tales preocupaciones habían llevado a algunas empresas a reducir o posponer la inversión de capital. Los mercados laborales continuaron caracterizándose como ajustados en todo el país, y la mayoría de los distritos informaron una escasez generalizada. El empleo creció modesta o moderadamente en la mayor parte de la nación. El crecimiento salarial se caracterizó principalmente por ser modesto. Los precios de los productos y servicios finales continuaron aumentando a un ritmo moderado en la mayoría de los distritos, aunque hubo algunos signos de desaceleración. Se informó que los aranceles contribuían al aumento de los costos de los insumos, principalmente para los fabricantes. Algunos distritos notaron cierto incremento en las expectativas de inflación.



Indicador	Anterior	Actual	Variación
Crédito al consumidor (jul)	0.20%	0.40%	0.20%
Déficit comercial (jul)	-45,700	-50,100	-4,400 mdd
Finanzas públicas (agost)*	-673,714	-898,112	-224,398 mdd
Gasto en construcción (jul)	-0.80%	0.10%	0.90%
ISM Manufactura (agost)	58.10	61.30	3.20 pts
ISM Servicios (agost)	55.70	58.50	2.80 pts
Nómina no agrícola (agost)	147,000	201,000	54,000 plazas
Pedidos de fábrica (jul)	0.60%	-0.80%	-1.40%
Precios al consumidor (agost)	2.90%	2.70%	-0.20% anual
Precios de importación (agost)	-0.10%	-0.60%	-0.50%
Precios productor (agost)	3.30%	2.80%	-0.50% anual
Producción industrial (agost)	0.40%	0.40%	0.00%
Productividad del trabajo (2T18)	0.30%	2.90%	2.60% anual
Sentimiento del consumidor (sept)	96.20	100.80	4.60 pts
Solicitudes de desempleo	213,000	204,000	-9,000 plazas
Ventas minoristas (agost)	0.70%	0.10%	-0.60%

* Periodo anterior: agost 17

ZONA EURO

El **Banco Central Europeo (BCE)** mantuvo el precio del dinero y confirmó que reducirá a partir de octubre las compras de deuda a la mitad y que dejará de adquirir bonos en enero del próximo año, aunque dependiendo de las perspectivas de inflación. El BCE mantuvo la tasa de interés al que presta a los bancos a una semana en el 0%, que continuará cobrando a los bancos 0.4% por el exceso de sus reservas a un día (facilidad marginal de depósito) y que les seguirá prestando a un día al 0.25% (facilidad marginal de crédito). El BCE hace hincapié en que dejará de comprar deuda en enero, dependiendo de cuáles sean las perspectivas de inflación a mediano plazo en ese momento.

Al mismo tiempo, el Banco Central Europeo redujo su pronóstico de crecimiento para el área del euro para este año y el próximo, ya que el jefe del banco, Mario Draghi, advirtió nuevamente sobre los riesgos del creciente proteccionismo. Las revisiones a la baja para este año y el próximo se debieron principalmente a la posible contribución más débil de la demanda extranjera. El pronóstico de crecimiento para este año se redujo al 2.0% desde el 2.1%. La proyección para el próximo año bajó al 1.8% desde el 1.9%. Las perspectivas para 2020 se mantuvieron en 1.7%. Los riesgos que rodean las perspectivas de crecimiento de la zona del euro se evalúan como ampliamente equilibrados, dijo Draghi. Las perspectivas de inflación no se modificaron. El Banco mantuvo su proyección de inflación para este año, el siguiente y 2020 en el

1.7 por ciento. “La incertidumbre en torno a las perspectivas de inflación está retrocediendo”, dijo Draghi. El Banco confirmó que las compras de activos se reducirán a la mitad, a EUR 15,000 millones este mes, y planea recortarlas a finales de este año en función de los datos recibidos que confirmen su perspectiva de inflación a mediano plazo.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Empleo (2T18)	0.40%	0.40%	0.00%
PMI Manufactura (agost)	55.10	54.60	-0.50 pts
PMI Servicios (agost)	54.20	54.40	0.20 pts
Precios al productor (jul)	3.60%	4.00%	0.40% anual
Producción industrial (jul)	2.30%	-0.10%	-2.40% anual
Producto Interno Bruto (2T18)	2.40%	2.10%	-0.30% anual
Superávit comercial (jul)	16,470	12,760	-3,710 mde
Ventas minoristas (jul)	1.50%	1.10%	-0.40% anual

REINO UNIDO

Las **ventas de automóviles** registraron en agosto un crecimiento de dos dígitos, debido a que el mercado respondió a cambios regulatorios. La Sociedad de Fabricantes de Motores y Comerciantes informó que las ventas de autos nuevos subieron en agosto 23.1% anual a 94,094 unidades. El mercado respondió a los cambios regulatorios, y los compradores expertos en costos se aprovecharon de algunas ofertas convincentes en lo que siempre es uno de los meses más pequeños del año. El SMMT dijo que la demanda de autos híbridos y enchufables subió 88.7%. Sin embargo, en el año hasta la fecha, las ventas totales de automóviles disminuyeron 4.2 por ciento, después de los primeros ocho meses turbulentos. Mike Hawes, director ejecutivo de SMMT, dijo: que “Dado que agosto es siempre un mes pequeño en el registro de automóviles nuevos antes del importante mes de septiembre, sería un error ver el mercado como en pleno auge”;

La **economía** se expandió en julio al ritmo más rápido en casi un año, debido a que el clima cálido impulsó las ventas minoristas en medio de una recuperación en la construcción. El Producto Interno Bruto creció 0.6% en el trimestre a julio desde el 0.4% publicado en el segundo trimestre, informó la Oficina de Estadísticas Nacionales. “Los servicios crecieron particularmente

fuerte, con las ventas minoristas funcionando bien, impulsadas por el clima cálido y la Copa Mundial de Fútbol”, dijo el jefe de estadística Rob Kent-Smith. “El sector de la construcción también se recuperó, después de un comienzo débil del año”. En julio el PIB en este sector avanzó 0.3% frente a junio, cuando subió 0.1%.

La **tasa de desempleo** se mantuvo en su nivel más bajo desde 1975. Datos de la Oficina de Estadísticas Nacionales informaron que la tasa de desempleo fue de 4.0% en el trimestre a julio, la más baja desde febrero de 1975.

Los miembros del **Comité de Política Monetaria del Banco Central**, decidieron por unanimidad mantener la postura de política, después de recurrir a un alza de un cuarto de punto en agosto. Por votos de 9-0 mantuvieron la tasa de interés clave en 0.75 por ciento. El Comité también decidió por unanimidad mantener la flexibilización cuantitativa a través de la compra de activos en GBP 435 mil millones. Los legisladores dijeron que si la economía continúa desarrollándose en línea con las proyecciones del Informe de inflación de agosto, un ajuste en curso de la política monetaria durante el período de pronóstico sería apropiado para llevar la inflación de forma sostenida al objetivo del 2.0%. El MPC reiteró que cualquier incremento futuro en la tasa del Banco probablemente sea gradual, y en un grado limitado. El personal del Banco Central elevó su pronóstico de crecimiento para el tercer trimestre a 0.5%, desde 0.4%. Es probable que el crecimiento en la industria manufacturera repunte en el tercer trimestre luego de una debilidad errática en el segundo trimestre, dijo el Banco. Los acontecimientos recientes han incrementado los riesgos a la baja en todo el crecimiento global hasta cierto punto. Otras medidas proteccionistas de los Estados Unidos y China, si se implementan, podrían tener un impacto algo más negativo en el crecimiento mundial de lo que se anticipó en agosto, añadió. De acuerdo con el resumen de las condiciones comerciales de los Agentes, la incertidumbre en torno al Brexit contribuyó a un ligero debilitamiento de las intenciones de inversión.

La agencia de calificación de riesgo crediticio **Moody's** alertó que un “brexit” sin acuerdo con la Unión Europea (UE) provocaría “recesión, inflación y desempleo”. En un informe, la agencia señaló que una salida del Reino Unido del bloque europeo sin pacto con los 27, es un riesgo que se ha “incrementado sustancialmente” en los últimos meses y perjudicaría “la economía y la fortaleza fiscal” del país. Moody's subrayó que el “riesgo se desplazaría firmemente a la baja,” y la agencia tendría que “considerar cuidadosamente las implicaciones a largo plazo” para detallar el perfil de crédito del Reino Unido.

JAPÓN

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Gasto de capital de las empresas (2T18)	3.40%	12.80%	9.40% anual
Gasto promedio de los hogares (jul)	-1.20%	0.10%	1.30% anual
Pedidos de maquinaria básica (jul)	0.30%	13.90%	13.60% anual
PMI Manufactura (agost)	52.30	52.50	0.20 pts
PMI Servicios (agost)	51.30	51.50	0.20 pts
Préstamos bancarios (agost)	2.00%	2.20%	0.20% anual
Producción industrial (jul)	-0.10%	-0.20%	-0.10%
Producto Interno Bruto (2T18)	1.90%	3.00%	1.10% anual
Superávit cuenta corriente (jul)	1,176	2,010	834 mdy

BRASIL

La **producción industrial** cayó 0.2% en julio respecto a junio, influida por una reducción de -6.2% en la producción de bienes de capital y -1.2% en la de bienes de consumo, informaron cifras del estatal Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). En la comparación interanual, la producción industrial subió 4.0% en julio. A tasa anual la producción de bienes de capital subió 6.5%, la de bienes de consumo 4.6% y la de bienes intermedios 3.5%.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Actividad del sector servicios (jul)	1.00%	-0.30%	-1.30% anual
PMI Manufactura (agost)	50.50	51.10	0.60 pts
PMI Servicios (agost)	50.40	46.80	-3.60 pts
Precios al consumidor (agost)	4.48%	4.19%	-0.29% anual
Ventas minoristas (jul)	1.40%	-1.00%	-2.40% anual

CHILE

El **Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec)** de julio se expandió 3.3% interanual, informó el Banco Central. Este fue su menor ritmo de expansión del año. En su serie desestacionalizada, el Imacec creció 0.2% respecto del mes precedente y aumentó 3.3% en doce meses. El mes registró un día hábil menos que julio de 2017. El Imacec minero disminuyó 2.1%, mientras que el no minero creció 3.8%. Este último se vio incidido por el desempeño de las actividades de servicios. En términos desestacionalizados, y con respecto al mes anterior, el Imacec minero aumentó 4.0% y el no minero cayó 0.2%.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Déficit comercial (jul)	-10,680	-9,970	710 mdl
PMI Manufactura (agost)	53.80	52.80	-1.00 pts
PMI Servicios (agost)	53.50	54.30	0.80 pts
Producción industrial (jul)	1.10%	0.90%	-0.20% anual

CHINA

El **comercio exterior de servicios** continuó registrando déficit en julio, que además subió. Datos de la Administración Estatal de Divisas (AED) mostraron que los ingresos procedentes del comercio de servicios se situaron en 19,000 millones de dólares, mientras que los gastos fueron de 44,300 millones, resultando un déficit de 25,300 millones que es mayor a los 22,100 millones de junio.

Las **reservas de divisas** de China sumaron 3.1097 billones de dólares en agosto, lo que supone una caída de 8,230 millones de dólares respecto a julio, según los datos dados a conocer por el Banco Popular de China.

Los **ingresos fiscales** aumentaron 4 por ciento interanual y llegaron a 1.1 billones de yuanes (161,000 millones de dólares) en agosto, luego de un crecimiento del 6.1 por ciento registrado en julio, informó el Ministerio de Hacienda.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Inflación al consumidor (agost)	2.10%	2.30%	0.20% anual
PMI Manufactura (agost)	50.80	50.60	-0.20 pts
PMI Servicios (agost)	52.80	51.50	-1.30 pts
Precios al productor (agost)	4.60%	4.10%	-0.50% anual
Préstamos bancarios (agost)	1.45	1.28	-0.17 billones de yuanes
Producción industrial (agost)	6.00%	6.10%	0.10% anual
Ventas de autos (agost)	-4.00%	-3.80%	0.20% anual
Ventas minoristas (agost)	8.80%	9.00%	0.20% anual

La **balanza comercial** registró en agosto su primer déficit en dos años, ante una leve desaceleración de sus envíos liderados por el cobre y un fuerte repunte en las importaciones, dijo el Banco Central. Las exportaciones bajaron 1.0% anual a 6,232 millones de dólares en agosto y las importaciones subieron 18.2% anual a 6,534 millones de dólares. Con ello, el déficit fue de 301.70 millones de dólares. Con la cifra mensual, la balanza acumuló un superávit comercial de 5,198 millones de dólares entre enero y agosto. El Banco Central redujo esta semana su pronóstico del saldo positivo en la balanza comercial a 7,400 millones de dólares.

El **Banco Central** dejó estable la Tasa de Política Monetaria (TPM), tal como esperaba el mercado, en medio de la tensión por la guerra comercial internacional y la depreciación de la moneda local. La decisión de mantener la tasa de interés clave en 2.5 por ciento fue unánime entre los consejeros y se enmarca en un ciclo de política monetaria expansiva, aunque el Banco Central reafirmó que el estímulo monetario debería comenzar a reducirse en los próximos meses ante el avance de la economía; El crecimiento económico ha sido mayor a lo previsto, lo que ha reducido más rápido la brecha de actividad y ha consolidado las perspectivas de una convergencia más temprana de la inflación a la meta, dijo el comunicado del organismo.

El Banco Central, en su tercer Informe de Política Monetaria (IPoM) del año, mantuvo su estimación para la expansión de la economía en 2019 y redujo los pronósticos para el desempeño del PIB en 2020. El Banco fijó su proyección entre 4.0% y 4.5% para el rango de expansión del PIB para 2018, superior al 3.25%-4.0% estimado en junio pasado. Para el año 2019, la economía chilena crecerá en un rango entre 3.25% y 4.25%, mientras que para el 2020, ese rango será de entre 2.75% y 3.75%. Para la inflación total, se proyecta que se aproxime a 3% hacia fines de este año, mientras que la inflación subyacente se ubicaría por debajo de esa cifra, convergiendo ambas en el curso de 2019, manteniéndose en torno a la meta hasta fines del horizonte de 24 meses.

La **actividad comercial** creció en julio 3.2% anual, mientras las ventas de los supermercados avanzaron 0.6%, en un desempeño más moderado que en los meses previos. El Instituto Nacional de Estadísticas

(INE) informó que casi todas las divisiones que componen el Índice de Actividad del Comercio (IAC) mostraron alzas en el séptimo mes, con una mayor expansión del rubro automotriz (8.9 por ciento). Con la lectura mensual, el IAC acumuló un incremento del 6.4 por ciento entre enero y julio. El débil desempeño del comercio y supermercados está en línea con la desaceleración de otros sectores en julio, lo que se habría reflejado en un menor ritmo de expansión de la actividad económica durante ese mes.

La agencia clasificadora de riesgo **Moody's** indicó que la revisión al alza del PIB de Chile es positiva desde el punto de vista de su calificación crediticia (A1/`estable`). En un reporte, comentó que "el 5 de septiembre el Banco Central de Chile revisó al alza su pronóstico de crecimiento del PIB real a 4.0%-4.5% para 2018 desde una proyección previa de 3.25%-4.0%". Recalcó también que mantuvo sus rangos de previsión de crecimiento sin cambios en 3.25%-4.25% para 2019 y 2.75%-3.75% para 2020. "Observamos que las implicaciones fiscales del rebote económico son consistentes con nuestra perspectiva `estable` sobre la calificación A1 de Chile, indicó la calificadora. Las medidas fiscales adoptadas por la nueva administración junto con el aumento de los ingresos gubernamentales asociados con la recuperación económica en curso, generarán déficits gubernamentales más pequeños y respaldarán la estabilización de los ratios de deuda bruta alrededor del 25% del PIB en los próximos dos o tres años. Si los activos financieros permanecen estables, la deuda neta también se estabilizaría alrededor del 5% del PIB", agregó.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Precios al consumidor (agost)	2.70%	2.60%	-0.10% anual

ARGENTINA

El Gobierno anunció cambios a su **política tributaria** sobre la exportación de granos, oleaginosas y sus derivados, según publicó el Boletín Oficial. En medio de la creciente incertidumbre por la tensión cambiaria, y antes de una nueva ronda de negociaciones con el FMI, el presidente Mauricio Macri busca dar una señal de ajuste y anuncia un recorte de la estructura ministerial, que de 22 ministerios pasará a tener solo 9. El jefe de Estado intenta relanzar su gestión con un paquete de medidas políticas y económicas -suba de impuestos y recortes de gastos para salir de la crisis.

Argentina espera que el directorio del **Fondo Monetario Internacional (FMI)** vote en la segunda mitad de septiembre un pedido de adelanto de recursos establecidos en un convenio previo, dijo el ministro de Hacienda del país tras mantener una reunión con la directora gerente del organismo. La economía de Argentina, que ya recibió 15,000 millones de dólares del fondo acordado con el FMI, está siendo asediada por una alta inflación y una recesión que generan cada vez más descontento ciudadano con el Gobierno de Macri. En medio de la crisis, Macri conversó telefónicamente con el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, quien le brindó su apoyo.

La agencia **Standard & Poor's** puso la perspectiva de la calificación crediticia de Argentina en revisión con implicaciones negativas, desde estable, por el riesgo que corre la implementación de medidas de ajuste económico que permitan recuperar la confianza de los inversionistas. S&P tiene una nota "B+" para la deuda gubernamental argentina.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Estimador mensual industrial (jul)	1.00%	0.00%	-1.00% anual
Precios minoristas (agost)	3.70%	3.90%	0.20%

MÉXICO

La confianza económica marcó alza por segundo mes consecutivo. El **Índice Mexicano de Confianza Económica** de los Contadores Públicos (IMCE) subió en agosto 0.87 puntos desde julio a 76.0 unidades. En su interior, el índice que mide las expectativas sobre la situación futura (dentro de 6 meses) se elevó 0.90 puntos a 81.75 unidades y el que evalúa la situación actual avanzó 0.86 a 71.41. Los resultados de la encuesta de agosto mostraron una percepción menos optimista de las empresas sobre las ventas actuales respecto al mes anterior (-0.82 Pts). En lo relativo a los costos de producción de bienes y/o servicios mejoraron su evaluación (+4.24 Pts). Tuvieron una opinión ligeramente menos favorable sobre la cobranza de las ventas (-0.01 Pts) y se debilitó sobre la variación de los inventarios (-1.27 Pts). Asimismo, revelaron un mayor confianza sobre la contratación de personal (+2.12 Pts). Los encuestados

citaron principalmente como factores que limitan el crecimiento de las empresas: el problema de inseguridad del país, seguido de la falta de capital, corrupción, disponibilidad de financiamiento, altas tasas impositivas y competencia desleal.

Las **remesas familiares**, una de las principales fuentes de divisas del país, crecieron en julio 10.3% anual a 2,867 millones de dólares, informó el Banco Central. Se trata del tercer valor más alto registrado en lo que va del año, luego de que en mayo y junio las remesas superaron los 3,000 millones de dólares. Los datos del Banco se remontan a enero de 1995. Los envíos de los mexicanos que viven en el exterior, principalmente en Estados Unidos, acumularon un repunte de 11.37% interanual en el periodo enero-julio a 19,111 millones de dólares. Las perspectivas para las remesas de los próximos meses siguen siendo positivas, toda vez que el mercado laboral de Estados Unidos continúa dando señales de fortaleza.

El **Índice Bursamétrica de la Economía de México (IBEM)** de agosto subió 0.69% anual a 142.22 unidades, luego de caer en julio -2.23% anual, de acuerdo con su serie original. El resultado de agosto interrumpió una secuencia de tres meses de variaciones negativas. En su comparativo mensual, el IBEM de agosto subió +10.67% después de bajar -6.50% en julio. En agosto, los componentes de servicios y manufactura presentaron datos mixtos; lo cuales, en su conjunto, denotaron menor debilidad de la actividad económica. Con el resultado del IBEM de agosto, podemos estimar preliminarmente una variación del IGAE de agosto de alrededor del +1.64% real anual, con cifras originales (no desestacionalizadas). Esta variación es mayor al 1.1% anual de junio, dado a conocer por el INEGI. De resultar acertada esta estimación, el PIB de México mostraría un crecimiento para el tercer trimestre del 1.8% anual; el PIB para todo el año 2018 se ubicaría entre 1.9% y el 2.1% anual.

La **producción de autos** mostró un regreso al crecimiento en agosto, mientras el avance de las exportaciones fue el mejor desde el registrado en diciembre del año pasado. El número de autos fabricados en México subió 0.4% anual en agosto al pasar a 369 mil 543 unidades desde las 368 mil 155 del mismo mes del año pasado, informaron la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) y la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA). Por su parte, la exportación de autos repuntó en 15.4% anual a 281,805 autos, luego de caer 5.5% anual en julio pasado. En términos acumulados, la producción de los primeros ocho meses del año creció 0.1% frente al mismo lapso de 2017, mientras que

la exportación aumentó 9.1% en el mismo periodo. La AMIA informó que la producción de vehículos ligeros alcanzó cifra récord, tanto para un mes de agosto como para el acumulado a los primeros ocho meses del año. En contraste con el mejor desempeño de estos factores, en el mercado interno durante agosto se vendieron 118,715 vehículos ligeros nuevos, 5.3% menos que las unidades vendidas en agosto 2017. Con esto suman 913,726 vehículos comercializados en el 2018, 7.8% por debajo de lo registrado en el mismo periodo del 2017.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Actividad industrial (jul)	0.60%	1.20%	0.60% anual
Confianza del consumidor (agost)	102.00	101.80	-0.20 pts
Consumo privado en el mercado interior (jun)	2.60%	2.00%	-0.60% anual
IMEF Manufacturero (agost)	50.50	51.60	1.10 pts
IMEF No Manufacturero (agost)	49.70	49.90	0.20 pts
Indicador mensual del consumo privado en el mercado interior (jun)	2.60%	2.00%	-0.60% anual
Inflación general (agost)	4.81%	4.90%	0.09% anual
Inflación subyacente (agost)	3.63%	3.63%	0.00% anual
Inversión fija bruta (jun)	0.50%	1.50%	1.00% real anual
Ventas ANTAD tiendas iguales	4.80%	5.00%	0.20% anual
Ventas ANTAD tiendas totales	8.20%	8.80%	0.60% anual

AGENDA QUINCENAL

MÉXICO

DEL 03 AL 14 DE SEPTIEMBRE DE 2018

Martes 18	Pronóstico	Actual
9h00 Reservas Internacionales		
11h30 Subasta de Val. Gubernamentales 38*		
Jueves 20	Pronóstico	Actual
8h00 Oferta /Demanda Global. 2T-2018 (%)	3.00	3.70
Viernes 21	Pronóstico	Actual
8h00 Ventas Minoristas. Julio (%). SD**	3.50	3.65

Lunes 24	Pronóstico	Actual
8h00 Inflación. 1a. Qna de Septiembre General (Anual 4.94%)	0.29	0.58
Subyacente (Anual 3.66%)	0.29	0.25
8h00 V.A. Industria de la Construcción. Julio. (%). SD**	3.25	2.47
Martes 25	Pronóstico	Actual
8h00 IGAE. Julio (%) SD**	2.67	1.47
9h00 Reservas Internacionales		
11h30 Subasta de Val. Gubernamentales 39*		
Miércoles 26	Pronóstico	Actual
8h00 Tasa de Desempleo. Agosto (%) SD**	3.40	3.40
Jueves 27	Pronóstico	Actual
8h00 Balanza Comercial. Agosto (Mdd)	-1,997	-2,889

* Subasta BPA's 19 y 26 de septiembre de 2018

** Serie desestacionalizada

ESTADOS UNIDOS

DEL 17 AL 28 DE SEPTIEMBRE DE 2018

Lunes 17	Pronóstico	Actual
7h30 Manufactura de Nueva York. Septiembre (Pts)	23.00	25.60
Miércoles 19	Pronóstico	Actual
7h30 Cuento Corriente. 2T-2018 Mdd	-108,100	-124,106
9h30 Inventarios de Energía		
Jueves 20	Pronóstico	Actual
7h15 Solicitudes de Desempleo		
7h30 Manufactura de Filadelfia. Septiembre (Pts)	18.20	11.90
9h00 Venta de Casas Usadas. Agosto (%)	2.20	-0.74
9h00 Indicadores Líderes. Agosto	0.40	0.60
Martes 25	Pronóstico	Actual
9h00 Confianza del Consumidor. Septiembre (Pts)	130.20	133.40

Miércoles 26		Pronóstico	Actual
9h00	Venta de Casas Nuevas. Agosto (%)	2.40	-1.72
9h30	Inventarios de Energía		
13h00	Tasa de Fondos Federales. FED (%)	2.25	2.00
13h00	Pronósticos. Fed		
13h00	Conferencia de Prensa		

Jueves 27		Pronóstico	Actual
7h30	Pedidos de Bienes Duraderos. Agosto (%)	0.50	-1.69
7h30	PIB 2T-2018. 3a. Estimación (%)	4.10	2.20
7h30	Solicitudes de Desempleo		

Viernes 28		Pronóstico	Actual
7h30	Ingreso Personal. Agosto (%)	0.30	0.30
7h30	Gasto Personal. Agosto (%)	0.40	0.40
8h45	PMI Chicago. Septiembre (Pts)	64.00	63.50
9h00	Sentimiento del Consumidor. Septiembre (Pts)	100.50	96.20

MERCADO CAMBIARIO

MÉXICO

Fecha	Dólar	Euro	Yen	Libra	Yuan	Oro	Peso
03-sep	95.13	1.16	111.10	1.29	6.82	1,207.00	19.19
04-sep	95.47	1.16	111.46	1.29	6.84	1,198.00	19.36
05-sep	95.17	1.16	111.52	1.29	6.83	1,201.90	19.39
06-sep	95.04	1.16	110.93	1.29	6.83	1,204.90	19.30
07-sep	95.39	1.16	111.08	1.29	6.84	1,201.60	19.29
10-sep	95.16	1.16	111.23	1.30	6.86	1,200.30	19.26
11-sep	95.25	1.16	111.60	1.30	6.88	1,201.40	19.24
12-sep	94.85	1.16	111.27	1.30	6.86	1,201.40	19.03
13-sep	94.55	1.17	111.95	1.31	6.83	1,205.70	18.83
14-sep	94.93	1.16	112.03	1.31	6.86	1,199.00	18.88

TIPO DE CAMBIO FIX

Calculado por Banxico, para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en México en valor 24 horas para el 14 de septiembre se ubicó en **\$18.8689 pesos por dólar**.

MERCADO DE DINERO

BASE MONETARIA

Al 07 de septiembre de 2018, la base monetaria se contrajo 6,925 millones de pesos a **1,513,139 millones de pesos**.

RESERVAS INTERNACIONALES

En la semana terminada del 07 de septiembre, las reservas internacionales retrocedieron 90 millones de dólares (mdd) a **173,516 mdd**. La disminución semanal por 90 mdd fue resultado de un cambio en la valuación de los activos internacionales de Banco de México.

MERCADO PRIMARIO

TIIE/UDIS

Fecha	TIIE 28D	TIIE 91D	UDIS
03-sep	8.1086	8.1491	6.075294
04-sep	8.1018	8.1471	6.076594
05-sep	8.0988	8.1416	6.077894
06-sep	8.1075	8.1500	6.079195
07-sep	8.1040	8.1465	6.080496
10-sep	8.1015	8.1625	6.084401
11-sep	8.1149	8.1681	6.085604
12-sep	8.1150	8.1850	6.086808
13-sep	8.1109	8.1744	6.088011
14-sep	8.1195	8.1800	6.089215

EMBI

País	14-sep	31-ago	Var
México	186	195	-4.62%
Brasil	334	343	-2.62%

SUBASTA 36-2018

Título	Actual	Anterior	Var pts	Solicitado mdp	Colocado mdp
Cetes 28d	7.70	7.72	-0.02	27,503	7,000
Cetes 91d	7.93	7.89	0.04	31,756	11,000
Cetes 175d	8.09	8.04	0.05	28,422	11,500
Bonos 5A	8.00	7.59	0.41	12,953	8,500
Udibonos 10A*	3.72	3.55	0.17	1,134	700
BPAG28	0.158	0.154	0.00	7,270	1,700
BPAG91	0.160	0.151	0.01	4,750	1,700
BPA182	0.097	0.094	0.00	5,560	1,200

* UDIS

SUBASTA 37-2018

Título	Actual	Anterior	Var pts	Solicitado mdp	Colocado mdp
Cetes 28d	7.70	7.70	0.00	30,384	7,000
Cetes 91d	7.90	7.93	-0.03	47,824	11,000
Cetes 182d	8.14	8.09	0.05	29,931	11,500
Cetes 364d	8.26	8.15	0.11	31,451	12,500
Bondes D 5A	0.17	0.16	0.01	16,440	5,000
Bonos 20A	8.150	7.870	0.28	4,938	2,000
Udibonos 30A*	3.850	3.750	0.10	963	400
BPAG28	0.165	0.158	0.01	4,500	1,700
BPAG91	0.166	0.160	0.01	5,070	1,700
BPA182	0.096	0.097	0.00	5,240	1,200

* UDIS



MERCADO SECUNDARIO

Cetes	1	28	91	182	364
03-sep	7.80	7.74	7.90	8.02	8.12
04-sep	7.77	7.70	7.93	8.09	8.16
05-sep	7.70	7.70	7.92	8.06	8.15
06-sep	7.75	7.70	7.92	8.06	8.13
07-sep	7.75	7.70	7.92	8.06	8.13
10-sep	7.78	7.70	7.92	8.09	8.19
11-sep	7.74	7.70	7.90	8.14	8.26
12-sep	7.77	7.68	7.90	8.14	8.22
13-sep	7.74	7.68	7.90	8.07	8.18
14-sep	7.75	7.68	7.87	8.07	8.17



Bonos	jun 20	dic 21	jun 22	dic 23	dic 24	mar 26	jun 27	nov 36	nov 38	nov 42	nov 47
03-sep	7.85	7.91	7.86	7.87	7.86	7.87	7.93	7.99	8.00	8.02	8.04
04-sep	7.95	7.96	7.96	7.98	7.98	7.98	8.04	8.07	8.11	8.10	8.13
05-sep	7.95	7.96	7.96	7.97	7.96	7.98	8.03	8.10	8.11	8.10	8.12
06-sep	7.89	7.90	7.90	7.92	7.92	7.95	8.00	8.06	8.07	8.08	8.09
07-sep	7.93	7.98	7.98	8.00	7.99	8.02	8.06	8.11	8.14	8.12	8.15
10-sep	7.95	7.98	7.99	8.00	7.99	8.03	8.06	8.13	8.16	8.15	8.16
11-sep	7.99	8.01	8.02	8.03	8.03	8.04	8.08	8.14	8.16	8.17	8.17
12-sep	7.94	7.96	7.96	7.97	7.97	8.00	8.05	8.11	8.12	8.13	8.14
13-sep	7.88	7.90	7.88	7.89	7.90	7.93	7.97	8.06	8.07	8.07	8.08
14-sep	7.90	7.93	7.91	7.93	7.94	7.95	8.01	8.10	8.11	8.12	8.12

Udibonos	U1	U10	U30
03-sep	3.54	3.59	3.75
04-sep	3.63	3.71	3.82
05-sep	3.63	3.71	3.81
06-sep	3.63	3.69	3.80
07-sep	3.61	3.69	3.79
10-sep	3.67	3.74	3.82
11-sep	3.71	3.77	3.85
12-sep	3.69	3.76	3.84
13-sep	3.70	3.75	3.82
14-sep	3.70	3.77	3.84

DEL 03 AL 07 DE SEPTIEMBRE DE 2018

El índice S&P/BMV IPC cerró la semana con pérdida, mientras que el nerviosismo en los mercados globales persistió por las tensiones comerciales entre EE.UU. y sus principales socios, ante preocupaciones de los inversionistas después de que EE.UU. anunció más aranceles contra China, en una intensificación de los conflictos comerciales en el mundo, y por otro lado, el mercado local se mantuvo atento a la reanudación de las conversaciones entre Estados Unidos y Canadá en el marco del TLCAN.

Principales cambios al alza en la muestra del S&P/BMV IPC en lo que va del 2018 fueron para las acciones de MEXCHEM * (31.63%), OMA B (23.56%) y ALPEK A (22.22%). Las mayores bajas se registraron en LALA B (29.23%), PE&OLES * (21.05%) y KOF L (16.47%).

El índice S&P/BMV IPC de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en los 48,971.14 puntos, una caída semanal de -1.16%, lo cual representa un rendimiento negativo de -0.78% en el 2018.

El volumen promedio operado en la semana para el principal indicador de la BMV fue de 104 millones de acciones, por debajo del promedio de 12 meses de 169 millones de títulos negociados.

MERCADO ACCIONARIO

BOLSA MEXICANA DE VALORES



DEL 10 AL 14 DE SEPTIEMBRE DE 2018

El índice S&P/BMV IPC cerró la semana con ganancia, en una semana donde se intensificaron los conflictos comerciales globales, tras conocerse que China pidió a la OMC autorización para imponer sanciones a Estados Unidos y a la espera de más noticias sobre algún avance en las negociaciones entre Estados Unidos y Canadá para actualizar el TLCAN, mientras que al finalizar la semana los mercados se involucraron en la expectativa de una reducción en la aversión al riesgo por una menor tensión en el conflicto comercial entre China y EEUU.

Principales cambios al alza en la muestra del S&P/BMV IPC en lo que va del 2018 fueron para las acciones de MEXCHEM * (31.63%), OMA B (23.56%) y ALPEK A (22.22%). Las mayores bajas se registraron en LALA B (29.23%), PE&OLES * (21.05%) y KOF L (16.47%).

El Índice S&P/BMV IPC de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en los 49,611.93 puntos, un alza semanal de 1.31%, lo cual representa un rendimiento positivo de 0.52% en el 2018.

El volumen promedio operado en la semana para el principal indicador de la BMV fue de 140 millones de acciones, por debajo del promedio de 12 meses de 169 millones de títulos negociados.

EVENTOS CORPORATIVOS

- Ford Motor volvió a modificar sus planes relacionados con su modelo de auto compacto Focus, el cual ya no llegará a su país proveeniente de China.
- Honda México negó que un juez hubiera ordenado el arraigo penal de su presidente, como parte del conflicto legal que sostiene con Autos Bellavista, un concesionario coahuilense, luego de que varios medios reportaran esta situación.
- Grupo Rotoplas dio a conocer que algunos de sus dueños realizaron operaciones con más de 5% de sus acciones.
- Samsung Electronics México inauguró su primera tienda en Guadalajara, como parte de su estrategia de crecimiento en el país.
- Scotiabank, el sexto banco más grande de México, dijo que el próximo 4 de septiembre hará un pago parcial anticipado de un bono que emitió en 2015, otro ofertado en 2016 y uno que vendió el año pasado.
- Grupo Bolsa Mexicana de Valores dio a conocer que está en proceso de evaluación para determinar si lleva a cabo modificaciones en los precios y las tarifas que cobra a los participantes del mercado por sus servicios a fin de ajustarse a un entorno distinto y en el que por primera vez existe competencia.
- Arca Continental reanudará, tras cuatro meses, las pláticas con The Coca-Cola Company para comprarle su participación en la embotelladora peruana Corporación Lindley.
- Docuformas, la segunda mayor arrendadora independiente en México, dio a conocer que sus dueños completaron la venta de un interés mayoritario en la compañía a los fondos de inversión Alta Growth Capital y Abraaj Group, tras cumplir con las aprobaciones regulatorias.
- La Cámara de la Industria del Calzado del estado de Guanajuato parece haber encontrado en Oaxaca la clave para expandir su producción.
- Samsung Electronics, el conglomerado coreano de tecnología, está listo para presentar un teléfono celular de pantalla plegable, lo que lleva años siendo un rumor, dijo un directivo de la compañía.
- Amazon, la empresa minorista en línea, logró rebasar en las operaciones intradía un total de capitalización de un millón de millones de dólares, tardándose solo cinco semanas para lograr lo alcanzado por el gigante tecnológico Apple a inicios de agosto, quien fuera la primera firma en conseguirlo.
- El sector automotriz mexicano ha sido el que más ha crecido en los últimos dos sexenios, al grado que su valor es ya superior al de la industria petrolera, por lo que la negociación de ese

apartado en los esfuerzos por modernizar el TLCAN, generó mayor inquietud, principalmente por el posible impacto adverso en las exportaciones del país y en la capacidad receptora de inversiones de México.

- Grupo Axo acordó adquirir la totalidad de Tennix, una compañía que opera en el país las tiendas de calzado casual The Athlete's Foot, o TAF, así como TrueKids.
- GCC es una de las compañías que podrían incorporarse al principal índice del mercado mexicano en el cambio de muestra que sucederá este mes.
- OMA incrementó 8.9% la cantidad de pasajeros que utilizaron sus aeropuertos en agosto respecto al mismo mes de 2017, su avance número ocho consecutivo.
- El sistema bancario mexicano tiene una perspectiva estable para la calificadora de riesgo crediticio Moody's, debido a que en el entorno actual no se ve muchos riesgos para los prestamistas.
- US Apple, un organismo que aglutina los intereses de los productores de manzanas en EEUU, solicitaron apoyo del Congreso debido a afectaciones que han tenido tras la imposición de un arancel a sus productos de México.
- Grupo Cementos Chihuahua confirmó el fallecimiento, a los 86 años, de Federico Terrazas Torres, su fundador y miembro del consejo de administración.
- Sigma reconoció que sus operaciones resultaron afectadas por el arancel que México puso a la importación de cerdo de Estados Unidos, lo que la obligó a voltear a ver mercados más caros.
- Izzi incrementará 5.5% los precios de sus servicios de televisión por cable, telefonía fija e internet a partir del 1 de octubre, el primero de este año y con el que hila cuatro años de ajustes consecutivos.
- IEnova considera que la infraestructura de almacenamiento energético de México es insuficiente para la demanda que existe, por lo que será necesaria una mayor inversión en el nuevo gobierno.
- Asur aumentó 3.1% su tráfico de pasajeros en agosto.
- Grupo AeroMéxico decidió separar de sus cargos a los tres pilotos que estaban en la cabina de la aeronave accidentada minutos después de su despegue del aeropuerto de la capital de Durango, en julio, por violar el protocolo obligatorio.
- Walmart de México y Centroamérica dio a conocer que sus ventas en las tiendas que tienen al menos un año abiertas subieron 5.5% en términos de semanas comparables durante agosto con respecto del mismo mes de 2017.
- La Ley para regular las Instituciones de Tecnología Financiera, mejor conocida como ley fintech, entrará en vigor el 10 de septiembre, lo que permitirá el arranque formal y regulado de ese sector en México.
- Volaris dijo que su tráfico de pasajeros aumentó 10.2% en agosto, respecto al mismo mes de 2017.
- Grupo AeroMéxico dijo que el número de pasajeros que transportó en agosto fue 4.1% superior al registrado el mismo mes de 2017.
- Ford Motor emitió un llamado de seguridad para revisión de sus automóviles a aproximadamente 2 millones de camionetas F-150 en EEUU y 36 mil en México.
- BBVA, el segundo banco más grande de España, emprendió un recorte de personal en su filial de México, BBVA Bancomer, que alcanzará a 984 empleados, sin un motivo revelado aún al público.
- Proveedores asiáticos de Apple, la empresa tecnológica más influyente del mundo caía en sus respectivos mercados luego de que el presidente estadounidense, Donald Trump, le planteara al fabricante del iPhone producir en Estados Unidos en vez de China para eludir aranceles.

- BBVA emprendió un recorte de personal en su filial de México, BBVA Bancomer, que afectará a 3% de su plantilla.
- IEnova firmó un contrato de largo plazo con la petrolera británica BP, para que utilice la terminal marina de almacenamiento que construye en Baja California.
- AeroMéxico en alianza con su socia Delta Airlines, solicitó al Departamento de Transporte de Estados Unidos, no otorgar la extensión de tiempo solicitada por Volaris para operar los horarios de ascenso y descenso, que hasta el momento son de su propiedad.
- Representantes de la industria de Gas Licuado de Petróleo (LP) alertaron que las pérdidas que genera el mercado negro en esta industria ascienden a mil 102 millones de pesos al mes.
- BlackRock México Infraestructura II concretó la compra de una participación de 2.9% de un proyecto de transportación de gas natural, junto a un co-inversionista.
- Grupo Televisa extendió el contrato que mantiene con Intelsat, un operador de servicios satelitales y de telecomunicaciones, para distribuir sus contenidos de televisión de paga en Europa.
- Grupo AeroMéxico y la Asociación Sindical de Pilotos de Aviación de México negocian un nuevo contrato colectivo en momentos de tensión derivados de las medidas tomadas por la empresa tras el accidente de una de sus aeronaves cerca del aeropuerto de Durango.
- América Móvil impugnó un contrato otorgado por Petróleos Mexicanos a su competidor Grupo Televisa, en una licitación de servicios de conexión a internet.
- Chemesis International, una empresa canadiense dedicada al cultivo, producción y exportación de marihuana para fines medicinales y recreativos, anunció la creación de una subsidiaria para expandir su presencia a países latinoamericanos.
- Oxxo incluyó a la compañía estadounidense de transferencias monetarias, MoneyGram, a su servicio de cobro de remesas, la segunda inclusión de este tipo en lo que va del mes.
- First Cash Financial Services, una cadena de casas de empeño con operaciones en Estados Unidos y cuatro países de América Latina, sumó este tercer trimestre 154 tiendas más en México, tras concretar dos operaciones independientes.
- Apple dio a conocer las nuevas versiones de sus icónicos teléfonos inteligentes iPhone que estarán en el mercado desde este mes y la mayor parte del próximo año.
- El Puerto de Liverpool tomó la decisión de eliminar su formato Fábricas de Francia, cuyas unidades serán reconvertidas a partir del próximo año para operar bajo las marcas Liverpool o Suburbia.
- GAP continúa su expansión internacional con la incorporación de un nuevo aeropuerto, de nueva cuenta en Jamaica.
- Petróleos Mexicanos reportó una fuga en un ducto de gas al norte del estado de Puebla, provocada por una toma clandestina. Pemex, como también se conoce a la empresa petrolera estatal, agregó que debido a la emergencia suspendió por completo la operación del ducto.
- Enphase Energy, un proveedor de microinversores para paneles solares, anunció la ampliación de su capacidad de producción en México, para sortear las tarifas a la importación de sus productos provenientes de China.
- Audi negó la utilización de cañones antigranizo en su planta de San José Chiapa, Puebla, luego que ejidatarios del vecino estado de Tlaxcala denunciaran afectaciones en las precipitaciones fluviales por su supuesto uso.
- Rappi obtuvo 220 millones de dólares en su más reciente ronda de inversión liderada por DST Global, un fondo de inversión encabezado por Yuri Milner.

- América Móvil redujo su participación en la firma holandesa KPN a poco más de un 16 por ciento, tras una participación de 21.4 por ciento.
- IENOVA firmó un contrato de largo plazo con Chevron y un refinador independiente de EEUU para la capacidad total de 1 millón de barriles de la terminal de recibo, almacenamiento y entrega en Topolobampo, Sinaloa.
- Walmart compró Cornershop Inc. por 225 millones de dólares, para después vender las operaciones de México y Centroamérica a WALMEX por un monto no revelado, la noticia es positiva y respalda las ventajas competitivas de WALMEX.
- ALSEA fue incluida en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI) en su índice regional MILA (Mercado Integrado Latinoamericano) Pacific Alliance 2018.
- Renewable Resources Group lanzará un vehículo de desarrollo (CKD) centrado en inversiones hidráulicas y agrícolas.

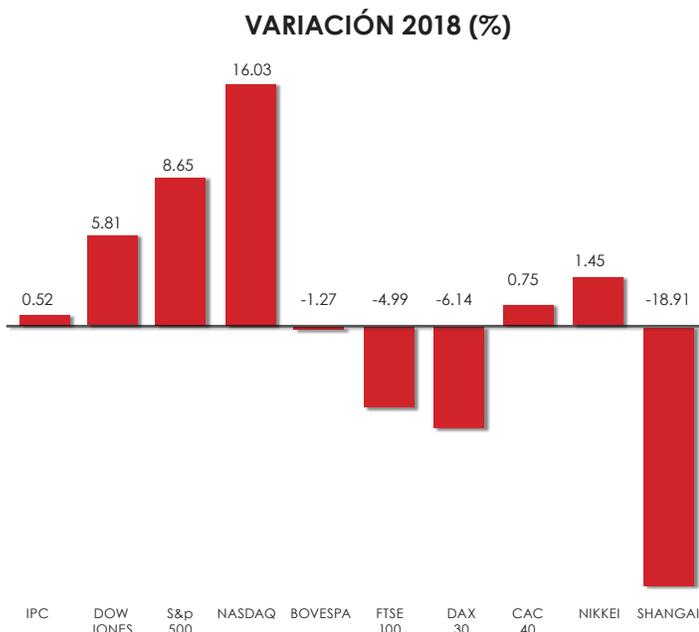
MATERIAS PRIMAS

PETRÓLEO	14-sep	31-ago	Var
Brent	78.09	77.42	0.87%
WTI	68.99	69.80	-1.16%
Mezcla mexicana	67.59	66.12	2.22%

Lo que afectó durante este periodo al mercado de petróleo fue:

- La intensificación de las tensiones macroeconómicas entre Irán y EU.
- OPEP comentó que la confianza de la industria petrolera está empezando a retornar y que está explorando formas de cooperación entre el cárter y productores fuera del grupo, de tal manera que podrían establecer medidas de menor producción.
- Posibilidad de una menor oferta de crudo en el mundo ante imposición de sanciones al crudo iraní.
- Intensificación de los conflictos en las relaciones comerciales globales crean la expectativa de una menor demanda.
- Posibilidad de que la producción de crudo en algunas partes de EU se vea interrumpida por huracán Florence. Así, ya algunas instalaciones petroleras de cerraron operaciones por la cercanía con el huracán Florence en el Golfo de México.
- La OPEP recortó su previsión sobre el crecimiento de la demanda mundial de petróleo en 2019, dijo que la demanda mundial de crudo subirá el próximo año en 1.41 millones de barriles por día, en la segunda reducción consecutiva de sus estimaciones y 20,000 bpd menos que el mes pasado.
- Caída en los inventarios de crudo estadounidense.
- En contraparte, se establecen perspectivas de una demanda global fuerte para el resto de 2018 por parte de la Agencia Internacional de Energía (AIE).

BOLSAS INTERNACIONALES



COBRE

14-sep	31-ago	Var
261.90	266.80	0.15%

BONOS DEL TESORO Y EUROBONOS

BONOS DEL TESORO

Fecha	T-Bills 3 meses	T-Bills 6 meses	T-Bonds 5 años	T-Bonds 10 años	T-Bonds 30 años
03-sep	2.10	2.27	2.74	2.86	3.03
04-sep	2.12	2.28	2.77	2.90	3.06
05-sep	2.14	2.30	2.77	2.90	3.08
06-sep	2.13	2.30	2.75	2.88	3.05
07-sep	2.14	2.31	2.82	2.94	3.11
10-sep	2.13	2.31	2.83	2.94	3.08
11-sep	2.15	2.32	2.87	2.98	3.12
12-sep	2.14	2.32	2.86	2.97	3.11
13-sep	2.14	2.33	2.88	2.97	3.11
14-sep	2.15	2.34	2.90	3.00	3.13

EUROBONOS

País/Bono 10 años	14-sep	31-ago	Var pts
Alemania	0.45	0.32	0.13
Gran Bretaña	1.53	1.42	0.11
Francia	0.76	0.68	0.08
Italia	2.98	3.22	-0.24
España	1.48	1.46	0.02
Holanda	0.54	0.44	0.10
Portugal	1.84	1.91	-0.07
Grecia	4.04	4.33	-0.29
Suiza	-0.07	-0.15	0.08

BONOS DE ASIA

País/Bono 10 años	14-sep	31-ago	Var pts
Japón	0.11	0.09	0.02
Australia	2.60	2.52	0.08
Nueva Zelanda	2.54	2.52	0.02
China	2.27	2.09	0.18
Singapur	2.45	2.36	0.09
Corea del Sur	2.31	2.31	0.00
India	8.12	7.95	0.17

Bosques de Tabachines 44,
Col. Bosques de las Lomas
Del. Miguel Hidalgo, México,
D.F. C.P. 11700