



Instituto Mexicano de  
Contadores Públicos

Boletín Electrónico · No. 2018 · 106 · Noviembre 13

# ComUniCCo Financiero

Expresión Financiera de la Contaduría Pública

# 106

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

### COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA (CEPAL)

El **valor de las exportaciones de los países de América Latina y el Caribe** crecerá un 9.7% en 2018, cifra positiva pero menor al 11.5% de 2017 e indicativa de un dinamismo decreciente en el comercio mundial, señaló la CEPAL. En su informe anual "Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe", la Cepal destacó que este incremento se descompone en un alza de 7.6% en los precios y de 2.1% en el volumen. Alicia Bárcena, representante de la Cepal, dijo que la Organización Mundial de Comercio (OMC) estima que el comercio mundial crecerá al 3.1%, una décima menos que el crecimiento económico mundial.

### ESTADOS UNIDOS

El **Comité Federal de Mercado Abierto** decidió por votación unánime mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 2 a 2.25 por ciento en su reunión de dos días. Señaló que el mercado laboral ha seguido fortaleciéndose y que la actividad económica ha aumentado a un ritmo elevado. El gasto de los hogares ha continuado creciendo fuertemente, mientras que el crecimiento de la inversión fija empresarial se ha moderado desde su ritmo acelerado a principios de año. En una base de 12 meses, tanto la inflación general como la inflación para artículos distintos a alimentos y energía permanecen cerca del 2 por ciento. El Comité dijo que espera que los aumentos graduales adicionales en el rango meta para la tasa de fondos federales sean consistentes con la expansión sostenida de la actividad económica, las fuertes condiciones del mercado laboral y la inflación cerca del objetivo simétrico del 2 por ciento del Comité en el mediano plazo. Los riesgos para el panorama económico parecen más o menos equilibrados, señaló.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Confianza del consumidor (oct)	136.00	137.90	1.90 pts
Crédito al consumo (sept)	0.60%	0.30%	-0.30%
Déficit comercial (sept)	-53,300	-54,000	-700 mdd
Gasto del consumidor (sept)	0.50%	0.40%	-0.10%
Gasto en construcción (sept)	0.80%	0.00%	-0.80%
Ingreso del consumidor (sept)	0.40%	0.20%	-0.20%
Inventarios mayoristas (sept)	0.90%	0.40%	-0.50%
ISM Manufactura (oct)	59.80	57.70	-2.10 pts
ISM Servicios (oct)	61.60	60.30	-1.30 pts
Nómina no agrícola (oct)	118,000	250,000	132,000 plazas
Pedios de fábrica (sept)	2.60%	0.70%	-1.90%
Precios al productor (oct)	2.64%	2.89%	0.25% anual
Productividad del trabajo (3T18)	3.00%	2.20%	-0.80% anual
Sentimiento del consumidor (prel. nov)	98.60	98.30	-0.30 pts
Solicitudes de desempleo	215,000	214,000	-1,000 plazas

### ZONA EURO

El **crecimiento económico** en la zona del euro se desacelerará en los próximos dos años, en línea con una mayor ralentización del comercio exterior, dijo la Comisión Europea en su pronóstico de otoño. La balanza de riesgos para las perspectivas de crecimiento se inclinó a la baja, señaló la UE. A corto plazo, se espera que la expansión continúe al mismo ritmo que en el primer semestre del año, lo que provocará un crecimiento de 2.1% en 2018, sin cambios respecto a la proyección anterior. Se pronostica que el PIB real crecerá 1.9% en 2019 y 1.7% en 2020. La perspectiva para 2019 se redujo desde 2%. La inflación general refleja principalmente a la evolución de los precios de la energía. Se proyectó que la inflación en la eurozona aumentaría a 1.8% en 2018 y en 2019, antes de moderarse a 1.6% en 2020. En julio, la UE había pronosticado una inflación de 1.7% para 2018 y 2019.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Confianza del inversionista, Sentix (nov)	11.40	8.80	-2.60 pts
Confianza económica (oct)	110.90	109.80	-1.10 pts
PMI Manufactura (oct)	53.20	52.00	-1.20 pts
PMI Servicios (oct)	54.70	53.70	-1.00 pts
Precios al productor (sept)	4.30%	4.50%	0.20% anual
Producto Interno Bruto (3T18)	2.20%	1.70%	-0.50% anual
Ventas minoristas (sept)	0.30%	0.00%	-0.30%

## REINO UNIDO

La junta de los políticos del **Banco de Inglaterra** decidió por unanimidad mantener la tasa clave sin cambios en 0.75 por ciento y la flexibilización cuantitativa a través de la compra de activos en GBP 435 mil millones, y sugirió que la perspectiva económica del Reino Unido sigue siendo sensible a los efectos del Brexit. La junta consideró que la postura actual de la política monetaria seguía siendo apropiada. "... si la economía continuara desarrollándose ampliamente en línea con las proyecciones del Informe de inflación de noviembre, un ajuste continuo de la política monetaria durante el período del pronóstico sería apropiado para devolver la inflación de manera sostenible al objetivo del 2 por ciento en un horizonte convencional", dijo el banco. La junta evaluó que la respuesta de la política monetaria al Brexit, independientemente de la forma que tome, no será automática y podría ser en cualquier dirección. Reiteró que es probable que cualquier aumento futuro en la Tasa Bancaria sea gradual y en forma limitada. Según el Informe de inflación trimestral, las perspectivas de crecimiento durante el período de pronóstico cambiaron poco. Se proyectó que la inflación del IPC estaría por encima de la meta para la mayor parte del período del pronóstico, antes de llegar al 2 por ciento para el final.

La **venta de autos** nuevos cayó en octubre, informó la Sociedad de Fabricantes y Comerciantes de Motores. Las ventas cayeron en octubre 2.9% anual a 153,599 unidades, debido a la escasez en algunas marcas causada por cambios de modelo y retrasos en las casas de prueba que llevan a cabo una nueva certificación de emisiones de WLTP. El registro de híbridos y de complementos aumentó 30.7%, a medida que se recortan las subvenciones. Los nuevos datos sugieren que las perspectivas están por detrás de las ambiciones del gobierno, dijo SMMT. De enero a octubre, las ventas cayeron 7.2% y se espera que la brecha baje ligeramente a medida que los problemas de suministro resultantes de los cambios regulatorios disminuyan.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Déficit comercial (sept)	-11,720	-9,730	1,990 mdl
PMI Manufactura (oct)	53.60	51.10	-2.50 pts
PMI Servicios (oct)	53.90	52.20	-1.70 pts
Producción industrial (sept)	1.00%	0.00%	-1.00% anual
Producto Interno Bruto (3T18)	1.20%	1.50%	0.30% anual

## CHINA

China planea más **recortes de impuestos** para ayudar a estimular el consumo interno, dijo el viceministro de Finanzas, Zou Jiayi. China proporcionará 214,000 millones de yuanes en nuevos fondos para áreas pobres desde 2018 hasta 2020, dijo Zou durante un foro en Beijing. El Ministerio de Finanzas ha prometido una política fiscal más activa para impulsar una economía en desaceleración.

La **cuenta corriente** reportó un déficit de \$USD 12,800 millones en el período enero-septiembre, informó la Administración Estatal de Divisas en su página web. La cifra es marcadamente inferior a los \$USD 28,300 millones de dólares de la primera mitad del año. El comercio de servicios registró un déficit de 229,500 millones de dólares, por encima de los 147,300 millones de dólares del primer semestre. El gasto en viajes, transporte y derechos de propiedad intelectual contribuyó a la mayor parte del déficit. La administración dijo que en el último trimestre la balanza de pagos se situó dentro de un rango de equilibrio, y que continuará manteniéndose "razonable" en el futuro. China experimentó un superávit en el comercio de productos de 256,100 millones de dólares en los tres primeros trimestres del año.

Las **reservas de divisas** se situaron en 3.053 billones de dólares a fines de octubre, lo que constituye una caída de 33,900 millones de dólares respecto al mes anterior, según los datos del Banco Popular de China. Wang Chunying, portavoz de la Administración Estatal de Divisas, atribuyó la contracción a varios factores, entre ellos la conversión del tipo de cambio y el cambio en los precios de los activos. Se prevé que las reservas de divisas de China permanezcan estables durante las fluctuaciones del mercado, destacó Wang, quien citó las condiciones suficientes que facilitan los flujos transfronterizos de capital, como la gran resiliencia y flexibilidad de la economía, la transformación y actualización económica y la mayor apertura del país.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Exportaciones (oct)	14.50%	15.60%	1.10% anual
Importaciones (oct)	14.30%	21.40%	7.10% anual
Precios al consumidor (oct)	2.50%	2.50%	0.00% anual
Precios al productor (oct)	3.60%	3.30%	-0.30% anual
PMI Manufactura (oct)	50.00	50.10	0.10 pts
PMI Servicios (oct)	53.10	50.80	-2.30 pts
Ventas de automóviles (oct)	-11.60%	-11.70%	-0.10% anual

## JAPÓN

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Gasto promedio de los hogares (sept)	2.80%	-1.60%	-4.40% anual
Índice de las condiciones actuales (oct)	48.60	49.50	0.90 pts
PMI Manufactura (oct)	52.50	52.90	0.40 pts
PMI Servicios (oct)	50.20	52.40	2.20 pts
Tasa de desempleo (sept)	2.40%	2.30%	-0.10%
Valor de los pedidos de maquinaria básica (sept)	12.60%	-7.00%	-19.60% anual
Ventas minoristas (sept)	2.70%	2.10%	-0.60% anual

## BRASIL

La **producción industrial** cayó -1.8% en septiembre desde agosto, dijo el estatal Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). Las bajas de septiembre fueron generalizadas: en los bienes de capital fue de -1.3%, en los bienes intermedios -1.0%, y en los bienes de consumo -1.5%. La producción de bienes duraderos mostró un descenso de -5.5%. La baja mensual de septiembre fue la tercera consecutiva. En el acumulado de enero a septiembre la producción subió 1.9%. En su comparación interanual, la producción de septiembre retrocedió 2.0%.

El **sector público** consolidado anotó un déficit primario de 24,621 millones de reales en septiembre, con un total acumulado en 12 meses equivalente al 1.29% del Producto Interno Bruto (PIB), dijo el Banco Central. En septiembre, la deuda pública bruta fue equivalente a un 77.2% del PIB, mientras que la deuda neta representó un 52.2% del PIB.

El **Comité de Política Monetaria (Copom)** del Banco Central de Brasil dejó sin cambio su tasa básica de interés Selic en 6.5% anual en su reunión de Política Monetaria, en línea con lo esperado. Fue la quinta reunión consecutiva que el Copom decidió no alterar la tasa Selic, que está en el menor nivel desde el inicio del régimen de metas para la inflación adoptado en 1999. La reunión fue la primera del Copom tras la elección de Jair Bolsonaro para la presidencia de la República el pasado domingo. En un comunicado, el Copom evaluó que aunque el nivel de ociosidad de la economía contribuye a una inflación baja, los factores que pueden disparar los precios en el futuro tuvieron "mayor peso" en el escenario básico desde la última reunión. El Banco Central subrayó la importancia de la aprobación de reformas para mantener una inflación baja. El Copom tiene sólo una reunión más este año en diciembre, cuando podría nuevamente mantener la tasa Selic sin cambios. La expectativa de los analistas es que la tasa sea elevada gradualmente el próximo año hasta alcanzar el 8 por ciento anual.

El Banco Central dijo que probablemente la inflación alcance su punto máximo en el segundo trimestre de 2019 antes de dirigirse hacia su objetivo, y agregó que la inflación subyacente está en niveles "apropiados". Esto sugeriría que una reciente aceleración de los precios por encima del punto medio del rango meta 2018 no haría que el banco subiera las tasas de interés pronto, luego de que la victoria del diputado de extrema derecha Jair Bolsonaro en la elección presidencial redujo los temores de una venta masiva de divisas. El Banco Central, en su más reciente reunión mantuvo su tasa de interés de referencia Selic en 6.50 por ciento, un mínimo histórico, y aseguró que los riesgos de una aceleración de la inflación han disminuido.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
PMI Manufactura (oct)	50.90	51.10	0.20 pts
PMI Servicios (oct)	46.40	50.50	4.10 pts
Precios al consumidor (oct)	4.53%	4.56%	0.03% anual
Tasa de desempleo (3T18)	12.40%	11.90%	-0.50%

## CHILE

La **actividad comercial** cayó en septiembre 0.4% anual, presionada por una contracción del sector automotor, mientras que las ventas de los supermercados permanecieron en terreno positivo, dijo el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). Con la lectura mensual, el Índice de Actividad del Comercio (IAC) acumuló un incremento del 5.5% entre enero y septiembre. En tanto, el Índice de

Actividad del Comercio al por Menor (IACM) anotó un alza del 1.6 por ciento en septiembre.

Según la **minuta de la última reunión de política monetaria** -que se realizó entre el 17 y 18 de octubre-, el Consejo del Banco Central de Chile acordó, con los votos del presidente Mario Marcel y de los consejeros Joaquín Vial, Pablo García, Rosanna Costa y Alberto Naudon subir la Tasa de Política Monetaria en 25 puntos base a 2.75% nominal anual. No obstante, también evaluaron mantener la tasa sin cambios en el 2.50% y argumentaron que un alza de la TPM podría haber sido sobre-interpretada por el mercado y provocar un empinamiento excesivo de la curva, imprimiendo un sesgo de la política monetaria marcadamente más contractivo del que el Consejo consideraba razonable.

La **Tasa de Política Monetaria (TPM)** permanecería en 2.75% hasta fin de año, pero luego subiría en enero un cuarto de punto porcentual, pese a que la inflación se ubicaría en torno a la meta del Banco Central, mostró una encuesta del organismo. Según el sondeo, la TPM también subiría a 3.25% en mayo y llegaría a 3.50% durante el segundo semestre del próximo año. Para diciembre, los encuestados estimaron que la inflación alcanzaría un nivel de 3.0%, en el centro del rango meta del Banco Central. El tipo de cambio, en tanto, se ubicaría en 675 pesos por dólar en un plazo de siete días y 28 días.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Balanza comercial (oct)	-122	-217	-95 mdd
Crecimiento económico (sept)	3.20%	2.30%	-0.90% anual
Índice de precios al consumidor (oct)	3.10%	2.90%	-0.20% anual

## ARGENTINA

La **recaudación fiscal** aumentó 42.2% interanual en octubre, para alcanzar los 312,509 millones de pesos (unos 8,693 millones de dólares), informó la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP).

El Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó la **nueva versión del acuerdo stand-by** vigente con Argentina y elevó la asistencia financiera para el país a US\$

56,300 millones hasta 2021. El nuevo acuerdo con Argentina, el mayor en la historia del organismo, le permitirá al Gobierno cubrir sus necesidades de financiamiento siempre y cuando cumpla con la meta principal del nuevo programa: el "déficit cero", que ya obtuvo media sanción en el Congreso, pese al rechazo de la oposición. Bajo el nuevo acuerdo, el presidente Macri recibirá casi todos los fondos disponibles en los dos últimos años de su mandato: de los US\$ 57,100 millones, US\$ 15,000 millones fueron girados en junio, otros US\$ 13,400 millones serán girados antes de fines de este año, y otros US\$ 22,800 millones llegarán el año próximo, cuando la Casa Rosada vuelva a estar en disputa en una nueva elección presidencial.

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** cayó en septiembre 11.5% anual, reportó el Gobierno. Este es un dato similar al anotado durante la crisis de 2002 que finalizó con una mega devaluación y cesación de pagos de bonos soberanos. La producción en la industria se ha visto afectada por una brusca desaceleración de la economía y una devaluación que empezó en la última semana de agosto e impactó de lleno en septiembre. En agosto, el peso se devaluó un 26 por ciento y en septiembre otro 10 por ciento, en un contexto de una marcada desaceleración de la economía y muy alta inflación. El acumulado de enero a septiembre, el EMI tuvo una baja de 2.1% respecto al mismo periodo del año previo.

La **economía** se contraería -2.4% en 2018, estimaron los participantes a la encuesta de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central. La caída es menor al -2.5% que arrojó el sondeo anterior. La inflación treparía al 47.5%, revisado desde el 44.8% de la encuesta previa. Los participantes proyectan un tipo de cambio nominal de 39.60 pesos por dólar promedio para diciembre de 2018 y de 48.9 pesos para fines de 2019.

## MÉXICO

Para el pasado mes de septiembre nuestro **Indicador Bursamétrica Anticipado de México (IBAM)** se ubicó en 213.43 unidades desde un revisado de 213.96 unidades en agosto, mostrando un incremento anual de 4.83% que implica que la economía en su conjunto mantuvo su dinamismo. El Subíndice Industrial del IBAM observó una aceleración en septiembre al 6.26% anual desde el 4.93% anual de agosto, y el de Servicios creció 3.04% anual tras de aumentar 2.16% anual en agosto. Con las cifras del IBAM, Bursamétrica estima un incremento en el IGAE del mes de Septiembre de 2.78% real anual. En términos mensuales, el IGAE de Septiembre pudiera pre-

sentar una variación positiva de 0.11% respecto al IGAE de Agosto. En la producción Industrial estamos estimando un incremento del 1.12% real anual, para septiembre. Con estos estimados, y bajo cifras desestacionalizadas, nuestro pronóstico de crecimiento para el PIB del 3T-2018 es de 2.5% real anual. Para todo el año 2018, estimamos un crecimiento del 2.3% real anual, y una contracción del -0.2% anual para la Producción Industrial. INEGI publicó un crecimiento del 2.7% real anual en la primera estimación oportuna del PIB del tercer trimestre.

México sufrió una degradación en la **perspectiva de su calificación crediticia** de 'estable' a 'negativa', ahora por parte de **Fitch Ratings**, el segundo recorte para el país en menos de un día, tras el anuncio de la cancelación de las obras. El recorte en la perspectiva mexicana de Fitch siguió a la que anunció pocas horas antes hizo la agencia HR Ratings, aunque las dos calificadoras mantuvieron la nota soberana del país sin cambio, en 'HR A-' y 'BBB+', respectivamente. Los cambios en la perspectiva del país abren la puerta para una eventual degradación en su calificación soberana, aunque ese recorte podría tomar un tiempo ya que algunos esperarán los próximos meses para observar la implementación de las políticas de la próxima administración. Incluso, la agencia calificadora Moody's Investors Service dijo que esperaría por lo menos seis meses antes de tomar una decisión sobre la calificación y la perspectiva de México.

El **balance de las finanzas públicas** de enero a septiembre registró un superávit primario de 108 mil 298 millones de pesos, superior al presupuestado de 71 mil 909 millones de pesos para ese periodo. Los ingresos del sector público subieron 4.7% anual en este lapso, mientras que los gastos totales gubernamentales crecieron 5.1% anual, reportó la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en su informe mensual de finanzas públicas. El incremento en los ingresos presupuestarios obedeció a un aumento en la recaudación de 0.6%; mientras que esos ingresos, sin considerar el impuesto a las gasolinas, aumentaron 2.9% en los primeros nueve meses de este año. Por su parte, el gasto corriente del gobierno, o aquel que excluye las erogaciones en inversiones de la administración federal, registró una variación anual al alza de 6.8% en enero-septiembre, frente al mismo periodo de 2017.

La **confianza económica** retrocedió en el mes de octubre, luego de mejorar por tres meses continuos. El Índice Mexicano de Confianza Económica de los Contadores Públicos (IMCE) bajó en octubre 1.4 puntos frente a septiembre para ubicarse en 74.4 unidades. En su interior, el índice que mide las expectativas sobre la situación futura (dentro de 6 meses) se redujo en 2.35 puntos a 79.58 unidades, alcanzando un mínimo de cuatro meses, y el que evalúa la situación actual retrocedió 0.65 puntos a 70.87, para anotar su lectura más débil de los últimos tres meses. Los resultados de la encuesta de septiembre mostraron una percepción menos optimista de las empresas sobre las ventas actuales, respecto al mes anterior (-1.42 Pts). En lo relativo a los costos de producción de bienes y/o servicios, los participantes volvieron a rebajar su evaluación (-2.46 Pts). Tuvieron una opinión menos favorable sobre la cobranza de las ventas (-2.04 Pts), y la mejoraron sobre la variación de los inventarios (+1.57 Pts). Asimismo, revelaron una mayor confianza sobre la contratación de personal (+1.09 Pts). Los encuestados citaron principalmente como factores que limitan el crecimiento de las empresas: el problema de inseguridad del país, seguido de la corrupción, la falta de capital, disponibilidad de financiamiento y la competencia desleal.

La **confianza del consumidor** mejoró en octubre, luego de retroceder ligeramente un mes antes. El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) elaborado de manera conjunta por el INEGI y el Banco de México registró en octubre un incremento mensual de 1.2% a 101.4 puntos, informaron cifras ajustadas por estacionalidad. En octubre se observaron aumentos en los componentes relativos a la percepción sobre la situación económica actual y esperada dentro de doce meses de los miembros del hogar, así como en los que evalúan la situación económica presente del país y la posibilidad actual de los integrantes del hogar para realizar compras de bienes durables. En contraste, el rubro que capta la opinión sobre la situación económica futura del país obtuvo una disminución a tasa mensual. El ICC también avanzó en octubre desde los 87.1 de hace doce meses, lo que implicó un alza de 16.5% anual en términos desestacionalizados.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó por tercera vez en el año **la expectativa de crecimiento de la economía** en 2019, debido al debilitamiento de la inversión privada por la incertidumbre sobre el futuro de México. Para el próximo año estima que el PIB crezca 2.3%, tasa inferior a la de 2.5% prevista apenas en octubre, a la de 2.7% de julio y a la tasa de 3% de enero y de abril. También recortó las proyecciones para el presente año al señalar un crecimiento del PIB de 2.1%, cuando en julio

pasado había mantenido su estimado en 2.3%. El FMI señaló que el consumo privado permanece como el principal motor de la actividad económica, soportado por las exportaciones manufactureras. En el mediano plazo, el FMI estima que se dinamice la economía mexicana de forma paulatina sin llegar a rebasar el 3.0%. Para 2020, estimó la expansión del PIB en 2.6% y en los siguientes tres años en 2.9% anual.

Indicador	Anterior	Actual	Variación
Consumo privado (ago)	2.20%	2.70%	0.50% anual
Financiamiento bancario (sept)	6.00%	5.90%	-0.10% real anual
IMEF Manufacturero (oct)	51.30	49.70	-1.60 pts
IMEF No Manufacturero (oct)	51.30	50.20	-1.10 pts
Inflación general (oct)	5.02%	4.90%	-0.12% anual
Inflación subyacente (oct)	3.67%	3.73%	0.06% anual
Inversión fija bruta (ago)	4.30%	-2.20%	-6.50% real anual
Producción de vehículos (oct)	-1.10%	-4.85%	-3.75% anual
Producción industrial (sept)	0.40%	2.50%	2.10% anual
Producto Interno Bruto (3T18)	1.60%	2.70%	1.10% real anual
Remesas familiares (sept)	9.10%	8.80%	-0.30% anual

## AGENDA QUINCENAL

### MÉXICO

DEL 12 AL 23 DE NOVIEMBRE DE 2018

Lunes 12	Pronóstico	Actual
12h00 Índice Bursamétrica de la Economía de México (IBEM)		
Martes 13	Pronóstico	Actual
8h00 Tasa de Desempleo. 3T-2018 (%)	3.33	3.31
9h00 Reservas Internacionales		
11h30 Subasta de Val. Gubernamentales 46* Ventas Antad. Octubre		
Jueves 15	Pronóstico	Actual
13h00 Anuncio de la Decisión de Política Monetaria. Tasa de Ref (%)	8.00	7.75

Lunes 19	Pronóstico	Actual
Feriado. Mercados cerrados		
Martes 20	Pronóstico	Actual
11h30 Subasta de Val. Gubernamentales 47*		
Miércoles 21	Pronóstico	Actual
9h00 Reservas Internacionales		
Jueves 22	Pronóstico	Actual
8h00 Inflación. 1a. Qna de Noviembre General (Anual 4.71%) Subyacente (Anual 3.62%)	0.76 0.19	0.50 0.31
8h00 V.A. Industria de la Construcción. Septiembre. (%). SD**	-0.17	-0.28
Viernes 23	Pronóstico	Actual
8h00 Producto Interno Bruto 3T-2018 (%). SD**	2.50	1.56
8h00 IGAE. Septiembre (%) SD**	2.78	1.72
9h00 Balanza de Pagos. 3T-2018 Cuenta Corriente	-5,126	-3,882

\* Subasta BPA's 14 y 21 de noviembre de 2018

\*\* Serie desestacionalizada

### ESTADOS UNIDOS

DEL 12 AL 23 DE NOVIEMBRE DE 2018

Lunes 12	Pronóstico	Actual
Feriado. Mercados cerrados		
Martes 13	Pronóstico	Actual
13h00 Finanzas Públicas. Octubre (Mdd)	-78,500	119,116
Miércoles 14	Pronóstico	Actual
7h30 Precios al Consumidor. Octubre (%)	0.20	0.06
7h30 Precios al Consumidor. Core. Octubre (%)	0.20	0.12

**Jueves 15**

	Pronóstico	Actual
7h30 Solicitudes de Desempleo		
7h30 Manufactura de Filadelfia. Noviembre (Pts)	20.10	22.20
7h30 Ventas al Menudeo. Octubre. (%)	0.40	0.10
7h30 Manufactura de Nueva York. Noviembre (Pts)	23.00	21.10
7h30 Índice de Precios de Importación. Octubre (%)	0.30	0.50
9h00 Inventarios de Negocios. Septiembre (%)	0.30	0.52
9h30 Inventarios de Energía		

**Viernes 16**

	Pronóstico	Actual
8h15 Producción Industrial. Octubre (%)	0.20	0.25
8h15 Capacidad Utilizada. Octubre (%)	78.20	78.10

**Martes 20**

	Pronóstico	Actual
7h30 Inicios de Construcción de Casas. Octubre (%)	2.00	-5.28
7h30 Permisos de Construcción. Octubre (%)	1.30	-0.60

**Miércoles 21**

	Pronóstico	Actual
7h30 Pedidos de Bienes Duraderos. Octubre (%)	-1.00	0.76
7h30 Solicitudes de Desempleo		
9h00 Sentimiento del Consumidor. Noviembre (Pts)	98.00	98.60
9h00 Venta de Casas Usadas. Octubre (%)	2.20	-3.38
9h00 Indicadores Líderes. Octubre (%)	0.30	0.50
9h30 Inventarios de Energía		

**Jueves 22**

	Pronóstico	Actual
Feriado. Mercados cerrados		

**Viernes 23**

	Pronóstico	Actual
Mercados cierran temprano		

**MERCADO CAMBIARIO****MÉXICO**

Fecha	Dólar	Euro	Yen	Libra	Yuan	Oro	Peso
29-oct	96.61	1.14	112.31	1.28	6.96	1,231.00	20.06
30-oct	96.98	1.13	112.97	1.27	6.97	1,225.30	20.05
31-oct	97.06	1.13	112.91	1.28	6.97	1,217.80	20.30
01-nov	96.35	1.14	112.81	1.30	6.93	1,234.40	20.09
02-nov	96.54	1.14	113.20	1.30	6.89	1,233.30	20.02
05-nov	96.30	1.14	113.21	1.30	6.93	1,232.30	19.95
06-nov	96.32	1.14	113.46	1.31	6.92	1,227.60	19.79
07-nov	96.03	1.14	113.47	1.31	6.92	1,227.80	19.90
08-nov	96.68	1.14	114.00	1.31	6.94	1,222.70	20.14
09-nov	96.93	1.13	113.87	1.30	6.96	1,209.70	20.36

**TIPO DE CAMBIO FIX**

Calculado por Banxico, para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en México en valor 24 horas para el 09 de noviembre se ubicó en **\$20.3614 pesos por dólar**.

**MERCADO DE DINERO****BASE MONETARIA**

Al 01 de noviembre de 2018, la base monetaria aumentó 40,390 millones de pesos (mdp) a **1,540,229 mdp**.

**RESERVAS INTERNACIONALES**

En la semana terminada del 01 de noviembre, las reservas internacionales aumentaron 50 millones de dólares (mdd) a **173,633 mdd**, después de haber disminuido por dos semanas consecutivas. El incremento semanal por 50 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
29-oct	8.1215	8.1850	6.128505
30-oct	8.1400	8.2300	6.130027
31-oct	8.1539	8.2400	6.131550
01-nov	8.1675	8.2750	6.133073
02-nov	8.1675	8.2750	6.134596
05-nov	8.1724	8.2900	6.139168
06-nov	8.1651	8.2743	6.140693
07-nov	8.1650	8.2975	6.142218
08-nov	8.1750	8.2950	6.143744
09-nov	8.1825	8.3105	6.145270

## EMBI

País	09-nov	26-oct	Var
México	210	199	5.53%
Brasil	252	264	-4.55%

## SUBASTA 44-2018

Título	Actual	Anterior	Var pts	Solicitado mdp	Colocado mdp
CETES 28d	7.76	7.72	0.04	18,114	7,000
CETES 91d	8.24	7.95	0.29	28,642	11,000
CETES 175d	8.19	8.08	0.11	26,300	11,000
BONOS 5A	8.57	7.76	0.81	17,544	9,000
UDIBONOS 10A*	4.15	3.72	0.43	1,518	800
BPAG28	0.162	0.145	0.02	5,670	1,700
BPAG91	0.160	0.154	0.01	4,640	1,700
BPA182	0.110	0.091	0.02	4,530	1,200

\* UDIS

## SUBASTA 45-2018

Título	Actual	Anterior	Var pts	Solicitado mdp	Colocado mdp
CETES 28d	7.71	7.76	-0.05	20,830	7,000
CETES 91d	8.19	8.24	-0.05	35,431	11,000
CETES 182d	8.16	8.19	-0.03	24,970	11,000
CETES 364d	8.49	8.20	0.29	43,892	12,500
BONDES D 5A	0.19	0.16	0.03	24,800	5,000
BONOS 30A	8.81	8.18	0.63	4,537	2,000
UDIBONOS 30A*	4.17	3.92	0.25	758	300
BPAG28	0.167	0.162	0.00	6,270	1,700
BPAG91	0.168	0.160	0.01	5,770	1,700
BPA182	0.114	0.110	0.00	6,180	1,200

\* UDIS

## MERCADO SECUNDARIO

Cetes	1	28	91	182	364
29-oct	7.72	7.76	8.24	8.15	8.37
30-oct	7.75	7.76	8.24	8.19	8.37
31-oct	7.76	7.76	8.21	8.22	8.51
01-nov	7.78	7.76	8.20	8.22	8.54
02-nov	7.78	7.76	8.20	8.22	8.54
05-nov	7.00	7.76	8.20	8.22	8.54
06-nov	7.75	7.71	8.19	8.16	8.49
07-nov	7.72	7.71	8.19	8.11	8.46
08-nov	7.60	7.71	8.19	8.13	8.48
09-nov	7.70	7.71	8.18	8.15	8.48



Bonos	jun 20	dic 21	jun 22	dic 23	dic 24	mar 26	jun 27	nov 36	nov 38	nov 42	nov 47
29-oct	8.40	8.51	8.52	8.57	8.60	8.60	8.71	8.85	8.86	8.86	8.87
30-oct	8.44	8.51	8.53	8.57	8.61	8.66	8.72	8.84	8.86	8.87	8.88
31-oct	8.55	8.68	8.65	8.72	8.76	8.82	8.87	8.98	9.02	9.04	9.05
01-nov	8.43	8.55	8.52	8.58	8.62	8.67	8.74	8.87	8.90	8.90	8.92
02-nov	8.43	8.55	8.52	8.58	8.62	8.67	8.74	8.87	8.90	8.90	8.92
05-nov	8.35	8.42	8.41	8.46	8.51	8.55	8.62	8.74	8.77	8.79	8.78
06-nov	8.32	8.41	8.38	8.43	8.47	8.52	8.61	8.75	8.78	8.80	8.80
07-nov	8.38	8.50	8.48	8.52	8.54	8.61	8.67	8.87	8.90	8.92	8.93
08-nov	8.48	8.68	8.64	8.63	8.71	8.79	8.84	8.99	9.05	9.06	9.06
09-nov	8.45	8.67	8.61	8.65	8.68	8.78	8.89	9.07	9.03	9.03	9.14

Udibonos	U1	U10	U30
29-oct	3.84	4.00	4.06
30-oct	4.13	4.15	4.17
31-oct	4.30	4.27	4.30
01-nov	4.22	4.22	4.27
02-nov	4.22	4.22	4.27
05-nov	4.18	4.18	4.23
06-nov	4.13	4.12	4.17
07-nov	4.19	4.12	4.18
08-nov	4.17	4.19	4.24
09-nov	4.27	4.25	4.25

**DEL 29 DE OCTUBRE AL 01 DE NOVIEMBRE DE 2018**

El índice S&P/BMV IPC cerró la semana con una caída, tras los resultados de la consulta ciudadana organizada por el gobierno entrante, donde se rechazó la opción de continuar con la construcción del nuevo Aeropuerto Internacional de México, llevaron al mercado a una caída semanal, después de que se llegó al final de los reportes trimestrales corporativos, y la calificadora Fitch bajó a negativo el panorama crediticio de México.

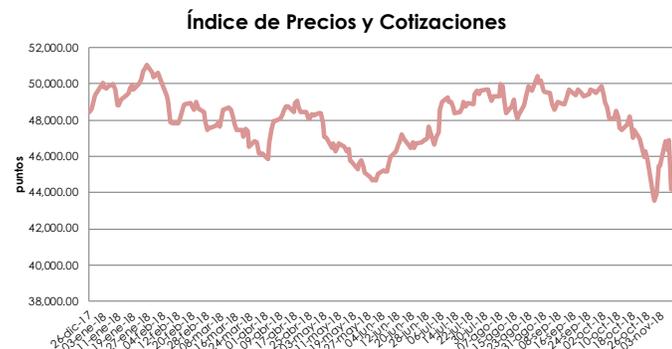
Principales cambios al alza en la muestra del S&P/BMV IPC en lo que va del 2018 fueron para las acciones de GCC \* (25.63%), ELEKTRA \* (24.19%) y ALPEK A (21.62%). Las mayores bajas se registraron en LALA B (35.31%), LAB B (35.14%) y PE&OLES \* (30.09%).

El Índice S&P/BMV IPC de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en los 45,446.83 puntos, una baja semanal de -0.78%, lo cual representa una caída de -7.92% en el 2018.

El volumen promedio operado en la semana para el principal indicador de la BMV fue de 296 millones de acciones, por arriba del promedio de 12 meses de 168 millones de títulos negociados.

**MERCADO ACCIONARIO**

**BOLSA MEXICANA DE VALORES**



## DEL 05 AL 09 DE NOVIEMBRE DE 2018

El índice S&P/BMV IPC cerró la semana con una caída, en una jornada donde el mercado recibió un ataque directo por el futuro gobierno de AMLO, lo cual llevó al resurgimiento de temores de que pueda tomar medidas contra la economía de mercado, elevando la percepción de riesgo sobre el país, lo que llevó a una baja considerable en las acciones del sector bancario después de que se publicó una iniciativa de ley para prohibir que las instituciones financieras cobren por algunos de sus servicios. Por otro lado, la Bolsa también reaccionó a la potencial cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de México que sigue en construcción, a las elecciones intermedias de EEUU, y a la decisión de la Reserva Federal de EEUU de dejar su tasa de referencia sin cambios.

Principales cambios al alza en la muestra del S&P/BMV IPC en lo que va del 2018 fueron para las acciones de ELEKTRA \* (32.58%), GCC \* (23.33%) y ALPEK A (21.24%). Las mayores bajas se registraron en PE&OLES \* (33.53%), LAB B (32.46%) y LALA B (31.76%).

El Índice S&P/BMV IPC de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en los 44,263.74 puntos, una baja semanal de -2.60%, lo cual representa una caída de -10.31% en el 2018.

El volumen promedio operado en la semana para el principal indicador de la BMV fue de 253 millones de acciones, por arriba del promedio de 12 meses de 169 millones de títulos negociados.

## EVENTOS CORPORATIVOS

- Fibra Inn hizo público un trámite en el cual busca inscribir un programa que le permitiría emitir hasta 10 mil millones de certificados fibras.
- Bece anunció un incremento en precios de sus productos en el mercado mexicano que llevará a cabo desde el primer día de 2019, como consecuencia de la presión en costos que enfrenta en México y Estados Unidos.
- Honda Motor analiza la posibilidad de trasladar la producción de sus autos subcompactos de

México a su país de origen, debido al nuevo acuerdo comercial entre los tres países de América del Norte.

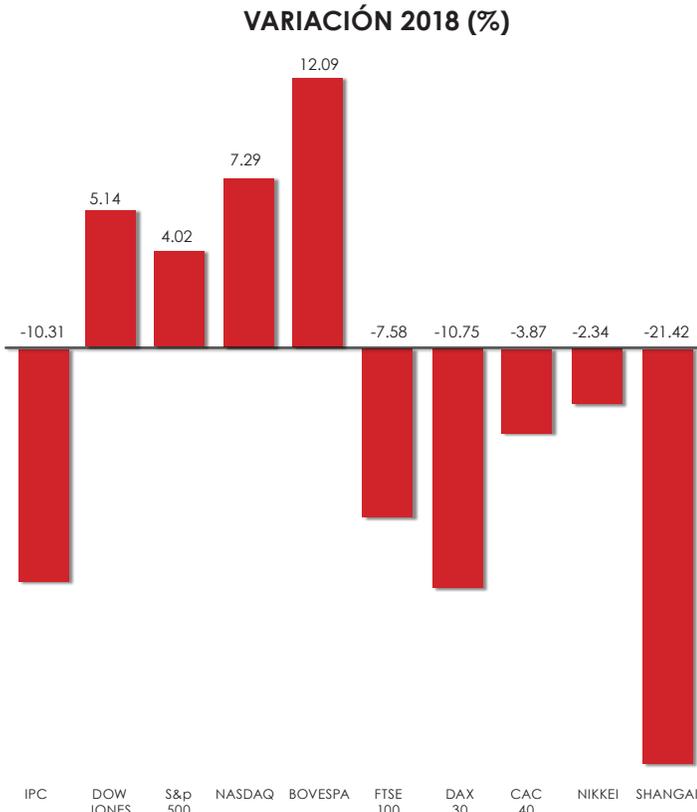
- Industrias Peñoles redujo 55.2% su flujo operativo del tercer trimestre, afectado por la caída de hasta doble dígito en los precios de los metales que extrae.
- Grupo Traxión invirtió más de 120 millones de pesos para la compra de 79 unidades para su filial Lipu, que servirán para dar servicio al personal de la compañía automotriz japonesa Calsonic Kansei.
- Femsa dio a conocer que destinará mayores inversiones para expandir la marca Oxxo, fuera de México.
- Deutsche Bank suspendió la venta de su filial en México a Accendo Banco, un banco mexicano especializado en empresas, dos años después de anunciado un principio de acuerdo.
- Grupo Aeroportuario de Ciudad de México dijo que los trabajos de construcción de la nueva terminal en Texcoco continuarán hasta el 30 de noviembre, último día de funciones de la actual administración federal.
- Grupo Televisa dio a conocer una nueva oferta de contenido que considera nuevos formatos y géneros, el relanzamiento de su marca deportiva y la transformación tecnológica de su división de noticias.
- IBM acordó la compra de Red Hat, compañía distribuidora de software Linux, en una operación valuada en 34 mil millones de dólares, que la posicionaría como el principal proveedor de servicios híbridos basados en la nube a nivel mundial.
- Walmart lanzó un formato de su marca de bodega basada en membresía Sam's Club, que opera sin la necesidad de cajas registradoras, igual que Amazon Go.
- Fibra NAIM, el fideicomiso colocado por el Grupo Aeroportuario de la CDMX en la BMV para financiar parte de la construcción del nuevo aeropuerto dijo que por el momento no hay condiciones legales para exigir la aceleración de pagos.
- BBVA Bancomer volvió a dar con su buen desempeño un impulso positivo a los resultados trimestrales

de su matriz, el español BBVA, ante las menores ganancias generadas en otros mercados.

- Vista Oil & Gas concretó la compra de una participación en los bloques petroleros mexicanos gestionados por Jaguar Exploración y Producción de Hidrocarburos, el primer acuerdo que considera activos otorgados por el gobierno de México.
- Apple presentó novedades y la nueva edición de su computadora portátil MacBook Air, su computadora de escritorio MacBook Mini y su tableta para actividades productivas, iPad Pro.
- Facebook registró en el 3T2018 más de dos mil 270 millones de usuarios activos al mes, un crecimiento de 10% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- Alsea podría iniciar en el mercado ibérico, con la compra del español Grupo Vips, reafirmando sus intenciones de afincar su posición en Europa.
- Rassini dio a conocer que el vehículo de inversión GGI INV SPV lanzó una oferta para comprar hasta el 100% de sus acciones y certificados de participación ordinaria, GGI ofrece 665.9 millones de dólares por totalidad de las acciones.
- Grupo Gigante anunció el cierre de sus operaciones en República Dominicana, que realizaba a través de la franquicia de la cadena de papelerías Office Depot, como parte de su plan de tratamiento de activos improductivos.
- Fibra MTY decidió diferir su tercera colocación de certificados bursátiles fibras, en la BMV, al no encontrar condiciones que considerara propicias en el mercado.
- Santander México registró una utilidad neta de 5,096 millones de pesos en el tercer trimestre de 2018, un avance de 25%.
- Empresas ICA respetará la decisión de la administración federal entrante de cancelar la construcción del NAIM, un proyecto en el que la compañía participa.
- Rassini informó que parte de sus dueños formaron un vehículo de inversión para comprar el total de su capital, con lo que la empresa podría dejar de ser pública.
- La decisión del próximo gobierno de AMLO de cancelar el Nuevo Aeropuerto Internacional de México generará mayores presiones a la ya de por sí atribulada industria aérea del país, encabezada por las aerolíneas AeroMéxico y Volaris.
- Elementia dijo que buscará obtener una inyección de capital de hasta 1,500 millones de pesos con la venta de nuevas acciones entre sus actuales propietarios.
- Honda Motor está próxima a reanudar la producción de automóviles nuevos y motores en su planta de Celaya, cuyas instalaciones se vieron afectadas por el desbordamiento del río Laja a finales de junio.
- Fibra Uno anunció la celebración de una alianza con la empresa mexicana dedicada a la venta de juguetes, Grupo Juguetrón, para abrir tiendas de la marca Lego en centros comerciales que pertenecen al fideicomiso.
- Grupo Gigante anunció el cierre de sus operaciones en República Dominicana, que realizaba a través de Office Depot, siendo un activo improductivo.
- Sempra Energy, matriz de la mexicana IEnova, estableció un memorando de entendimiento con la petrolera francesa, Total, para reforzar sus lazos en el negocio de exportación de gas natural licuado en la región de Norteamérica.
- Volaris incrementó 21.5% su tráfico de pasajeros en octubre, en comparación con el mismo mes de 2017.

- Franklin Templeton prepara el lanzamiento de siete nuevos Exchange Traded Funds, mejor conocidos como ETFs, en el país.
- Asur aumentó 17.5% su tráfico de pasajeros en octubre, su sexto crecimiento consecutivo.
- Andrés Manuel López Obrador, el próximo presidente de México, acordó con las empresas encargadas de construir el Nuevo Aeropuerto Internacional de México finiquitar los contratos que habían obtenido durante las licitaciones de esta obra.
- Central de Corretajes, la empresa impulsora de la Bolsa Institucional de Valores (Biva), recibirá una nueva inversión por 350 millones de pesos del fondo de inversión Administradora Liv Capital, para robustecer financieramente al segundo mercado bursátil del país.
- Megacable dio a conocer que sufrió un ataque cibernético a sus sistemas que afectó sus servicios de atención y contacto con el cliente.
- Grupo Aeroportuario del Centro Norte incrementó 10.7% el tráfico de pasajeros en octubre, en comparación con el mismo mes de 2017.
- Atlantica Yield, anteriormente conocida como Abengoa Yield, acordó con el grupo español ACS comprarle una plataforma de transporte y compresión de gas natural en México, una inversión que le representará 150 millones de dólares.
- La Comisión Nacional Bancaria y de Valores notificó a Aleatica que actualizó su inscripción en el Registro Nacional de Valores, de OHLMEX a ALEATIC.
- Walmart de México y Centroamérica dio a conocer que sus ventas en las tiendas que tienen al menos un año abiertas subieron 5.7% con respecto al 2017.
- Fitch Ratings redujo la perspectiva de 'estable' a 'negativa' para varios bancos que operan en México, luego de haber realizado la misma acción sobre la calificación soberana del país.
- Grupo AeroMéxico dijo que el número de pasajeros que transportó en octubre fue 2.6% superior al registrado el mismo mes de 2017.
- Servicios Corporativos Javer dio a conocer que sus dueños aprobaron un plan de refinanciamiento de su deuda que incluye solicitar un préstamo por hasta 200 millones de dólares.
- Cemex ha ratificado el anunciado cierre de dos de sus plantas en España en el marco de un plan de reestructuración, pero ha aceptado abrir un proceso de búsqueda de alternativas para los 200 empleados afectados.
- Grupo Financiero Scotiabank Inverlat anunció que Enrique Zorrilla Fullaondo dejará la dirección general del banco el 1 de junio del próximo año.
- Los tenedores de 2 bonos emitidos por Geo votaron en asamblea a favor del vencimiento anticipado de los instrumentos cuyos pagos no se han realizado.
- La Suprema Corte de Justicia de la Nación rechazó un amparo de Telefónica con el objetivo de cobrar al gobierno mexicano hasta 7,788 millones de pesos.
- Viva Aerobus incrementó 22.4% su tráfico de pasajeros en octubre, en comparación con el mismo mes del año anterior.
- El distribuidor de la automotriz estadounidense Ford cerró sus instalaciones en Chilpancingo, Guerrero, por cuestiones de inseguridad.
- Bombardier recortará cinco mil puestos de trabajo a nivel global, como parte de una serie de medidas para optimizar sus procesos de producción y gerenciales.

## BOLSAS INTERNACIONALES



- Arabia Saudita y Rusia prometieron aumentar su producción de petróleo, calmando las preocupaciones del mercado en torno a las inminentes sanciones sobre Irán que entran en vigor el 4 de noviembre.
- Los precios presionados a la baja, debido a un aumento en los inventarios de crudo estadounidenses.
- El ministro de Petróleo de Irán escribió al secretario general de la OPEP pidiendo que se eliminen dos comités encargados de supervisar un acuerdo entre la OPEP y aliados encabezados por Rusia. Esto afectó negativamente a los precios del petróleo.
- El director ejecutivo de la Agencia Internacional de Energía dijo que la producción de crudo de Venezuela está en "caída libre", debido a la profunda crisis económica y social.
- Suavidad de las sanciones de EU a las exportaciones de crudo de Irán que entraron en vigor el pasado 5 de noviembre, con hasta ocho países exentos a los que se les permitió seguir comprando petróleo iraní.

## MATERIAS PRIMAS

PETRÓLEO	09-nov	26-oct	Var
Brent	70.15	77.62	-9.62%
WTI	60.19	67.59	-10.95%
Mezcla mexicana	65.54	71.63	-8.50%

### COBRE

09-nov	26-oct	Var
268.10	274.35	-2.28%

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

- Permanece la apuesta en la que el crecimiento económico mundial, así como la intervención de Rusia de conservar una alta producción de crudo, afecten negativamente a los precios del petróleo.

## 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
29-oct	2.35	2.49	2.92	3.09	3.33
30-oct	2.34	2.49	2.96	3.13	3.37
31-oct	2.33	2.49	2.98	3.16	3.40
01-nov	2.33	2.49	2.97	3.14	3.38
02-nov	2.33	2.50	3.04	3.22	3.46
05-nov	2.36	2.52	3.04	3.20	3.44
06-nov	2.36	2.52	3.04	3.23	3.43
07-nov	2.37	2.52	3.08	3.24	3.44
08-nov	2.36	2.52	3.09	3.24	3.43
09-nov	2.36	2.53	3.04	3.19	3.39

### BONOS DE ASIA

País/Bono 10 años	09-nov	26-oct	Var pts
Japón	0.11	0.10	0.01
Australia	2.76	2.59	0.17
Nueva Zelanda	2.78	2.52	0.26
China	2.37	2.30	0.07
Singapur	2.48	2.49	-0.01
Corea del Sur	2.23	2.25	-0.02
India	7.76	7.87	-0.11

### EUROBONOS

País/Bono 10 años	09-nov	26-oct	Var pts
Alemania	0.40	0.35	0.05
Gran Bretaña	1.49	1.38	0.11
Francia	0.78	0.73	0.05
Italia	3.40	3.44	-0.04
España	1.59	1.56	0.03
Holanda	0.53	0.49	0.04
Portugal	1.94	1.90	0.04
Grecia	4.34	4.25	0.09
Suiza	-0.04	-0.09	0.05

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