SIF ICAP WEEKLY

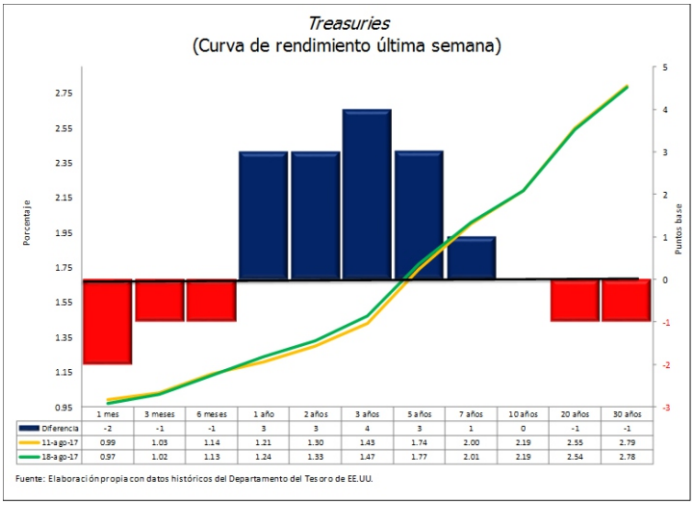
SIF ICAP

Número 601 - 21 de Agosto de 2017

Crisis política Trump - cúpulas empresariales eclipsan temporalmente los buenos fundamentales de la economía estadounidense

En un ambiente en el que muchos analistas son críticos o escépticos, lo mismo de que la Reserva Federal (*Fed*) siga su agenda de normalización monetaria que del *rally* alcista de las bolsas, sobre todo de las estadounidenses, aparece una crisis en el gobierno de Donald Trump que ayuda a esta corriente.

La semana pasada hubo correcciones a la baja en la curva de los *treasuries* y en las bolsas estadounidenses (ver gráfico).



El origen es una nueva crisis, ya hay varias (ver cuadro) en el Gobierno de Estados Unidos, ahora es un choque del presidente Trump con la cúpula empresarial.

Correcciones en las bolsas de EE.UU. en la era Trump (Rendimiento en dólares)

	Dow Jones	Nasdaq	S&P500	Motivo
01-mar-17 al 08-mar-17	-1.2	-1.1	-1.4	Corrección por máximo histórico
15-mar-17 al 27-mar-17	-1.9	-1.0	-1.8	Incertidumbre por alza de tasa de la *Fed* y primer fracaso de reforma al Obamacare
10-abr-17 al 13-abr-17	-1.0	-1.3	-1.2	Riesgo de guerra con Corea del Norte
15-may-17 al 17-may-17	-1.8	-2.3	-1.9	Riesgo de *impeachment* de Trump
07-ago-17 al 10-ago-17	-1.2	-2.6	-1.7	Nuevo riesgo de guerra con Corea del Norte
16-ago-17 al 18-ago-17	-1.6	-2.0	-1.7	Trump rompe relación con los empresarios estadounidenses ante postura antisemita

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de *Bloomberg*.

Debido a la tardía y débil condena de Trump a la marcha racista del fin de semana antepasado en Charlottesville, Virginia, muchos empresarios renunciaron a los Consejos que operaban con la Casa Blanca.

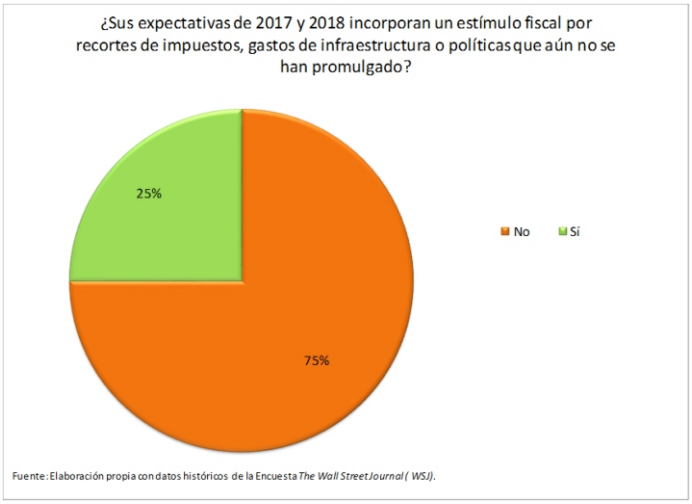
El resultado es la desaparición del Foro de Estrategia Política (formado por grandes empresarios) y del Consejo de Manufactura (de las medianas y pequeñas empresas), además del anuncio de que el Consejo de Infraestructura ya no se va a formar.

Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	4
Tipos de Cambio	6
Internacional	8
Escenarios *Weekly*	9
Encuestas	10
Afores	12
Fondos de Inversión	18
Deuda Privada	23
Noticias Relevantes	24
Encuesta Inflación	26
Agenda Económica	27
Mercado en Cifras	30

Las posturas de muchos analistas financieros fueron desde las extremas, de una cercanía en Estados Unidos de un Estado fallido o un *impeachment* a Trump, hasta las moderadas, de que con esto quedaría fuera cualquier estímulo fiscal.

Visto con mayor serenidad, el mercado ya tenía descontado que no habría estímulos fiscales en el corto plazo (ver sección Internacional del *Weekly* del 14 de agosto de 2017) –ver gráfico–.



Por otro lado, para mí es extremo hablar de Estado fallido en Estados Unidos, el país con mayor fortaleza de las instituciones y con un gran equilibrio de los tres poderes.

De hecho, el viernes se enmendó mucho el daño del jueves: renunció Stephen Bannon como principal estratega y asesor de la Casa Blanca.

Bannon es presidente de Breitbart News y supervisó la campaña de Trump; lo ayudó a llegar a la Casa Blanca adoctrinándolo con ideas nacionalistas y populistas.

Es considerado el autor de las propuestas hechas por el presidente estadounidense de revisar los acuerdos de libre comercio y reprimir la inmigración. También buscó reducir el alcance regulatorio del gobierno.

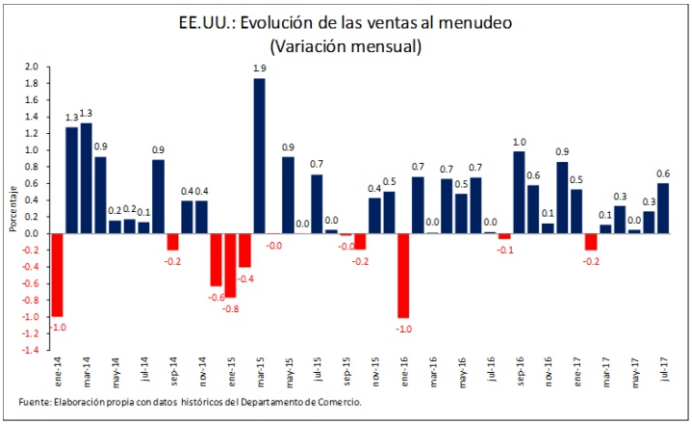
Es un avance en el camino para retomar la agenda republicana original, modernizadora y promercado.

Además, el cambio fortalece a Gary Cohn, que es el director del Consejo Económico Nacional, y ex Goldman Sachs; él es la carta fuerte de los mercados, principalmente de los bancos.

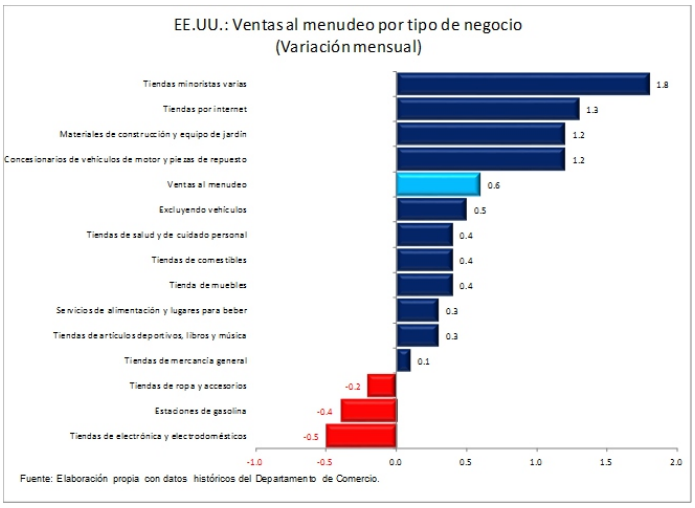
Esto permitió una mejora notable en el ánimo de los mercados.

Lo cierto es que el ruido político eclipsó los buenos reportes de datos duros de la economía estadounidense:

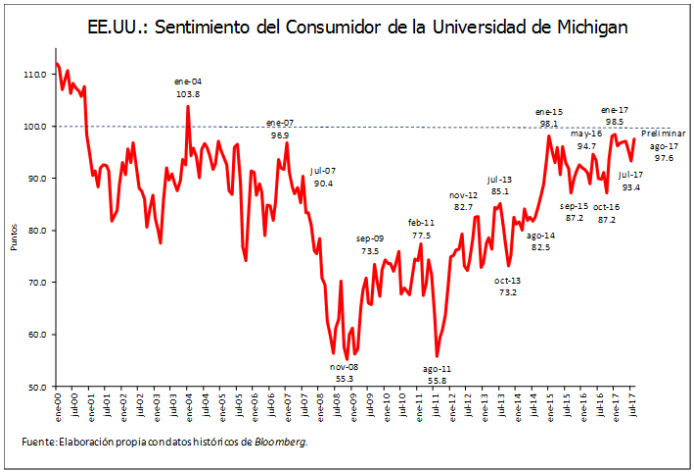
1.- Las ventas al menudeo de julio subieron 0.6%, por arriba del 0.3% esperado por el mercado, el mejor nivel en lo que va del año (ver gráficos).



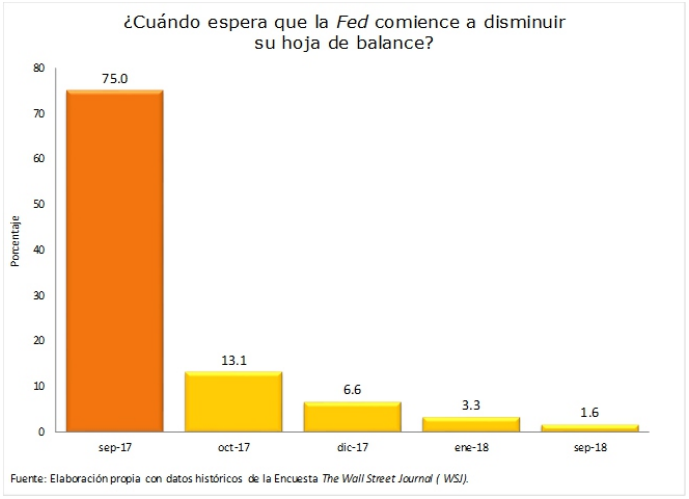
Dentro del reporte, 10 de las 13 principales categorías mostraron ganancias, destacando las ventas por internet y las de automóviles



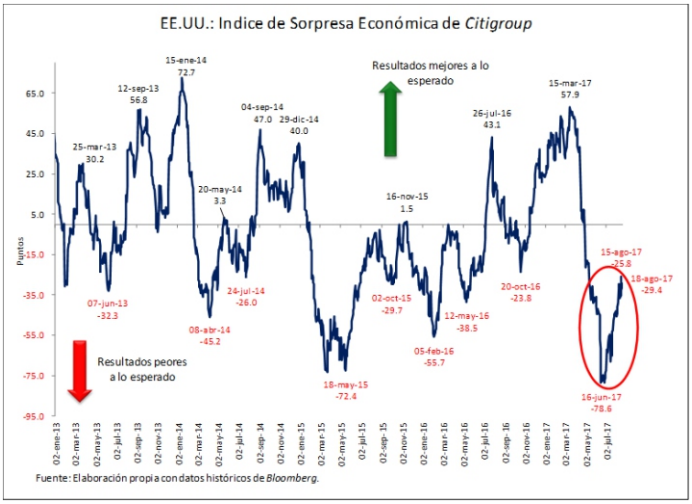
2.- La confianza del consumidor repuntó en agosto al pico más alto desde enero, debido a una perspectiva más positiva para la economía (ver gráfico).



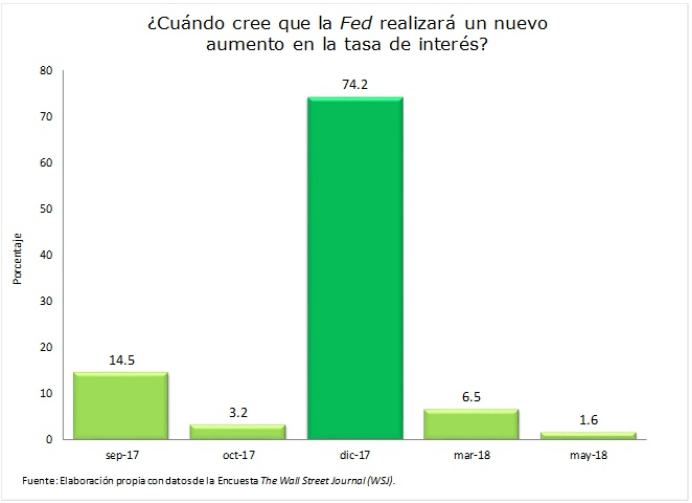
El consenso en la encuesta de agosto del diario *The Wall Street Journal* espera que en septiembre la *Fed* comience a disminuir su hoja de balance



Los datos ya consolidan una mejora sobresaliente en las expectativas de la economía, y fortalecen la agenda de la *Fed* (ver gráficos).



Y que en diciembre suba la tasa por tercera vez en el año



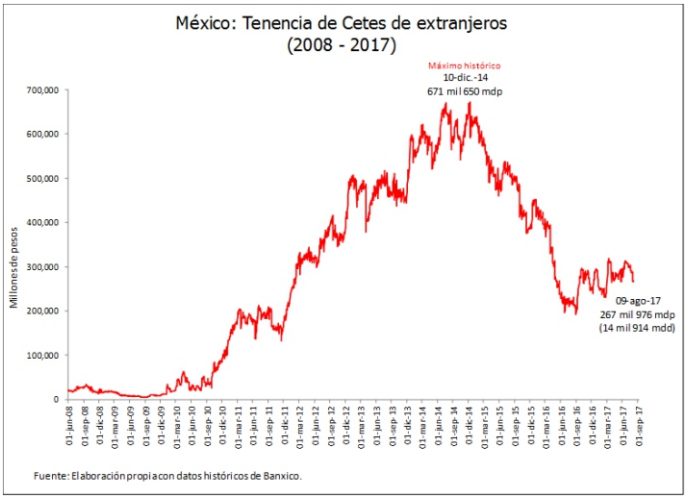
Tasas

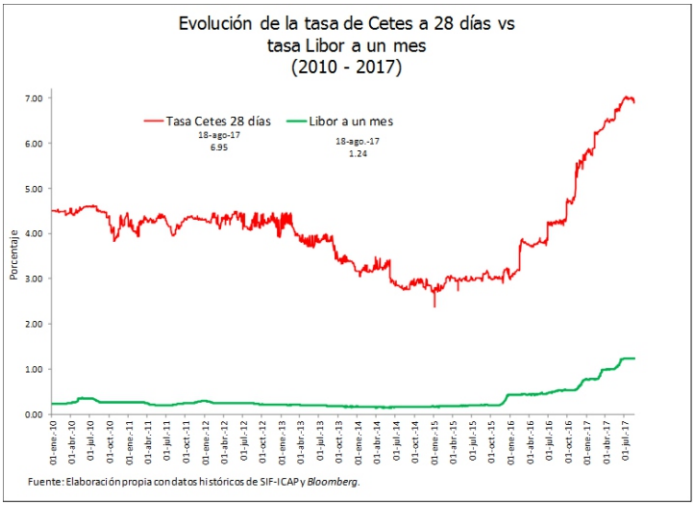
Dólar y *Fed*, la barrera para que Banxico baje tasas

Efectivamente la inflación local será la manija para que el Banco de México (Banxico) baje su tasa de referencia en el mediano plazo.

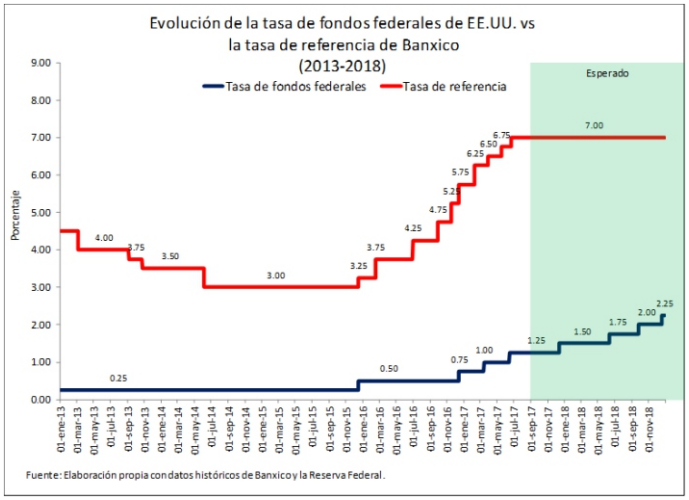
En el corto plazo la limitante para que Banxico relaje su tasa de interés es la estabilidad del dólar y el rumbo de la *Fed*.

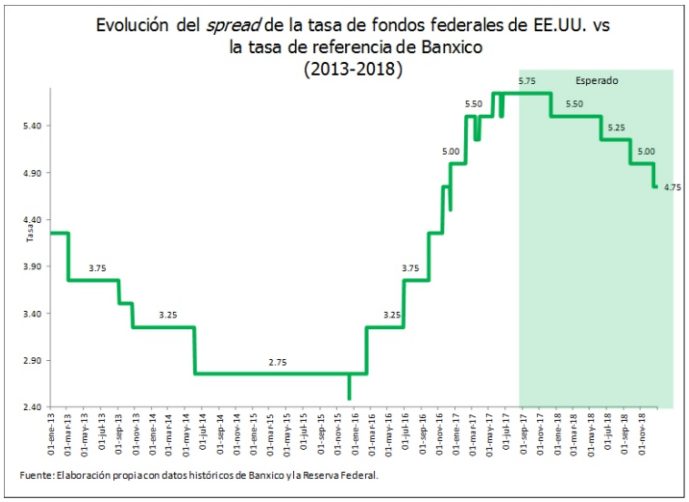
Hasta ahora las tasas altas en pesos han permitido la entrada de millonarios flujos al circuito del mercado cambiario: crédito en Libor con compra de Cetes con cobertura en *forwards* (ver gráficos).





Sin bajar las tasas, la normalización monetaria de la *Fed* va a reducir el atractivo de estos arbitrajes, lo que puede influir en un tipo de cambio más alto (ver gráficos).



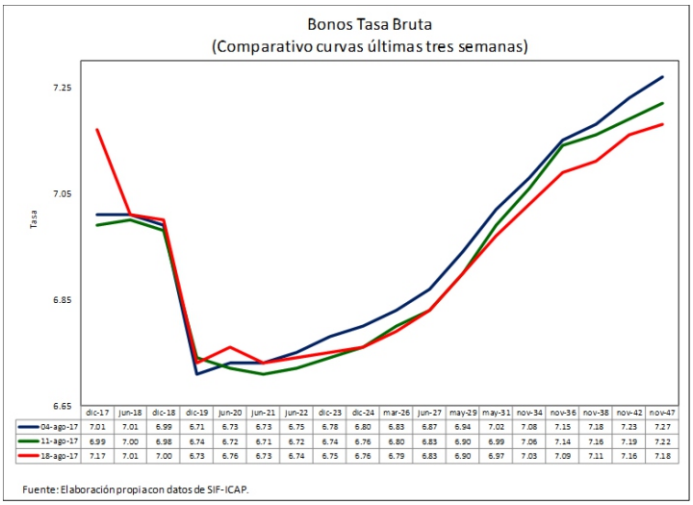


Una baja agresiva de la tasa local sería contraproducente para el tipo de cambio.

Bonos

Spread bajo en bonos, una limitante para la baja de la curva de los "M"

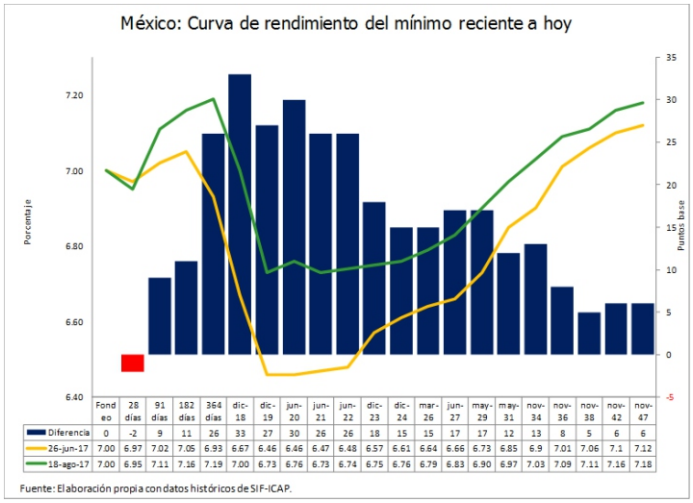
Las tasas de mediano y largo plazo sólo tienen altibajos moderados en las operaciones de las últimas semanas (ver gráfico).



	dic-17	jun-18	dic-18	dic-19	jun-20	jun-21	jun-22	dic-23	dic-24	mar-26	jun-27	may-29	may-31	nov-34	nov-36	nov-38	nov-42	nov-47
04-ago-17	7.01	7.01	6.99	6.71	6.73	6.73	6.75	6.78	6.80	6.83	6.87	6.94	7.02	7.08	7.15	7.18	7.23	7.27
11-ago-17	6.99	7.00	6.98	6.74	6.72	6.71	6.72	6.74	6.76	6.80	6.83	6.90	6.99	7.06	7.14	7.16	7.19	7.22
18-ago-17	7.17	7.01	7.00	6.73	6.76	6.73	6.74	6.75	6.76	6.79	6.83	6.90	6.97	7.03	7.09	7.11	7.16	7.18

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF-ICAP.

El saldo desde junio ha sido un fuerte repunte de sus rendimientos (ver gráfico).

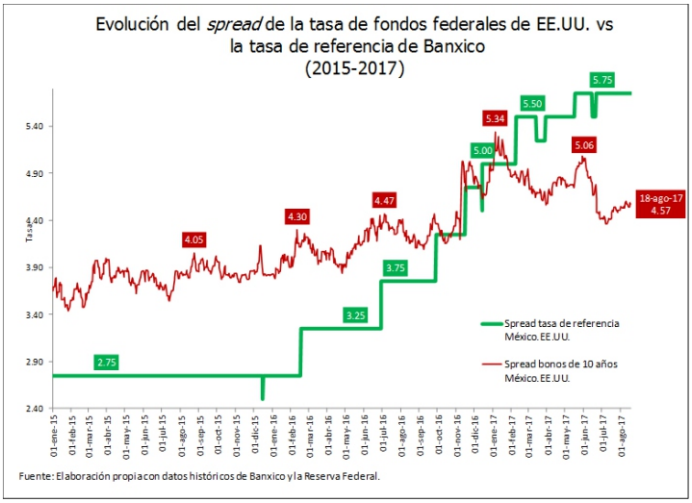


	Fondeo	28 días	91 días	182 días	364 días	dic-18	dic-19	jun-20	jun-21	jun-22	dic-23	dic-24	mar-26	jun-27	may-29	may-31	nov-34	nov-36	nov-38	nov-42	nov-47
Diferencia	0	-2	9	11	26	33	27	30	26	26	18	15	15	17	17	12	13	8	5	6	6
26-jun-17	7.00	6.97	7.02	7.05	6.93	6.67	6.46	6.46	6.47	6.48	6.57	6.61	6.64	6.66	6.73	6.85	6.9	7.01	7.06	7.1	7.12
18-ago-17	7.00	6.95	7.11	7.16	7.19	7.00	6.73	6.76	6.73	6.74	6.75	6.76	6.79	6.83	6.90	6.97	7.03	7.09	7.11	7.16	7.18

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de SIF-ICAP.

Gran parte de la dificultad es que hay un *spread* razonable entre los bonos "M" y sus pares estadounidenses.

Hay necesidad de un pago extra en tasas en pesos por la debilidad cambiaria (ver gráfico).

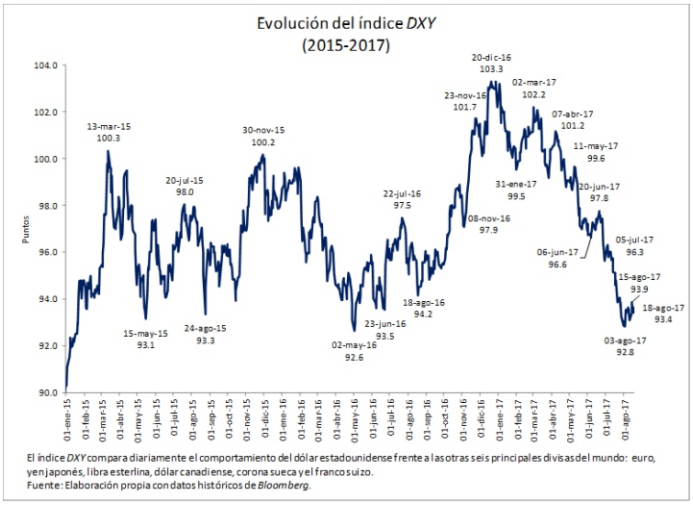


Hasta que no exista un escenario en donde el tipo de cambio no necesite estar anclado por altas tasas en pesos y haya claridad de la velocidad del alza de los *Fed Funds*, será complicado un canal de baja fluido en los bonos "M".

Tipo de cambio anclado al movimiento del dólar global

El control cuasioficial del tipo de cambio local mediante tasas y derivados ha anclado casi de manera total su movimiento al comportamiento global del dólar, medido por el índice *DXY*.

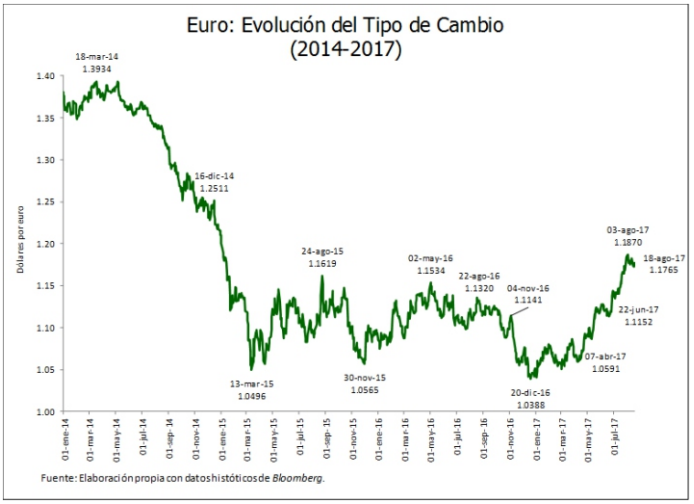
Este índice es la medición del dólar con una canasta de monedas (ver gráfico y cuadro).



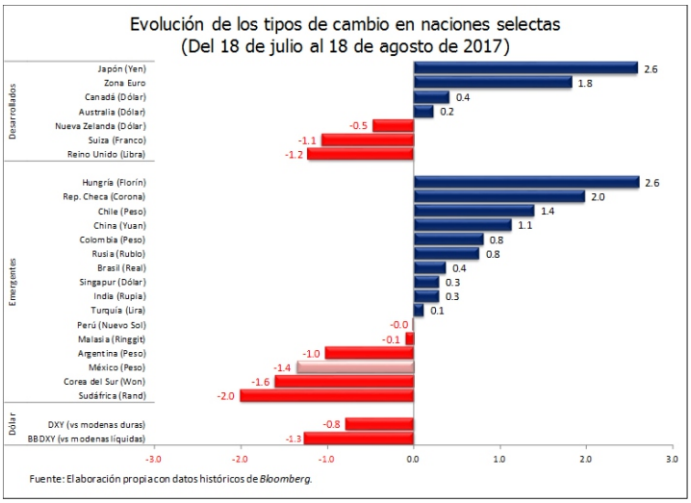
Conformación del Indice *DXY*	
Moneda	**Peso**
Euro	57.6%
Yen	13.6%
Libra	11.9%
Dólar canadiense	9.1%
Corona sueca	4.2%
Franco suizo	3.6%
El Indice *DXY* compara diariamente el comportamiento del dólar estadounidense frente a las otras seis principales divisas del mundo: euro, yen japonés, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y el franco suizo.	
Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*.	

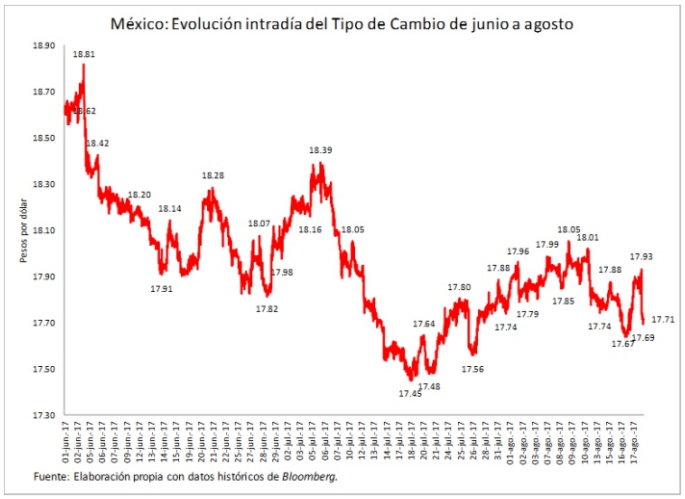
En general, los grandes cambistas acomodan el valor de las monedas de acuerdo a sus expectativas: ahora buscan un dólar global más barato para favorecer la economía de Estados Unidos.

De hecho, gran parte de la devaluación del dólar ha sido por la revaluación abrupta y hasta forzada del euro (ver gráfico).



Esto no ha permitido que la depreciación del peso, iniciada a mediados de julio, se profundice (ver gráficos).





Para que el tipo de cambio rompa los 18 pesos al alza será necesario un choque externo importante, como una mala negociación en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) o la confirmación del ciclo alcista de la *Fed* (un incremento de tasa en diciembre y tres en 2018).

El BCE presionado

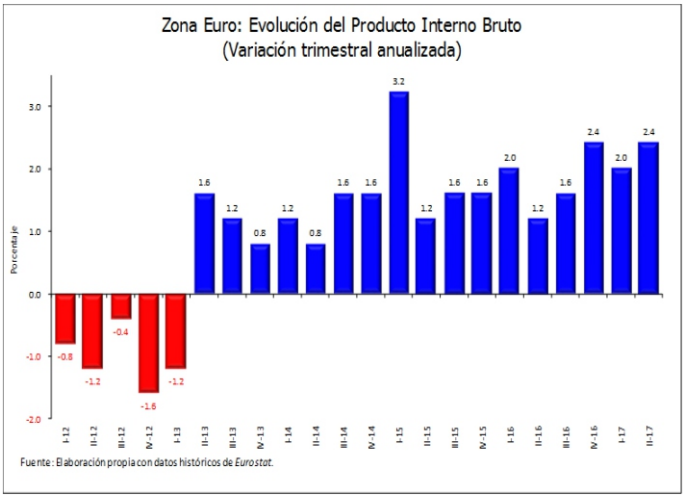
Gran parte de la revaluación global del dólar está siendo liderada por el euro.

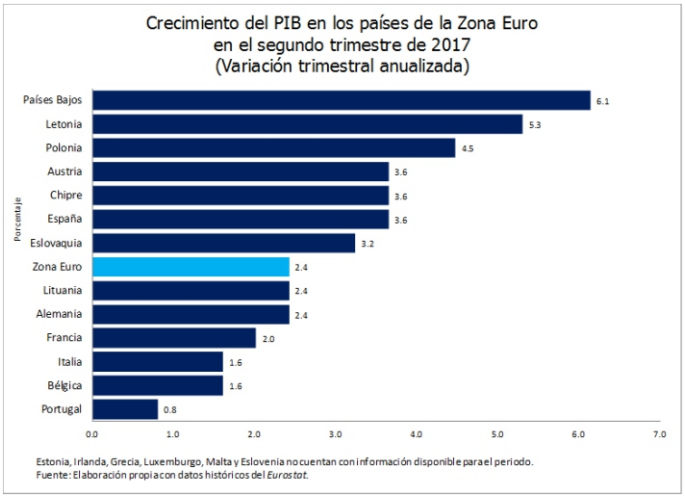
El mercado ha empujado a una mayor valorización del euro debido a que técnicamente el Banco Central Europeo (BCE) ya no puede seguir por mucho tiempo más con su *Quantitative Easing* (*QE*), porque ya casi agotó todos los bonos soberanos factibles de comprar (ver sección Internacional del *Weekly* del 31 de junio de 2017).

Para el próximo 7 de septiembre habrá anuncio de política monetaria del BCE, y los datos macro han mejorado mucho.

El crecimiento de la zona del euro en el segundo trimestre de 2017 fue de 2.4% anualizado, mejorando desde el 2.0% del periodo anterior.

Destaca que todos los países de la región muestran fuertes crecimientos (ver gráficos).





Esto fortalecería la idea de un pronto anuncio de normalización monetaria, pero las minutas de la última reunión reportan preocupación del BCE por la fortaleza del euro:

"En cuanto a los tipos de cambio, si bien se observó que la apreciación del euro hasta la fecha podría verse en parte como reflejo de los cambios en los fundamentales relativos de la zona del euro frente al resto del mundo, se expresaron preocupaciones sobre el riesgo en el futuro".

Habrá que estar atentos al discurso y la reacción del mercado porque puede implicar que los cambistas empujen otra ola de devaluación global del dólar.

Por: Joel Martínez

Proyecciones México

	2014	2015	2016	2017[E]
PIB	2.10%	2.50%	2.30%	1.90%
Tasa de Referencia	3.00%	3.25%	5.75%	7.25%
Inflación	4.08%	2.13%	3.26%	6.10%
Tipo de cambio (cierre de año)	14.75	17.21	20.72	19.00
Finanzas Públicas (% PIB)	-3.20%	-3.50%	-2.60%	-2.80%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-2.10%	-2.80%	-3.30%	-2.70%

E= Estimado

Proyecciones Estados Unidos

	2014	2015	2016	2017[E]
PIB	2.40%	2.40%	1.60%	2.20%
Tasa de Referencia	0.00% - 0.25%	0.25-0.50%	0.50-0.75%	1.25-1.50%
Inflación	1.63%	0.10%	1.30%	2.10%
Finanzas Públicas (% PIB)	-2.80%	-2.60%	-2.60%	-2.60%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-2.36%	-2.60%	-3.10%	-3.30%

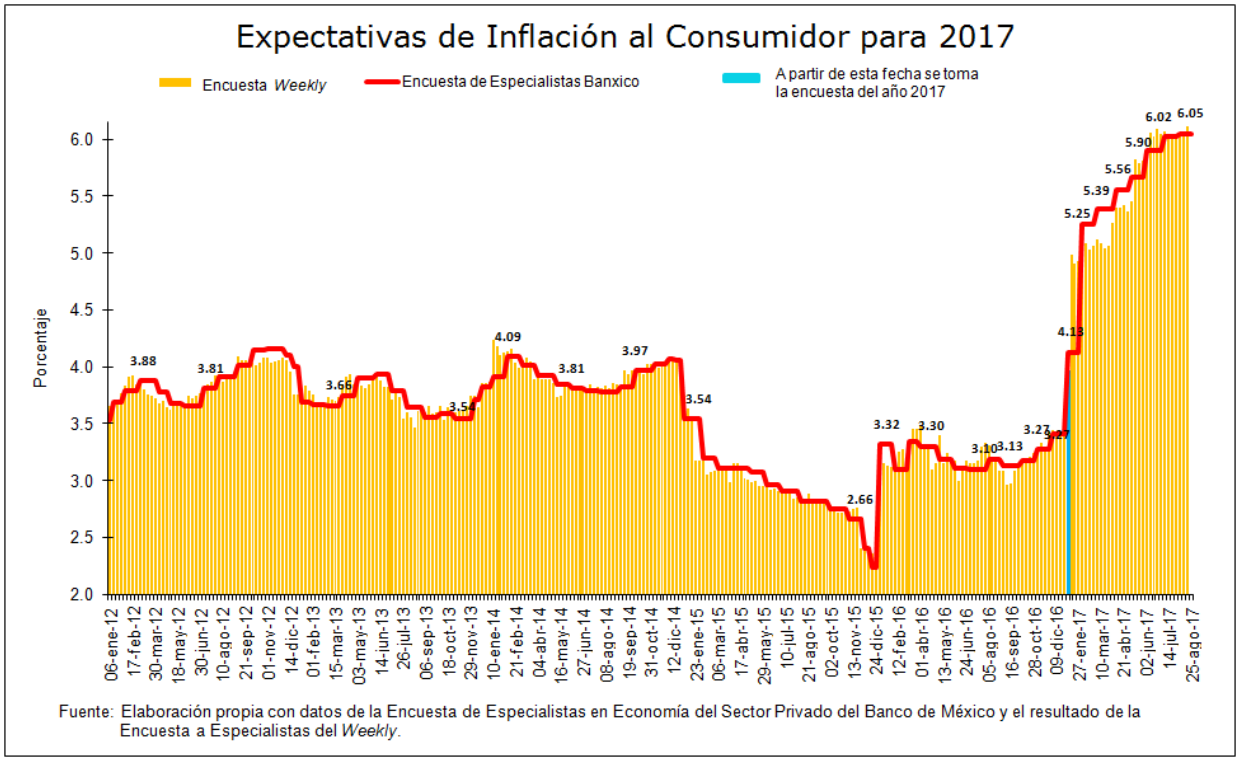
E= Estimado

Proyecciones Zona Euro

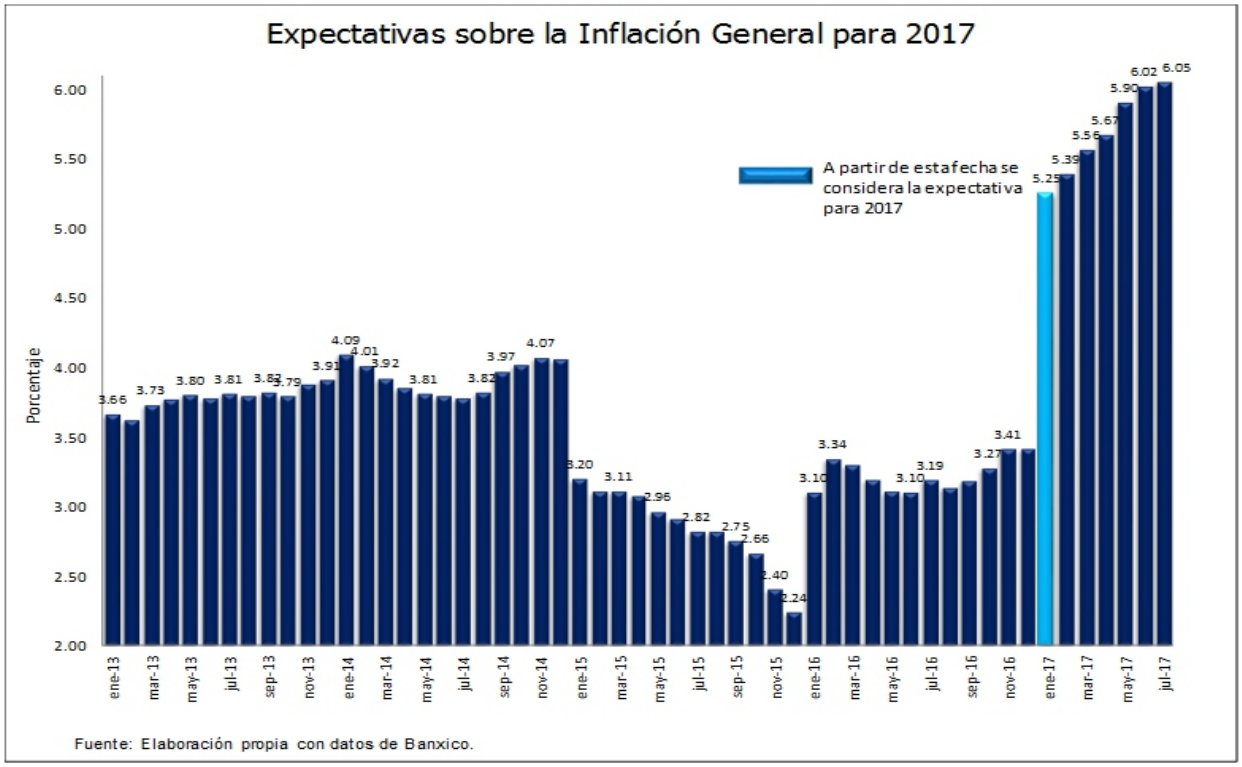
	2014	2015	2016	2017[E]
PIB	0.90%	1.70%	1.70%	2.00%
Tasa de Referencia	0.05%	0.05%	0.00%	0.00%
Inflación	0.44%	0.00%	0.20%	1.50%
Finanzas Públicas (% PIB)	-2.60%	-2.10%	-1.9%[E]	-1.40%
Superávit de la Cuenta Corriente (% PIB)	2.40%	3.20%	3.40%	3.00%

E= Estimado

Expectativas de Inflación en México

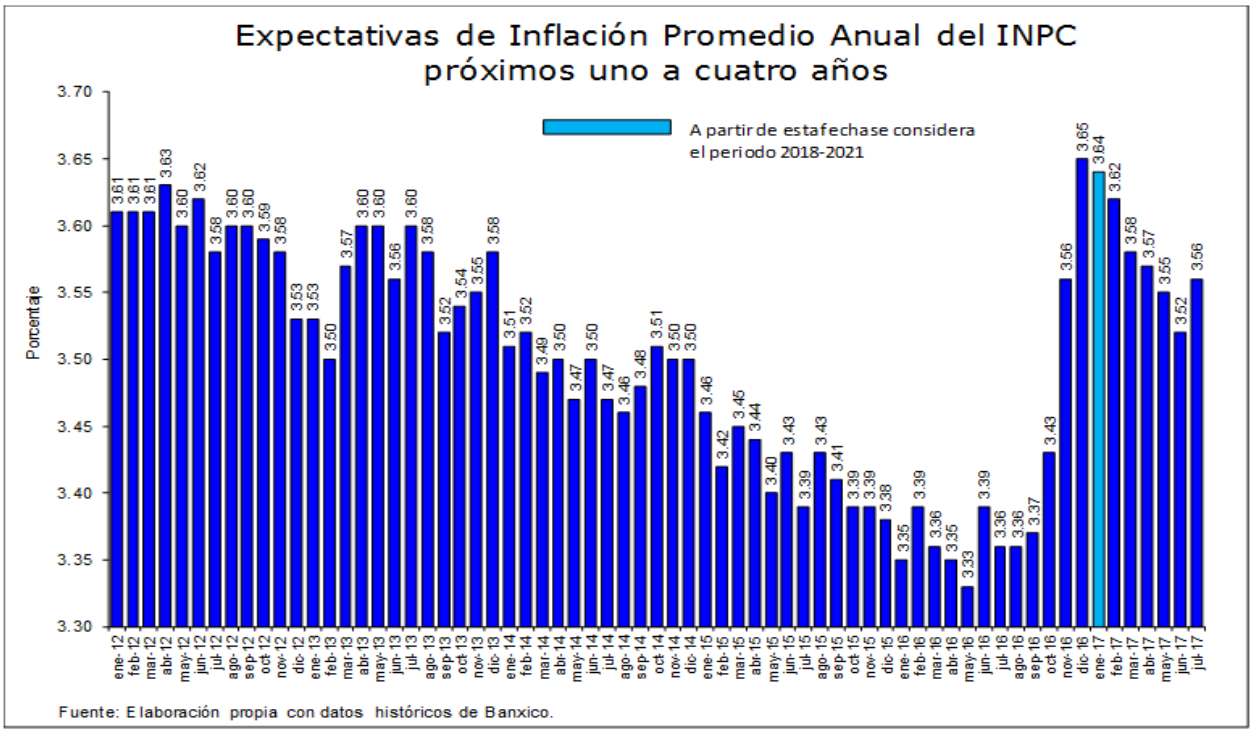


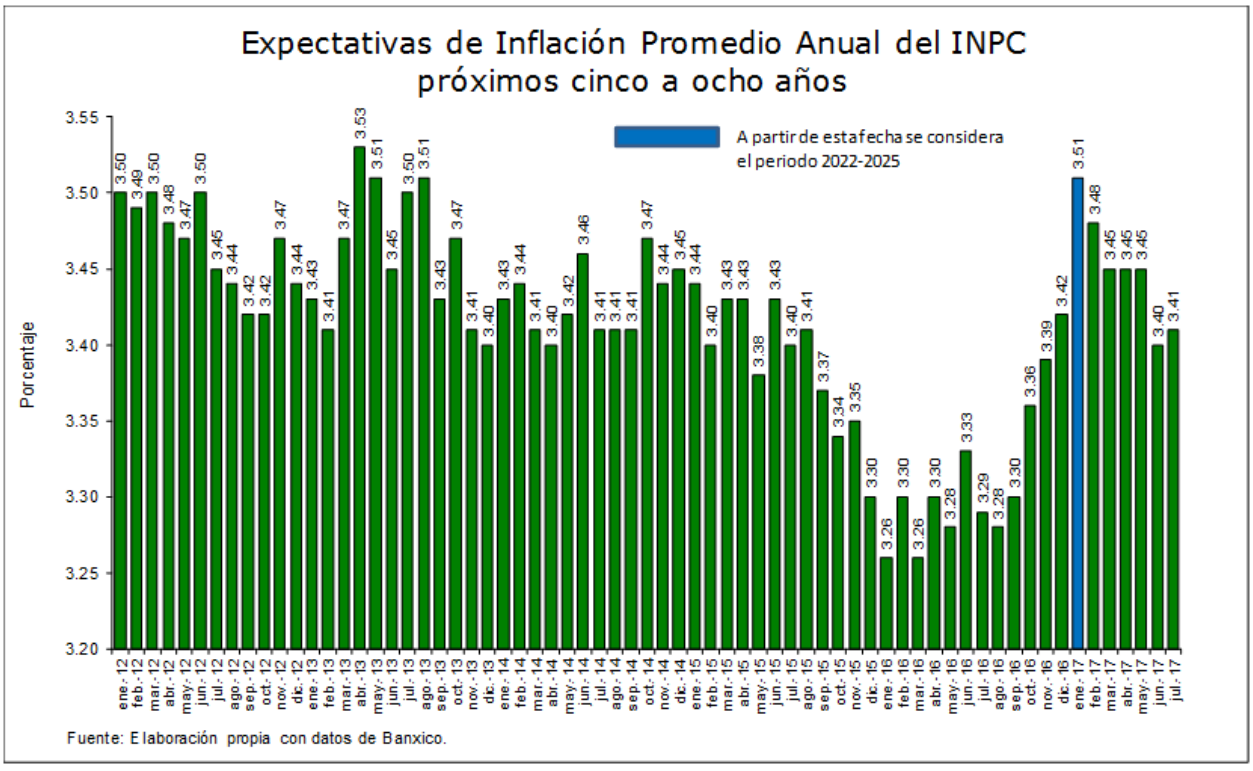
Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado del Banco de México y el resultado de la Encuesta a Especialistas del *Weekly*.



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Expectativas de Inflación en México





Activos Netos al 31 de Julio de 2017

(Cifras en millones de pesos)

	SB0	SB1	SB2	SB3	SB4	TOTAL
XXI Banorte	10224	22,992	272,117	195,573	144,004	644,911
Banamex	6438	11,690	162,795	170,052	185,458	536,432
SURA	6354	10,785	164,048	157,149	112,729	451,066
Profuturo GNP	9585	11,669	158,541	146,996	78,338	405,129
Pensionissste	17488	18,115	61,488	32,253	50,986	180,330
Invercap	1893	3,152	58,565	64,672	51,829	180,112
Coppel	1315	1,312	29,413	40,019	96,005	168,063
Principal	2929	5,851	60,793	50,498	34,025	154,097
Inbursa	1022	4,671	52,906	34,715	17,645	110,958
Metlife	1465	2,528	30,464	23,280	14,354	72,093
Azteca	503	684	13,165	16,400	22,219	52,971
Total	59,216	93,449	1,064,295	931,609	807,592	2,956,161

Nota: No incluye datos de las Aportaciones Voluntarias, por ello el dato puede tener pequeñas diferencias con la página de la CONSAR.

Fuente: Elaboración propia con datos de la CONSAR.

Tenencia por Instrumento al 31 de Julio de 2017

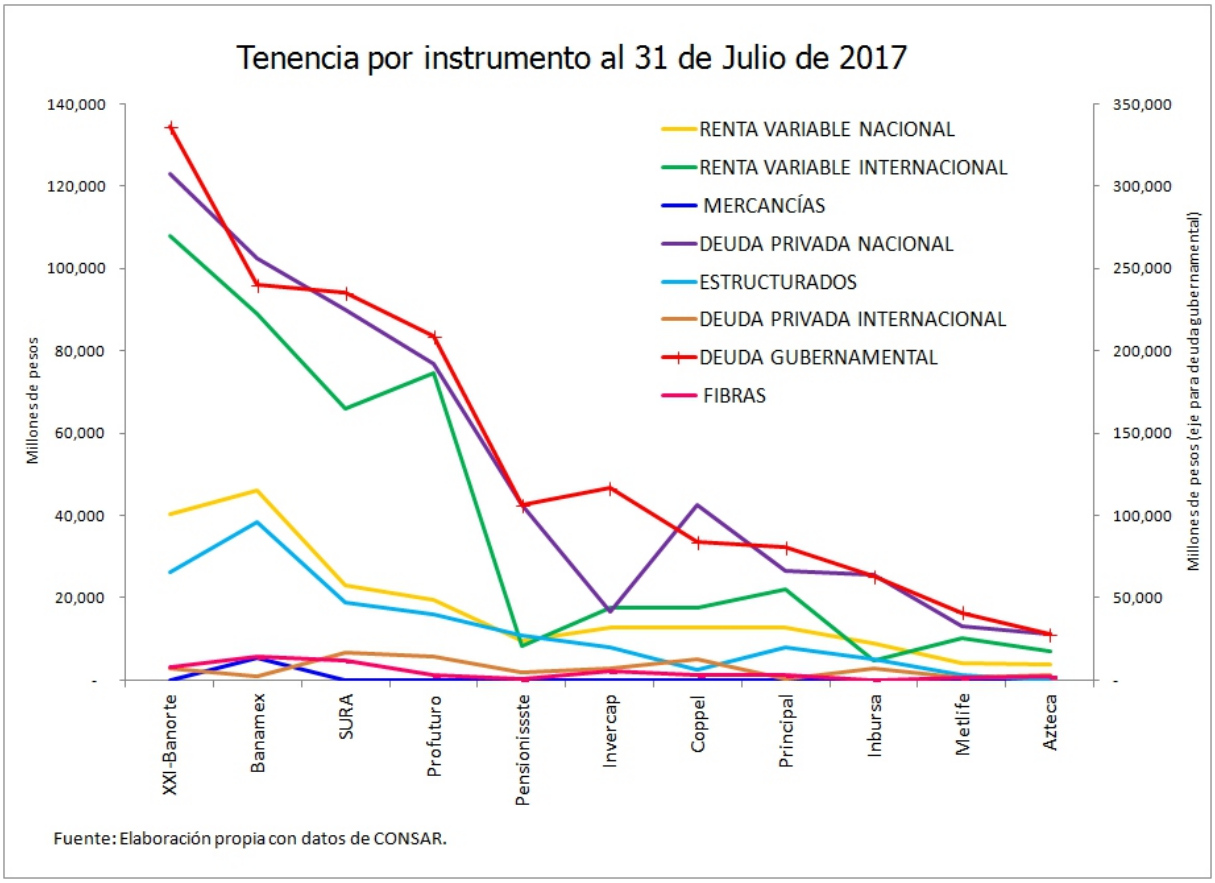
(Cifras en millones de pesos a valor de mercado)

	RVN	RVI	IM	DPN	EST	DPI	DG	IF	TOTAL
XXI-Banorte	40,371	107,894	-	122,920	26,248	2,709	336,514	8,255	644,911
Banamex	45,972	89,101	5,472	102,351	38,409	912	240,107	14,108	536,432
SURA	23,095	66,081	-	89,897	18,719	6,540	235,095	11,637	451,066
Profuturo	19,649	74,665	-	76,853	16,043	5,631	209,128	3,160	405,129
Pensionissste	9,720	8,439	-	42,522	10,766	1,893	106,467	523	180,330
Invercap	12,752	17,435	-	16,732	8,087	2,918	116,748	5,439	180,112
Coppel	12,840	17,663	-	42,537	2,555	5,160	84,132	3,176	168,063
Principal	12,836	22,097	-	26,690	8,028	200	80,978	3,267	154,097
Inbursa	9,087	4,727	-	25,587	5,182	2,785	63,302	288	110,958
Metlife	4,016	10,086	-	13,207	1,370	728	41,013	1,673	72,093
Azteca	3,676	6,913	-	11,315	-	1,393	27,561	2,114	52,971
Total general	**194,014**	**425,102**	**5,472**	**570,611**	**135,406**	**30,870**	**1,541,046**	**53,641**	**2,956,161**

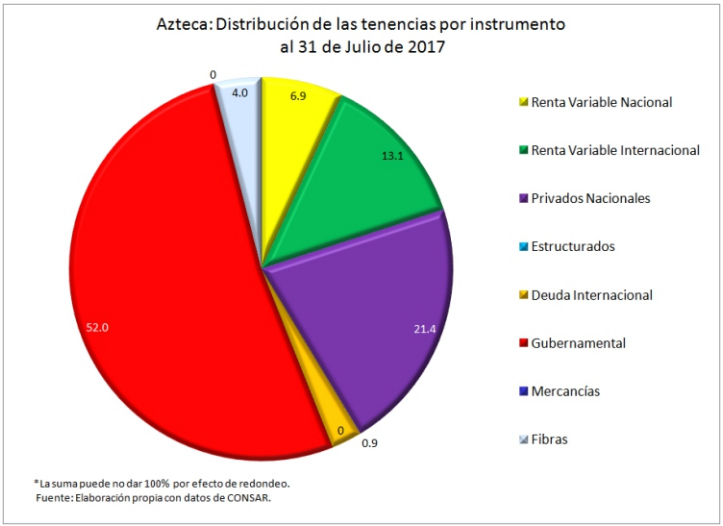
Nota: No incluye datos de las Aportaciones Voluntarias, por ello el dato puede tener pequeñas diferencias con la página de la CONSAR.

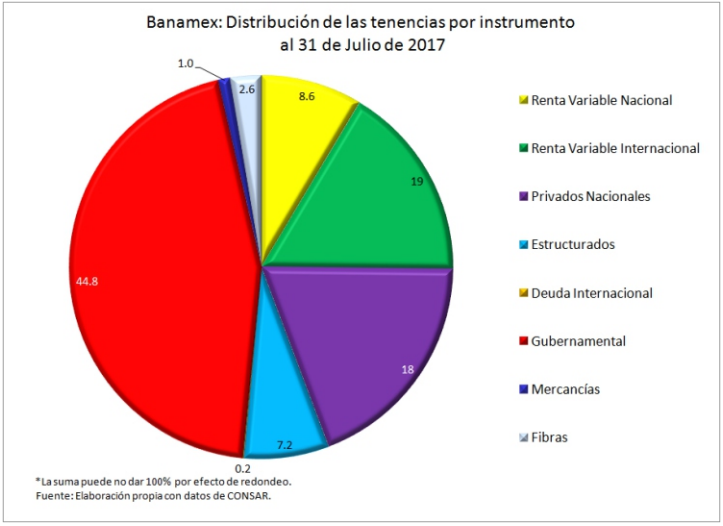
RVN: RENTA VARIABLE NACIONAL
RVI: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
IM: INVERSIÓN EN MERCANCÍAS
DPN: DEUDA PRIVADA NACIONAL
DPI: DEUDA PRIVADA INTERNACIONAL
EST: ESTRUCTURADOS
DG: DEUDA GUBERNAMENTAL
IF: INVERSIÓN EN FIBRAS

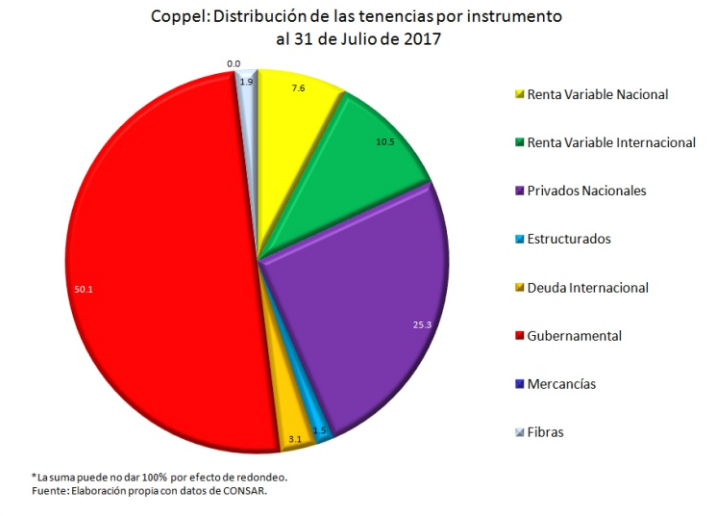
Fuente: Elaboración propia con datos de la CONSAR.

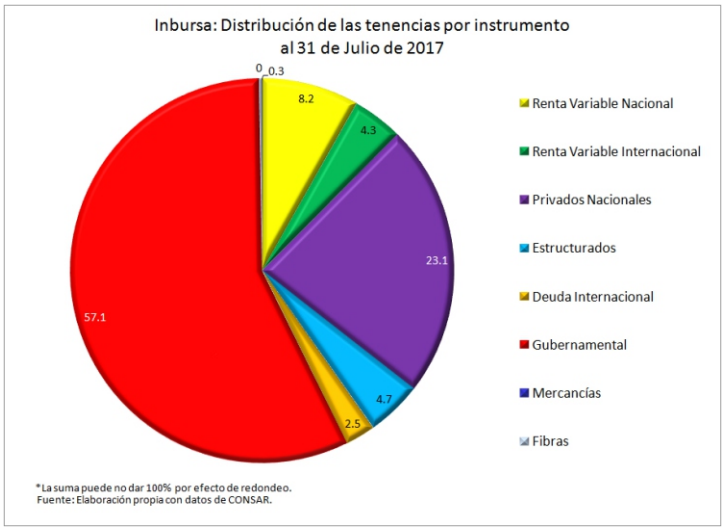


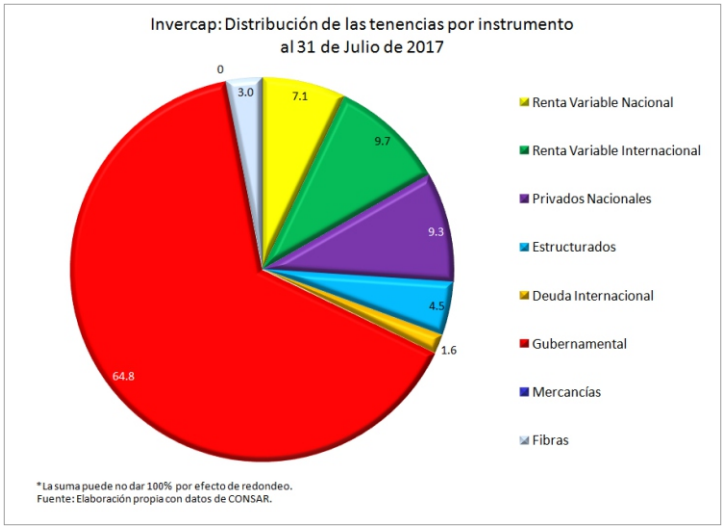
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

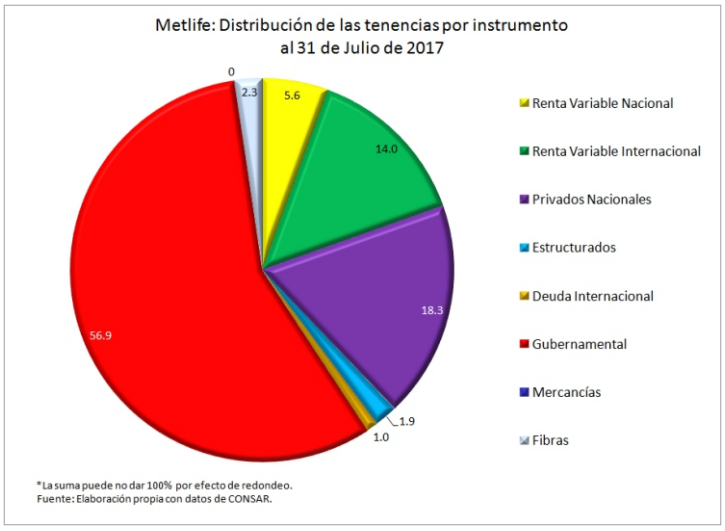

Azteca: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Julio de 2017
0
4.0
6.9
13.1
21.4
0
0.9
52.0
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privados Nacionales
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

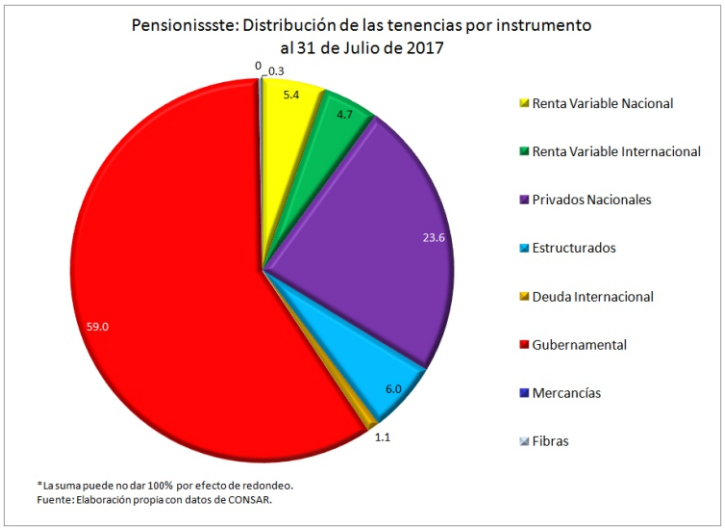

Banamex: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Julio de 2017
1.0
2.6
8.6
19
18
7.2
0.2
44.8
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privados Nacionales
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

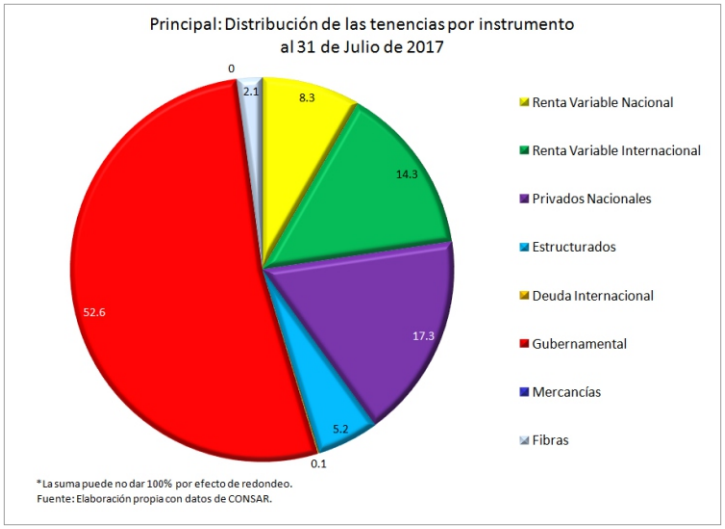

Coppel: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Julio de 2017
0.0
1.9
7.6
10.5
25.3
1.5
3.1
50.1
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privados Nacionales
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

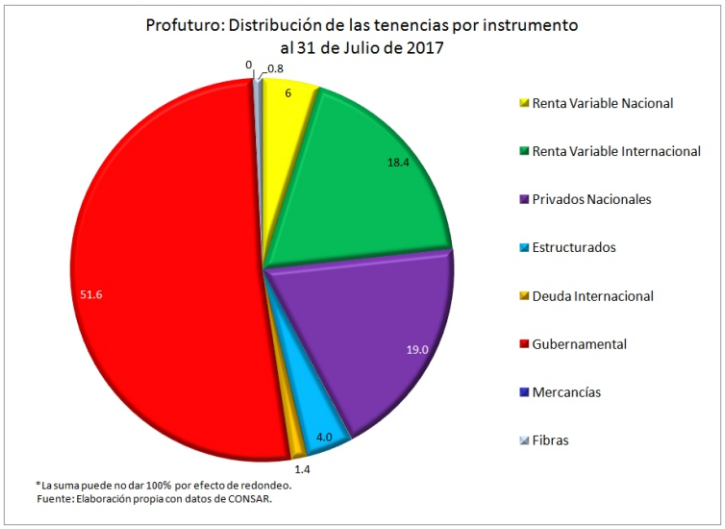

Inbursa: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Julio de 2017
0
0.3
8.2
4.3
23.1
57.1
4.7
2.5
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privados Nacionales
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

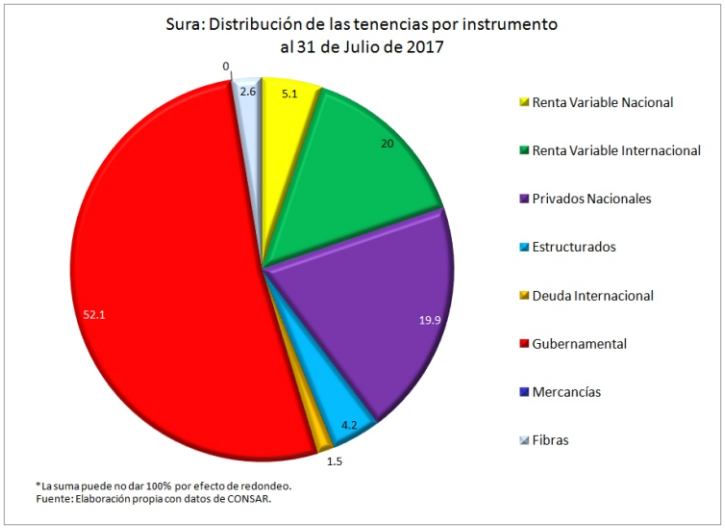

Invercap: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Julio de 2017
0
3.0
7.1
9.7
9.3
4.5
1.6
64.8
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privados Nacionales
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

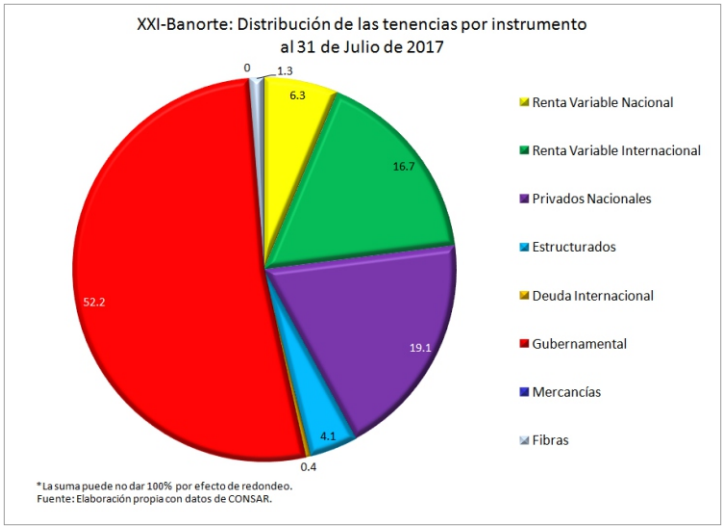

Metlife: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Julio de 2017
0
2.3
5.6
14.0
18.3
56.9
1.9
1.0
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privados Nacionales
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.


Pensionissste: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Julio de 2017
0
0.3
5.4
4.7
23.6
6.0
1.1
59.0
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privados Nacionales
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.


Principal: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Julio de 2017
0
2.1
8.3
14.3
17.3
5.2
0.1
52.6
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privados Nacionales
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.


Profuturo: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Julio de 2017
0
0.8
6
18.4
19.0
4.0
1.4
51.6
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privados Nacionales
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

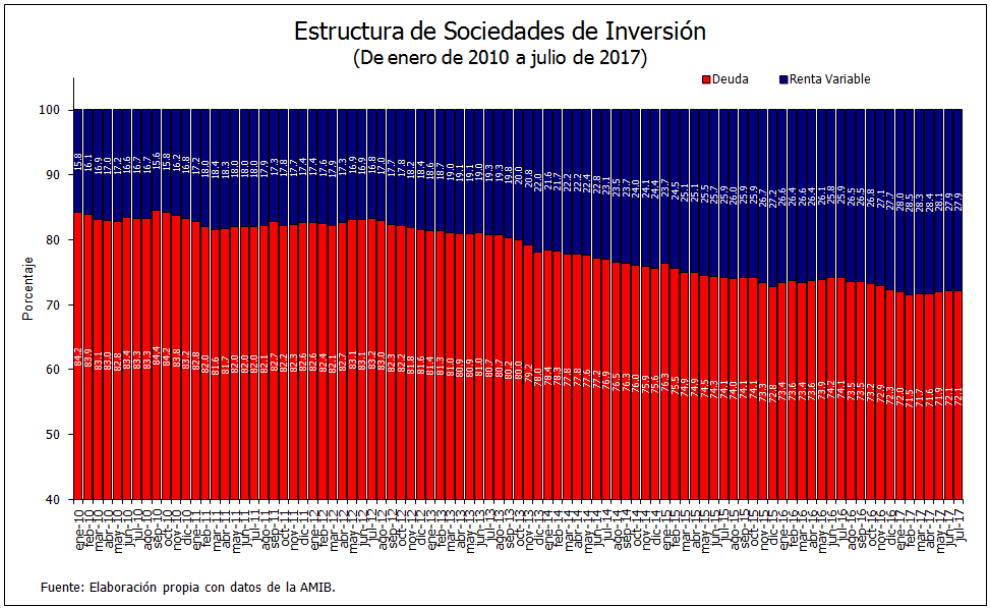

Sura: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Julio de 2017
0
2.6
5.1
20
19.9
4.2
1.5
52.1
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privados Nacionales
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.


XXI-Banorte: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Julio de 2017
0
1.3
6.3
16.7
19.1
4.1
0.4
52.2
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privados Nacionales
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

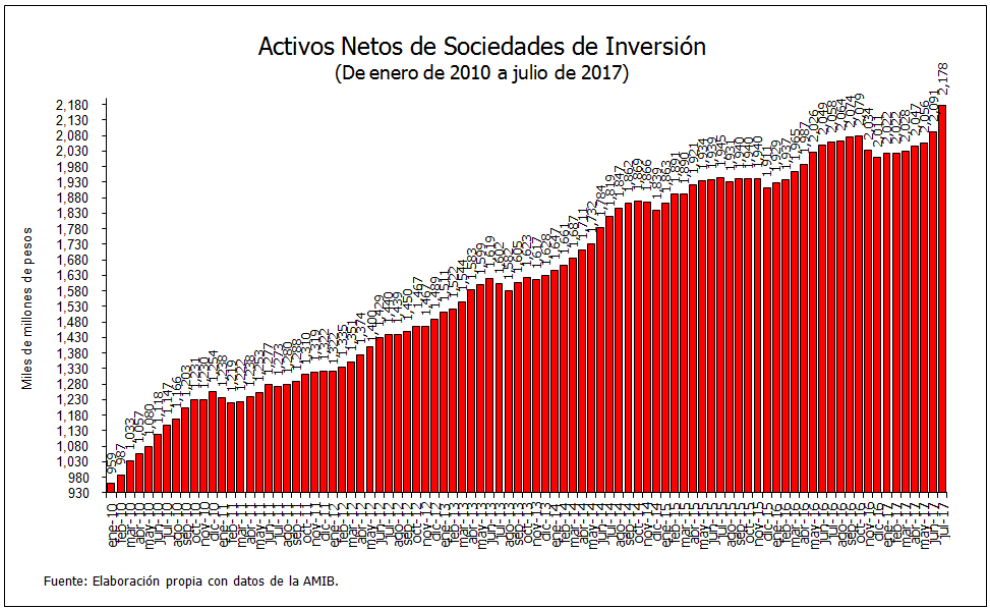
Activos Netos al 31 de Julio de 2017

Tipo de Fondo	jun-17	jul-17	Dif.
Deuda	1,508.04	1,570.38	62.34
Renta Variable	582.95	607.66	24.71
Gran Total	**2,090.99**	**2,178.04**	**87.05**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.



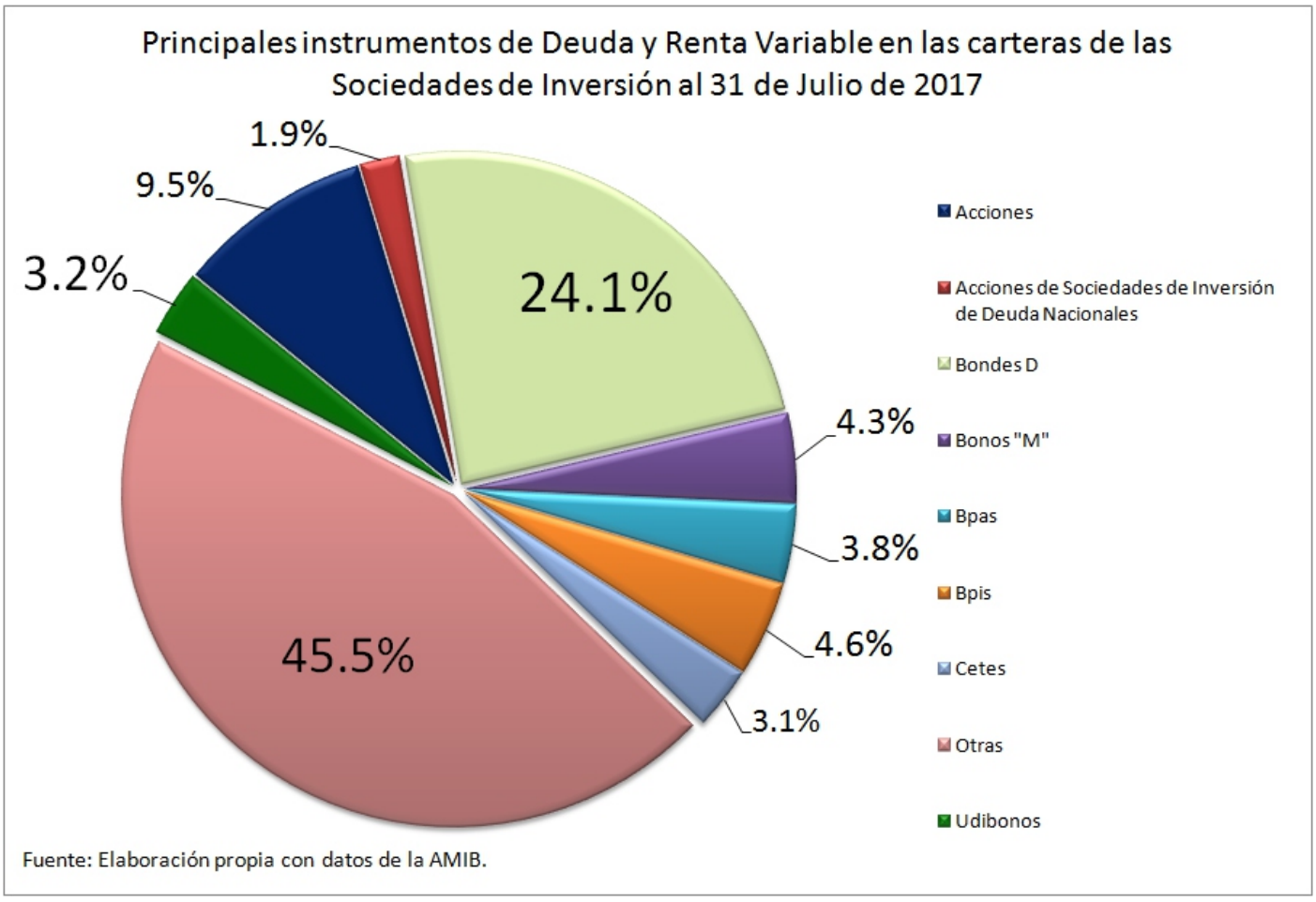
Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Activos Netos 31 de Julio de 2017

(Millones de pesos)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Variable	Total General
Impulsora de Fondos Banamex	BANAMEX	362,417.6	165,534.3	527,951.8
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	346,112.6	71,642.7	417,755.3
Gestión Santander México	SANTANDER	174,878.9	55,429.6	230,308.5
Banorte-Ixe	BANORTEIXE	149,582.1	13,210.3	162,792.5
Actinver	ACTINVER	92,960.0	52,122.6	145,082.6
Scotia Fondos	SCOTIA	88,291.8	41,590.5	129,882.3
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	47,754.1	69,980.1	117,734.2
Operadora GBM	GBM	28,546.0	52,675.6	81,221.6
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	73,977.1	7,153.8	81,131.0
Sura	SURA	28,767.6	17,255.2	46,022.9
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	24,567.5	9,243.2	33,810.7
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	8,317.3	15,284.7	23,602.0
Vector Fondos	VECTOR	20,259.2	2,006.4	22,265.6
Interacciones Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	INTERACCIONES	18,027.2	3,759.7	21,786.9
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	20,026.1	498.3	20,524.4
Finaccess México	FINACCESS	7,827.9	10,580.5	18,408.4
Invex Operadora	INVEX	16,006.0	1,196.2	17,202.2
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	5,167.1	10,333.3	15,500.4
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	11,202.6	2,158.3	13,360.9
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	7,960.0	1,331.0	9,291.1
Monex Operadora de Fondos	MONEX	8,558.8	414.1	8,972.9
Old Mutual Operadora de Fondos	OLD MUTUAL	6,522.5	1,955.5	8,478.1
Intercam Fondos	INTCAM	8,073.1	348.2	8,421.3
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	4,232.5	553.1	4,785.6
Consultoría Internacional	CIFONDO	4,195.4	279.5	4,474.9
Operadora Mifel	MIFEL	2,699.4	21.8	2,721.1
Valores Afirme	AFIRME	1,841.1	803.9	2,645.0
MAS Fondos. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	MASFONDOS	1,477.5	-	1,477.5
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	214.3	214.3
BNP Paribas	BNP PARIBAS	125.8	83.2	208.9
Operadora Finamex	FINAMEX	2.3	3.1	5.4
Total General		**1,570,377.0**	**607,663.4**	**2,178,040.4**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Títulos al 31 de Julio de 2017

(Millones de títulos operados)

Operadora	Clave	Renta Variable	Deuda	Total General
Gestión Santander México	SANTANDER	38,357.7	14,062.1	52,419.8
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	29,116.8	13,230.0	42,346.9
Actinver	ACTINVER	7,367.1	30,538.5	37,905.6
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	19,263.3	3,567.8	22,831.1
Impulsora de Fondos Banamex	BANAMEX	5,223.7	16,155.4	21,379.1
Scotia Fondos	SCOTIA	6,451.3	2,874.9	9,326.1
Banorte-Ixe	BANORTEIXE	3,078.7	5,098.7	8,177.4
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	5,407.6	275.0	5,682.6
Operadora GBM	GBM	783.4	3,923.8	4,707.2
Sura	SURA	892.9	3,228.1	4,121.0
Finaccess México	FINACCESS	211.2	1,422.8	1,634.0
Interacciones Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	INTERACCIONES	904.5	420.8	1,325.3
Invex Operadora	INVEX	1,181.0	10.2	1,191.2
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	238.5	726.3	964.7
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	465.0	274.1	739.1
Vector Fondos	VECTOR	471.1	99.4	570.5
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	499.8	19.8	519.6
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	91.3	223.1	314.3
Old Mutual Operadora de Fondos	OLD MUTUAL	195.4	32.6	228.0
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	89.3	132.2	221.5
Monex Operadora de Fondos	MONEX	116.8	7.2	124.0
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	88.2	29.4	117.6
Intercam Fondos	INTERCAM	82.8	0.9	83.6
Consultoría Internacional	CIFONDO	65.8	1.1	66.9
MAS FONDOS. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	MASFONDOS	62.6	-	62.6
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	28.9	3.0	31.9
Operadora Mifel	MIFEL	30.8	0.5	31.3
Valores Afirme	AFIRME	18.4	0.9	19.3
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	18.7	18.7
BNP Paribas	BNP PARIBAS	1.1	0.4	1.5
Operadora Finamex	FINAMEX	0.0	0.1	0.1
Total General		**120,785.15**	**96,377.59**	**217,162.75**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Cartera al 31 de Julio de 2017

(Millones en valor contable total)

Operadora	Clave	Renta Variable	Deuda	Total General
Impulsora de Fondos Banamex	BANAMEX	362,724.2	165,495.5	528,219.7
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	353,216.0	79,610.8	432,826.8
Gestión Santander México	SANTANDER	174,779.4	55,664.8	230,444.2
Banorte-Ixe	BANORTEIXE	149,650.5	13,021.8	162,672.2
Actinver	ACTINVER	92,708.4	52,337.9	145,046.3
Scotia Fondos	SCOTIA	88,405.0	41,657.2	130,062.2
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	47,793.7	69,996.6	117,790.3
Operadora GBM	GBM	29,789.0	53,639.4	83,428.4
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	73,591.6	7,142.2	80,733.8
Sura	SURA	28,791.6	17,315.9	46,107.5
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	24,592.0	9,247.5	33,839.5
Vector Fondos	VECTOR	23,099.0	2,011.7	25,110.7
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	8,375.7	15,277.9	23,653.7
Interacciones Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	INTERACCIONES	17,984.2	3,666.1	21,650.3
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	20,196.4	497.9	20,694.3
Finaccess México	FINACCESS	7,833.1	10,561.7	18,394.8
Invex Operadora	INVEX	16,013.8	1,182.3	17,196.1
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	5,142.3	10,376.6	15,518.9
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	11,233.1	1,966.6	13,199.7
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	7,943.0	1,332.4	9,275.4
Monex Operadora de Fondos	MONEX	8,565.5	417.2	8,982.7
Old Mutual Operadora de Fondos	OLD MUTUAL	6,517.5	1,956.8	8,474.2
Intercam Fondos	INTERCAM	8,081.0	348.4	8,429.4
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	4,218.9	553.1	4,772.0
Consultoría Internacional	CIFONDO	4,237.8	280.0	4,517.8
Operadora Mifel	MIFEL	2,702.3	21.4	2,723.8
Valores Afirme	AFIRME	1,842.5	807.7	2,650.2
MAS FONDOS. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	MASFONDOS	1,483.8	-	1,483.8
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	209.5	209.5
BNP Paribas	BNP PARIBAS	125.8	83.2	209.1
Operadora Finamex	FINAMEX	2.3	3.0	5.3
Total General		**1,581,639.73**	**616,683.06**	**2,198,322.79**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

(Semana del 14 al 18 de Agosto 2017)

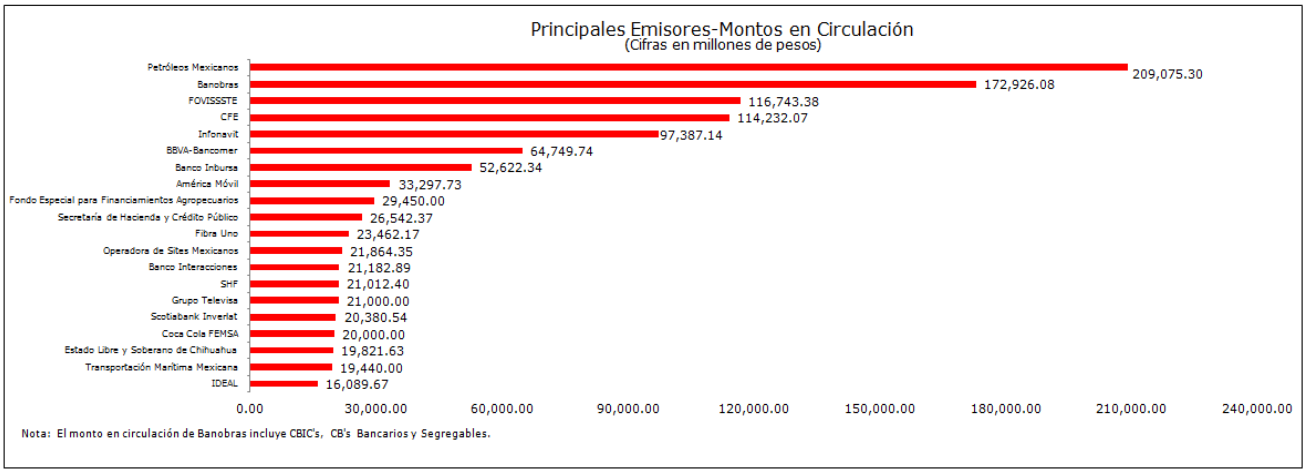
Colocaciones

Emisor	Clave de Pizarra	Monto Emitido (mdp)	Fecha de Libro	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo (años)	Tasa de Referencia	Sobretasa de Colocación	Tasa de Colocación	Calificación S&P	Calificación Moody´s	Calificación Fitch	Calificación HR
Industrias BACHOCO	BACHOCO 17	1,500	16-ago-17	18-ago-17	12-ago-22	5	TIIE28	0.31%	7.69%			AAA(mex)	HR AAA
Scotiabank Inverlat	SCOTIAB 17-3	3,450	16-ago-17	18-ago-17	13-ago-21	4	TIIE28	0.36%	7.74%	mxAAA		AAA(mex)	

Monto en Circulación de Deuda Privada a Largo Plazo (mdp)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017*
Total emitido	168,574	171,223	239,362	217,232	217,232	276,285	276,396	258,930	143,140	134,799
En circulación	592,740	759,056	1,021,856	1,169,554	1,169,554	1,478,070	1,602,899	1,717,352	1,735,155	1,793,811

Elaboración propia con información de la BMV, Banamex y Santander.
*Actualización al 18 de Agosto de 2017



Nota: El monto en circulación de Banobras incluye CBIC's, CB's Bancarios y Segregables.

Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Guadalajara, Jalisco	Gobierno Municipal	*Upgrade*	AA-(mex)	*Fitch Ratings*
Tuxtla Gutiérrez, Chiapas	Gobierno Municipal	*Downgrade*	BBB+(mex)	*Fitch Ratings*
Jilotepec, Estado de México	Gobierno Municipal	*Upgrade*	HR BBB-	*HR Ratings*
Banco del Bajío	Financiero	*Upgrade*	HR BBB+ (G)	*HR Ratings*

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **AC BEBIDAS, AEROMEXICO, *DAIMLER* MEXICO, EL PUERTO DE LIVERPOOL, FORD CREDIT DE MEXICO, GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, HSBC MEXICO, NAVISTAR FINANCIAL, *NR FINANCE* MEXICO, *PACCAR FINANCIAL* MEXICO, TOYOTA FINANCIAL SERVICES MEXICO, TV AZTECA Y UNIFIN FINANCIERA.**

AEROPUERTO INTERNACIONAL DE LA CIUDAD DE MEXICO

Sus estadísticas de tráfico de pasajeros correspondientes a julio permiten observar un crecimiento anual de 4.4% en el tráfico total de pasajeros. El tráfico total estuvo integrado por un crecimiento anual en el tránsito nacional de 0.4% así como por un aumento anual de 11.8% en el internacional. Los resultados continúan mostrando la tendencia positiva de los meses anteriores, no obstante, reflejan una desaceleración en comparación con los meses pasados.

ALFA

De acuerdo con información de *Bloomberg*, la compañía está en negociaciones con algunas instituciones financieras para realizar la colocación en el mercado de valores de su subsidiaria de alimentos, Sigma. Las instituciones con las que la empresa estaría realizando la Oferta Pública Inicial (OPI) son *Citigroup*, *Bank of America*, *JP Morgan* y *Goldman Sachs*. La OPI sería por un monto cercano a los 500 mdd, equivalente a aproximadamente ocho mil 850 mdp.

ALSEA

Mañana inaugurará su nueva cafetería en el centro comercial Galerías Tlaxcala, en su capital, cuya apertura generará 11 empleos directos. Con esto, la marca *Starbucks* suma presencia en 61 ciudades de México a través de más de 600 cafeterías.

AMERICA MOVIL

Consiguió una victoria legal vía su filial de telefonía celular Radiomóvil Dipsa, o Telcel, después de que la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) por unanimidad determinó que la facultad de establecer la tarifa de interconexión que debe cobrar a sus rivales por el uso de su red es del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) y no de los legisladores.

ARCA CONTINENTAL

Llegó a un acuerdo preliminar con *The Coca Cola Company* para cederle los derechos en Estados Unidos de su marca de agua mineral Topo Chico. El cierre de este acuerdo podría darse antes de que concluya el año.

CEMEX

Proveerá casi 900 mil metros cúbicos de concreto para la edificación del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México. La compañía suministrará concreto especial con alta resistencia y que es adecuado para esta construcción.

COTEMAR

Planea invertir alrededor de 200 mdd hacia finales de 2018 en dos campos, ubicados en Veracruz, los cuales fueron operados en alguna ocasión por Pemex y que le fueron otorgados por el gobierno de México como parte de la Ronda Uno, reportó *Reuters*. Con esta inversión, la compañía espera generar alrededor 10 mil barriles de petróleo al día a finales del próximo año.

FIBRA HD

Anunció la compra de un portafolio de seis inmuebles comerciales y de almacenamiento, en una operación valuada en mil 360 mdp. El portafolio está constituido por cuatro centros comerciales, una agencia automotriz y una bodega en la Ciudad de México, Estado de México y Baja California Sur, que en conjunto suman 126 mil 72.5 metros cuadrados.

FIBRA HOTEL

Busca emitir fibras adicionales para financiar la compra del hotel Fiesta Americana Condesa Cancún, por el cual acordó pagar dos mil 892 mdp (162 mdd) al administrador y hasta ahora dueño del inmueble, Grupo Posadas.

FIBRA MONTERREY

Concluyó exitosamente la adquisición del edificio "Cuauhtémoc" que consiste en la compra y posterior arrendamiento de un edificio de oficinas que representa aproximadamente 10,294 metros cuadrados de Área Bruta Rentable (ABR). Esta es la primera adquisición que realiza la Fibra con recursos provenientes de la oferta pública y colocación de Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios que realizó a principios de este mes por 1,500 mdp.

FINANCIERA INDEPENDENCIA

Anunció el monto final de la amortización anticipada de sus notas con cupón de 7.5% con vencimiento en 2019. El pago total fue por un monto de 118.5 mdd.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO

Esta semana llevó a cabo el pago de la primera porción del dividendo por 2.86 pesos por cada acción en circulación, mismo que fue aprobado en la asamblea realizada el 25 de abril. La distribución ofreció un rendimiento de 1.4%.

GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI

Llevará a cabo la emisión de deuda de corto plazo por un monto de 250 mdp, con fecha de vencimiento el día 14 de septiembre de 2017.

GRUPO FINANCIERO VE POR MAS

Fue colocada en observación "negativa" por parte de la agencia calificadora *Fitch* después del anuncio que hizo de la compra de *Bankaool*, el banco mexicano enteramente digital. Cabe recordar que a finales del mes pasado, Ve por más llegó a un acuerdo para comprar a *Bankaool* como parte de su plan de expansión.

GRUPO FINANCIERO INBURSA

Seguros Inbursa, la división aseguradora, recibió una mejora de la perspectiva de *Fitch* de Negativa a Estable, como resultado de la mejora en

el mismo sentido que hace una semana vio el banco, cuya perspectiva se elevó junto con la de los principales prestamistas del país tras el alza que aplicó a la perspectiva de México.

GRUPO LALA

Llevará a cabo su Asamblea Ordinaria el próximo 30 de agosto, en la que se presentará la aprobación para la compra de hasta el 100% de las acciones de Vigor Alimentos.

GRUPO POSADAS

Celebró un acuerdo para la venta y posterior arrendamiento del hotel Fiesta Americana Condesa Cancún. El precio de venta total por los activos será por la cantidad de dos mil 892 mdp. Adicionalmente, Grupo Posadas y Fibra Hotel invertirán aproximadamente 60 mdp cada uno, para la renovación de áreas públicas durante 2017 y 2018, lo anterior sin afectar el inventario del hotel.

GRUPO RADIO CENTRO

Informó que no participó en las licitaciones de 148 canales de TV, convocadas por el IFT; por lo anterior, no ha resultado ganador de ninguna concesión en esa materia como erróneamente se ha informado en diversos medios de comunicación, señaló la compañía en un comunicado.

INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA

Invertirá en un parque para generar energía eléctrica a partir de la luz del sol por un monto de 110 mdd en Caborca, Sonora. Asimismo, se informó que a principios de 2018 la empresa concluirá el gasoducto submarino Texas-Tuxpan, el cual abastecerá de siete mil millones de metros cúbicos de energía.

INSTITUTO FEDERAL DE TELECOMUNICACIONES

Realizó la adjudicación de 28 de los 32 canales de televisión abierta con cobertura local que licitó dentro de la primera fase del concurso para colocar 148 señales de televisión digital. En este proceso, los principales ganadores fueron Multimedios Televisión, Televisión Digital (Grupo Milenio) y Telusa Televisión México.

JACOBS

Logró un contrato con Pemex Fertilizantes, la filial de la petrolera mexicana, para rehabilitar una planta en el complejo petroquímico de Cosoleacaque, en Veracruz. La empresa estadounidense trabajará en la planta Amoniaco IV y sus instalaciones auxiliares.

LA COSTEÑA

Adquirió al productor estadounidense *Del Sol Food*, con lo que amplía su cartera de empresas y productos elaborados en ese país. La compañía, a través de su subsidiaria Sabormex, controlará a la texana Del Sol y a su producto insignia, la marca de aderezos *Briannas Fine Salad Dressings*, que se distribuye en todo Estados Unidos, además de varios países alrededor del mundo.

NEMAK

Dio a conocer el nombramiento de Ramiro Montero como Director de Manufactura y Desarrollo de Productos, a partir del 1 de septiembre, en sustitución de Napoleón Cantú.

ODEBRECHT

De acuerdo con declaraciones hechas por los implicados en el caso Odebrecht, Emilio Lozoya, exdirector de Pemex, podría ser el principal implicado en la recaudación de sobornos que la compañía brasileña pagó a la petrolera mexicana para ganar distintos contratos en México. El monto de estos sobornos podría ascender a 10 mdd entre 2012 y 2016.

OHL MEXICO

De acuerdo con medios, la compañía señaló que, a casi dos años del escándalo desatado por medio de audios y videos difundidos en redes sociales, éste ha sido superado en su totalidad. La empresa indicó que luego de esta situación ha enfrentado no sólo multas, sino también arduos procesos de auditoría.

PEMEX

Participó en la compra consolidada de medicamentos, liderada por el IMSS. Pemex adquirirá en esta ocasión 15.5 millones de piezas unitarias incluyendo medicamentos, vacunas y materiales de curación, lo que implica un incremento de 91% en el número de piezas en comparación con la compra anterior. El importe total ascenderá a 990 mdp, lo que beneficiará a 720 mil derechohabientes de la empresa, incluyendo a trabajadores y jubilados, así como sus familiares.

PIELOGY PIZZERIA

Iniciaría operaciones en México, en conjunto con OPFRA, con quien espera la apertura de 47 unidades en la zona metropolitana. En un inicio las aperturas serán dos unidades.

TOYOTA

De acuerdo con medios, la armadora continuará con sus operaciones corporativas en el estado de Querétaro, a pesar de que se aplazó el inicio de su producción en la planta de Apaseo el Grande, Guanajuato, para el año 2020.

VICHISA

Invertirá 200 mdd para la construcción en el municipio de Meoqui, al sur de Chihuahua, de su novena planta de fabricación de envases de vidrio en el país. Con su producción de 145 mil toneladas de vidrio contribuirá en la cadena de producción de la cervecera Heineken, que en octubre del presente año, iniciará operaciones en la fábrica de cerveza que construye en ese mismo lugar.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera quincena de Agosto	**0.22**	0.28	0.12	0.20	0.02	
Segunda quincena de Agosto	**0.08**	0.11	0.03	0.08	0.00	
Mensuales						
Ago 2017	**0.37**	0.42	0.27	0.33	0.04	**0.29**
Sep 2017	**0.39**	0.47	0.27	0.39	0.00	**0.49**
Oct 2017	**0.51**	0.54	0.47	0.51	0.00	**0.52**
Nov 2017	**0.75**	0.81	0.67	0.74	0.01	**0.71**
Dic 2017	**0.44**	0.57	0.38	0.47	-0.03	**0.46**
Ene 2018	**0.45**	0.55	0.26	0.38	0.07	**0.51**
Feb 2018	**0.32**	0.41	0.27	0.29	0.03	**0.40**
Mar 2018	**0.38**	0.55	0.24	0.45	-0.07	**0.37**
Abr 2018	**-0.03**	0.04	-0.12	-0.04	0.01	**-0.07**
May 2018	**-0.30**	-0.16	-0.40	-0.31	0.01	**-0.29**
Jun 2018	**0.19**	0.22	0.11	0.15	0.04	**0.18**
Jul 2018	**0.27**	0.33	0.19	0.27	0.00	**0.26**
Anuales						
Próximos 12 meses (Ago-17 / Ago-18)	**3.75**	4.01	3.40	3.69	0.06	
2017	**6.11**	6.28	6.00	6.07	0.04	**6.05**
2018	**3.92**	4.30	3.42	3.92	0.00	**3.90**
2019	**3.52**	3.90	3.38	3.44	0.08	**3.58**
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2018-2021)	**3.52**	3.81	3.30	3.40	0.12	**3.56**
Inflación Largo Plazo (2022-2025)	**3.52**	3.78	3.30	3.40	0.12	**3.41**
Subyacente						
Inflación Subyacente Primera quincena de Agosto	**0.16**	0.18	0.15	0.16	0.00	
Inflación Subyacente Agosto 2017	**0.22**	0.25	0.17	0.23	-0.01	
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Ago-17 / Ago-18)	**3.43**	4.30	2.89	3.07	0.36	
Inflación Subyacente 2017	**4.65**	5.00	4.12	4.50	0.15	**4.92**
Inflación Subyacente 2018	**3.58**	4.20	3.01	2.96	0.62	**3.47**

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 18 de agosto de 2017 con la participación de 20 analistas de casas de bolsa y bancos.
Anterior: Corresponde a las estimaciones de inflación realizadas la semana previa.
N.D.: Dato no disponible.
*Los datos corresponden a la última Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado publicada el 1 de agosto de 2017.

Norteamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Ago-22	México	Producto Interno Bruto Anual (Dato Final)	2T17		1.8	%
		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Final)	2T17		0.6	%
		Indice Global de Actividad Económica Anual	Jun		3.06	%
		Reservas Internacionales	Ago-18		173,129	mdd
		Encuesta Citibanemex de Especialistas				
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	32/17			
Ago-23		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	32/17			
		Establecimientos Comerciales Anual	Jun		4.1	%
		Establecimientos Comerciales Mensual	Jun		-0.1	%
Ago-24		Indice Nacional de Precios al Consumidor Quincenal*	Ago-15	0.22	0.25	%
		Indice Nacional de Precios al Consumidor Subyacente Quincenal*	Ago-15	0.16	0.06	%
		Indice Nacional de Precios al Consumidor Anual*	Ago-15	6.49	6.59	%
		Indice Nacional de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	Ago-15	4.98	4.95	%
		Minutas de Política Monetaria				
Ago-25		Tasa de Desempleo Anual	Jul		3.27	%
		Tasa de Desempleo Mensual	Jul		3.3	%
		Balanza Cuenta Corriente	2T17		-6,859	mdd
Ago-21	Estados Unidos	Indice de Actividad Nacional de la *Fed* de Chicago	Jul		0.13	
Ago-22		Indice de Precios de Vivienda Trimestral	2T17		1.4	%
		Indice de Precios de Vivienda Mensual	Jun		0.4	%
		Indice de Precios de Vivienda Anual	Jun		6.9	%
		Indice de Actividad Empresarial de la *Fed* de Richmond	Ago	11	14	
Ago-23		*Markit PMI* Manufacturero (Dato Preliminar)	Ago	53.4	53.3	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Ago	54.9	54.7	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Ago		54.6	
		Ventas de Viviendas Nuevas	Jul	610	610	mln
		Ventas de Viviendas Nuevas Mensual	Jul	0.0	0.8	%
		Peticiones Iniciales	Ago-19	239	232	K
		Reclamos Continuos	Ago-12	1,950	1,953	M
Ago-24		Ventas de Vivienda de Segunda Mano	Jul	5.56	5.52	mln
		Ventas de Vivienda de Segunda Mano Mensual	Jul	0.7	-1.8	%
		Indice Manufacturero de la *Fed* de Kansas City	Ago		10	
Ago-25		Ordenes de Bienes Duraderos (Dato Preliminar)	Jul	-5.7	6.4	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transportación (Dato Preliminar)	Jul	0.4	0.1	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa (Dato Preliminar)	Jul	0.3	0.0	%
Ago-21	Canadá	Ventas al por Mayor Mensual	Jun		0.9	%
Ago-22		Ventas al Menudeo Mensual	Jun	0.3	0.6	%
		Ventas al Menudeo Mensual Excluyendo Autos	Jun	0.3	-0.1	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*.
*Estimado *Weekly*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Ago-22	Alemania	Encuesta de la Situación Económica Actual *ZEW*	Ago	85.3	86.4	
		Encuesta de Expectativas Económicas *ZEW*	Ago	15	17.5	
Ago-23		*Markit PMI* Manufacturero (Dato Preliminar)	Ago	57.7	58.1	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Ago	53.3	53.1	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Ago	54.7	54.7	
Ago-24		Indice de Precios de Importación Mensual	Jul	0.0	-1.1	%
		Indice de Precios de Importación Anual	Jul	2.3	2.5	%
Ago-25		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Final)	2T17	0.6	0.6	%
		Producto Interno Bruto Anual Ajustado (Dato Final)	2T17	2.1	2.1	%
		Producto Interno Bruto Anual no Ajustado (Dato Final)	2T17	0.8	0.8	%
		Consumo Privado Trimestral	2T17	0.7	0.3	%
		Gastos del Estado Trimestral	2T17	0.5	0.4	%
		Inversión de Capital Trimestral	2T17	1.1	1.7	%
		Inversión de Construcción Trimestral	2T17	1.3	2.3	%
		Demanda Interna Trimestral	2T17	1	0.2	%
		Exportaciones Trimestral	2T17	1.1	1.3	%
		Importaciones Trimestral	2T17	2	0.4	%
		Encuesta de Situación Empresarial de IFO	Ago	115.5	116	
		Encuesta sobre Expectativas Económicas de IFO	Ago	106.8	107.3	
		Evaluación Actual IFO	Ago	125	125.4	
Ago-22	Zona Euro	Encuesta de Expectativas Económicas *ZEW*	Ago		35.6	
		Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Ago	56.3	56.6	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Ago	55.4	55.4	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Ago	55.5	55.7	
		Confianza del Consumidor (Dato Adelantado)	Ago	-1.9	-1.7	
Ago-21	Reino Unido	Préstamos Netos del Sector Público	Jul	0.3	6.3	M €
		Préstamos Netos del Sector Público sin Grupos Bancarios	Jul	1	6.9	M €
Ago-22		Encuesta Sobre Tendencias Industriales del *CBI* - Ordenes Totales	Ago		10	
		Encuesta Sobre Tendencias Industriales del *CBI* - Precios de Venta	Ago		9	
Ago-24		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Preliminar)	2T17	0.3	0.3	%
		Producto Interno Bruto Anual (Dato Preliminar)	2T17	1.7	1.7	%
		Consumo Privado Trimestral (Dato Preliminar)	2T17	0.4	0.4	%
		Gastos del Estado Trimestral (Dato Preliminar)	2T17	0.3	0.7	%
		Formación Bruta de Capital Fijo Trimestral (Dato Preliminar)	2T17	-0.4	1	%
		Exportaciones Trimestral (Dato Preliminar)	2T17	1	-0.7	%
		Importaciones Trimestral (Dato Preliminar)	2T17	0.8	1.7	%
		Indices de Servicios Mensual	Jul	0.2	0.2	%
		Indices de Servicios Tres Meses	Jul	0.5	0.4	%
		Inversión Total en Comercio Trimestral (Dato Preliminar)	2T17	0.3	0.6	%
		Inversión Total en Comercio Anual (Dato Preliminar)	2T17	0.3	0.7	%
Ago-21	Suiza	Oferta de Dinero M3 Anual	Jul		4.1	%
Ago-22		Balanza Comercial	Jul		2.81	M Francos
		Exportaciones	Jul		-1.9	%
		Importaciones	Jul		-0.5	%
Ago-24		Producción Industrial Anual	2T17		-1.3	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Ago-21	Australia	Indice de Confianza al Consumo Semanal *Roy Morgan ANZ*	Ago-20		111.7	
Ago-22		Vacantes de Empleos Especializados Mensual	Jul		0.9	%
Ago-21	Japón	Ventas de Tiendas Departamentales *Nationwide* Anual	Jul		1.4	%
		Ventas de Tiendas Departamentales *Nationwide* en Tokio Anual	Jul		1.1	%
		Ventas de Tiendas Express Anual	Jul		-0.1	%
Ago-22		Ventas de Supermercados Anual	Jul		-1.2	%
Ago-23		Ordenes de Herramientas con Motor Anual (Dato Final)	Jul		26.3	%
		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Ago-18		-145.5	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Ago-18		148.8	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Ago-18		214.2	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Ago-18		-302.5	B¥
		PMI Nikkei Manufacturero Japón (Dato Preliminar)	Ago		52.1	
Ago-24		Indice Líder *CI* (Dato Final)	Jun		106.3	
		Indice Coincidente (Dato Final)	Jun		117.2	
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Jul	0.4	0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Jul	0.5	0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Comida Energética Anual	Jul	0.1	0.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Anual	Ago	0.3	0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Ago	0.3	0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Comida Energética Anual	Ago	-0.1	-0.1	%
		Indice de Precios al Productor del Sector Servicios	Jul	0.8	0.8	%
Ago-23	Nueva Zelanda	Balanza Comercial	Jul	-200	242	
		Exportaciones	Jul	4.42	4.7	
		Importaciones	Jul	4.6	4.46	
		Balanza Comercial 12 Meses *YTD*	Jul	-3,507	-3,661	

Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*.

CETES		18-ago-17	11-ago-17	04-ago-17	28-jul-17
Cete	7	6.90	6.95	6.99	6.99
Cete	28	6.95	6.95	7.01	7.00
Cete	91	7.11	7.11	7.12	7.07
Cete	182	7.16	7.16	7.14	7.11
Cete	364	7.19	7.19	7.16	7.17

BONOS					
M_BONOS_171214	118	7.17	6.99	7.01	7.00
M_BONOS_180614	300	7.01	7.00	7.01	7.00
M_BONOS_181213	482	7.00	6.98	6.99	6.99
M_BONOS_191211	845	6.73	6.74	6.71	6.72
M_BONOS_200611	1028	6.76	6.72	6.73	6.73
M_BONOS_210610	1392	6.73	6.71	6.73	6.72
M_BONOS_220609	1756	6.74	6.72	6.75	6.74
M_BONOS_231207	2302	6.75	6.74	6.78	6.77
M_BONOS_241205	2666	6.76	6.76	6.80	6.81
M_BONOS_260305	3121	6.79	6.80	6.83	6.84
M_BONOS_270603	3576	6.83	6.83	6.87	6.87
M_BONOS_290531	4304	6.90	6.90	6.94	6.94
M_BONOS_310529	5032	6.97	6.99	7.02	7.02
M_BONOS_341123	6306	7.03	7.06	7.08	7.11
M_BONOS_361120	7034	7.09	7.14	7.15	7.14
M_BONOS_381118	7762	7.11	7.16	7.18	7.17
M_BONOS_421113	9218	7.16	7.19	7.23	7.22
M_BONOS_471107	11038	7.18	7.22	7.27	7.23

UMS				
México "UMS-26"	158.5000	158.6125	158.1950	158.3875

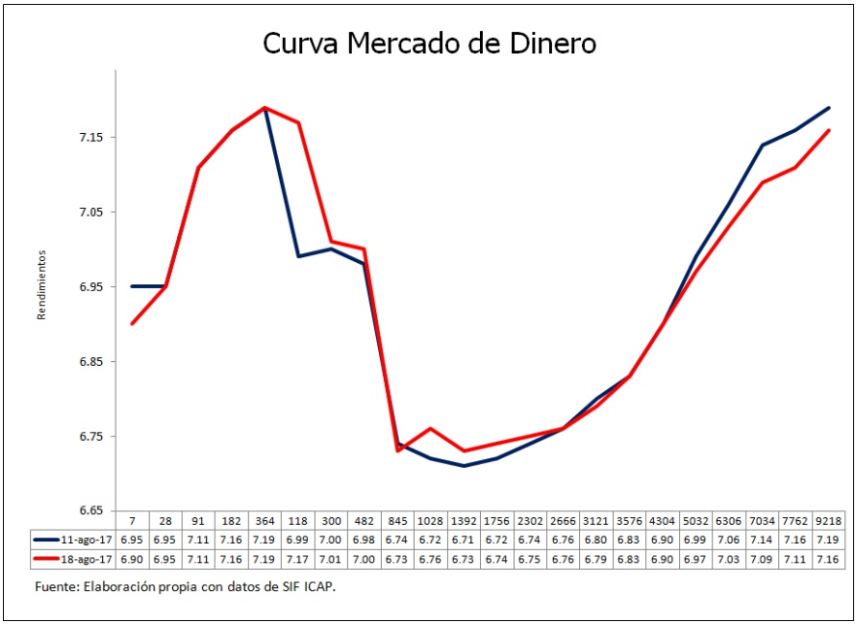
TIPO DE CAMBIO				
CASH dólar (SD)	17.7128	17.8203	17.8870	17.7603
TOM dólar (24 hrs)	17.7158	17.8233	17.8900	17.7633
SPOT dólar (48 hrs)	17.7038	17.8112	17.8780	17.7513

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY	18-ago-17	11-ago-17	04-ago-17	28-jul-17
FED	0.50-0.75	0.50-0.75	0.50-0.75	0.50-0.75
1 mes	0.97	0.99	1.00	1.00
3 meses	1.02	1.03	1.08	1.08
6 meses	1.13	1.14	1.14	1.13
1 año	1.24	1.21	1.23	1.22
2 años	1.33	1.30	1.36	1.34
3 años	1.47	1.43	1.51	1.51
5 años	1.77	1.74	1.82	1.83
7 años	2.01	2.00	2.08	2.10
10 años	2.19	2.19	2.27	2.30
20 años	2.54	2.55	2.61	2.65
30 años	2.78	2.79	2.84	2.89

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.0905	0.0896	0.0895	0.0880
2 M	0.1795	0.1788	0.1810	0.1765
3 M	0.2629	0.2625	0.2640	0.2605
6 M	0.5225	0.5225	0.5255	0.5170
9 M	0.7690	0.7693	0.7755	0.7668
1 Y	1.0185	1.0210	1.0290	1.0165
2 Y	1.9350	1.9188	1.9400	1.9100
3 Y	2.7350	2.7350	2.8050	2.7850
4 Y	3.7700	3.7435	3.7450	3.6850
5 Y	4.6800	4.6423	4.6500	4.6900

IRS TIIE				
3X1	7.390	7.390	7.395	7.395
6X1	7.390	7.390	7.400	7.390
9X1	7.370	7.370	7.380	7.370
13X1	7.310	7.290	7.320	7.305
26X1	7.030	6.990	7.030	6.995
39X1	6.910	6.855	6.880	6.840
52X1	6.870	6.845	6.870	6.820
65X1	6.890	6.860	6.890	6.830
91X1	7.010	6.980	7.015	6.980
130X1	7.130	7.130	7.165	7.140
195X1	7.330	7.330	7.375	7.350
260X1	7.450	7.450	7.495	7.470
390X1	7.620	7.620	7.665	7.640



	7	28	91	182	364	118	300	482	845	1028	1392	1756	2302	2666	3121	3576	4304	5032	6306	7034	7762	9218
11-ago-17	6.95	6.95	7.11	7.16	7.19	6.99	7.00	6.98	6.74	6.72	6.71	6.72	6.74	6.76	6.80	6.83	6.90	6.99	7.06	7.14	7.16	7.19
18-ago-17	6.90	6.95	7.11	7.16	7.19	7.17	7.01	7.00	6.73	6.76	6.73	6.74	6.75	6.76	6.79	6.83	6.90	6.97	7.03	7.09	7.11	7.16

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros de ***WEEKLY*** que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de ***WEEKLY***. En este reporte se incluyen opiniones y/o juicios personales del analista que lo suscribe a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de ***WEEKLY*** respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Así mismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante lo anterior, ***WEEKLY*** no asume responsabilidad alguna respecto de su veracidad, precisión, exactitud e integridad, ni de las opiniones y/o juicios personales del analista que se incluyen en el presente reporte. Las opiniones y cotizaciones contenidas en el presente reporte corresponden a la fecha de este texto y están sujetas a cambios sin previo aviso como resultado de la volatilidad del mercado o por cualquier otra razón. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y ***WEEKLY*** no asume responsabilidad alguna por el contenido del mismo. Las opiniones y cotizaciones de mercado aquí contenidas y los criterios utilizados para la elaboración de este reporte no deben interpretarse como una oferta de venta o compra de valores, asesoría o recomendación, promesa o contrato alguno para realizar operación alguna. El presente reporte se distribuye por ***WEEKLY*** exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.