SIF ICAP WEEKLY

SIF ICAP

Número 611 - 30 de Octubre de 2017

¿Por qué la *Fed* puede sorprender a los mercados?

A reserva de un evento extraordinario, que por el momento no está en el radar, la economía de Estados Unidos incuba elementos para aumentar el ritmo de crecimiento por encima de su potencial reciente.

La tasa media de crecimiento del PIB de Estados Unidos de posguerra hasta antes de la gran recesión de 2008–2009 era de 3.5%.

El potencial de crecimiento se ha reducido a poco más de 2% en el proceso de recuperación de 2010 a 2016, debido a dos problemas estructurales: la caída en la productividad y la fuerte reducción de la inversión de las empresas (ver cuadros y gráfico).

EE.UU.: Producto Interno Bruto
(Tasa promedio de crecimiento trimestral anualizado)

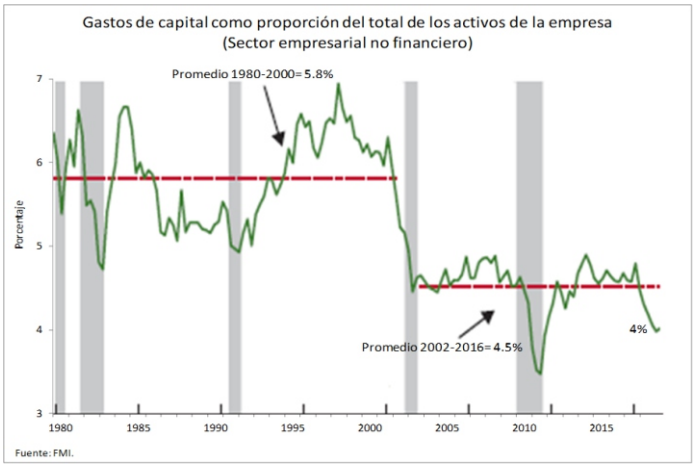
Periodos	Promedios de crecimiento
1947-1959	3.8
Década de los 60	4.5
Década de los 70	3.4
Década de los 80	3.2
Década de los 90	3.4
2000-2007	2.5
2008-2009	-1.4
2000-2016	1.9
1947-2007	3.5*
2010-2016	2.1**

*Tasa de crecimiento potencial histórica.
**Tasa de crecimiento potencial actual.
Fuente: Elaboración propia con datos del Buró de Análisis Económico.

EE.UU.: Productividad no Agrícola
(Tasa promedio de crecimiento trimestral anualizado)

Periodos	Promedios de crecimiento
1947-1959	2.8
Década de los 60	2.8
Década de los 70	2.0
Década de los 80	1.6
Década de los 90	2.2
2000-2007	2.6
2007-2009	2.5
2000-2016	1.8
1947-2007	2.4*
2010-2016	0.7**

*Tasa de productividad potencial histórica.
**Tasa de productividad potencial actual.
Fuente: Elaboración propia con datos del Buró de Estadísticas Laborales.



Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	4
Tipos de Cambio	7
Internacional	9
Escenarios *Weekly*	10
Encuestas	11
Deuda Privada	13
Noticias Relevantes	14
Encuesta Inflación	16
Agenda Económica	17
Mercado en Cifras	20

La propia Reserva Federal (*Fed*) y Janet Yellen, su presidenta, han reconocido que con tasas al 2% del PIB en Estados Unidos, la economía está creciendo a su máximo potencial: salvo un choque tecnológico o fiscal que impulse la inversión privada y la productividad, la tasa potencial subiría.

Esto es lo importante, en lo que debemos estar atentos, más que del dato día a día.

La Reforma Fiscal que tiene en mente el presidente Donald Trump, y que avanza, tiene dos vertientes importantes:

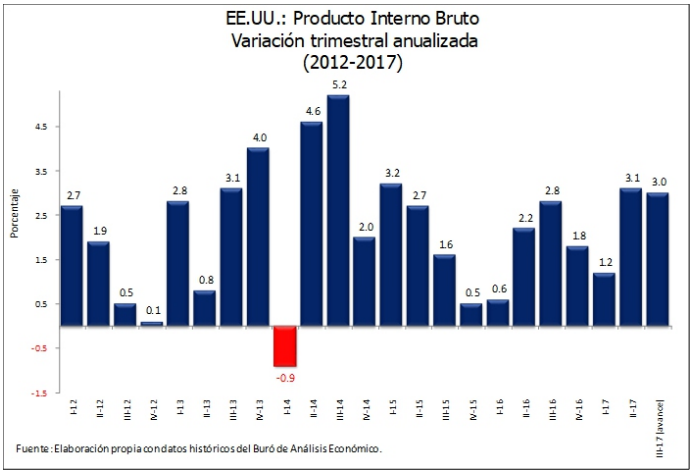
- La reducción de impuestos corporativos.
- La repatriación de capitales.

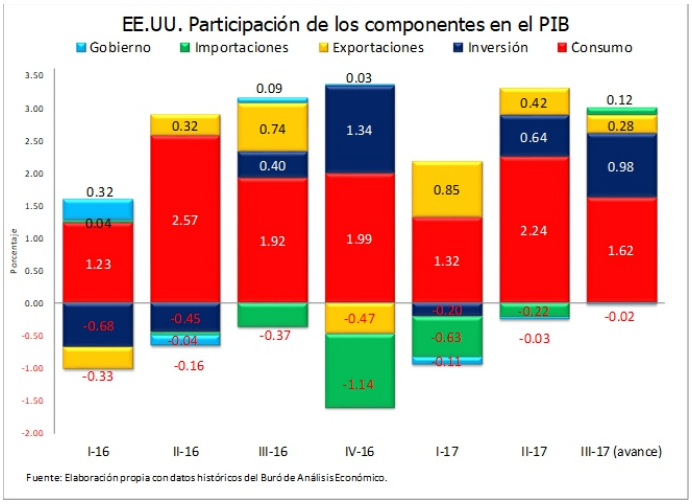
De materializarse estas medidas, el efecto será impulsar la inversión de las empresas, lo que arrastra una mejora en la productividad.

Este posible cambio estructural se da en medio de reportes de crecimiento muy sólidos.

El PIB de Estados Unidos en el tercer trimestre de 2017 se expandió a una tasa anual de 3%, la primera vez que crece por arriba de 3% por dos trimestres consecutivos desde 2014.

Y justamente es el gasto de inversión el motor de crecimiento (ver gráficos y cuadro).

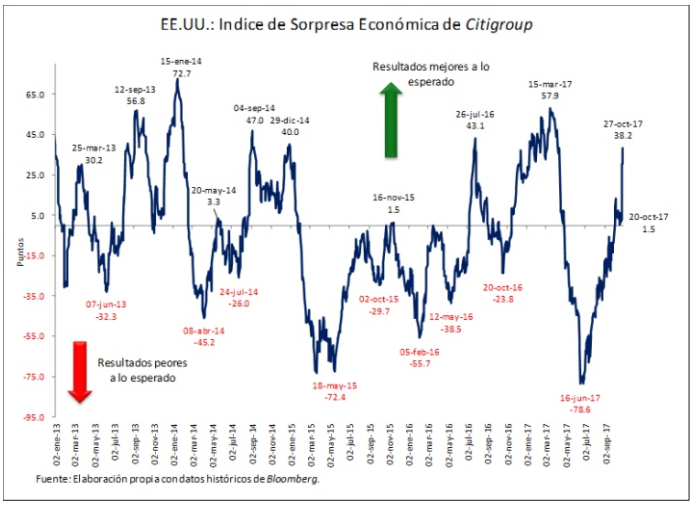




EE.UU.: Participación de los componentes en el PIB							
	I-16	II-16	III-16	IV-16	I-17	II-17	III-17 (avance)
PIB	0.6	2.2	2.8	1.8	1.2	3.1	3.0
Consumo	1.23	2.57	1.92	1.99	1.32	2.24	1.62
Inversión	-0.68	-0.45	0.40	1.34	-0.20	0.64	0.98
Gobierno	-0.33	0.32	0.74	-0.47	0.85	0.42	0.28
Exportaciones	0.04	-0.04	-0.37	-1.14	-0.63	-0.22	0.12
Importaciones	0.32	-0.16	0.09	0.03	-0.11	-0.03	-0.02

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Buró de Análisis Económico.

En general los datos de la economía estadounidense siguen siendo mucho mejor a los esperados (ver gráfico).



De continuar este proceso, la economía norteamericana no tarda en mostrar más síntomas de sobrecalentamiento, que harán que la *Fed* suba de manera violenta los fondos federales.

Esta es una posibilidad nada despreciable.

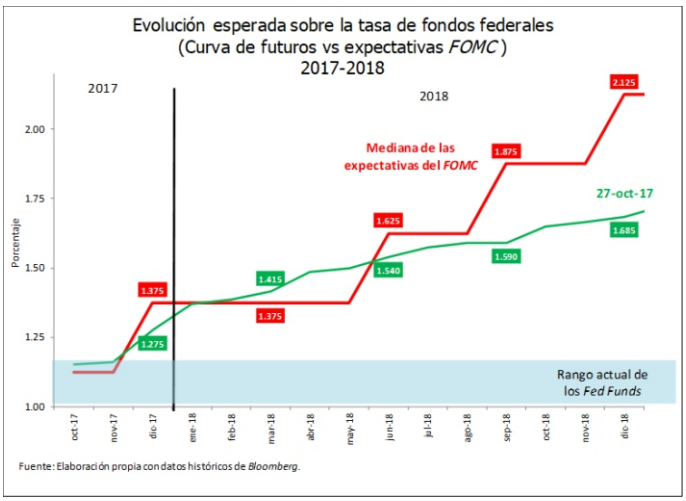
La variable que mejor ha descontado esta posibilidad, con los riesgos que conlleva, son las bolsas estadounidenses (ver cuadro).

Evolución de las bolsas de EE.UU. (Rendimiento en dólares)

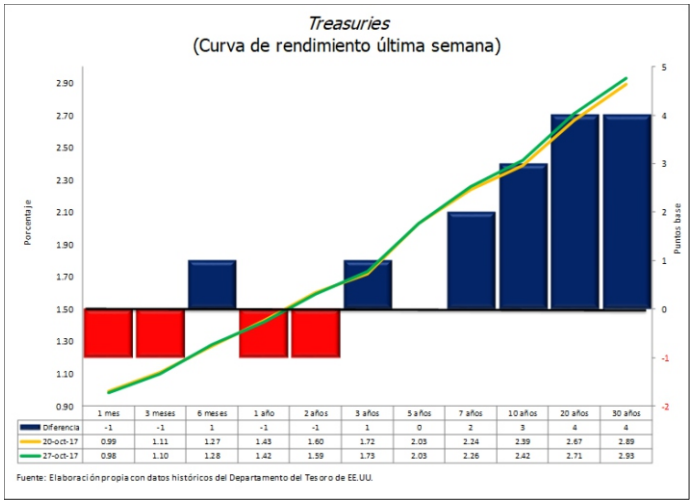
	Dow Jones	Nasdaq	S&P500
Desde 2016 a la fecha	34.5	33.8	26.3
Desde el 11-feb-16 a la fecha (el *rally* reciente)	49.6	57.1	41.1
Desde el 04-nov-16 a la fecha (desde el triunfo de Trump)	31.0	32.8	23.8
En 2016	13.4	7.5	9.5
En 2017	18.6	24.5	15.3
En enero	0.5	4.3	1.8
En febrero	4.8	3.8	3.7
En marzo	-0.7	1.5	-0.0
En abril	1.3	2.3	0.9
En mayo	0.3	2.5	1.2
En junio	1.6	-0.9	0.5
En julio	2.5	3.4	1.9
En agosto	0.3	1.3	0.1
En septiembre	2.1	1.0	1.9
En octubre	4.6	3.2	2.4
Ultima semana	0.5	1.1	0.2

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

Los futuros de los fondos federales y los *treasuries* apenas lo están incorporando, lo que hace prever ajustes más violentos en esas variables (ver gráficos).



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



Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Departamento del Tesoro de EE.UU.

Tasas

Se fortalece el escenario de alza de 25 puntos base de tasas locales en diciembre

Poco a poco las variables financieras locales se están acomodando a un escenario de no Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y a una *Fed* más agresiva.

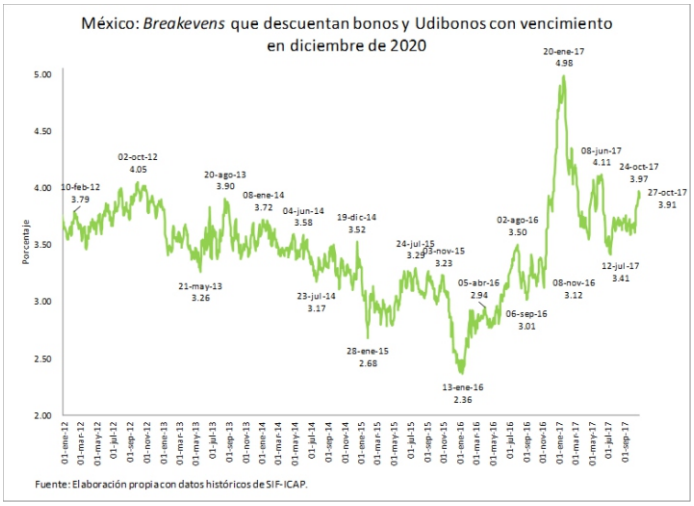
La variable que absorbe en primera instancia los efectos es el tipo de cambio, es decir, tendremos un precio del dólar más alto: nosotros pensamos que puede ser entre 19.80 y 20 pesos.

Llegar a esto significará mucha volatilidad, y aún está sujeto a que se cumpla o no el escenario y si es al 100% o sólo en parte.

Los efectos siguientes serían mayor inflación y menor crecimiento de la economía.

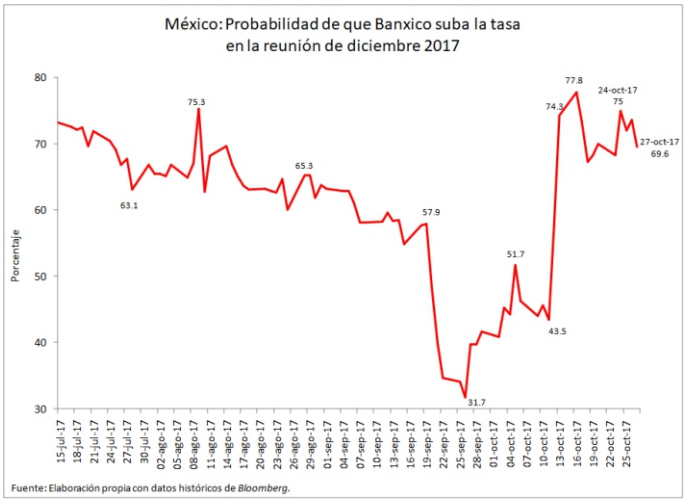
De entrada, un cálculo primario sería que la inflación de 2018 sea más dentro de un rango de 4.5 a 5%, que al 3% que sigue manteniendo oficialmente el Banco de México (Banxico).

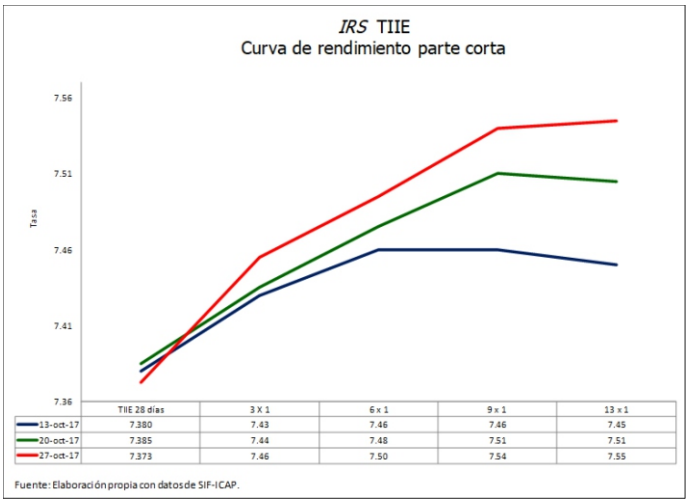
Esto es lo que refleja el mercado en las inflaciones esperadas por los *breakeven* (ver gráfico).



Lo rescatable es que Banxico ha dicho que no subirá las tasas fuera del comunicado, y las intervenciones en el mercado de dólares por parte de la Comisión de Cambios han sido con bastante tacto.

El mercado empieza a incorporar el apretón monetario de cuando menos 25 puntos base en la tasa de referencia (ver gráficos).

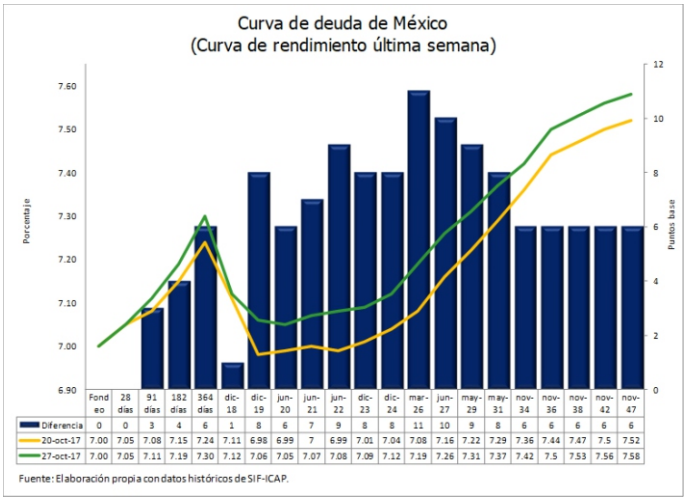




Bonos
Complicado tener un patrón de formación de la curva de los “M”

Hasta ahora el desplazamiento hacia arriba de la curva de los “M” tiene como fundamento el choque del tipo de cambio y una expectativa de mayor inflación que derivaría en alzas de la tasa de referencia (ver gráfico).

Es aún expectativa, sólida, pero que debe cumplirse.



	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	0	3	4	6	1	8	6	7	9	8	8	11	10	9	8	6	6	6	6	6
20-oct-17	7.00	7.05	7.08	7.15	7.24	7.11	6.98	6.99	7	6.99	7.01	7.04	7.08	7.16	7.22	7.29	7.36	7.44	7.47	7.5	7.52
27-oct-17	7.00	7.05	7.11	7.19	7.30	7.12	7.06	7.05	7.07	7.08	7.09	7.12	7.19	7.26	7.31	7.37	7.42	7.5	7.53	7.56	7.58

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

De hecho, Banxico, por mandato de la Secretaría de Hacienda, ha actuado bien, realizando las recompras de bonos con los remanentes que aún quedan (ver cuadros).

Banxico recompró un total de 65 mil 817 millones de pesos en las subastas de compras llevadas a cabo este 26 de octubre

Resultados de la subasta de compra de valores gubernamentales				
Bonos M	**Solicitado (millones de pesos)**	**Colocado (millones de pesos)**	**X veces**	**Tasa ponderada**
jun-18	14,785.00	14,785.00	1.00	7.13
dic-18	56,986.27	28,122.14	2.03	7.12
jun-21	17,680.00	8,100.00	2.18	7.05
Udibonos	**Solicitado (millones de UDIS)**	**Colocado (millones de UDIS)**	**X veces**	**Tasa ponderada**
jun-19	4,747.46 27,637*	2,544.01 14,810*	1.87	3.11
Total	117,088.27	65,817.14		
*Datos en millones de pesos.				

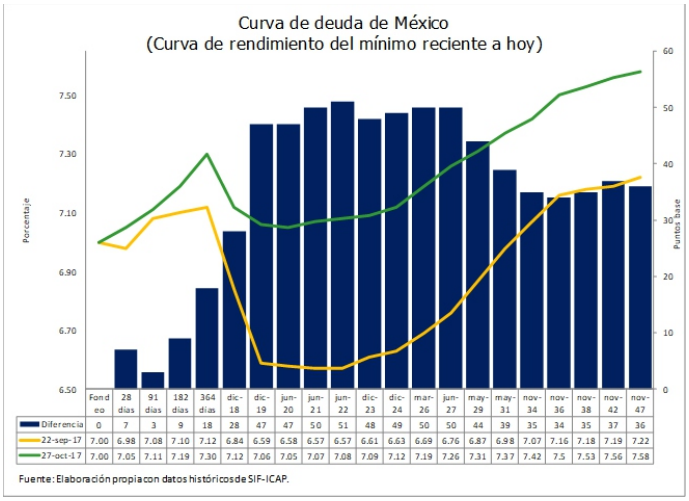
Aún quedan por usar 33 mil 370 millones de pesos para recomprar deuda en lo que resta del año

Uso del Remanente de Banxico para reducir el endeudamiento en 2017	
	Millones de pesos
Total de Recursos	225,157
Operación Recompra 25 de mayo	-40,000
Reducción Programa Colocación Tercer Trimestre 2017	-5,618
Reducción Programa Colocación Cuarto Trimestre 2017	-5,870
No Endeudamiento Externo de Mercado en 2017	-74,480
Operación Recompra 26 de octubre	-65,817
Recursos por utilizar en 2017	33,372
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de la SHCP.	

Cuando se acaben los remanentes, Banxico tiene la capacidad de recomprar bonos “M”, esterilizando la liquidez con emisión de Cetes.

La corrección al alza puede estar acercándose a su techo. Habrá que esperar a que aparezcan los hechos: definición final del TLCAN, y ver qué tan agresiva puede ser la *Fed* (ver gráfico y cuadro).

Podría estar cerca del techo el desplazamiento de la curva



El saldo del alza es sustancial, falta que se haga realidad las expectativas del TLCAN

Alza en las tasas de los bonos M desde el 22 de septiembre al 27 de octubre	
Nodos	Puntos base
Fondeo	0
28 días	7
91 días	3
182 días	9
364 días	18
2 a 30 años	43
2 a 5 años	49
6 a 10 años	49
11 a 30 años	37
Fuente: Elaboración propia con datos de SIF-ICAP.	

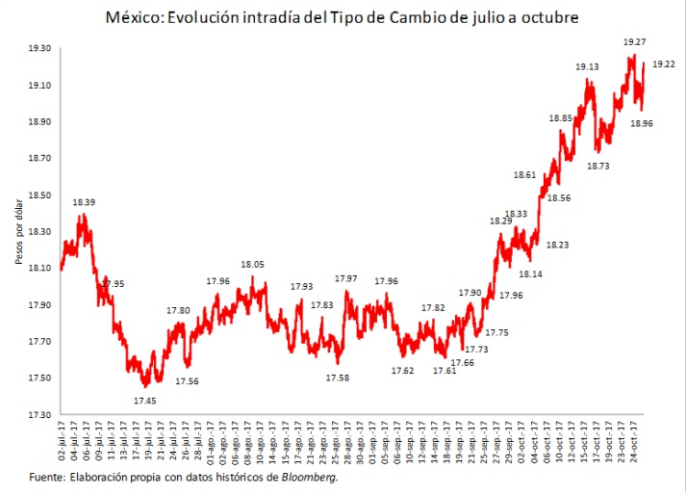
Techo psicológico en 19.30 pesos por dólar: sólo temporal

La semana pasada la Comisión de Cambios intervino el mercado de divisas mediante Banxico, cuando el precio del dólar alcanzó 19.30 pesos por dólar (ver cuadro y gráfico).

En las subastas de coberturas cambiarias que incrementó la Comisión de Cambios, la demanda fue sumamente fuerte

Subastas de coberturas cambiarias por mil millones de dólares					
Plazo	Vencimiento	Colocado	Demandado	X veces	TC ponderado
32	27-nov-17	400	1,540	3.85	19.094
61	26-dic-17	300	1,230	4.10	19.237
90	24-ene-18	300	1,070	3.57	19.342

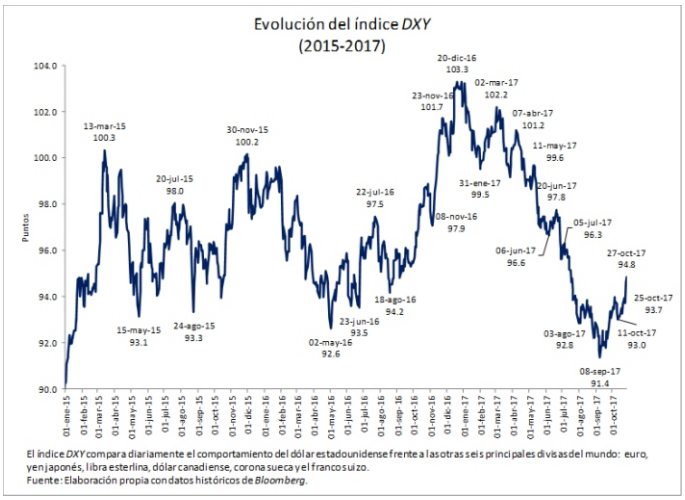
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico.



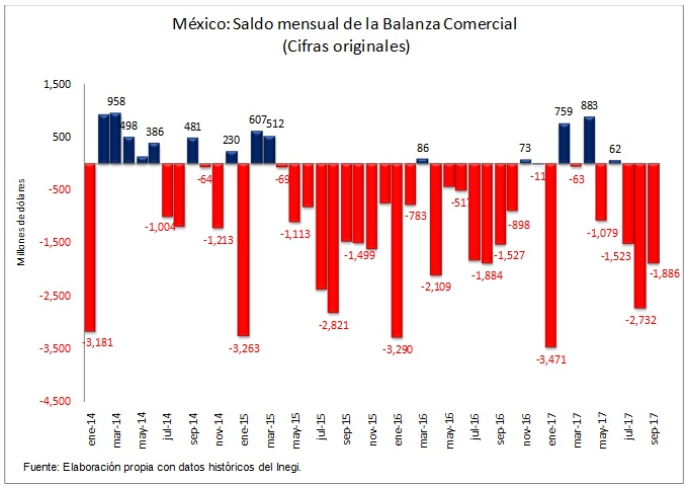
Es una buena señal.

Buscará administrar la depreciación del peso.

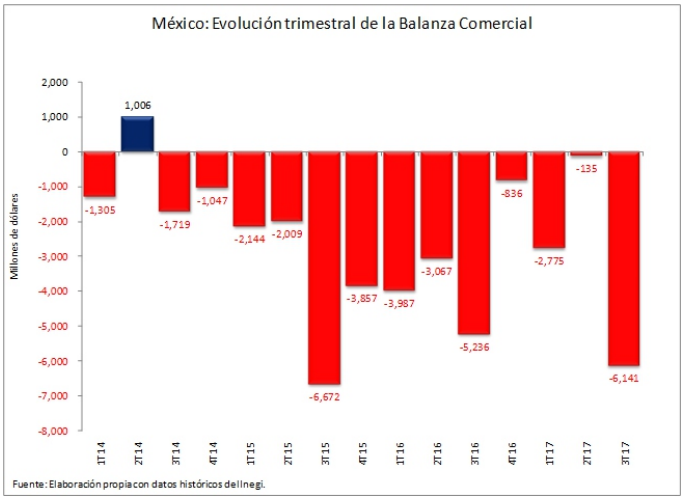
Sin embargo, aun cuando siga el TLCAN, no debemos mantener mucho optimismo con el peso: el dólar se fortalece de manera generalizada y la cuenta externa mexicana se deteriora (ver gráficos).



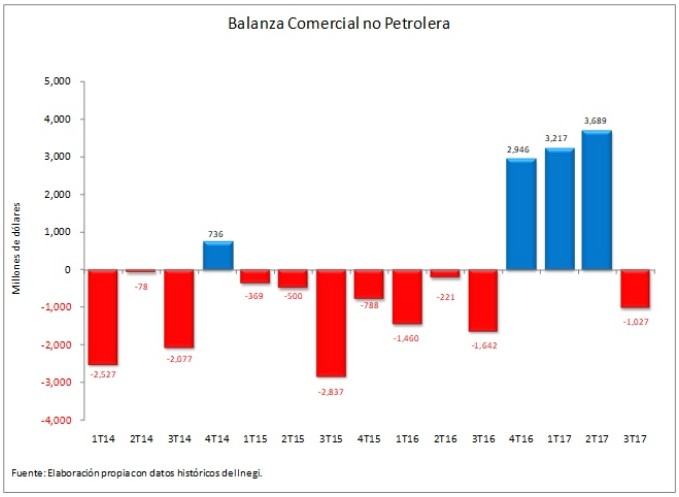
La balanza comercial en septiembre mostró un déficit de 1,886 mdd, superior al esperado del mercado de -1,331 mdd, ligando tres déficits consecutivos



El 3T17 muestra un déficit comercial de 6 mil 141 mdd,
el más amplio desde hace dos años (3T15)



Es grave que la balanza no petrolera volvió a mostrar un déficit



Hay que esperar mayores presiones sobre el peso en las siguientes semanas.

Empieza el derrumbe del euro

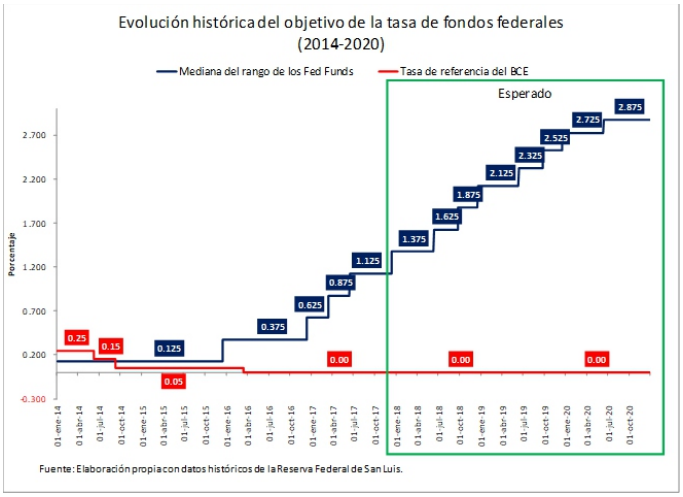
Como se esperaba, el Banco Central Europeo (BCE) en su comunicado y en la conferencia de prensa de Mario Draghi anunciaron su *tapering*.

Las compras de activos continuarán al ritmo actual de 60 mil millones de euros mensuales hasta el final de diciembre de 2017.

A partir de enero del próximo año se prevé que las compras netas continúen a un ritmo mensual de 30 mil millones de euros hasta el final de septiembre de 2018.

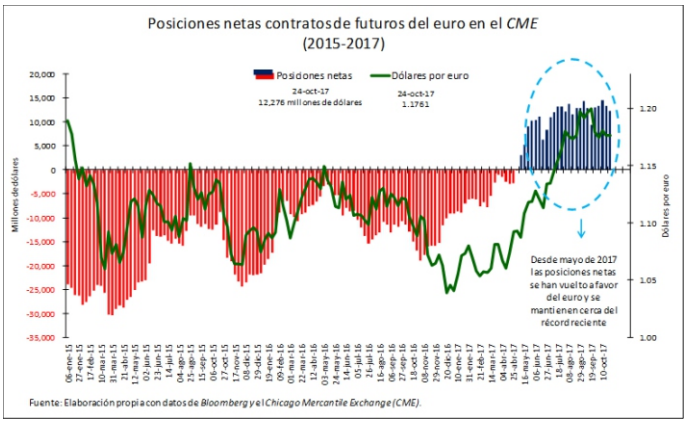
Esto se traduce en que subirá su tasa en 2019, en el mejor de los casos (ver gráfico).

La disparidad entre las tasas del BCE y la *Fed* es letal para las apuestas a favor del euro

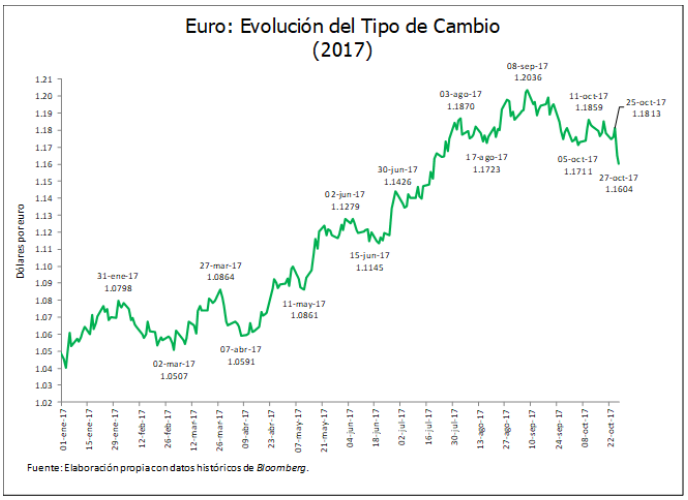


El diferencial de tasas entre el BCE y la *Fed* hará que los largos en euros sean cada vez más perdedores, generando un cierre de posiciones que dará el flujo suficiente para que la moneda europea se devalúe de manera importante (ver gráficos).

Los largos en euros cada vez serán más perdedores



El euro seguirá depreciándose en las siguientes semanas



Por: Joel Martínez

Proyecciones México

	2015	2016	2017^{E}	2018^{E}
PIB	2.50%	2.30%	2.10%	2.20%
Tasa de Referencia	3.25%	5.75%	7.25%	7.00%
Inflación	2.13%	3.26%	6.10%	3.80%
Tipo de cambio (cierre de año)	17.21	20.72	18.60	19.00
Finanzas Públicas (% PIB)	-3.50%	-2.60%	-1.50%	-2.50%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-2.60%	-2.20%	-1.90%	-2.10%

E= Estimado

Proyecciones Estados Unidos

	2015	2016	2017^{E}	2018^{E}
PIB	2.40%	1.60%	2.20%	240.00%
Tasa de Referencia	0.25-0.50%	0.50-0.75%	1.25-1.50%	2.00-2.25%
Inflación	0.10%	1.30%	2.10%	2.10%
Finanzas Públicas (% PIB)	-2.60%	-3.10%	-3.50%	-3.50%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-2.60%	-2.40%	-2.50%	-2.60%

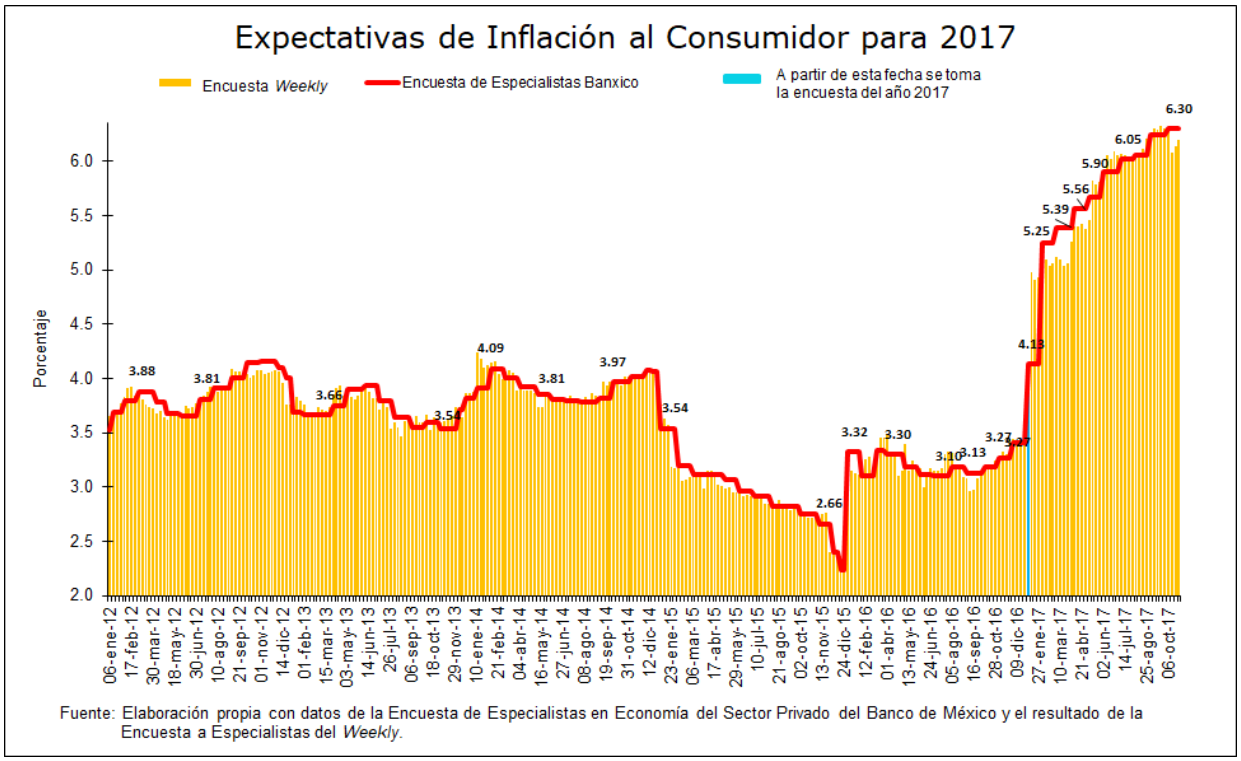
E= Estimado

Proyecciones Zona Euro

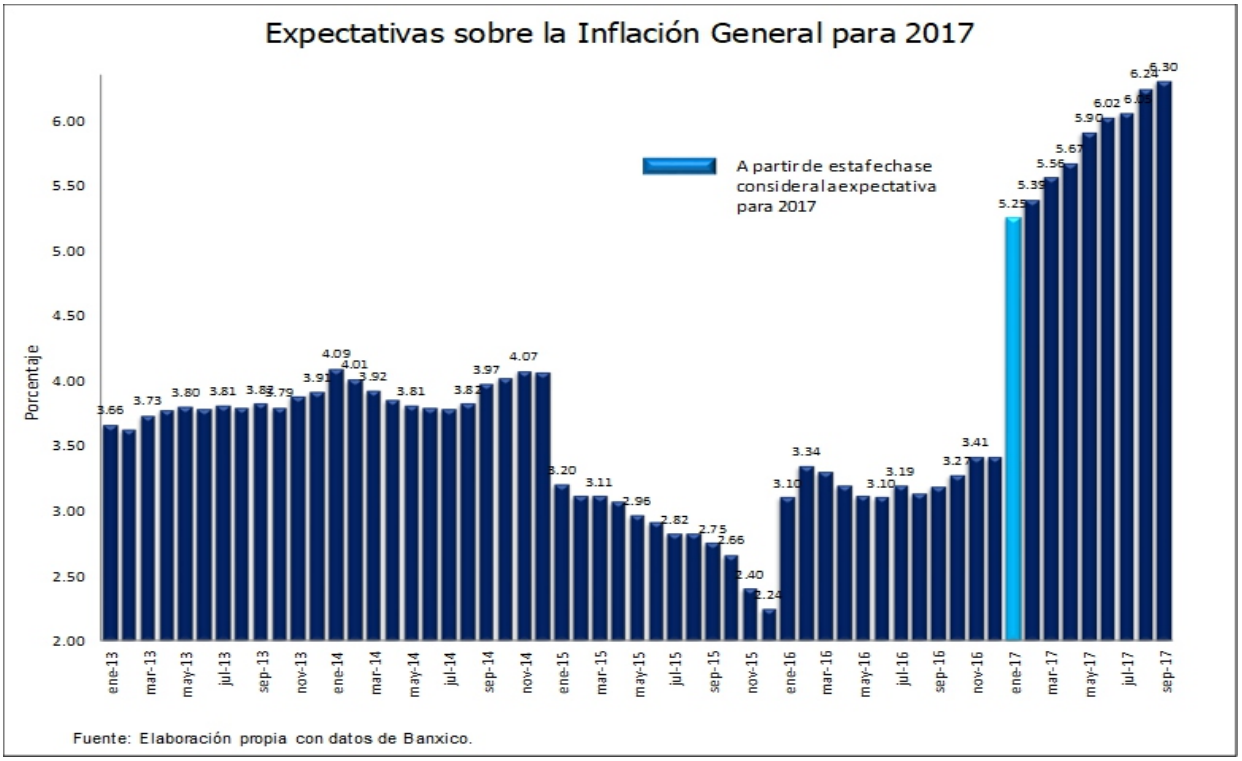
	2015	2016	2017^{E}	2018^{E}
PIB	1.70%	1.70%	2.20%	1.80%
Tasa de Referencia	0.05%	0.00%	0.00%	0.00%
Inflación	0.00%	0.20%	1.50%	1.40%
Finanzas Públicas (% PIB)	-2.10%	1.50%	-1.40%	-1.30%
Superávit de la Cuenta Corriente (% PIB)	3.20%	3.30%	3.00%	2.90%

E= Estimado

Expectativas de Inflación en México

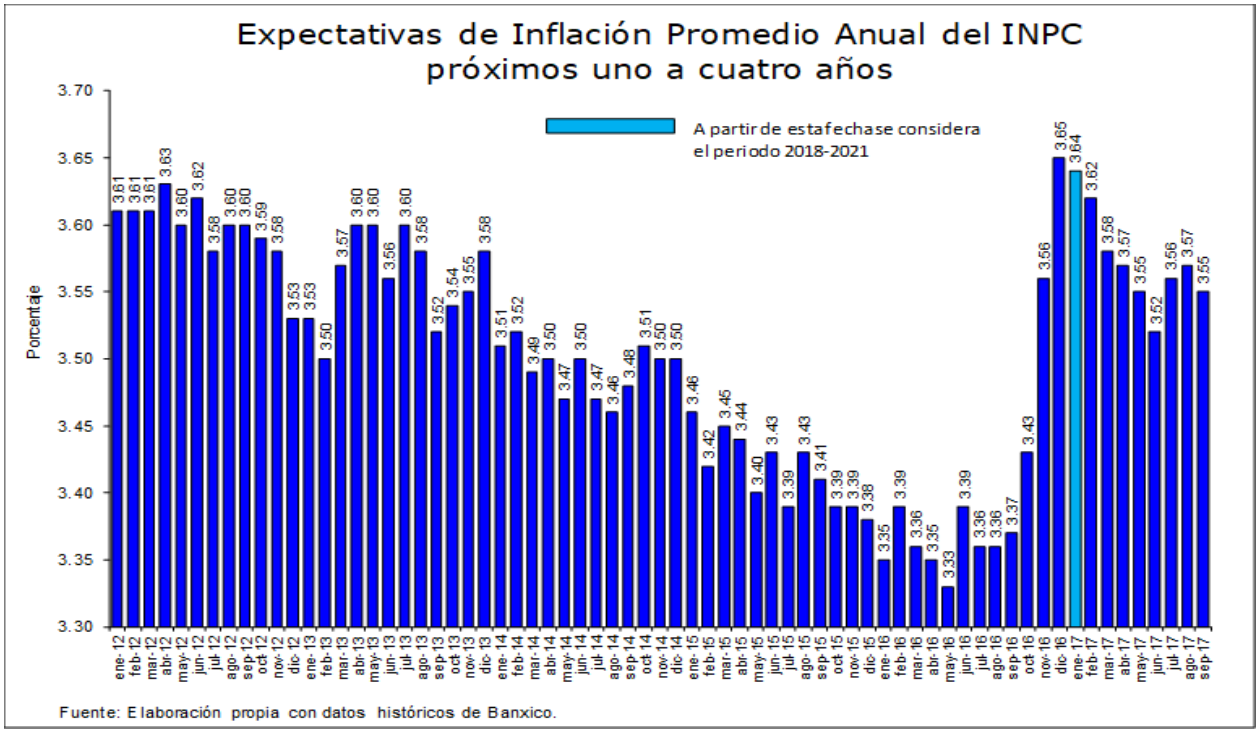


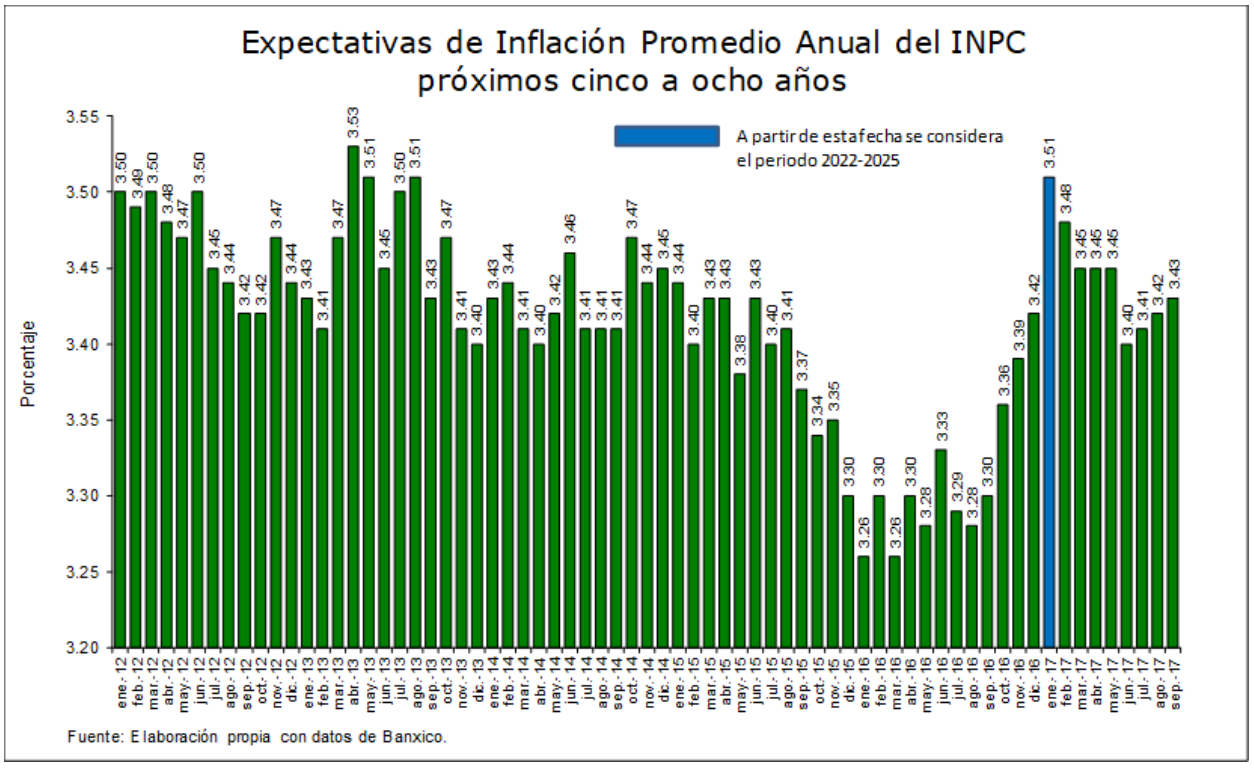
Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado del Banco de México y el resultado de la Encuesta a Especialistas del *Weekly*.



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Expectativas de Inflación en México





(Semana del 23 al 27 de Octubre 2017)

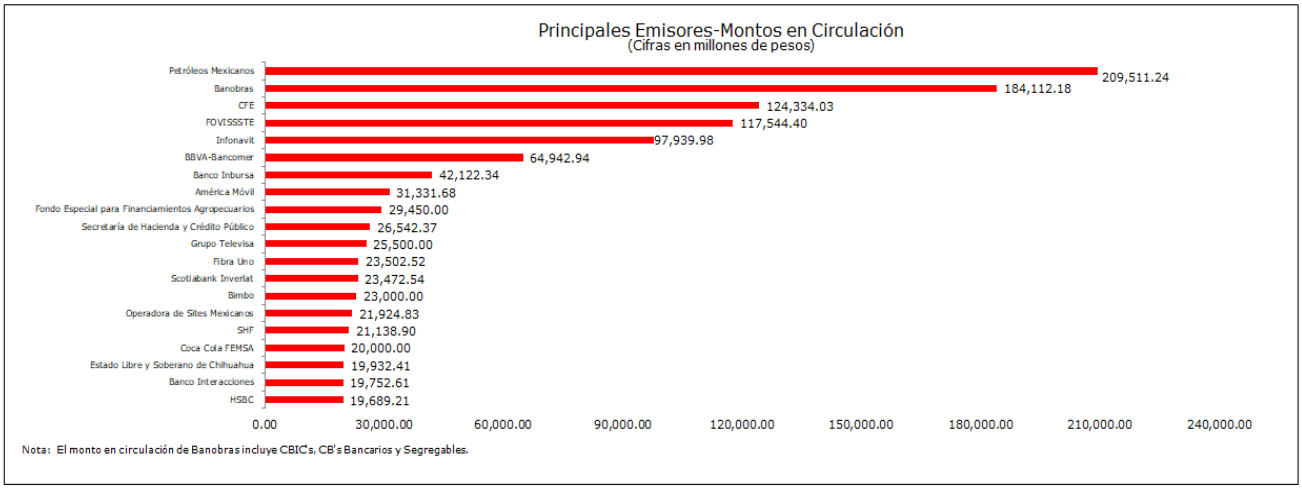
Colocaciones

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	Moody´s	Fitch	HR
Consubanco	CSBANCO 17-2	1,000	24-oct.-17	26-oct.-17	24-oct.-19	2	TIIE28	3.00%	10.38%			A-(mex)	
Financiera Bepensa	FINBE 17	2,000	25-oct.-17	26-oct.-17	22-oct.-20	3	TIIE28	1.20%	8.58%			AA-(mex)	HR AA-
Te Creemos	TECRECB 17	500	25-oct.-17	27-oct.-17	27-abr.-21	4	TIIE28	2.40%	9.78%				HR AAA

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	247,936
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	1,876,694

Elaboración propia con información de la BMV, Banamex y Santander.
*Actualización al 27 de Octubre 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
Almacenadora Sur	Logística	*Upgrade*	BBB+(mex)	*Fitch Ratings*
Solidaridad, Quintana Roo	Estado Municipal	*Upgrade*	HR BBB-	*HR Ratings*
Grupo Aeroportuario del Pacífico	Industrial	*Upgrade*	A3	*Moody´s*

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **BANCO ACTINVER, BANCO INTERACCIONES, CONSORCIO ARA, CORPORACION ACTINVER, CREDITO REAL, FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS, FOVISSSTE, FUNDACION RAFAEL DONDE IAP, GENOMMA LAB INTERNACIONAL, *GM FINANCIAL* DE MEXICO, GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO, GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, INMUEBLES CARSO E INMOBILIARIA RUBA.**

AMERICA MOVIL

En el tercer trimestre de 2017 (3T17) registró un descenso anual de 2.2% en los Ingresos y una baja de 0.1% en el Ebitda, mientras que la Utilidad Neta tuvo un crecimiento anual de 18.6%. La generación de ingresos del periodo mostró el impacto negativo de los desastres naturales que se presentaron en México y Puerto Rico. Adicionalmente, la empresa informó que aún no tiene la certeza de que el Instituto Federal de Telecomunicaciones vaya a eliminar la "tarifa cero".

COMERCIO

Grupo Financiero Banorte y PayPal anunciaron una alianza estratégica que permitirá a sus clientes mejorar su experiencia de compra en línea a través de sus respectivas plataformas digitales. La alianza brindará a Banorte acceso de primera mano a 17 millones de comercios en el mundo que utilizan PayPal. Ambas compañías colaborarán en futuras iniciativas para ofrecer mejores experiencias a sus clientes.

COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

De acuerdo con la agencia *Reuters*, miembros de la Junta Directiva de Mexichem y Aeroméxico fueron multados por el uso de información privilegiada en los años 2012 y 2013. La sanción fue dirigida a 15 personas como individuos y no como representantes; las sanciones alcanzan un monto de 22.3 mdp. Según el medio, las multas se realizaron bajo una cláusula de la Ley del Mercado de Valores que prohíbe a las personas ordenar transacciones con los títulos de las compañías, haciendo uso de información privilegiada que pueda tener un impacto en el precio de las acciones.

FIBRA HD

Adquirió un edificio ubicado en la zona financiera de la Ciudad de México por 48 mdp. El inmueble cuenta con un área bruta rentable de mil 823 metros cuadrados y una ocupación de 100%. El remanente se pagará como crecimiento orgánico en un pago adicional, siempre y cuando se cumplan ciertas condiciones.

GENOMMA LAB

Reportó para el 3T17 un incremento anual de 6.1% en los Ingresos, un crecimiento anual de 17% en el Ebitda y una caída en la Utilidad Neta de 52.4%. El avance anual de 15.7% de las ventas en Latinoamérica fue impulsado por el sólido comportamiento en Colombia, Brasil y Argentina.

GENTERA

Anunció que no será capaz de cumplir las metas de crecimiento que se había trazado para 2017, tras reportar desfavorables resultados corporativos. Sus resultados del 3T17 mostraron un descenso en la cartera de crédito, asimismo, un aumento en la cartera vencida para ubicarse en 4.18%, un aumento respecto al 3.33% del 3T16.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE

Publicó que sus resultados correspondientes al 3T17 muestran un crecimiento anual de 37.1% en Ingresos totales, un aumento anual de 39.5% en el Ebitda y una Utilidad Neta de 20.1%. Los ingresos aeronáuticos reflejan el impulso del crecimiento anual de 4.9% en el tráfico de pasajeros, compuesto por el avance anual de 3.0% en el tránsito nacional; de 7.5%, en el internacional. Adicionalmente, la empresa concluyó la adquisición de una participación controladora de aproximadamente el 92.42% de la Sociedad Operadora de Aeropuertos de Centro Norte, *Airlplan*, en Colombia.

GRUPO AXO

Concretó el proceso de inversión estratégica con *General Atlantic*. Como parte de la operación, Alsea deja por completo su participación en la empresa tanto en México como en Chile.

GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA

Efectuó incrementos de doble dígito en los precios del cemento y concreto en México durante el 3T17, lo que benefició sus ventas del periodo. El precio del cemento aumentó 15.8%, mientras que los del concreto crecieron 16.3% entre julio y septiembre, en comparación con el mismo periodo del año pasado.

GRUPO ELEKTRA

En el 3T17, la empresa registró un incremento anual de 15.6% en los Ingresos, un aumento anual de 28.2% en el Ebitda y un incremento anual de 115% en la Utilidad Neta.

GRUPO FINANCIERO BANORTE

Luego de algunos meses de rumores sobre una posible operación de fusión entre Grupo Financiero Banorte y Grupo Financiero Interacciones (GFINTER), Banorte dio a conocer que firmó un contrato marco de fusión de carácter vinculante con GFINTER. Para Banorte, la operación implicaría convertirse en el segundo grupo financiero más grande de México por activos totales, cartera de crédito y depósitos. Como parte de la transacción, los inversionistas de GFINTER recibirían una combinación de un pago en efectivo y acciones de Banorte.

GRUPO LALA

Presentó en el 3T17 un incremento anual de 9.6% en los Ingresos, un aumento anual de 25.7% en el Ebitda y un crecimiento anual de 33.7% en la Utilidad Neta. Las ventas de la empresa reflejan el efecto del crecimiento orgánico (+7.8%), así como la incorporación de las operaciones en Estados Unidos (+1.8%).

GRUPO MEXICO

Sus resultados correspondientes al 3T17 presentaron un incremento anual de 20.7% en los Ingresos, un aumento anual de 43.5% en el Ebitda y un crecimiento anual de 117% en la Utilidad Neta. Los resultados reflejaron el buen desempeño de los segmentos de minería y transporte.

GRUPO ROTOPLAS

Notificó la adquisición de una participación accionaria mayoritaria en una plataforma de tanques de agua en Estados Unidos. La compra asciende a, aproximadamente, 588 mdp. Explicó que la plataforma está compuesta por *Plasticwatertanks*, *P-M.com* y *Nautical Outfitters*. De acuerdo con Rotoplas, la plataforma es un modelo híbrido compuesto por 80% de sus ventas vía electrónica y el resto de la comercialización a través de ocho tiendas físicas.

GRUPO TELEVISA

Anunció el nombramiento de Bernardo Gómez y de Alfonso de Angoitia como CoPresidentes Ejecutivos de Grupo Televisa. Emilio Azcárraga Jean se mantendrá como Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración de la empresa; además, seguirá teniendo responsabilidad directa de la división de futbol de la compañía, así como de la Fundación Televisa. Los cambios entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2018.

INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA

La emisora registró en el 3T17 un incremento anual de 64.3% en los Ingresos, un aumento anual de 65.4% en el Ebitda, mientras que la Utilidad Neta tuvo un decremento anual de 80.8%. Los ingresos de la división de gas tuvieron un incremento anual de 50%, favorecidos por la adquisición de la participación restante de Gasoductos de Chihuahua; el inicio de operaciones de los gasoductos de Sonora, segmento Guaymas-El Oro, San Isidro-Samalayuca, Ojinaga-El Encino y Ramal Empalme; asimismo, por un mayor precio ponderado del gas.

INTERJET

Podría invertir en un centro de producción de refacciones para aviones *Suskhoi Superjet-100*, el cual podría ubicarse en México. Esto con la finalidad de crear una empresa de repuestos que se puedan fabricar en México en conjunto con la empresa rusa.

KIMBERLY CLARK DE MEXICO

En el 3T17 reportó que la emisora presentó un incremento de 5.5% en los Ingresos, un decremento en el Ebitda y una caída de 29.2% en la Utilidad Neta. En el trimestre, las ventas netas de la compañía se vieron impulsadas por el incremento en los precios implementados en los últimos 12 meses, estrategia que se vio contrarrestada por una mayor actividad promocional, así como por el aumento de apenas 1.6% en el volumen, reflejando la tendencia por parte de los clientes a reducir inventarios.

MEXICHEM

Durante el 3T17 la empresa presentó un incremento anual de 8.0% en los Ingresos, un crecimiento anual de 36.5% en el Ebitda y una caída en la Utilidad Neta de 62.1%.

OHL ESPAÑA

Mantendrá su presencia a México pese a que acordó la venta de su negocio de concesiones, mediante el cual controlaba su filial mexicana. La empresa buscará una mayor penetración de sus divisiones de construcción, desarrollos turísticos y de servicios, e incluso en concesiones.

PRINCIPAL FINANCIAL GROUP

Llegó a un acuerdo para adquirir en México el negocio de administración de fondos para el retiro de MetLife, como parte de sus planes para fortalecer su presencia en el mercado de pensiones en México.

TV AZTECA

Sus resultados correspondientes al 3T17 mostraron un incremento anual de 6.5% en los Ingresos, un descenso anual de 8.9% en el Ebitda y una Pérdida Neta. Los ingresos se vieron favorecidos por el aumento en las ventas de publicidad, que, en el caso del mercado doméstico, presentaron un incremento de 6.0%. En México, los costos de producción, programación y transmisión registraron un aumento anual de 10%.

UNIFIN FINANCIERA

Reportó que en el 3T17 presentó un aumento anual de 45.8% en los Ingresos totales, un incremento anual de 45.7% en el Margen financiero y un crecimiento anual de 59.9% en la Utilidad Neta.

VOLARIS

Publicó sus resultados del 3T17, periodo que muestra un descenso anual de 2.2% en los Ingresos operativos, un decremento anual de 39.2% en la Utilidad de operación y una caída de 27.6% en la Utilidad Neta. Adicionalmente, anunció la apertura de dos rutas desde Guatemala y El Salvador hacia la ciudad de Tijuana, con el objetivo de ampliar la conectividad con otros destinos en Estados Unidos.

WALMART DE MEXICO Y CENTROAMERICA

En el 3T17, la empresa registró un crecimiento anual de 7.8% en las ventas, un aumento anual de 13.3% en el Ebitda y un decremento de 13.7% en la Utilidad Neta. Los resultados de la empresa reflejan la tendencia del comportamiento de las Ventas Mismas Tiendas (VMT), que en el trimestre reflejaron un incremento de 7.2%.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda quincena de Octubre	**0.08**	0.11	0.07	0.12	-0.04	
Primera quincena de Noviembre	**0.62**	0.67	0.57	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Oct 2017	**0.53**	0.57	0.45	0.53	0.00	**0.53**
Nov 2017	**0.73**	0.74	0.72	0.72	0.01	**0.70**
Dic 2017	**0.45**	0.47	0.43	0.40	0.05	**0.45**
Ene 2018	**0.50**	0.57	0.45	0.55	-0.05	**0.52**
Feb 2018	**0.30**	0.37	0.19	0.37	-0.07	**0.37**
Mar 2018	**0.41**	0.45	0.37	0.31	0.10	**0.36**
Abr 2018	**-0.05**	-0.01	-0.07	-0.03	-0.02	**-0.07**
May 2018	**-0.31**	-0.13	-0.41	-0.31	0.00	**-0.29**
Jun 2018	**0.20**	0.26	0.16	0.17	0.03	**0.18**
Jul 2018	**0.31**	0.33	0.28	0.24	0.07	**0.28**
Ago 2018	**0.31**	0.32	0.29	0.29	0.02	**0.33**
Sep 2018	**0.40**	0.48	0.26	0.42	-0.02	**0.44**
Anuales						
Próximos 12 meses (Oct-17 / Oct-18)	**3.63**	3.93	3.14	3.71	-0.08	
2017	**6.20**	6.24	6.17	6.14	0.06	**6.30**
2018	**3.74**	4.10	3.27	3.73	0.01	**3.84**
2019	**3.58**	3.80	3.46	3.42	0.16	**3.55**
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2018-2021)	**3.72**	4.24	3.40	3.44	0.28	**3.55**
Inflación Largo Plazo (2022-2025)	**3.48**	3.54	3.40	3.31	0.17	**3.43**
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda quincena de Octubre	**0.12**	0.12	0.12	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Octubre 2017	**0.25**	0.26	0.25	0.29	-0.04	
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Oct-17 / Oct-18)	**3.64**	4.24	2.68	3.57	0.07	
Inflación Subyacente 2017	**4.83**	4.90	4.71	4.85	-0.02	**4.89**
Inflación Subyacente 2018	**3.80**	4.10	3.53	3.68	0.12	**3.72**

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 27 de octubre 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 2 de octubre de 2017.

Norteamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Oct-30	México	Finanzas Públicas	Sep		105.4	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	42/17			
Oct-31		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	42/17			
		Producto Interno Bruto Anual (Dato Preliminar)	3T17		1.8	%
		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Preliminar)	3T17		0.6	%
		Agregados Monetarios y Actividad Financiera	Sep		3,869	
		Reservas Internacionales	Oct-27		172,985	mdd
Nov-01		Remesas Familiares	Sep		2,469.3	mdd
		Markit PMI Manufacturero	Oct		52.8	
		Indice Manufacturero IMEF	Oct		52.9	
		Indice no Manufacturero IMEF	Oct		52.5	
Nov-03		Sistema de Indicadores Cíclicos	Sep		0.17	
Oct-30	Estados Unidos	Ingreso Personal Mensual	Sep	0.4	0.2	%
		Gasto Personal Mensual	Sep	0.8	0.1	%
		Indice de Precios al Gasto al Consumo Personal Mensual	Sep	0.4	0.2	%
		Indice de Precios al Gasto al Consumo Personal Anual	Sep	1.6	1.4	%
		Indice de Precios al Gasto al Consumo Personal Subyacente Mensual	Sep	0.1	0.1	%
		Indice de Precios al Gasto al Consumo Personal Subyacente Anual	Sep	1.3	1.3	%
		Indice de Actividad Manufacturera de la *Fed* de Dallas	Oct	21	21.3	
Oct-31		Precios de Vivienda *S&P Case - Shiller* Mensual	Ago		0.35	%
		Precios de Vivienda *S&P Case - Shiller* Anual	Ago		5.94	%
		Indice de Actividad Nacional de la *Fed* de Chicago	Oct	60	65.2	
		Confianza al Consumidor de la *Conference Board*	Oct	121	119.8	
Nov-01		Situación del Mercado Laboral en el Sector Privado (*ADP Employment Survey*)	Oct	200	135	
		Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	Oct	54.5	54.5	
		ISM Manufacturero	Oct	59.5	60.8	
		Gasto en Construcción Mensual	Sep	-0.3	0.5	%
		Anuncio de Política Monetaria Techo	Nov-01	1.25	1.25	%
		Anuncio de Política Monetaria Piso	Nov-01	1	1	%
		Ventas de Vehículos Totales Mensual	Oct	17.4	18.47	mln
		Ventas de Autos Nacionales Mensual	Oct		14.33	mln
Nov-02		Peticiones Iniciales	Oct-28	235	233	K
		Reclamos Continuos	Oct-21		1,893	M
		Productividad no Agrícola (Dato Preliminar)	3T17	2.1	1.5	%
		Costos Laborales (Dato Preliminar)	3T17	0.5	0.2	%
Nov-03		Nómina no Agrícola	Oct	310	-33	K
		Nómina del Sector Privado	Oct	298	-40	K
		Nómina del Sector Manufacturero	Oct	18	-1	K
		Tasa de Desempleo	Oct	4.2	4.2	%
		Salarios Promedio por Hora Mensual	Oct	0.2	0.5	%
		Salarios Promedio por Hora Anual	Oct	2.7	2.9	%
		Tasa de Participación	Oct		63.1	%
		Balanza Comercial Mensual	Sep	-43.3	-42.4	bln $
		ISM Servicios	Oct	58.5	59.8	
		Ordenes de Fábrica Mensual	Sep	1.1	1.2	%
		Ordenes de Fábrica Excluyendo Transporte	Sep		0.4	%
		Ordenes de Bienes Duraderos (Dato Final)	Sep		2.2	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte (Dato Final)	Sep		0.7	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa (Dato Final)	Sep		1.3	%
		Markit PMI Servicios (Dato Final)	Oct		55.9	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Oct		55.7	
Oct-31	Canadá	Producto Interno Bruto Mensual	Ago	0.1	0.0	%
		Producto Interno Bruto Anual	Ago		3.8	%
		Precios al Productor Mensual	Sep		0.3	%
		Precios al Productor Anual	Sep		1.9	%
		Precios de Materias Primas Mensual	Sep		1	%
		Precios de Materias Primas Anual	Sep		6.1	%
Nov-01		*PMI* Manufacturero *RBC*	Oct		55	
Nov-03		Balanza Comercial	Sep		-3.41	bln C$
		Tasa de Desempleo	Oct	6.2	6.2	%
		Cambio en el Empleo	Oct	13.5	10	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Oct		112	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Oct		-102	K
		Tasa de Participación	Oct		65.6	%

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

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Oct-30	Alemania	Ventas Minoristas Mensual	Sep	0.5	-0.4	%
		Ventas Minoristas Anual	Sep	3	2.8	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Oct	0.1	0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Aual (Dato Preliminar)	Oct	1.7	1.8	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar)	Oct	0.1	0.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Aual (Dato Preliminar)	Oct	1.7	1.8	%
Nov-02		Variación en el Desempleo	Oct	-10	-23	K
		Tasa de Desempleo	Oct	5.6	5.6	%
		Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	Oct	60.5	60.5	
Oct-30	Zona Euro	Confianza Económica	Oct	113.4	113	
		Clima Empresarial	Oct	1.4	1.34	
		Confianza del Sector Industrial	Oct	7.1	6.6	
		Confianza del Sector Servicios	Oct	15	15.3	
		Confianza del Consumidor (Dato Final)	Oct	-1	-1	
Oct-31		Tasa de Desempleo	Sep	9	9.1	%
		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Preliminar)	3T17	0.5	0.6	%
		Producto Interno Bruto Anual (Dato Preliminar)	3T17	2.3	2.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Oct	1.5	1.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual (Dato Adelantado)	Oct	1.1	1.1	%
Nov-02		*Markit PMI* Manufacturero (Dato Final)	Oct	58.6	58.6	
Oct-30	Reino Unido	Crédito Neto al Consumidor	Sep	1.5	1.6	M£
		Hipotecas Netas	Sep	4	4	M£
		Aprobaciones Hipotecarias	Sep	66.1	66.6	
		Oferta Monetaria M4 Mensual	Sep		0.9	%
		Oferta Monetaria M4 Anual	Sep		4.4	%
		Confianza del Consumidor *GFK*	Oct	-10	-9	M£
Oct-31		Indice de Precios de Tiendas del *BRC*	Oct		-0.1	%
Nov-01		Indice de Precios de Vivienda *Nationwide* Mensual	Oct	0.2	0.2	%
		Indice de Precios de Vivienda *Nationwide* Anual	Oct	2.2	2	%
		Markit PMI Manufacturero	Oct	55.8	55.9	
Nov-02		*Markit PMI* Construcción	Oct	48.5	48.1	
		Decisión de Política Monetaria del Banco de Inglaterra	Nov-02	0.5	0.25	%
		Minutas de la Reunión del Banco de Inglaterra	Nov	435	435	
		Informe de Inflación del Banco de Inglaterra				
Nov-03		*Markit PMI* Servicios	Oct	53.2	53.6	
		Markit PMI Compuesto	Oct	53.8	54.1	
		Cambio en las Reservas Oficiales	Oct		554	M€
Oct-30	Suiza	Indicadores Líderes Suizos *KOF*	Oct	106.5	105.8	
Nov-01		*PMI* Manufacturero	Oct	61.4	61.7	
Nov-02		Confianza del Consumidor *SECO*	Oct	0	-3	
		Ventas Minoristas Anual	Sep	0.3	-0.2	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Oct-30	Australia	Indice de Confianza al Consumo Semanal *Roy Morgan ANZ*	Oct-29		113.3	
		Ventas de Viviendas Nuevas *HIA*	Sep		9.1	%
		Crédito del Sector Privado Mensual	Sep	0.5	0.5	%
		Crédito del Sector Privado Anual	Sep	5.6	5.5	%
Oct-30		Indice de Comportamento del Sector Manufacturero *AIG*	Oct		54.2	
		Indice de Materias Primas *AUD*	Oct		120.8	
		Indice de Materias Primas Anual	Oct		18.3	%
Nov-01		Balanza Comercial	Sep	1,200	989	M
		Permisos de Construcción Mensual	Sep	-1	0.4	%
		Permisos de Construcción Anual	Sep	-2.4	-15.5	%
Nov-02		Indice de Comportamento del Sector Servicios *AIG*	Oct		52.1	
		Ventas Minoristas Mensual	Sep	0.4	-0.6	%
Oct-30	Japón	Tasa de Desempleo	Sep	2.8	2.8	%
		Ratio - Trabajo Candidato	Sep	1.53	1.52	
		Consumo Total Doméstico	Sep	0.7	0.6	%
		Producción Industrial Mensual (Dato Preliminar)	Sep	-1.6	2	%
		Producción Industrial Anual (Dato Preliminar)	Sep	2	5.3	%
		Producción de Vehículos Anual	Sep		5.6	%
		Permisos de Contrucción Anual	Sep	-3.2	-2	%
		Unidades Habitacionales	Sep	0.950	0.942	M
		Ordenes de Construcción Anual	Sep		-10.6	%
		Tasa de Política Monetaria	Oct-31	-0.1	-0.1	%
Oct-31		*PMI Nikkei* Manufacturero Japón (Dato Final)	Oct		52.5	
		Ventas de Vehículos Anual	Oct		0.4	%
		Activos de Reserva	Oct		1,266.3	B
Nov-01		Base Monetaria Anual	Oct		15.6	%
		Base Monetaria al Fin del Periodo	Oct		474.7	T¥
		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Oct-27		10.9	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Oct-27		55.1	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Oct-27		-410.3	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Oct-27		686.0	B¥
		Indice de Confianza al Consumidor	Oct	43.6	43.9	
Oct-30	Nueva Zelanda	Permisos de Construcción Mensual	Sep		10.2	%
		Panorama de Actividad *ANZ*	Oct		29.6	
		Confianza Empresarial *ANZ*	Oct		0.0	
Oct-31		Tasa de Desempleo	3T17	4.7	4.8	%
		Cambio en el Empleo Trimestral	3T17	0.8	-0.2	%
		Cambio en el Empleo Anual	3T17	2.5	3.1	%
		Tasa de Participación	3T17	70.2	70	%
		Sueldo con Tiempo Extra Trimestral	3T17	0.6	0.4	%
		Sueldo sin Tiempo Extra Trimestral	3T17	0.7	0.4	%
		Sueldo Promedio por Hora Trimestral	3T17	1.1	0.8	%
Nov-01		Precios de Vivienda *QV* Anual	Oct		4.3	%
		Anuncio de Empleo *ANZ* Mensual	Oct		0.4	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*.

CETES		27-oct-17	20-oct-17	13-oct-17	06-oct-17
Cete	7	7.03	7.00	7.00	6.98
Cete	28	7.05	7.05	7.02	7.02
Cete	91	7.11	7.08	7.07	7.07
Cete	182	7.19	7.15	7.17	7.12
Cete	364	7.30	7.24	7.23	7.14

BONOS					
M_BONOS_171214	48	7.10	7.10	7.10	7.07
M_BONOS_180614	230	7.23	7.15	7.15	7.04
M_BONOS_181213	412	7.12	7.11	7.12	6.99
M_BONOS_191211	775	7.06	6.98	7.01	6.83
M_BONOS_200611	958	7.05	6.99	6.99	6.83
M_BONOS_210610	1322	7.07	7.00	7.00	6.86
M_BONOS_220609	1686	7.08	6.99	7.00	6.87
M_BONOS_231207	2232	7.09	7.01	7.04	6.91
M_BONOS_241205	2596	7.12	7.04	7.08	6.94
M_BONOS_260305	3051	7.19	7.08	7.14	6.99
M_BONOS_270603	3506	7.26	7.16	7.20	7.08
M_BONOS_290531	4234	7.31	7.22	7.26	7.13
M_BONOS_310529	4962	7.37	7.29	7.34	7.21
M_BONOS_341123	6236	7.42	7.36	7.40	7.29
M_BONOS_361120	6964	7.50	7.44	7.50	7.38
M_BONOS_381118	7692	7.53	7.47	7.51	7.41
M_BONOS_421113	9148	7.56	7.50	7.56	7.43
M_BONOS_471107	10968	7.58	7.52	7.58	7.45

UMS					
México "UMS-26"		160.1000	160.4000	160.2500	161.0000

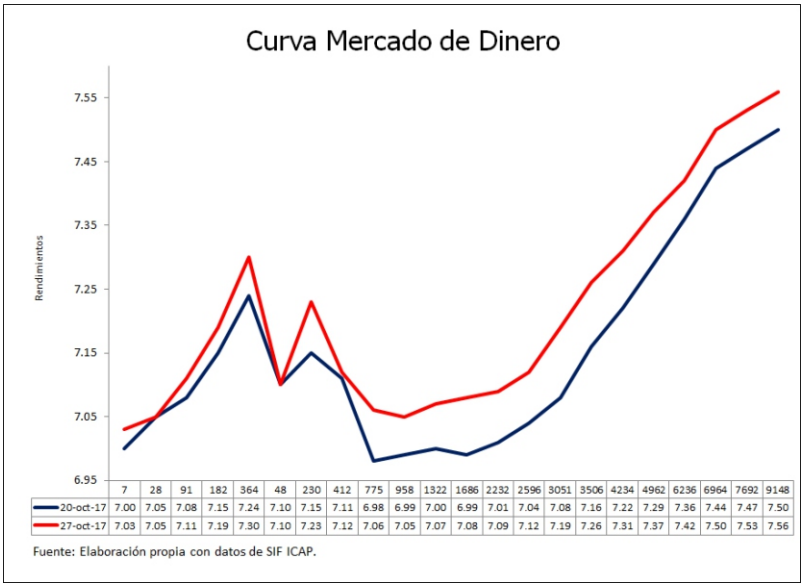
TIPO DE CAMBIO				
CASH dólar (SD)	19.1538	18.9936	18.9842	18.5352
TOM dólar (24 hrs)	19.1570	18.9968	18.9875	18.5383
SPOT dólar (48 hrs)	19.1441	18.9838	18.9745	18.5320

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY	27-oct-17	20-oct-17	13-oct-17	06-oct-17
FED	1.00-1.25	1.00-1.25	1.00-1.25	1.00-1.25
1 mes	0.98	0.99	0.97	1.03
3 meses	1.10	1.11	1.09	1.07
6 meses	1.28	1.27	1.26	1.22
1 año	1.42	1.43	1.39	1.35
2 años	1.59	1.60	1.51	1.54
3 años	1.73	1.72	1.64	1.66
5 años	2.03	2.03	1.91	1.97
7 años	2.26	2.24	2.12	2.20
10 años	2.42	2.39	2.28	2.37
20 años	2.71	2.67	2.58	2.68
30 años	2.93	2.89	2.81	2.91

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.1005	0.1058	0.1013	0.1085
2 M	0.1990	0.2095	0.2020	0.1923
3 M	0.3053	0.3008	0.2925	0.2805
6 M	0.5880	0.5755	0.5575	0.5360
9 M	0.8725	0.8515	0.8220	0.7900
1 Y	1.1540	1.1250	1.0880	1.0425
2 Y	2.2050	2.1600	2.1450	2.0150
3 Y	3.2400	3.1650	2.9050	2.9400
4 Y	4.3000	4.1950	4.1150	3.9150
5 Y	5.4250	5.2250	5.1750	4.9000

IRS TIIE				
3X1	7.455	7.435	7.430	7.380
6X1	7.495	7.475	7.460	7.370
9X1	7.540	7.510	7.460	7.350
13X1	7.545	7.505	7.450	7.325
26X1	7.365	7.310	7.280	7.140
39X1	7.280	7.200	7.195	7.025
52X1	7.250	7.150	7.180	7.010
65X1	7.255	7.150	7.200	7.010
91X1	7.350	7.245	7.300	7.160
130X1	7.470	7.375	7.445	7.320
195X1	7.610	7.525	7.630	7.515
260X1	7.720	7.635	7.740	7.635
390X1	7.890	7.805	7.910	7.805



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.