SIF ICAP WEEKLY

Número 631 - 26 de Marzo de 2018

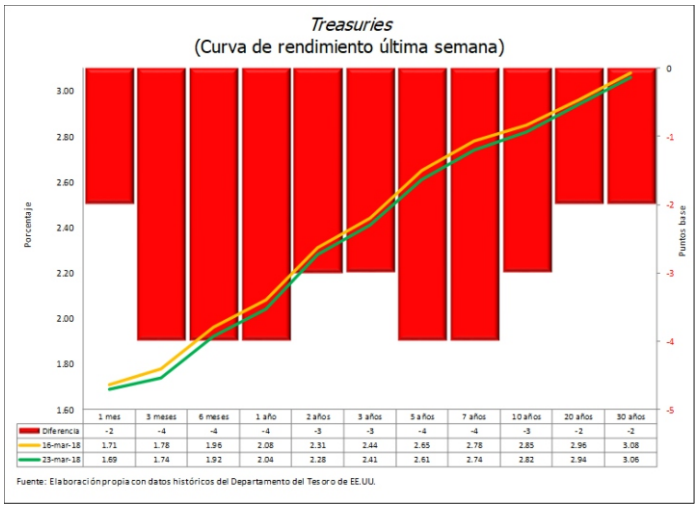
"Guerra comercial" eclipsa a la *Fed*. No vemos un colapso

Aunque ya era esperada, y es parte de una estrategia anunciada (ver cuadro), la declaración oficial de sanciones arancelarias del Gobierno estadounidense a China conmocionó a los mercados financieros de los Estados Unidos y afectó los de todos los países (ver gráficos y recuadro 1).

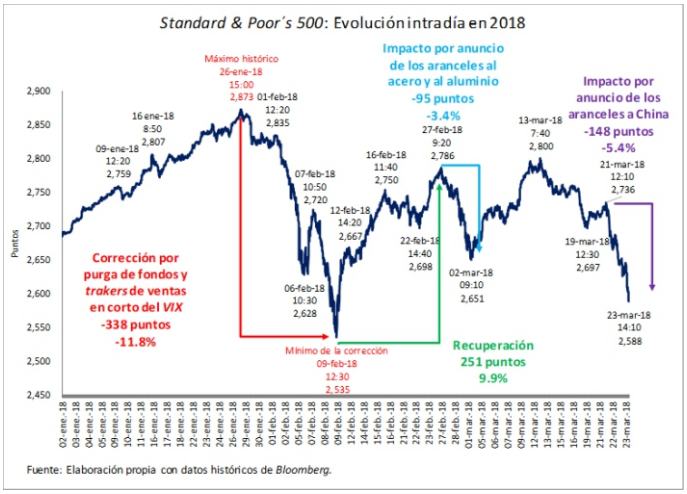
Recuento de las medidas arancelarias de Trump

Fecha	Artículo	Aplicación
23-ene-18	Paneles solares	Los aranceles inicialmente comienzan en un 30% y gradualmente caerán a 15% en cuatro años.
23-ene-18	Lavadoras	En el primer año, los aranceles comenzarán con un 20% para los primeros 1.2 millones de unidades importadas, y las siguientes dentro de ese año tendrán un arancel del 50%. Para el tercer año, la tarifa inicial bajará a 16 y 40%, siguiendo el mismo patrón.
01-mar-18	Acero	Un arancel del 25% a todas las importaciones de acero.
01-mar-18	Aluminio	Un arancel del 10% a todas las importaciones de aluminio.
22-mar-18	China	Imponer aranceles sobre unos 50 mil millones de dólares en importaciones chinas. Restricciones a la inversión de compañías chinas.

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de la Casa Blanca.



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



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

RECUADRO 1

Medidas arancelarias de EE.UU. contra China

El 22 de marzo de 2018, la Casa Blanca anunció la imposición de aranceles por 60 mil mdd en importaciones chinas, que incluirían mil 300 artículos, los cuales serían determinados en 15 días.

Además, impuso restricciones a la inversión de compañías chinas en empresas estadounidenses, con el objetivo de poner fin al robo de propiedad intelectual.

De acuerdo con funcionarios estadounidenses, el monto de los aranceles es aproximadamente igual a sus cálculos de pérdidas anuales de compañías estadounidenses en China, como resultado de forzadas uniones entre empresas y transferencias de tecnología.

Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	4
Tipos de Cambio	6
Internacional	7
Escenarios *Weekly*	9
Encuestas	10
Deuda Privada	12
Noticias Relevantes	13
Encuesta Inflación	15
Agenda Económica	16
Mercado en Cifras	19

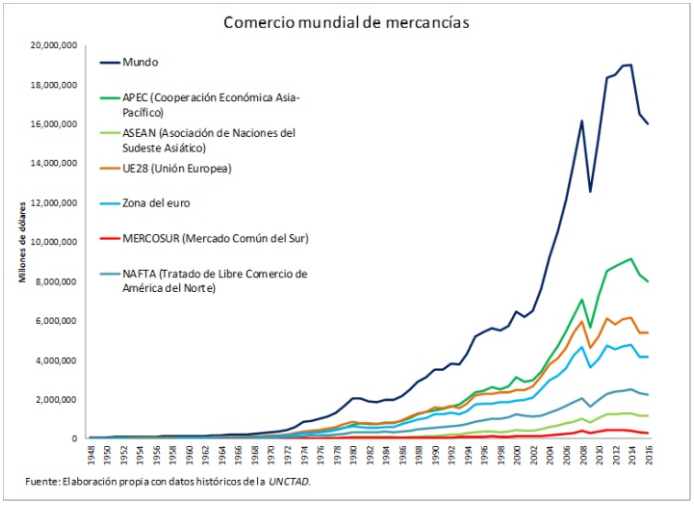
Los aranceles Trump del 25% sobre las importaciones de acero y del 10% sobre las de aluminio fueron una medida muy llamativa.

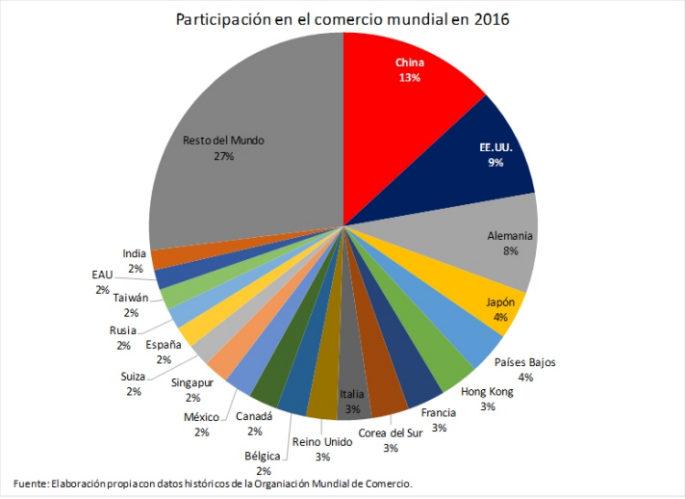
Pero el acero y el aluminio sólo representan el 3% del comercio global.

Los Estados Unidos únicamente importan cerca de un tercio de su consumo de estas materias primas y sólo representan el 1% del total de sus importaciones.

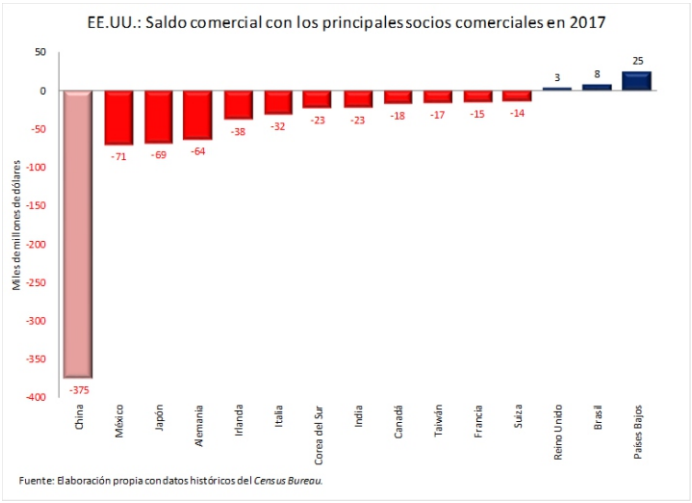
Ya sin la inclusión de Canadá y México, el universo de los aranceles se reduce de manera importante.

Las medidas contra China resultan más peligrosas, a ojos de los mercados, por la importancia de estos dos países en el comercio mundial (ver gráficos).

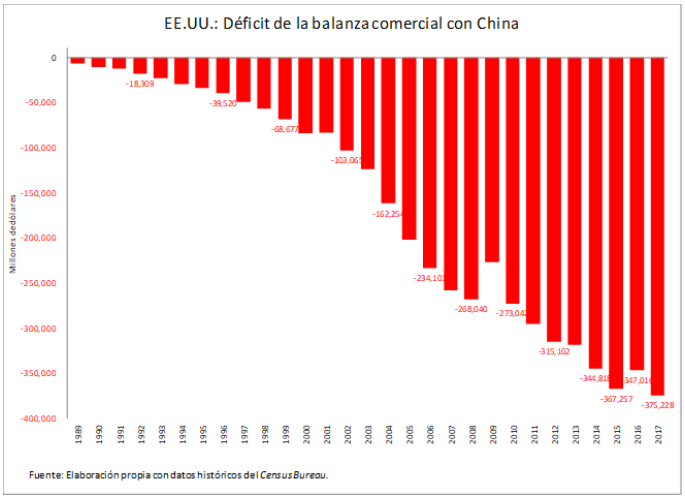




Las medidas de los Estados Unidos contra China son producto de que es el país con quien tiene un déficit comercial y ha venido siendo creciente (ver gráficos).

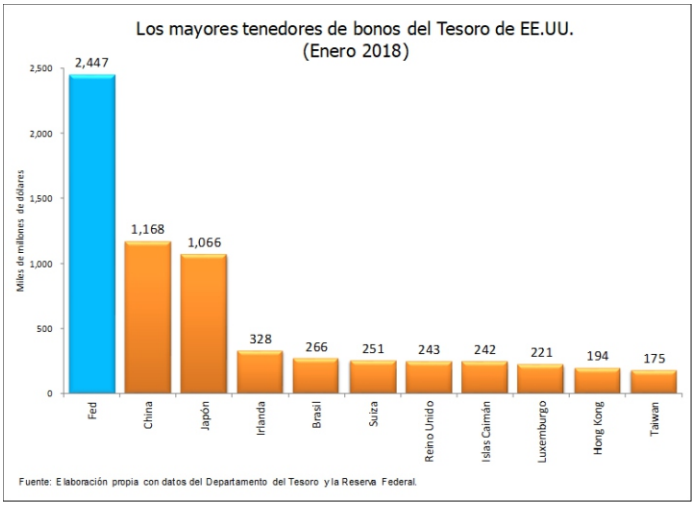


"Está fuera de control", dijo Trump, refiriéndose al déficit comercial con China



Las medidas de represalia de China con los Estados Unidos para nada son tan fuertes (ver recuadro 2).

Además del tamaño de estas dos economías en el comercio mundial, los mercados financieros temen que China realice un *sell-off* de *treasuries*, ya que es su principal tenedor después de la Reserva Federal (*Fed*) -ver gráfico-.



Creemos que como pasó con el acero y aluminio, y con el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), en donde ha mostrado recientemente mucha flexibilidad, habrá un arreglo en las disputas comerciales de los Estados Unidos con China.

Para nada vemos un escenario de economías cuya protección arancelaria las cierre al comercio mundial.

Veremos un regreso de los mercados accionarios y de la curva de *treasuries*.
Esto nos regresará a que los datos macro y el rumbo de la *Fed* vuelvan a ser la guía de los mercados.

RECUADRO 2

China responde a las acciones estadounidenses en materia comercial

El viernes 23 de marzo, China anunció que impondrá aranceles por tres mil mdd a productos estadounidenses:

- Aranceles del 15% sobre las importaciones, incluidas las frutas, nueces, vinos y tuberías de acero sin costura.
- Aranceles del 25% sobre la carne de cerdo y el aluminio reciclado vendrían después de evaluar más a fondo las sanciones de EE.UU. sobre las exportaciones chinas.

China llama a los EE.UU. a resolver las diferencias bilaterales a través del diálogo y la consulta, para evitar daños a la amplia gama de cooperación chino-estadounidense.

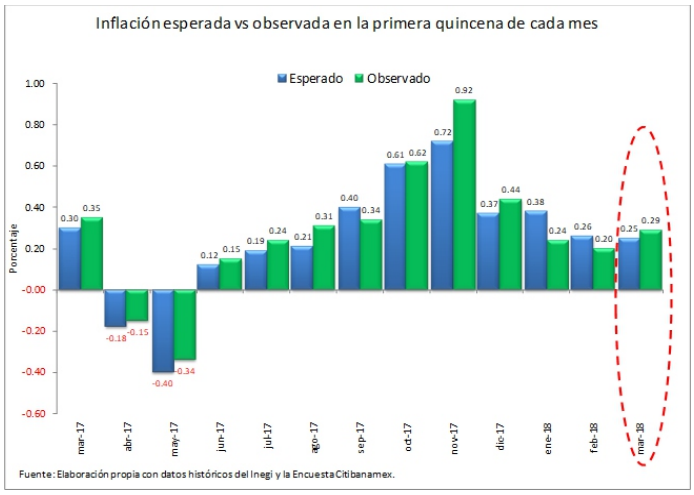
Tasas

Eliminada un alza de tasas de Banxico en abril

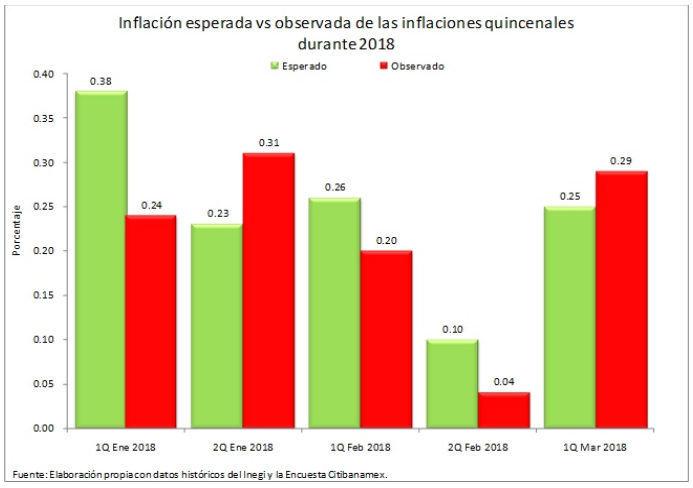
La decisión de la *Fed* de la semana pasada de mantener sólo tres incrementos en su tasa de referencia (ver sección Internacional) y un dólar cada vez más estable en el piso de su flotación (ver sección Tipo de cambio) con posibilidades de un mayor fortalecimiento del peso hacen poco viable que Banxico opte por subir su tasa de referencia en el comunicado del 12 de abril.

Los reportes quincenales de inflación caminan razonablemente bien (ver gráficos).

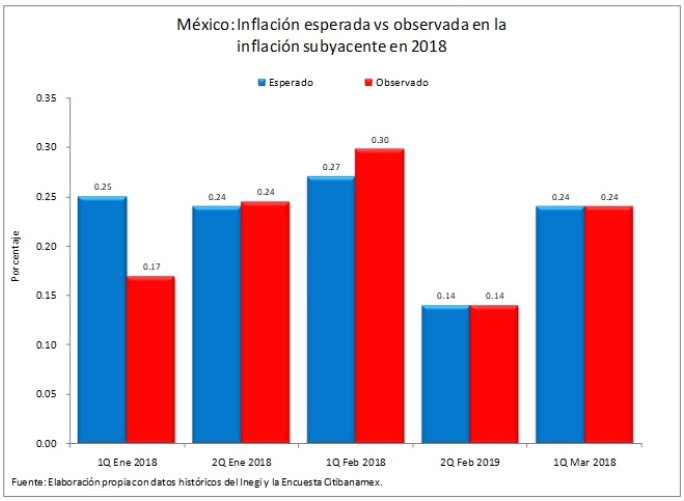
La inflación de la primera quincena de marzo fue superior a lo esperado por el mercado, al avanzar 0.29% quincenal



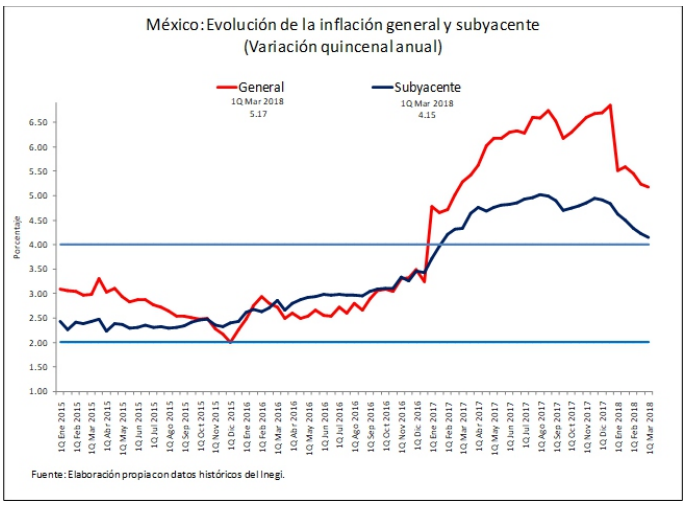
En promedio en el año las inflaciones tienden a ser mejores a los esperados



Incluso la subyacente sigue estando en línea con lo esperado



La inflación subyacente sí ha seguido disminuyendo de manera gradual

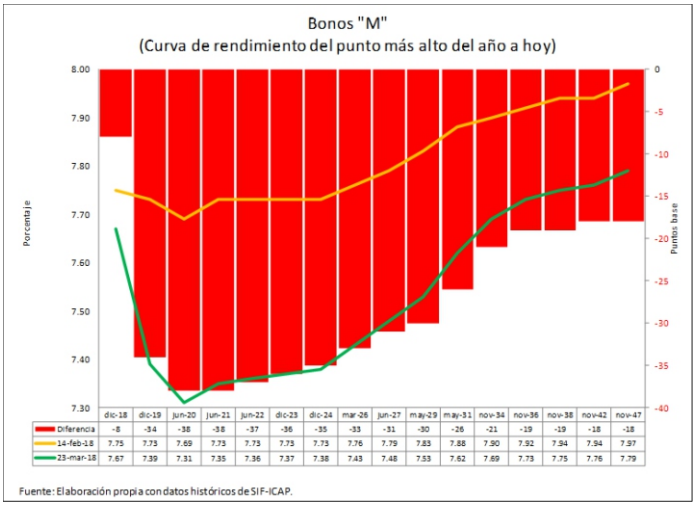


La pausa del Banco de México (Banxico) suena razonable en espera de ver el efecto de las elecciones sobre el tipo de cambio, lo cual podremos ver en los próximos meses.

Bonos
La corrección en la curva de los “M” ya tiene explicación

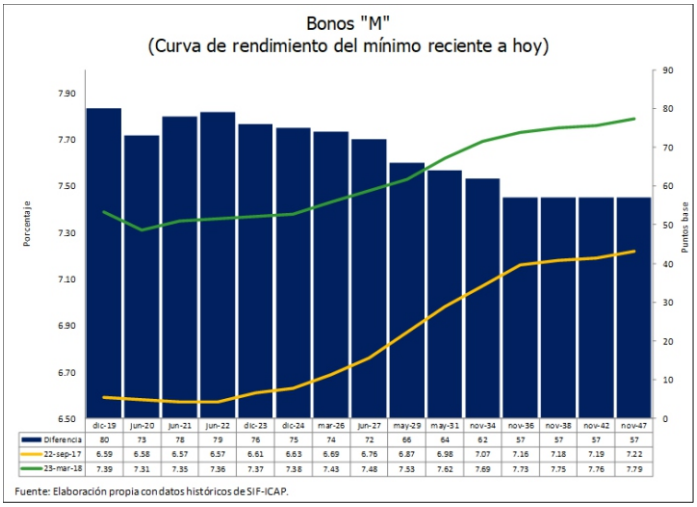
El ajuste a la baja de las últimas cuatro semanas en curva de los “M” (ver gráfico) ahora tiene sustento:

- Una posible pausa de Banxico.
- Una fortaleza del peso con fundamentos (ver sección Tipo de Cambio).



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

La recuperación es del 25 al 30% del desplazamiento hacia arriba que se observa desde septiembre (ver gráfico).



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

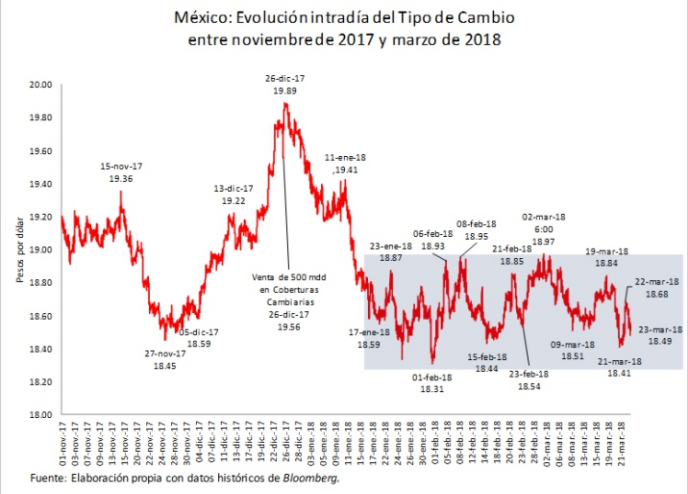
Cierto que la explicación de la baja está siendo *ex post*, lo que nos hace pensar que estamos casi en la fase final de esta corrección.

Aún puede ajustarse un poco, pero una vez que se acabe la euforia cambiaria volverán las presiones.

Esto además de que la curva de *treasuries* seguirá subiendo (ver sección Internacional).

Alcanzaría dólar precios cercanos a 18 pesos momentáneamente

El tipo de cambio sigue moviéndose desde enero dentro de la banda de 18.30 como piso y 18.90 como techo (ver gráfico).



Incluso en los peores momentos de la crisis, de la llamada "guerra comercial" (ver Principal), el repunte del precio del dólar ha sido moderado.

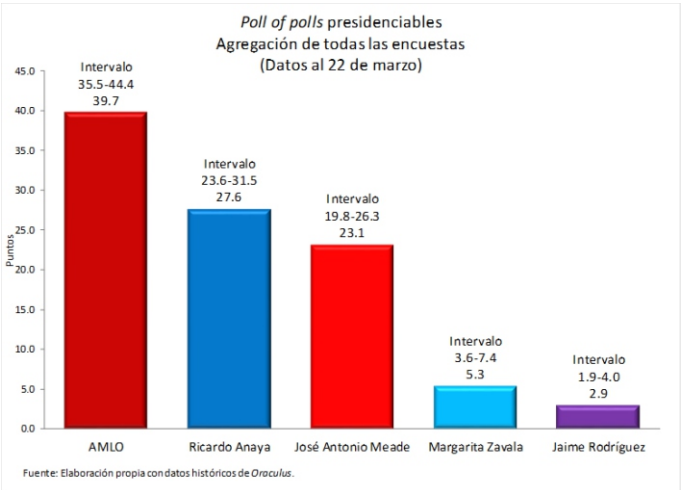
Creemos que detrás de la fortaleza del peso se encuentra la posibilidad de que haya un arreglo del TLCAN en el corto plazo:

- El martes 20 de marzo, por la noche, Trump solicitó extender hasta 2021 el *fast track* para negociar acuerdos comerciales. La última autorización fue en 2015 y tenía como plazo para pedir la renovación el 1 de abril.
- Ese día por igual, por la noche, el diario canadiense *The Globe and Mail* publica que los Estados Unidos flexibilizan su postura en las discusiones de las reglas de origen. La información fue validada por el Gobierno estadounidense (ver cuadro).
- Canadá de mejor ánimo en las negociaciones.

Reglas de origen para el sector automotriz dentro del TLCAN		
	Actual	Propuesta EE.UU.
Porcentaje de producción dentro de la región	62.5	85
Porcentaje de contenido estadounidense	No aplica	50

El anuncio en las próximas semanas podría mandar el precio del dólar a precios cercanos a 18 pesos de manera temporal.

Hay que tener en cuenta que el precio del dólar aún no incorpora un posible efecto de las elecciones (ver gráfico), lo cual puede suceder en las próximas semanas.



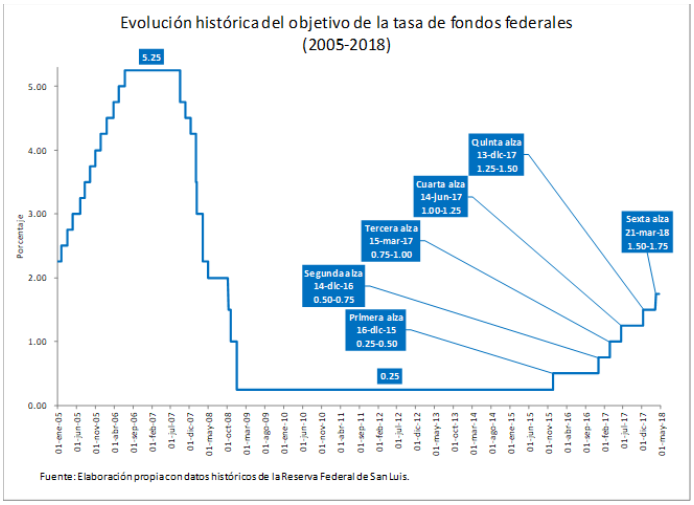
Una *Fed* más agresiva sigue siendo un riesgo

Las noticias de los aranceles borraron la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC*, por sus siglas en inglés) de la semana pasada.

De lo que esperábamos del *FOMC* (ver sección Principal del *Weekly* del 19 de marzo de 2018), sólo la tesis de que aumentaría a cuatro veces los incrementos de este año no se cumplió.

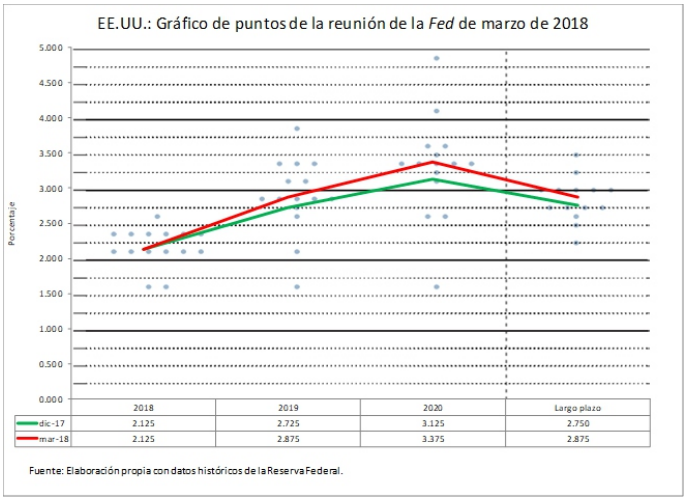
Efectivamente subió un cuarto de punto los fondos federales, pero mantiene tres alzas en 2018, aunque apoya un ciclo de alza más acelerado para 2019 y 2020 (ver gráficos).

En su reunión de política monetaria, del 21 de marzo, la *Fed* decidió elevar el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 25 pb a 1.50-1.75%, en línea con lo esperado por el mercado



Fuente: Elaboración propia con datos históricos de la Reserva Federal de San Luis.

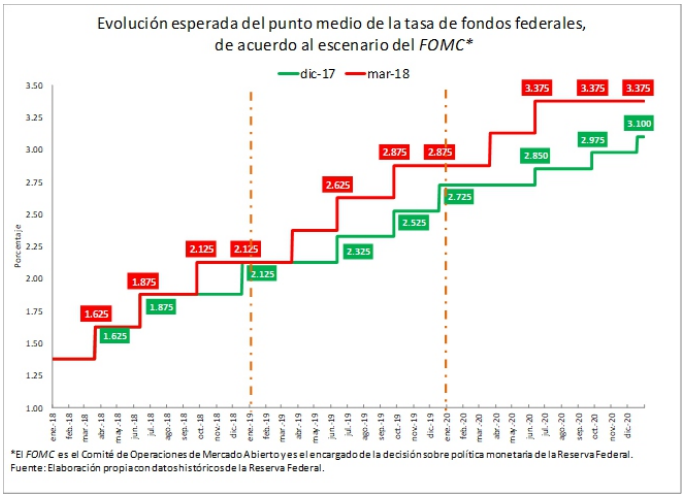
El gráfico de puntos (*dot plot* en inglés) mantuvo su esperado de tres alzas para todo 2018, pero deja ver un ciclo más acelerado para los próximos dos años



	2018	2019	2020	Largo plazo
dic-17	2.125	2.725	3.125	2.750
mar-18	2.125	2.875	3.375	2.875

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de la Reserva Federal.

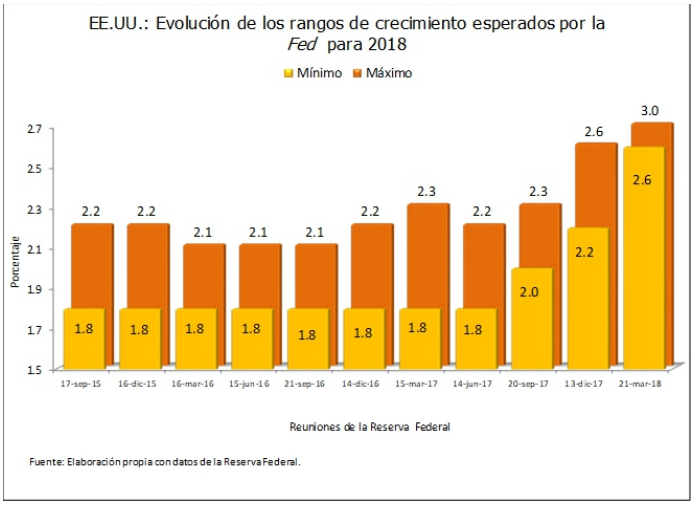
Comparado con el gráfico anterior, las alzas para 2019 serán tres, pero por el tamaño se puede deducir que sería una de 50 pb en 2019 y una en 2020. Se guarda "el parque"



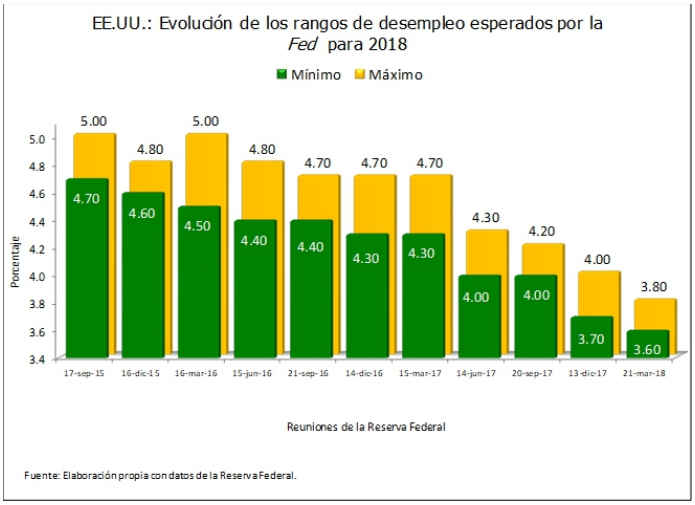
*El *FOMC* es el Comité de Operaciones de Mercado Abierto y es el encargado de la decisión sobre política monetaria de la Reserva Federal.
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de la Reserva Federal.

Además, corrigió sus pronósticos para ponerse al día con el consenso del mercado (ver gráficos).

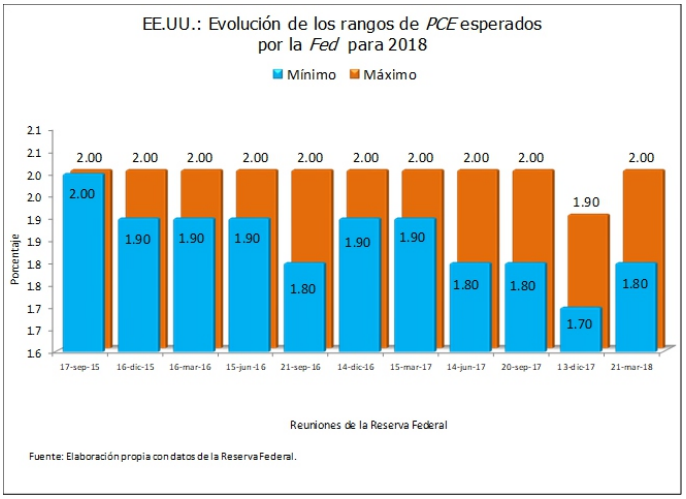
Espera un sólido crecimiento que pueda alcanzar el 3.0% este año



El pleno empleo es cada vez más bajo



Los estimados de inflación vuelven a revelar que el objetivo de precios será alcanzado este año y superado en 2019



En general se mantienen las tesis principales:

- El pleno empleo terminará por hacer repuntar los salarios.
- Se esperan inflaciones más altas en los próximos meses.
- La *Fed* será la encargada de regular el crecimiento.

Una vez superada la crisis de los aranceles volverá el riesgo de alza de tasas más rápidas.

La curva de *treasuries* seguirá desplazándose hacia arriba.

Por: Joel Martínez

Proyecciones México

	2015	2016	2017	2018[E]
PIB	2.50%	2.30%	2.00%	2.20%
Tasa de Referencia	3.25%	5.75%	7.25%	8.00%
Inflación	2.13%	3.26%	6.70%	4.50%
Tipo de cambio (cierre de año)	17.21	20.72	19.66	20.50
Finanzas Públicas (% PIB)	-3.50%	-2.60%	-1.10%	-2.30%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-2.60%	-2.20%	-1.60%	-1.90%

E= Estimado
*Dato final

Proyecciones Estados Unidos

	2015	2016	2017	2018[E]
PIB	2.40%	1.60%	2.30%	2.60%
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%	-3.40%	-3.60%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-2.60%	-2.40%	-2.4%[E]	-2.50%

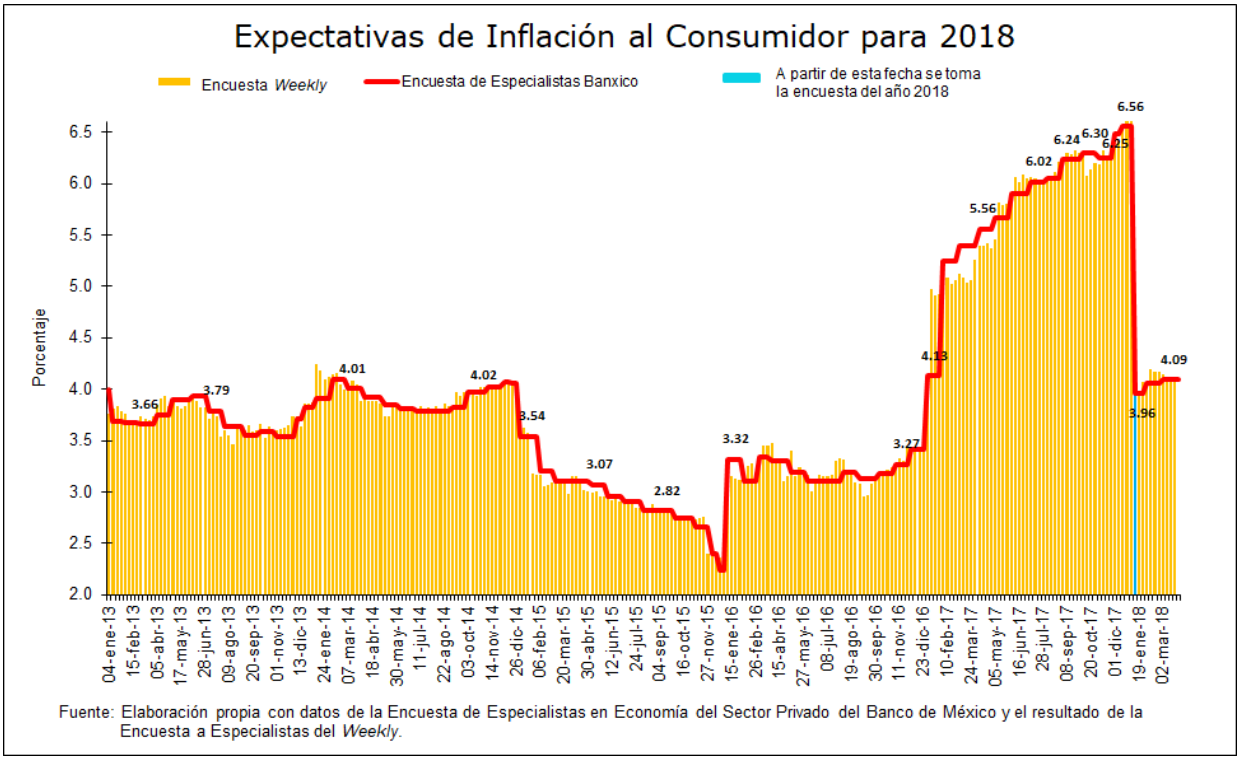
E= Estimado

Proyecciones Zona Euro

	2015	2016	2017	2018[E]
PIB	1.70%	1.70%	2.50%	2.10%
Tasa de Referencia	0.05%	0.00%	0.00%	0.00%
Inflación	0.00%	0.20%	1.50%	1.50%
Finanzas Públicas (% PIB)	-2.10%	1.50%	-1.2%[E]	-1.10%
Superávit de la Cuenta Corriente (% PIB)	3.20%	3.30%	3.1%[E]	3.00%

E= Estimado

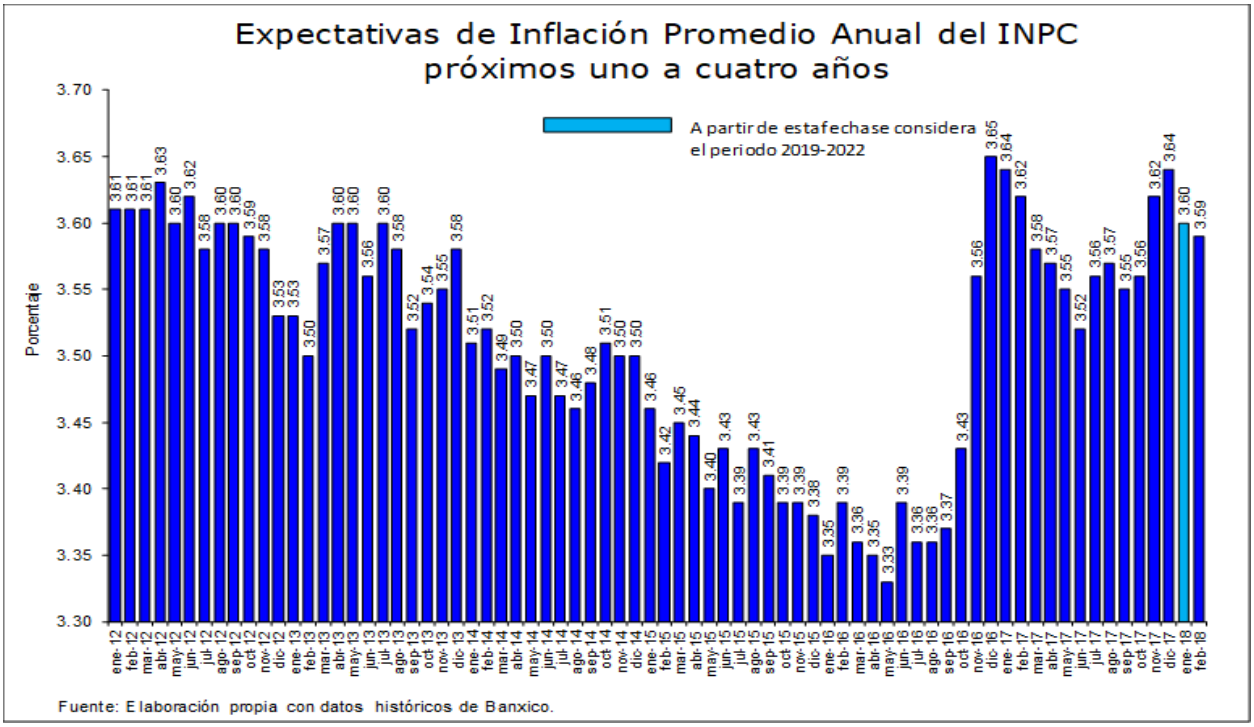
Expectativas de Inflación en México

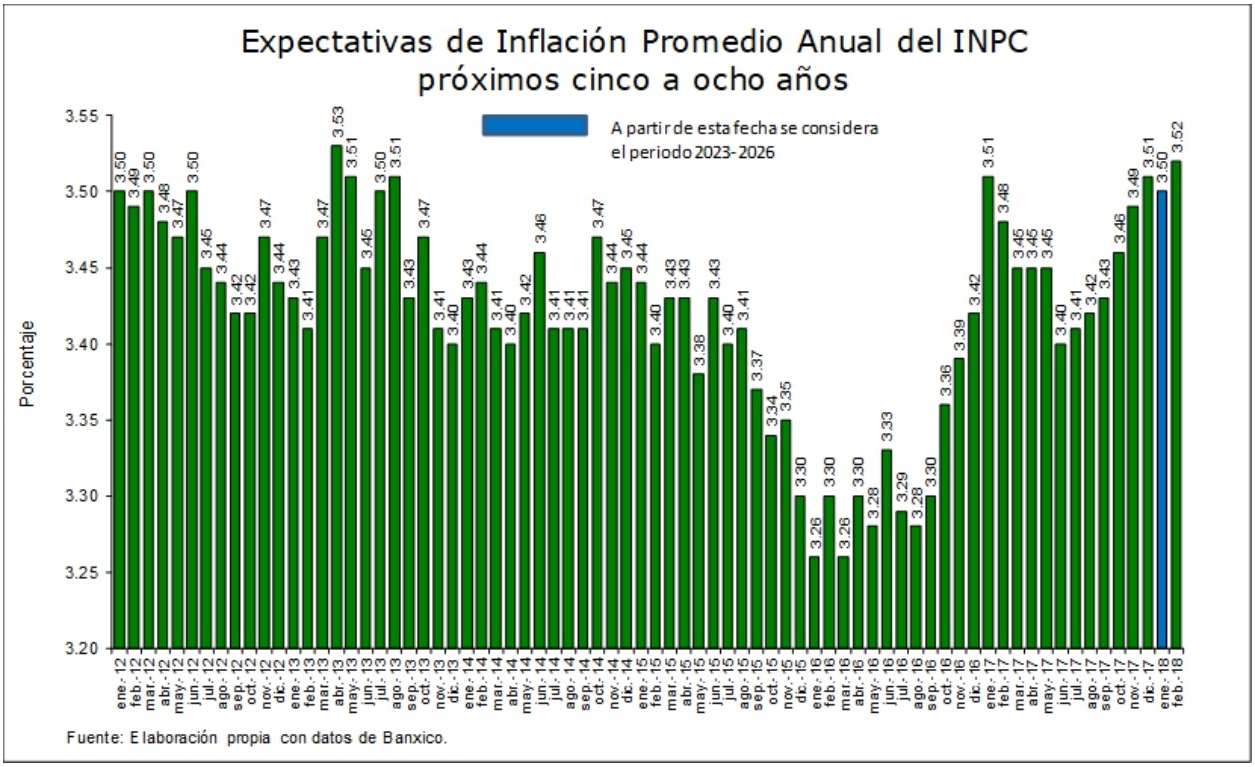


Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado del Banco de México y el resultado de la Encuesta a Especialistas del *Weekly*.

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Expectativas de Inflación en México





(Semana del 19 al 23 de Marzo 2018)

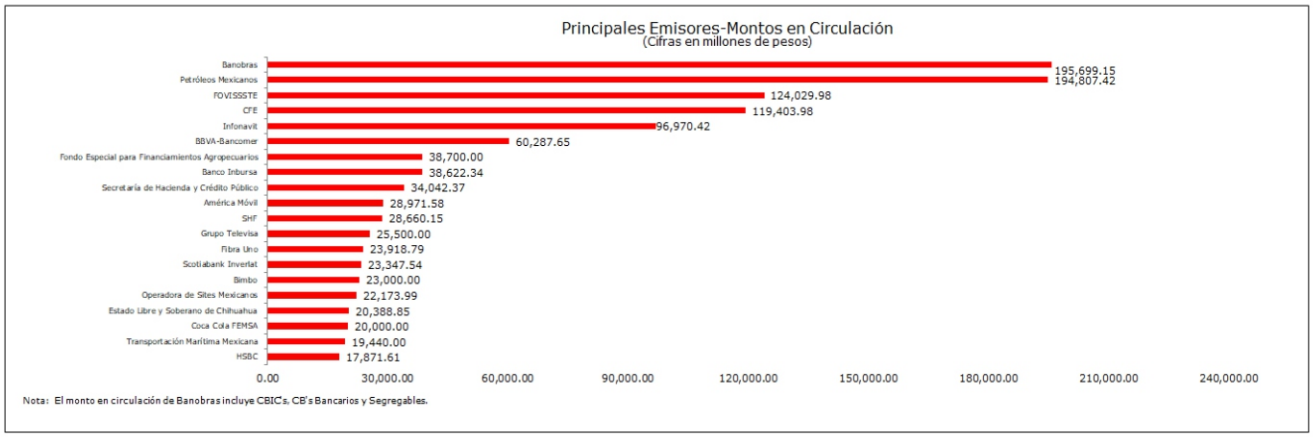
Colocaciones

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
Autopista México-Puebla	MXPUCB 18U	12,740	21-mar.-18	26-mar.-18	25-ene.-38	20	FIJA	N.A.	5.07%			AAA(mex)	HR AAA
Autopista México-Puebla	MXPUCB 18	2,643	21-mar.-18	26-mar.-18	25-ene.-38	20	FIJA	N.A.	9.12%			AAA(mex)	HR AAA
Engenium Capital	ENCAPCB 18	2,100	21-mar.-18	23-mar.-18	23-mar.-23	5	TIIE28	2.20%	N.A.	mxAAA		AAA(mex)	HR AAA
Engenium Capital	ENCAPCB 18-2	400	21-mar.-18	23-mar.-18	23-mar.-23	5	FIJA	N.A.	10.27%	mxAAA		AAA(mex)	HR AAA
Comercializadora Círculo CCK	CIRCLEK 18	1,283	21-mar.-18	23-mar.-18	17-mar.-23	5	TIIE28	2.50%	N.A.			A (mex)	HR A
Genomma Lab	LAB 18	2,450	21-mar.-18	23-mar.-18	19-mar.-21	3	TIIE28	1.90%	N.A.			AA (mex)	HR AA

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

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018*
Total emitido	168,574	171,223	239,362	217,232	217,232	276,285	276,396	258,930	143,140	289,534	84,496
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	1,877,742	1,919,013

Elaboración propia con información de la BMV, Banamex y Santander.
*Actualización al 23 de marzo 2018



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

Las más líquidas en SIF

Semana Actual

Emisor	Clave

Semana Anterior

Emisor	Clave
CEBUR de Banco Inbursa	BINBUR 16-5
CEBUR de Municipios del Estado de Veracruz	VRZCB 08U

Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Guadalupe, Nuevo León	Gobierno Municipal	*Upgrade*	BBB +(mex)	*Fitch Ratings*
Tlalnepantla de Baz, Estado de México	Gobierno Municipal	*Upgrade*	AAA(mex)	*Fitch Ratings*
Hermosillo, Sonora	Gobierno Municipal	*Downgrade*	mxA-	*Standard & Poor´s*

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **BANCO INTERACCIONES, BBVA *LEASING*, BNP PARIBAS, CI BANCO, CONCESIONARIA AUTOPISTA GUADALAJARA-TEPIC, CORPORACION FINANCIERA DE OCCIDENTE, CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, *DAIMLER* MEXICO, FNCOT, FOVISSSTE, GM *FINANCIAL* DE MEXICO, HSBC MEXICO, MF AMIGA, MINERA FRISCO, PCARFM Y VOLKSWAGEN *LEASING*.**

ALPEK

La subsidiaria de Alfa, en alianza con un grupo de inversionistas, adquirirá en mil 125 mdd la planta integrada de PTA y PET, en Corpus Christi, Texas, que su cliente M&G USA no terminó de construir por sus problemas financieros. La oferta hecha por el grupo formado por Alpek, Indorama *Ventures Holdings* y *Far Eastern Investment* busca también obtener la planta de desalinización al proyecto de Corpus Christi, que actualmente está en pausa.

AMERICA MOVIL

Propondrá a sus accionistas en su próxima asamblea el establecimiento de un fondo de recompra de acciones por tres mil mdp, a ser utilizado entre abril de 2018 y el mismo mes de 2019. En la asamblea, que se realizará en abril próximo, también se planteará a los accionistas el pago de un dividendo en efectivo por 0.32 pesos por acción.

BANCO SANTANDER MEXICO

Logró un acuerdo para incluir a su red de corresponsales bancarios a la cadena de tiendas de conveniencia Comercializadora Círculo K, lo que le permite llegar a 125 municipios con poca cobertura bancaria y en donde tiene presencia. Los servicios serán de depósito a tarjeta de débito, pagos de tarjeta de crédito hasta por cinco mil pesos.

CONSTELLATION BRANDS

Invertirá 900 mdd para expandir la capacidad de producción de la planta que opera en Ciudad Obregón, Sonora, con el fin de atender la creciente demanda de las bebidas mexicanas en el mercado estadounidense. Los trabajos de expansión de la planta, adquirida por *Constellation* a Grupo Modelo en diciembre de 2016, permitirán ampliar la capacidad anual de producción de la planta, que actualmente es de 3.5 millones de hectolitros, a ocho millones en un periodo de tres a cuatro años.

CORPORACION GEO

Presentó un nuevo plan de negocios a los acreedores de tres bonos y una propuesta para reestructurarlos, como parte de un acuerdo que incluye la suspensión del pago del principal de los certificados. El documento contiene nuevas y más moderadas perspectivas de operación e identifica necesidades de financiamiento, ante un panorama del sector que parece nunca haberse recuperado de la precariedad de Geo.

EXXONMOBIL

Abrirá 35 gasolineras de su marca Mobil en San Luis Potosí durante 2018 como parte de su expansión en México, dijo Carlos Rivas, Director General de Combustibles de la firma en México. Esta nueva red la realizará en conjunto con Combured, firma que lidera Roberto Díaz de León, quien también es Presidente de la Organización Nacional de Expendedores de Petróleo (Onexpo). Cada estación puede requerir una inversión promedio de 250 mil dólares, dependiendo de cuánto deba modificarse, por lo que los 35 puntos de venta necesitarán cerca de nueve mdd.

FIBRA UNO

Llevó a cabo la venta de una propiedad que albergaba a una institución educativa en Guadalajara. La Fibra vendió la propiedad por un monto total de 664.6 mdp; se vendió aproximadamente un 5% por encima del valor registrado en su contabilidad. Además, el inmueble cuenta con un Área Bruta Rentable de 163 mil metros cuadrados, y una ocupación al 100%. Cabe mencionar que la Fibra adquirió esta propiedad originalmente en septiembre de 2013 por un monto de 580 mdp.

FIDEICOMISO HIPOTECARIO

Realizará la distribución de 0.5103797982946390 pesos por Certificado Bursátil Fiduciario Inmobiliario (CBFI) correspondiente al cuarto trimestre de 2017. Los certificados comenzarán a operar exderecho el día 28 de marzo de 2018. Esta distribución corresponde al 100% a distribución de intereses.

GRUPO GICSA

Concretó acuerdos con un grupo importante de sus inversionistas a nivel proyecto, respecto de 14 desarrollos inmobiliarios mediante los cuales los acuerdos societarios y de participación de negocio entre GICSA y los inversionistas permanecerán, como hasta la fecha, en los desarrollos inmobiliarios que representan mayor relevancia en el Portafolio Conjunto, en los que, además, GICSA renovará los compromisos de su administración y operación a largo plazo. Los 11 desarrollos del Portafolio Conjunto serán restructurados, con lo que GICSA tendrá el 100% de la propiedad de siete de ellos, mientras que los inversionistas tendrán la propiedad del 100% de los cuatro desarrollos restantes. El resto del portafolio inmobiliario de GICSA se mantiene bajo su propiedad y control sin cambio alguno.

GRUPO HERDEZ

Invertirá 70 mdp (3.7 mdd) este 2018 para la renovación de 60 de las 470 unidades de Nutrisa y la apertura de otras 30 tiendas. Este año cambiarán 60 tiendas y paulatinamente irán modificando la imagen del resto; esperan llevar varios años para toda la renovación de la imagen.

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO

Estima inversiones en 2018 de hasta por dos mil 100 mdp, 60% destinado a sus operaciones en México. Esta cifra incluye además de GISSA a las entidades Evercast, GIS Ederlan e Infun Ederlan, coinversiones en el sector de autopartes, en las que la empresa tiene una participación del 70, 50 y 50%, respectivamente. Estas inversiones están alineadas al plan estratégico de GISSA, muy enfocadas a aumentar la productividad y rentabilidad de las operaciones de autopartes y construcción.

GRUPO TELEVISA

La empresa de medios enfrentaría por lo menos seis procedimientos legales iniciados por bufetes de abogados que representan a grupos de inversionistas que consideran las prácticas de la empresa han afectado el valor de sus títulos. "El grupo ofreció información imprecisa a los accionistas de acuerdo con la demanda colectiva presentada", señaló el despacho Robbins Arroyo en un comunicado.

HILASAL MEXICANA

Informó que ha liquidado a 300 trabajadores, como parte del proceso de la suspensión de sus operaciones, debido a su falta de estabilidad financiera. El mes pasado la empresa anunció que tendría sus operaciones ante la falta de fuentes de financiamiento para atender sus necesidades de capital de trabajo.

INSTITUTO DE SEGURIDAD Y SERVICIOS SOCIALES DE LOS TRABAJADORES DEL ESTADO

El Órgano Interno de Control del ISSSTE inició una auditoría para detectar si existieron anomalías en la inversión que PENSIONISSSTE realizó en Empresas ICA en agosto de 2015, justo cuando ésta se dirigía a la insolvencia.

LA MODERNA

La empresa de productos alimenticios inauguró su primer centro de producción en EE.UU., un proyecto que requirió de una inversión de 50 mdd y que forma parte de sus planes de expansión hacia ese país.

MEGACABLE HOLDINGS

Evaluará si hacer uso de la infraestructura que Telmex y Telnor pondrán a disposición de los competidores. La infraestructura permitirá a las demás empresas del ramo ofrecer servicios de telecomunicaciones a sus clientes.

NUEVO AEROPUERTO INTERNACIONAL DE LA CIUDAD DE MEXICO

Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México recibió 10 propuestas para la construcción del Centro Intermodal de Transporte Terrestre (CITT) del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAIM), entre las que se encuentra la del empresario Carlos Slim, OHL e ICA. Las propuestas serán evaluadas de forma cualitativa y el fallo se dará a conocer el próximo 13 de abril, aunque podrá ser diferido dentro de los 30 días naturales siguientes.

QUALITAS

Propondrá a sus dueños un dividendo anual total de 304.5 mdp (16.3 mdd), 12.7% mayor al aprobado por sus accionistas el año pasado. Los dueños de la aseguradora recibirán en efectivo 0.70 pesos por cada acción que tengan, a ser pagada en una sola exhibición el 30 de abril de 2018, si la propuesta es aprobada en la Asamblea General Ordinaria.

ROYAL DUTCH SHELL

Está apostando fuerte por las estaciones de servicio y las tiendas de conveniencia en China, India y México, al tiempo que también busca impulsar sus utilidades durante la revolución de los autos eléctricos. Al 2025, la compañía anglo-holandesa quiere haber incrementado su red de estaciones de servicio a nivel global en una cuarta parte, hasta las 55 mil, y llegar a los 40 millones de clientes diariamente, informó el grupo en un comunicado. Shell se comprometió a invertir mil mdd en el mercado mexicano. La empresa acaba de abrir la primera de las docenas de gasolineras que piensa abrir en México.

VOLARIS

Volaris Costa Rica, filial de la aerolínea mexicana, comenzó a operar su ruta San José, Costa Rica – Los Ángeles, California, vía El Salvador, la cual es la primera de varias frecuencias que conectará al mercado centroamericano con algunos de los principales destinos en EE.UU. En febrero de este año, Volaris Costa Rica había anunciado que comenzaría a conectar a algunas ciudades de Centroamérica con Los Ángeles, Nueva York, Washington.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda quincena de marzo	**0.19**	0.22	0.16	0.19	0.00	
Primera quincena de abril	**-0.18**	-0.11	-0.23	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Mar 2018	**0.41**	0.43	0.40	0.36	0.05	**0.39**
Abr 2018	**-0.10**	0.00	-0.21	-0.09	-0.01	**-0.06**
May 2018	**-0.37**	-0.27	-0.45	-0.32	-0.05	**-0.28**
Jun 2018	**0.19**	0.22	0.17	0.21	-0.02	**0.19**
Jul 2018	**0.30**	0.33	0.23	0.30	0.00	**0.25**
Ago 2018	**0.32**	0.34	0.26	0.30	0.02	**0.33**
Sep 2018	**0.45**	0.49	0.37	0.45	0.00	**0.42**
Oct 2018	**0.55**	0.58	0.53	0.56	-0.01	**0.57**
Nov 2018	**0.85**	0.87	0.80	0.85	0.00	**0.77**
Dic 2018	**0.52**	0.56	0.49	0.53	-0.01	**0.52**
Ene 19	**0.45**	0.59	0.28	0.47	-0.02	**0.48**
Feb 19	**0.29**	0.37	0.19	0.30	-0.01	**0.40**
Anuales						
Próximos 12 meses (mar-18/mar-19)	**3.84**	4.04	3.61	3.93	-0.09	
2018	**4.11**	4.38	3.89	4.11	0.00	**4.09**
2019	**3.57**	3.80	3.39	3.58	-0.01	**3.63**
2020	**3.39**	3.50	3.29	3.39	0.00	**3.63**
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2019-2022)	**3.51**	3.59	3.45	3.45	0.00	**3.59**
Inflación Largo Plazo (2023-2024)	**3.49**	3.58	3.40	3.44	0.00	**3.52**
Subyacente						
Inflación Subyacente segunda quincena de marzo	**0.14**	0.17	0.11	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Marzo 2018	**0.37**	0.39	0.36	0.19	0.18	**0.43**
Inflación Subyacente próximos 12 meses (mar-18/mar-19)	**3.74**	3.95	3.63	3.93	-0.19	**3.60**
Inflación Subyacente 2018	**3.72**	3.80	3.57	3.73	-0.01	**3.65**
Inflación Subyacente 2019	**3.32**	3.75	2.77	3.30	0.02	**3.42**

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 23 de marzo de 2018 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 marzo de 2018.

Norteamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-26	México	Establecimientos Comerciales Mensual	Ene		-0.5	%
		Establecimientos Comerciales Anual	Ene		-2	%
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	13/18			
Mar-27		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	13/18			
		Balanza Comercial	Feb	252.4	-4,408.3	mdd
		Tasa de Desempleo Mensual	Feb	3.3	3.36	%
		Tasa de Desempleo Anual	Feb	3.22	3.39	%
		Reservas Internacionales	Mar-23		173,034	mdd
Mar-28		Agregados Monetarios y Actividad Financiera	Feb		4,031	
		Finanzas Públicas	Feb		-20.4	mdd
Mar-26	Estados Unidos	Indice de Actividasd Nacional de la *Fed* de Chicago	Feb		0.12	
		Indice de Actividasd Manufacturera de la *Fed* de Dallas	Mar	33.5	37.2	
Mar-27		Precios de Vivienda *S&P - Case Shiller* Mensual	Ene	0.60	0.64	%
		Precios de Vivienda *S&P - Case Shiller* Anual	Ene	6.1	6.3	%
		Indice Manufacturero de la *Fed* de Richmond	Mar	22	28	
		Confianza del Consumidor de la *Conference Board*	Mar	131.0	130.8	
Mar-28		Balanza Comercial de Bienes	Feb	-74.2	-74.4	M
		Inventarios al Mayoreo Mensual (Dato Preliminar)	Feb		0.8	%
		Inventarios al Menudeo Mensual	Feb		0.8	%
		Producto Interno Bruto Anualizado Trimestral	4T17	2.7	2.5	%
		Gasto en Consumo Personal Mensual	4T17		3.8	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Trimestral	4T17		1.9	%
		Ventas Pendientes de Vivienda Mensual	Feb	2.0	-4.7	%
		Ventas Pendientes de Vivienda Anual	Feb		-1.7	%
Mar-29		Ingreso Personal Mensual	Feb	0.4	0.4	%
		Gasto Personal Mensual	Feb	0.2	0.2	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Mensual	Feb	0.2	0.4	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Anual	Feb	1.7	1.7	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Mensual	Feb	0.2	0.3	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Anual	Feb	1.6	1.5	%
		Peticiones Iniciales	Mar-24	230	229	K
		Reclamos Continuos	Mar-17		1,828	M
		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Final)	Mar	102	102	
Mar-29	Canadá	Producto Interno Bruto Mensual	Ene		0.1	%
		Producto Interno Bruto Anual	Ene		3.3	%
		Precios al Productor Industrial Mensual	Feb		0.3	%
		Precios al Productor Industrial Anual	Feb		2.0	%
		Precios de Materias Primas Mensual	Feb		3.3	%
		Precios de Materias Primas Anual	Feb		7.7	%

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

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-27	Alemania	Indice de Precios de Importación Mensual	Feb	-0.3	0.5	%
		Indice de Precios de Importación Anual	Feb	-0.3	0.7	%
Mar-28		Confianza del Consumidor *GFK*	Abr	10.7	10.8	
Mar-29		Variación en el Desempleo	Mar	-15	-22	K
		Tasa de Desempleo	Mar	5.3	5.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Mar	0.5	0.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Mar	1.7	1.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar)	Mar	0.5	0.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar)	Mar	1.6	1.2	%
Mar-27	Zona Euro	Oferta Monetaria M3 Anual	Feb	4.6	4.6	%
		Confianza Económica	Mar	113.3	114.1	
		Clima Empresarial	Mar	1.37	1.48	
		Confianza del Sector Industrial	Mar	7	8	
		Confianza del Sector Servicios	Mar	16.7	17.5	
		Confianza del Consumidor (Dato Final)	Mar	0.1	0.1	
Mar-28	Reino Unido	Confianza del Consumidor *GFK*	Mar	-10	-10	
		Indice de Precios de Vivienda *Nationwide* Mensual	Mar	0.2	-0.3	%
		Indice de Precios de Vivienda *Nationwide* Anual	Mar	2.6	2.2	%
Mar-29		Crédito Neto al Consumidor	Feb	1.4	1.4	M£
		Hipotecas Netas	Feb	3.4	3.4	M£
		Aprobaciones de Hipotecas	Feb	66.0	67.5	
		Oferta Monetaria M4 Mensual	Feb		1.5	%
		Oferta Monetaria M4 Anual	Feb		4.3	%
		Balanza Cuenta Corriente Trimestral	4T17	-23.8	-22.8	M£
		Indice de Servicios Mensual	Ene	0.2	0.0	%
		Indice de Servicios Trimestral	Ene	0.6	0.6	%
		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Final)	4T17	0.4	0.4	%
		Producto Interno Bruto Anual (Dato Final)	4T17	1.4	1.4	%
		Inversión Total en Negocios Trimestral (Dato Fonal)	4T17	0.0	0.0	%
		Inversión Total en Negocios Anual (Dato Fonal)	4T17	2.1	2.1	%
Mar-28	Suiza	Encuesta de Expectativas de *Credit Suisse*	Mar		25.8	
Mar-29		Indicadores Líderes Suizos *KOF*	Mar	107.4	108.0	

Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Feb-26	Australia	Indice de Confianza al Consumo Semanal *Roy Morgan ANZ*	Mar-25		118.5	
		Ventas de Viviendas Nuevas *HIA*	Feb		-6.1	%
Feb-28		Vacantes de Empleos Especializados Mensual	Feb		2.7	%
		Crédito del Sector Privado Mensual	Feb	0.3	0.3	%
		Crédito del Sector Privado Anual	Feb	4.9	4.9	%
Mar-26	Japón	Indice de Precios al Productor del Sector Servicios Anual	Feb	0.7	0.7	%
Mar-28		Ventas Minoristas Mensual	Feb	0.6	-1.8	%
		Comercio Minorista Anual	Feb	1.7	1.6	%
		Ventas de Supermercados Anual	Feb	0.9	0.5	%
		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Mar-23		853.8	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Mar-23		-386.1	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Mar-23		-352.3	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Mar-23		-1,153.2	B¥
Mar-29		*Ratio* - Trabajo Candidato	Feb	1.6	1.59	
		Tasa de Desempleo	Feb	2.6	2.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Anual	Mar	1.3	1.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Mar	0.9	0.9	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Comida Energética Anual	Mar	0.5	0.5	%
		Producción Industrial Mensual (Dato Preliminar)	Feb	5.0	-6.8	%
		Producción Industrial Anual (Dato Preliminar)	Feb	2.3	2.5	%
		Préstamos y Descuentos Corporativos Anual	Feb		2.53	%
		Permisos de Construcción Anual	Feb	-4.2	-13.2	%
		Unidades Habitacionales	Feb	0.912	0.856	M
		Ordenes de Construcción Anual	Feb		0.9	%
Mar-30		Producción de Vehículos Anual	Feb		-3.8	%
Mar-27	Nueva Zelanda	Panorama de Actividad *ANZ*	Mar		20.4	
		Confianza Empresarial *ANZ*	Mar		-19	
Mar-28		Permisos de Construcción Mensual	Feb		0.2	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*.

CETES		23-mar-18	16-mar-18	09-mar-18	02-mar-18
Cete	7	7.43	7.50	7.54	7.52
Cete	28	7.48	7.51	7.55	7.51
Cete	91	7.66	7.63	7.65	7.64
Cete	182	7.73	7.75	7.81	7.78
Cete	364	7.75	7.79	7.79	7.83

BONOS					
M_BONOS_180614	83	7.72	7.65	7.72	7.71
M_BONOS_181213	265	7.67	7.70	7.71	7.77
M_BONOS_191211	628	7.39	7.48	7.50	7.58
M_BONOS_200611	811	7.31	7.39	7.40	7.48
M_BONOS_210610	1175	7.35	7.40	7.41	7.47
M_BONOS_220609	1539	7.36	7.41	7.42	7.48
M_BONOS_231207	2085	7.37	7.44	7.44	7.50
M_BONOS_241205	2449	7.38	7.43	7.44	7.51
M_BONOS_260305	2904	7.43	7.49	7.49	7.56
M_BONOS_270603	3359	7.48	7.52	7.54	7.60
M_BONOS_290531	4087	7.53	7.58	7.61	7.66
M_BONOS_310529	4815	7.62	7.65	7.69	7.72
M_BONOS_341123	6089	7.69	7.73	7.75	7.78
M_BONOS_361120	6817	7.73	7.76	7.81	7.82
M_BONOS_381118	7545	7.75	7.78	7.80	7.84
M_BONOS_421113	9001	7.76	7.78	7.82	7.86
M_BONOS_471107	10821	7.79	7.81	7.85	7.89

UMS				
México "UMS-26"	153.5500	153.6250	154.0000	154.3750

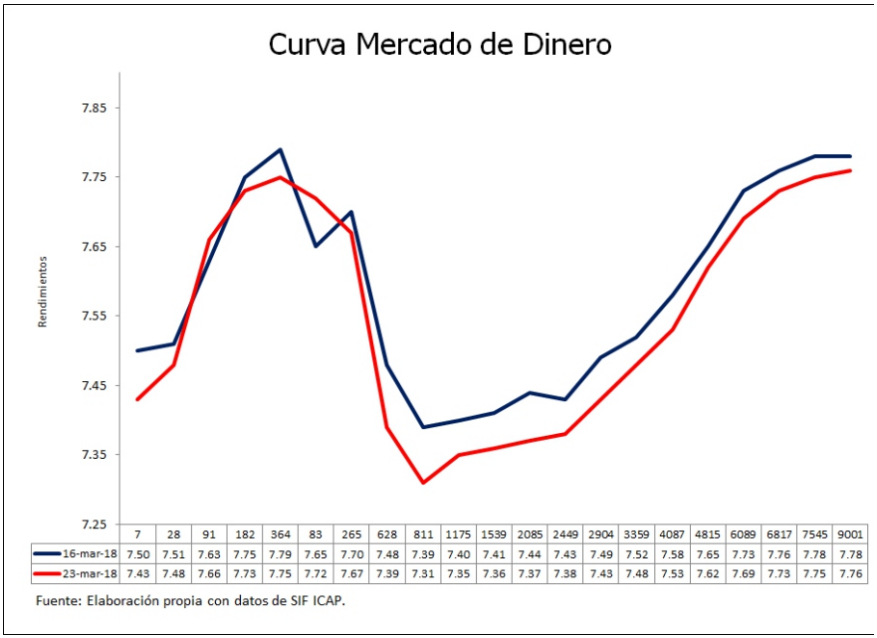
TIPO DE CAMBIO				
CASH dólar (SD)	18.5471	18.7130	18.6240	18.8427
TOM dólar (24 hrs)	18.5503	18.7163	18.6273	18.8460
SPOT dólar (48 hrs)	18.5377	18.6998	18.6142	18.8328

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY	23-mar-18	16-mar-18	09-mar-18	02-mar-18
FED	1.25-1.50	1.25-1.50	1.25-1.50	1.25-1.50
1 mes	1.69	1.71	1.57	1.50
3 meses	1.74	1.78	1.67	1.65
6 meses	1.92	1.96	1.89	1.86
1 año	2.04	2.08	2.03	2.06
2 años	2.28	2.31	2.27	2.25
3 años	2.41	2.44	2.45	2.40
5 años	2.61	2.65	2.65	2.63
7 años	2.74	2.78	2.82	2.79
10 años	2.82	2.85	2.90	2.86
20 años	2.94	2.96	3.04	3.02
30 años	3.06	3.08	3.16	3.14

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.0865	0.0953	0.0920	0.0955
2 M	0.1790	0.1780	0.1810	0.1880
3 M	0.2640	0.2690	0.2708	0.2770
6 M	0.5365	0.5460	0.5460	0.5590
9 M	0.8000	0.8086	0.8215	0.8340
1 Y	1.0525	1.0700	1.0750	1.1025
2 Y	1.9700	2.0250	1.9900	2.0850
3 Y	2.8500	2.9500	2.8750	3.0250
4 Y	3.7700	3.9550	3.8400	4.0350
5 Y	4.8100	4.9750	4.8000	5.0650

IRS TIIE				
3X1	7.915	7.900	7.870	7.870
6X1	7.950	7.955	7.945	7.960
9X1	7.955	7.965	7.960	7.995
13X1	7.880	7.905	7.915	7.975
26X1	7.655	7.710	7.695	7.770
39X1	7.510	7.560	7.565	7.650
52X1	7.485	7.550	7.550	7.620
65X1	7.500	7.560	7.550	7.610
91X1	7.610	7.675	7.680	7.740
130X1	7.780	7.840	7.840	7.900
195X1	7.950	8.000	8.020	8.055
260X1	8.010	8.065	8.120	8.160
390X1	8.180	8.235	8.290	8.330



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.