SIF ICAP WEEKLY

SIF ICAP

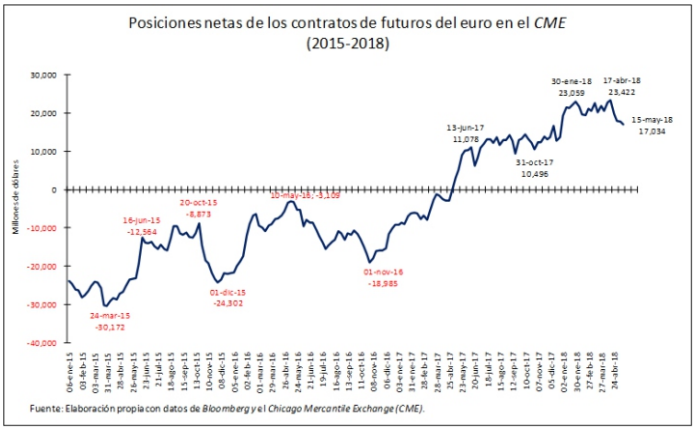
Número 638 - 21 de Mayo de 2018

Miedo a una crisis sistémica de la zona del euro puede devaluar a mayor velocidad su moneda: afecta a todas las divisas

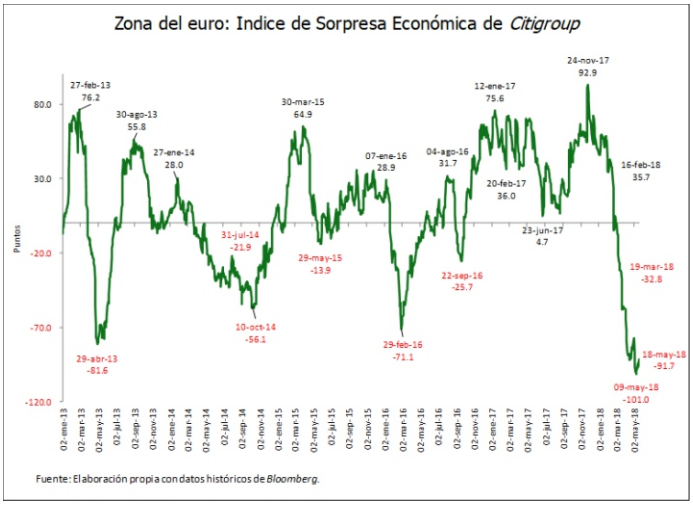
La ralentización de la economía (crecimiento a menor velocidad) de la zona del euro en el primer cuatrimestre de 2018 ya había incubado un canal de devaluación del euro frente al dólar.

El proceso de depreciación del euro inició en febrero, pero se aceleró a mediados de abril, apoyado por lo que nosotros definimos como una mala posición técnica de esa moneda: excesivos largos en el mercado de futuros, aun y cuando son posiciones perdedoras por tener un *carry trade* negativo (ver gráfico y sección Principal del *Weekly* del 7 de mayo de 2018: "Alto riesgo de una devaluación brusca del euro; puede barrer con muchas monedas").

El mercado de futuros del euro no ha terminado de "limpiarse"



Hoy la economía sigue reportando más debilidad (ver gráfico), y en Italia se ha formado un Gobierno de coalición de dos partidos anti-euro que abre la puerta a un riesgo sistémico en la zona.



El Movimiento 5 Estrellas (M5S) y la Liga formaron un gobierno con un documento basado en dos programas electorales de corte *antiestablishment*, soberanista y euroescéptico:

- Expulsión de inmigrantes irregulares.
- Reducción radical de Impuesto sobre la Renta a familias y empresas.
- Subvenciones para guarderías: sólo para familias italianas.

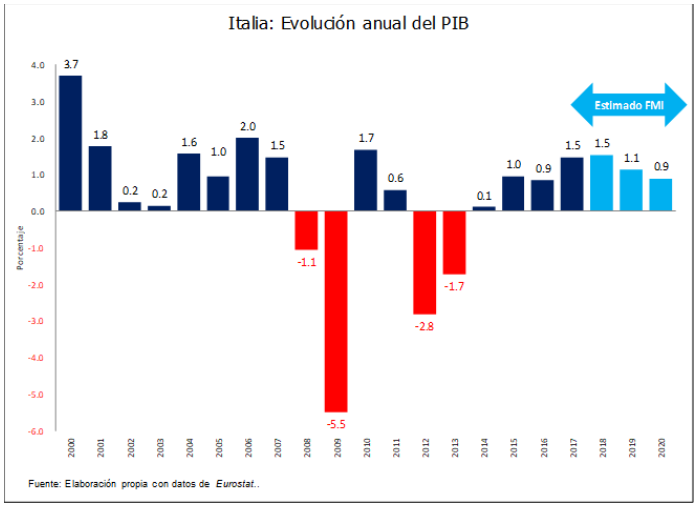
Contenido

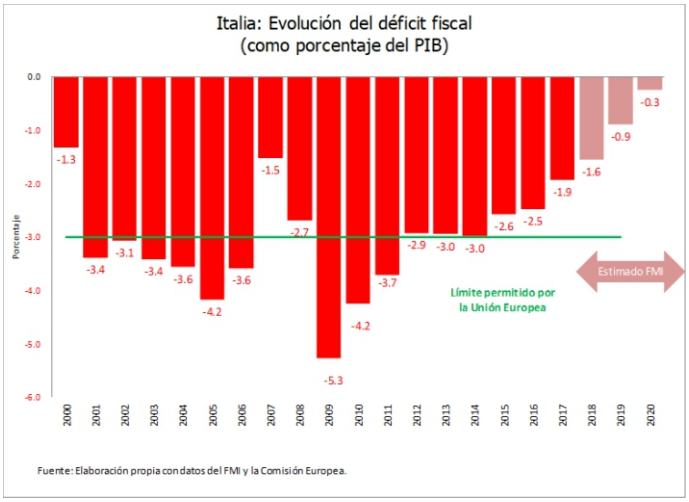
Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	5
Tipos de Cambio	8
Internacional	10
Escenarios *Weekly*	12
Encuestas	13
Afores	15
Fondos de Inversión	21
Deuda Privada	26
Noticias Relevantes	27
Encuesta Inflación	29
Agenda Económica	30
Mercado en Cifras	33

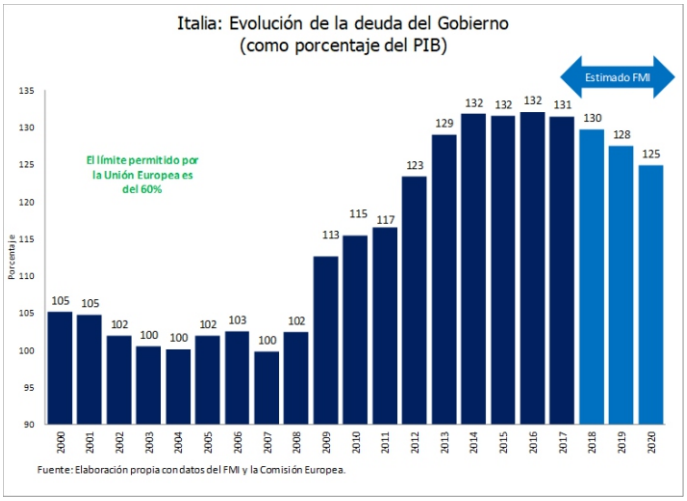
- Garantía de un ingreso básico a todos los ciudadanos de 750 euros al mes, limitada a dos años. Con la condición de que el desempleado deberá aceptar, al menos, una de las tres ofertas de trabajo que reciba una vez se inscriba en un centro de la seguridad social. Es un subsidio por desempleo con la diferencia de que se percibe por el sólo hecho de ser italiano y no por haber acumulado un tiempo determinado de contribución a la Seguridad Social.
- Los 780 euros se extienden también a todos aquellos pensionistas que no alcancen esa cifra a final de mes: "Pensión de ciudadanía".
- Permanencia de Italia en la OTAN, pero se fija como objetivo una apertura comercial y militar a Rusia.
- Propuesta de que la deuda italiana que ha comprado el Banco Central Europeo dentro del *Quantitative Easing* no contabilice para las cuentas de finanzas públicas locales.

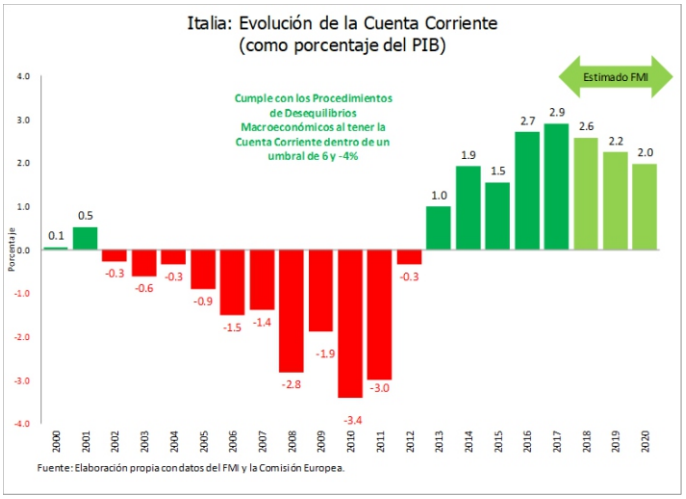
Aunque falta ver cómo se bajan todas estas propuestas al equilibrio de las Finanzas Públicas, las medidas han sido rechazadas por Bruselas, sede administrativa de la Unión Europea, porque puede alterar el programa de ajustes económicos que mantiene Italia (ver gráficos).

Los ajustes fiscales y algunas reformas han mejorado el crecimiento de Italia: el costo es el disgusto de la población, lo que permitió el triunfo de dos partidos políticos anti-euro



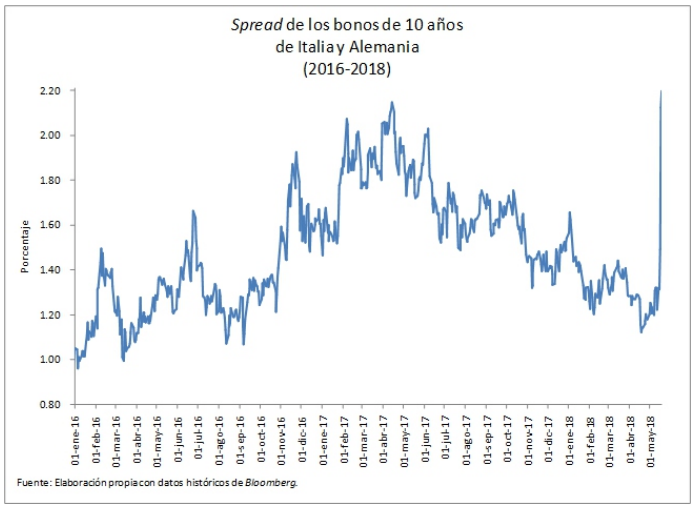






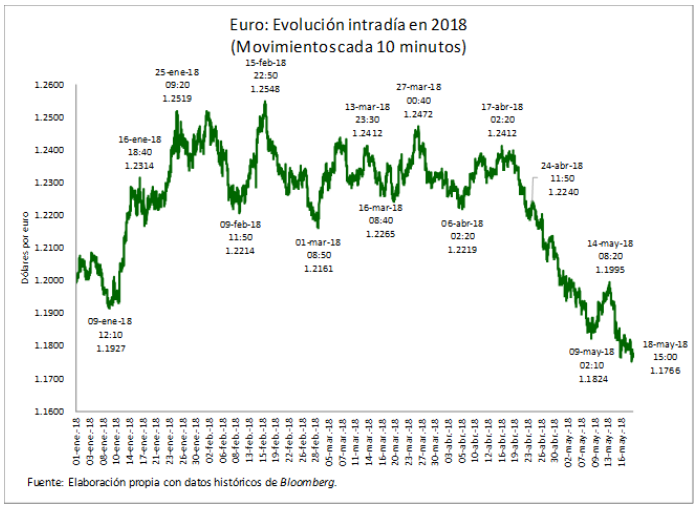
Hasta ahora aún es una amenaza más a la zona del euro, y en nada se parece a lo que pasó con Grecia, pero sí ha creado una crisis en los mercados financieros italianos y ha empujado una mayor devaluación del euro (ver gráficos).

El riesgo crediticio soberano de Italia se ha disparado



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

El euro ha regresado a su canal de devaluación que se va a acentuar en las próximas semanas

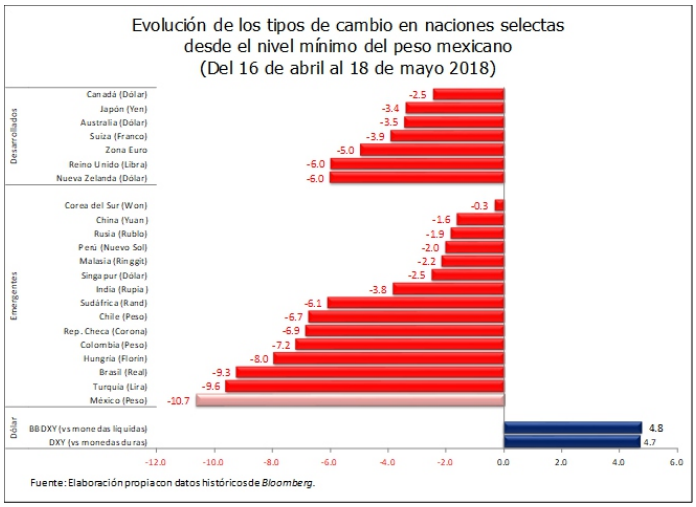


Fuente: Elaboración propia con datos históricos de *Bloomberg*.

El ajuste del euro, que se acentuó a mediados de abril, ha barrido con todas las monedas.

Las mayores devaluaciones que se observan en algunas divisas tienen como motores la existencia de problemas locales que influyen de manera importante: la devaluación del euro únicamente es un detonante (ver gráfico).

El euro arrastra a todas las monedas

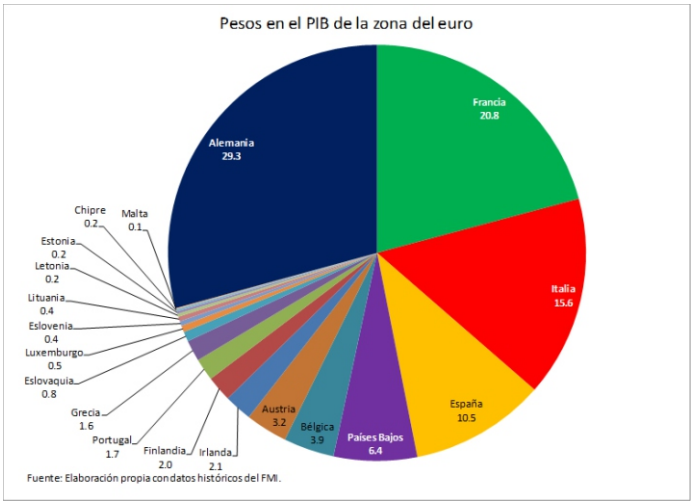


Fuente: Elaboración propia con datos históricos de *Bloomberg*.

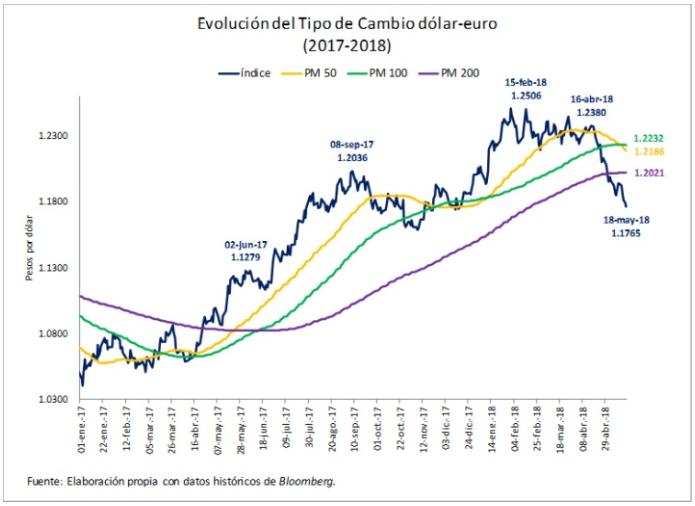
Lo cierto es que la devaluación del euro es la causa de la recuperación de la fortaleza del dólar a nivel global (ver gráfico).

*El índice *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 históricos de *Bloomberg*.

La crisis del euro puede acentuarse si la Administración de Italia presiona para avanzar en su programa de gobierno; de hecho, Italia es la tercera economía de la zona del euro (ver gráfico).



El euro no sólo tiene mala posición técnica en el mercado de futuros, sino que técnicamente está en caída libre (ver gráfico).



Va a ser un dolor de cabeza para los mercados europeos y las monedas globales.

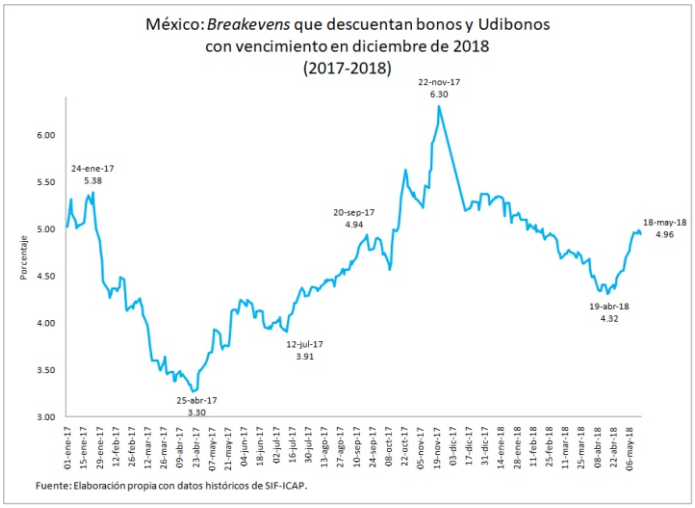
Tasas

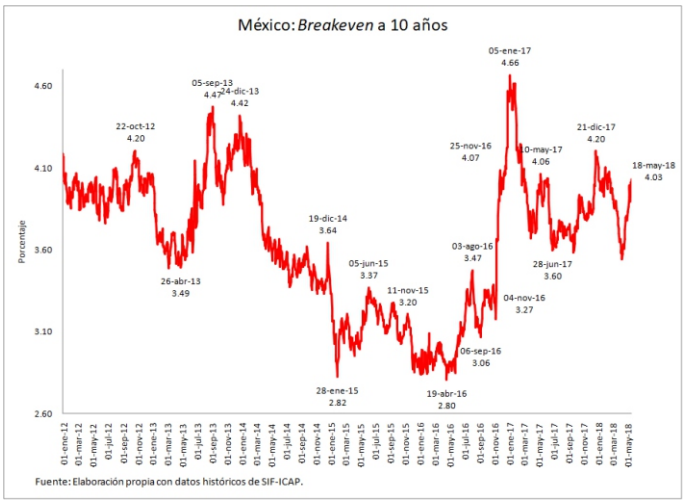
Camino de un alza de 25 puntos base en el comunicado de junio

El anuncio de política monetaria del Banco de México (Banxico) de la semana pasada cumplió con la expectativa de prácticamente todo el mercado: no subir la tasa y mantener un discurso *hawk*.

Lo nuevo es la inclusión de una visión negativa de una firma del Tratado de Libre Comercio de América del Norte 2.0 (TLCAN) y la idea de que si no se firma de manera definitiva habrá más devaluación, la cual será tolerada por el Banco Central (ver sección Tipo de Cambio).

Lo cierto es que la depreciación del peso de las últimas semanas ya deterioró las expectativas inflacionarias (ver gráficos) y hace totalmente viable que Banxico suba en junio (ver cuadro).





Calendario de reuniones de política monetaria en 2018		
Reserva Federal	**Banxico**	**Días de diferencia**
13 de junio*	21 de junio	8
1 de agosto	2 de agosto	1
26 de septiembre*	4 de octubre	8
8 de noviembre	15 de noviembre	7
19 de diciembre*	20 de diciembre	1

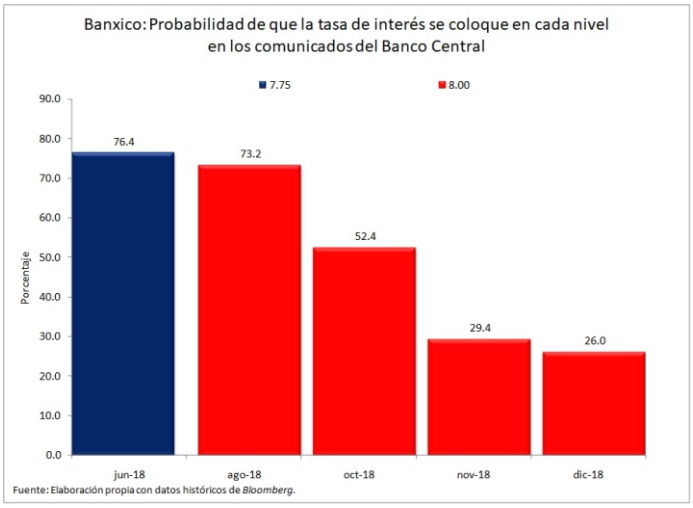
*Reuniones con pronósticos económicos, conferencia de prensa y gráfica de puntos.

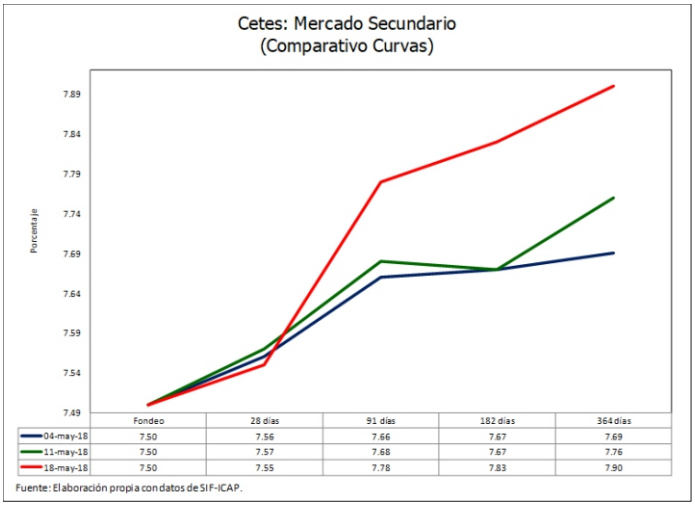
Fuente: Elaboración propia con datos de los bancos centrales.

Los argumentos para subir a 7.75% su tasa de referencia en junio son varios:

- Subida de la Reserva Federal (*Fed*) un cuarto de punto en su tasa de referencia, una semana antes del comunicado de Banxico.
- Niveles muy altos del tipo de cambio de cara a las elecciones de julio.
- Deterioro agudo de las expectativas inflacionarias.
- Permanencia de las presiones de la devaluación del euro.

Este escenario ya está casi descontado en su totalidad por el mercado (ver gráficos).

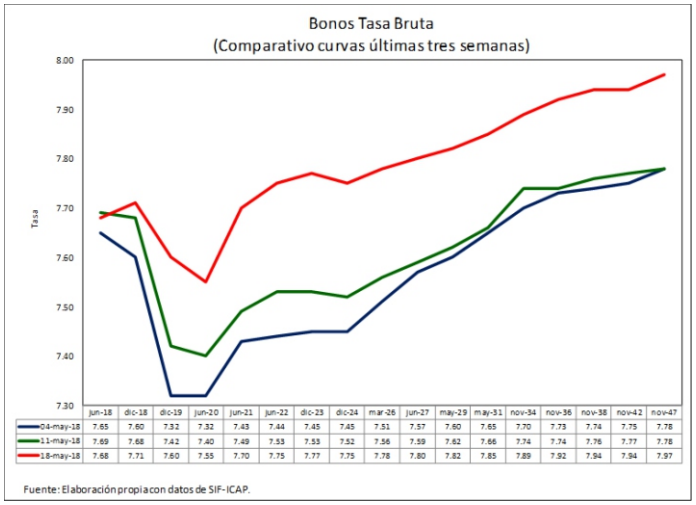




Bonos

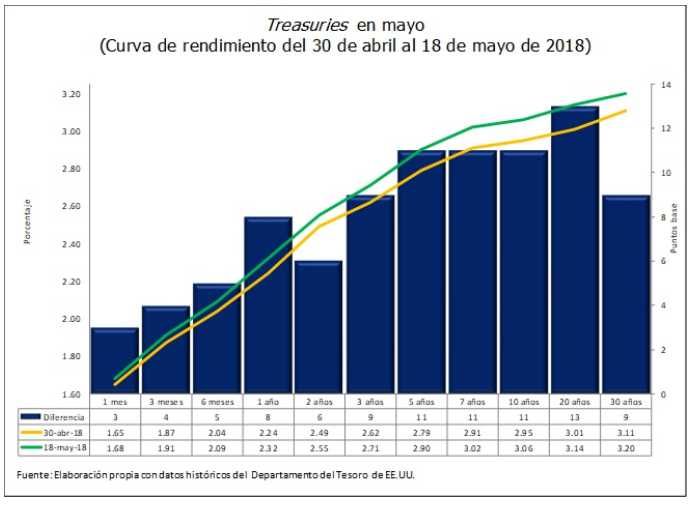
Los bonos se acomodan a mayor restricción de Banxico y por presiones externas

Aunque sólo hay la expectativa sólida de un alza de Banxico, la volatilidad del tipo de cambio (ver sección Tipo de Cambio) hace que la curva de los bonos "M" esté presionada aún más (ver gráfico).



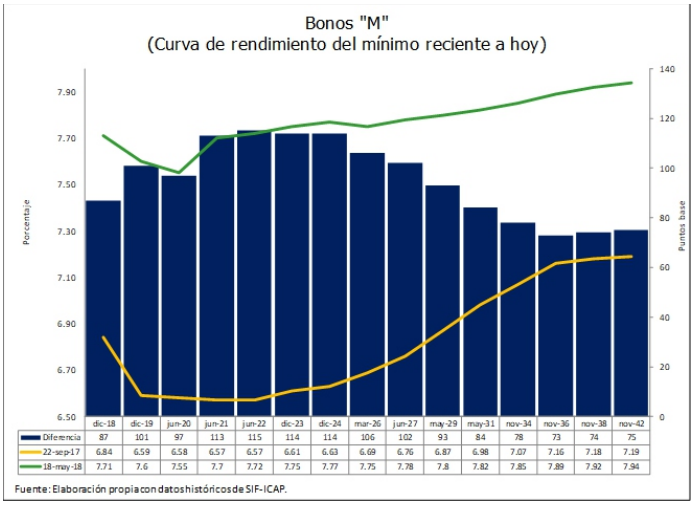
Adicionalmente, la curva de *treasuries* ha seguido subiendo de manera violenta (ver gráfico), escalando los pisos a los cuales podrían bajar sus pares mexicanos, los "M".

La curva de *treasuries* ha seguido desplazándose hacia arriba de manera violenta en mayo



La presión seguirá en las siguientes semanas, al menos hasta que pasemos las incertidumbres locales: firma o no del TLCAN 2.0 y las elecciones de julio.

Desde finales de septiembre a la fecha el repunte de los “M” ha sido violento



	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
Diferencia	87	101	97	113	115	114	114	106	102	93	84	78	73	74	75
22-sep-17	6.84	6.59	6.58	6.57	6.57	6.61	6.63	6.69	6.76	6.87	6.98	7.07	7.16	7.18	7.19
18-may-18	7.71	7.6	7.55	7.7	7.72	7.75	7.77	7.75	7.78	7.8	7.82	7.85	7.89	7.92	7.94

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

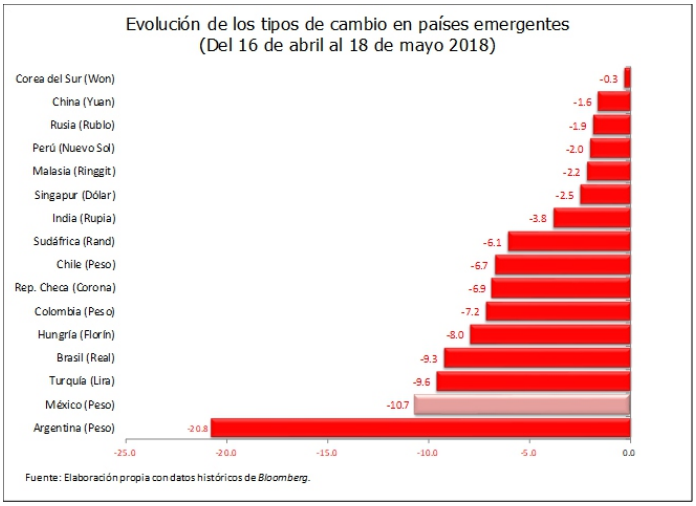
El tipo de cambio puede alcanzar los 20.50 pesos. La discusión es si es, o no, un pico temporal

El canal de depreciación fuerte del euro efectivamente ha arrastrado al peso mexicano, como a muchas monedas emergentes.

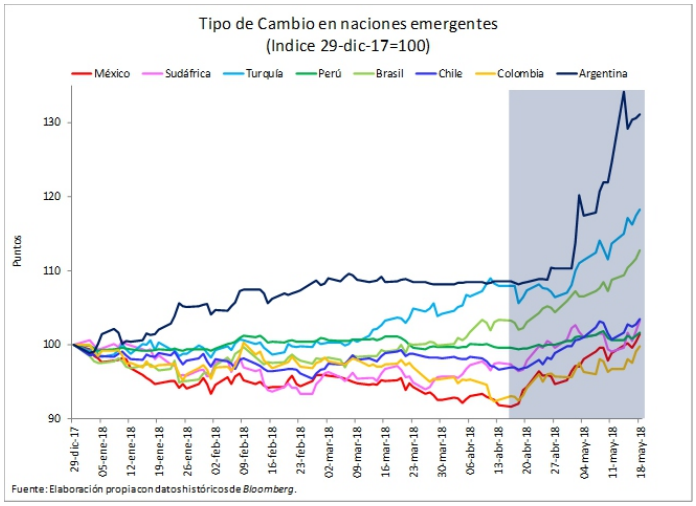
Aunque muchas divisas emergentes ya habían iniciado su devaluación antes de la agudización de la crisis del euro a mediados de abril, otras la han agudizado en pleno proceso.

Hay países con graves problemas locales, en donde la depreciación del euro sólo ha sido un catalizador de devaluaciones fuertes de sus monedas (ver gráficos).

La agudización de la crisis del euro a mediados de abril ha golpeado a todas la monedas emergentes

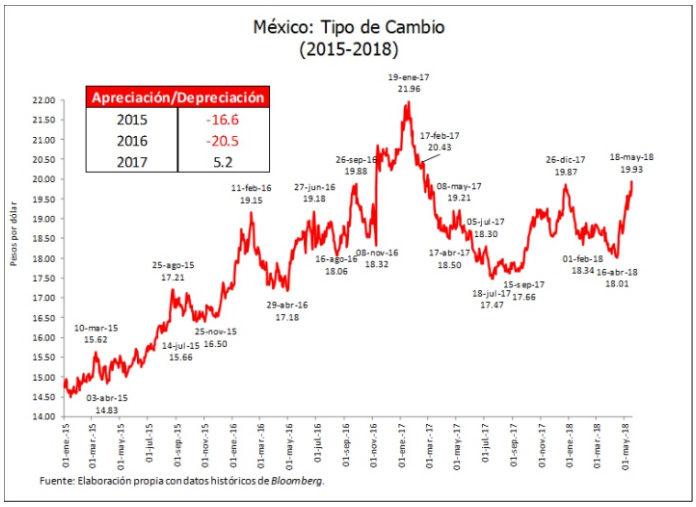


Las monedas emergentes que se han devaluado más es por problemas internos

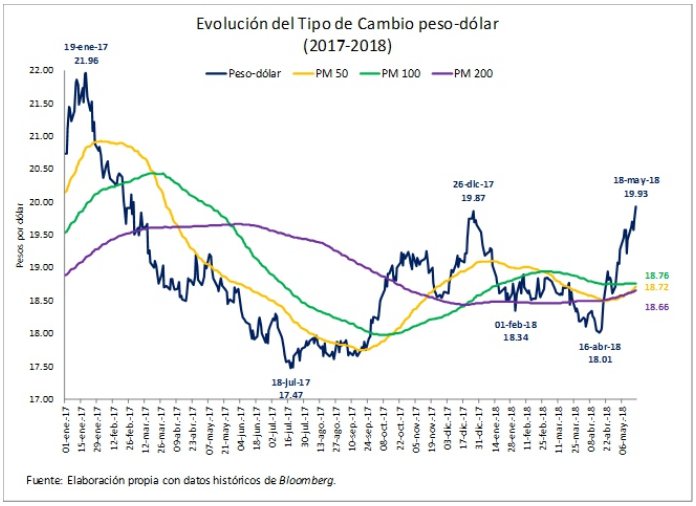


En el caso del peso, el componente mayor de su depreciación es la incertidumbre de la firma o no del TLCAN 2.0.

El precio del dólar frente al peso ha tomado un camino ascendente fuerte que se mantendrá en las siguientes semanas porque, además, de la indefinición del TLCAN, habrá mucho estrés de cara a las elecciones del 1 de julio (ver gráficos).

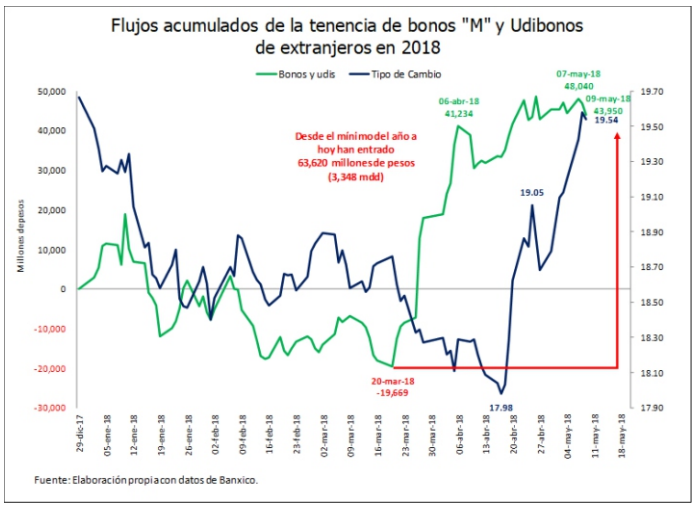


Técnicamente el dólar puede escalar niveles de 20.30 a 20.50 pesos



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

Por el momento los extranjeros apuestan por un proceso pacífico en las elecciones (ver gráfico).



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

De hecho, el pesimismo de Banxico en su último comunicado acerca del TLCAN2.0 y el anuncio de que dejará devaluar al peso, aceleró la depreciación de nuestra moneda el jueves y viernes de la semana pasada (ver cuadros).

Eliminó el comentario del comunicado de abril en el que expresaba que veía un menor riesgo por el TLCAN

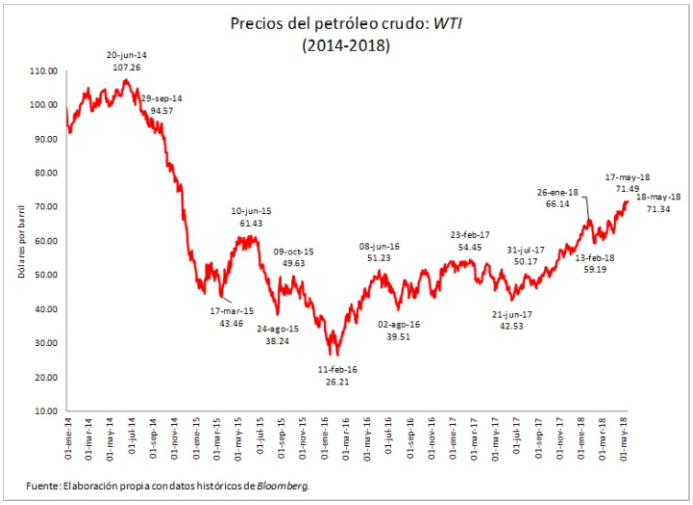
Anuncio 12 de abril	Anuncio 17 de mayo
• *"...una evolución desfavorable del proceso de negociación del TLCAN, si bien su probabilidad se ha reducido recientemente".*	• *"...a la incertidumbre asociada a la renegociación del TLCAN".*

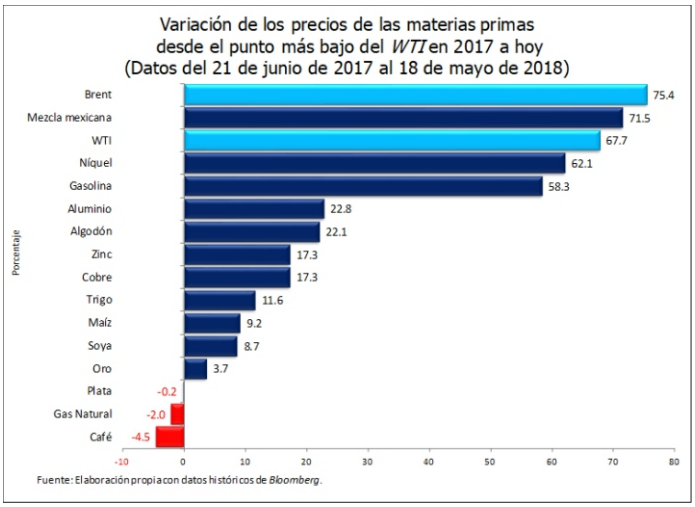
Incluyó en el comunicado la advertencia de que en caso de ser necesario un ajuste del tipo de cambio, buscará que sea de manera ordenada

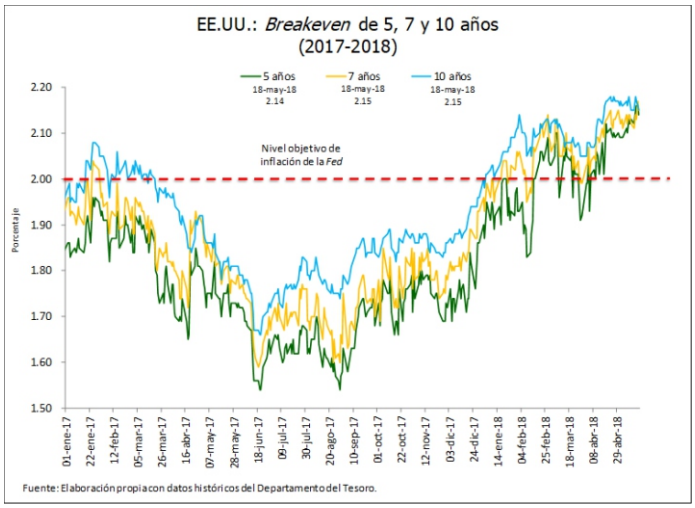
- ***"En caso de que la economía enfrente un escenario que requiera un ajuste del tipo de cambio real**, el Banco de México estará atento a que este se dé de manera ordenada y sin efectos de segundo orden sobre el proceso de formación de precios".*

Estados Unidos: Regresa el miedo por la inflación

Apenas la semana pasada expresamos que podíamos ver semanas de estabilidad en la curva de *treasuries*, pero la reaparición de nuevas alzas en los precios internacionales de las materias primas (ver gráficos) y los reportes de una economía sin holgura regresaron el miedo a la inflación futura (ver gráfico).

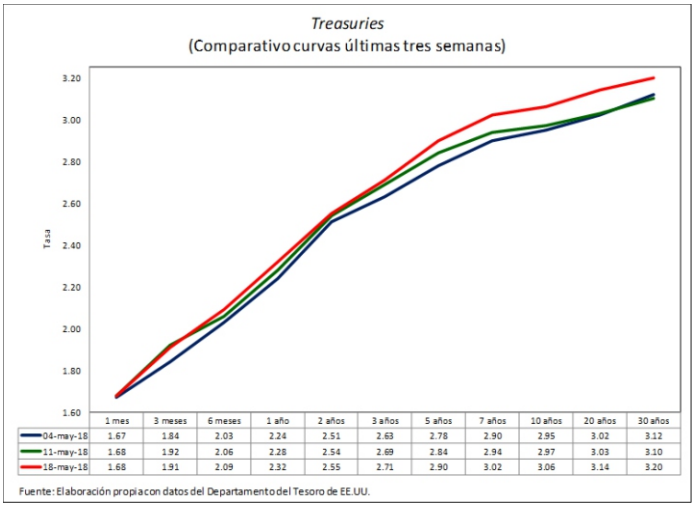




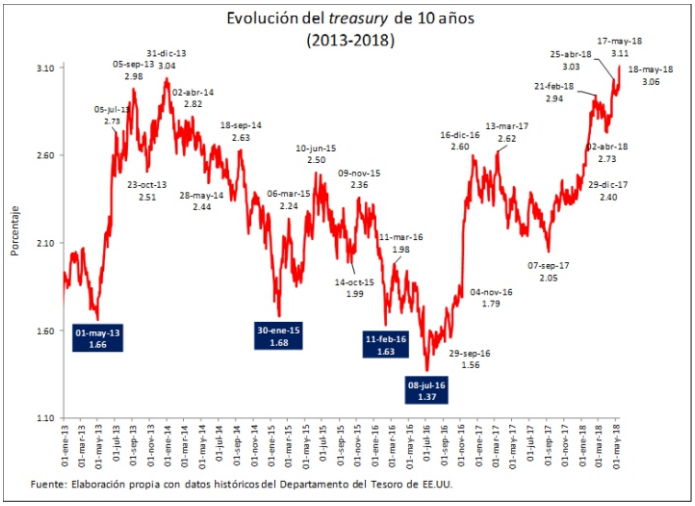


Las alertas han revivido las discusiones al interior del Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC*, por sus siglas en inglés) acerca de si después de llegar a neutral, la política monetaria debería caminar a restrictiva.

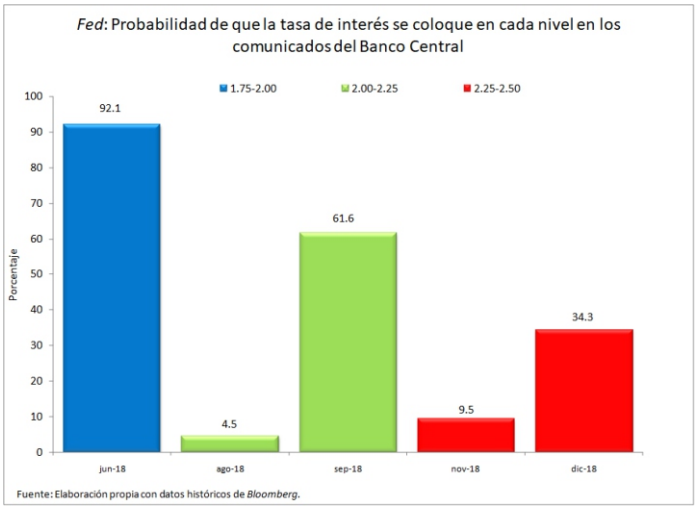
El efecto ha sido de mayores desplazamientos hacia arriba de la curva de *treasuries*, y el bono de 10 años ya se consolidó arriba de 3% (ver gráficos).



	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	2 años	3 años	5 años	7 años	10 años	20 años	30 años
04-may-18	1.67	1.84	2.03	2.24	2.51	2.63	2.78	2.90	2.95	3.02	3.12
11-may-18	1.68	1.92	2.06	2.28	2.54	2.69	2.84	2.94	2.97	3.03	3.10
18-may-18	1.68	1.91	2.09	2.32	2.55	2.71	2.90	3.02	3.06	3.14	3.20



Por ahora, la agenda de la *Fed* se mantiene intacta: sólo un alza en junio y otra en diciembre (ver gráfico).



Es importante estar alerta porque es altamente posible que la *Fed* suba una vez más su tasa en diciembre.

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%

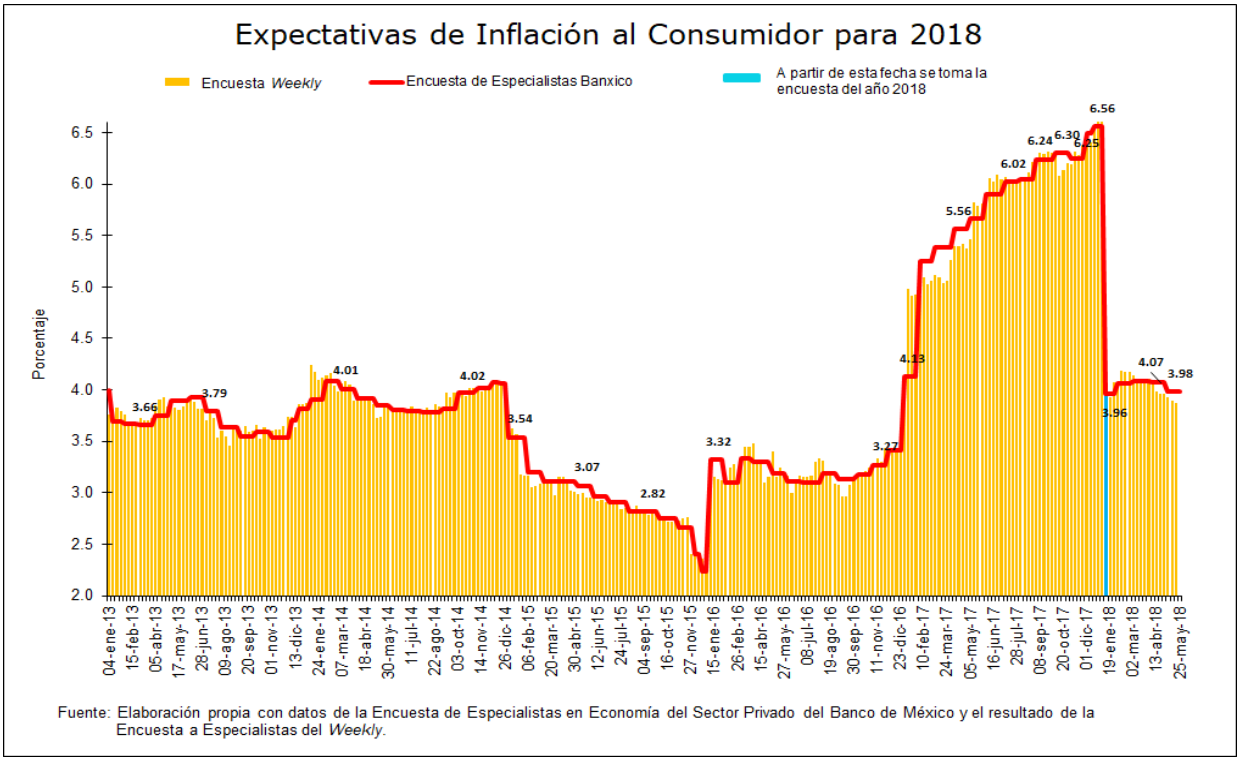
E= Estimado

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

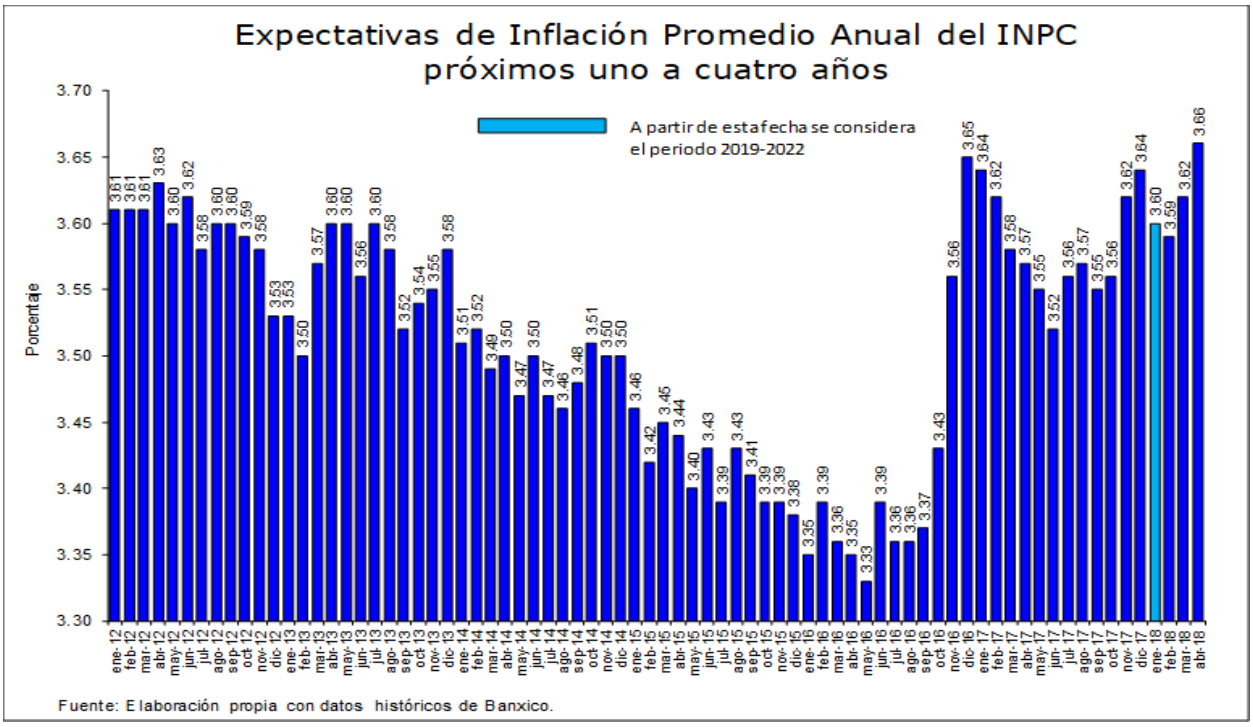
Expectativas de Inflación en México

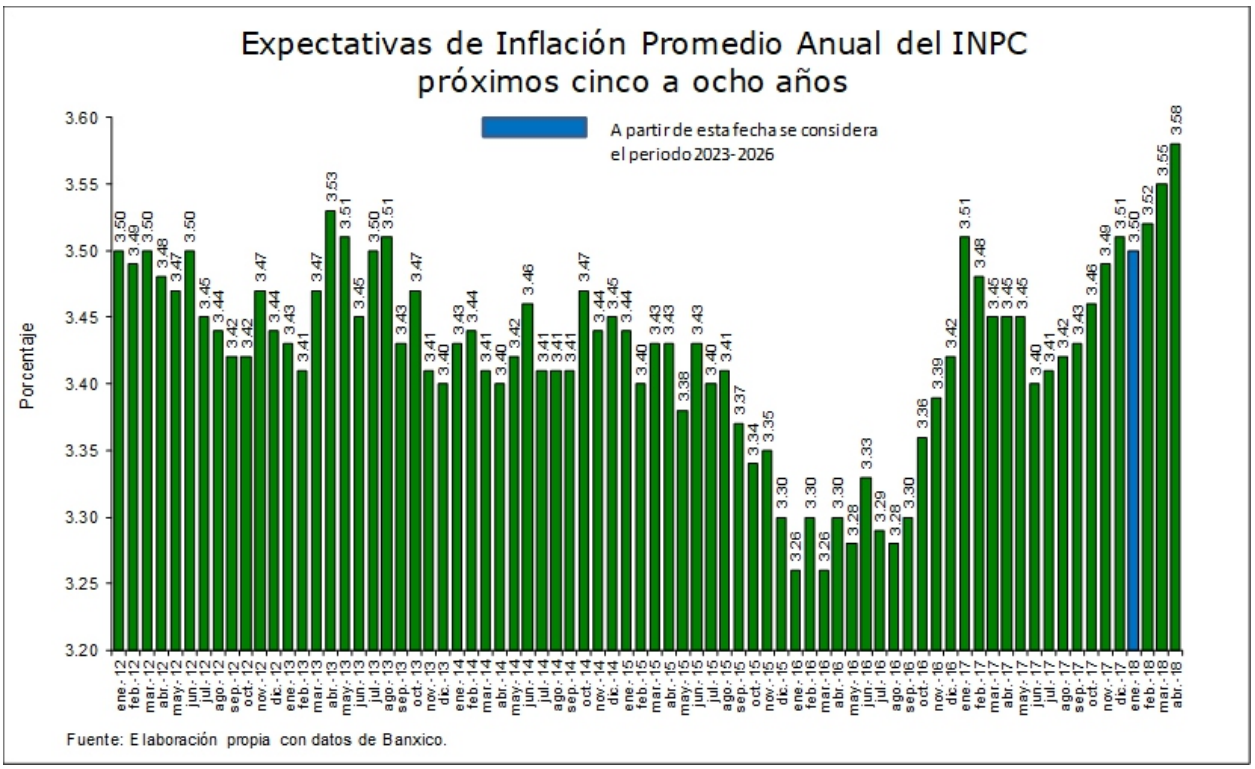


Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado del Banco de México y el resultado de la Encuesta a Especialistas del *Weekly*.

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Expectativas de Inflación en México





Activos Netos al 30 de Abril de 2018

(Cifras en millones de pesos)

	SB0	SB1	SB2	SB3	SB4	TOTAL
XXI Banorte	13041	25,775	297,958	208,274	138,111	683,160
Citibanamex	8178	12,890	185,476	185,370	205,388	597,302
SURA	7782	11,022	185,290	162,760	117,696	484,550
Profuturo	10889	14,835	188,037	163,971	80,075	457,807
Pensionissste	21394	20,380	69,591	37,193	54,289	202,848
Coppel	1863	1,659	37,076	47,688	105,107	193,393
Invercap	2268	3,140	63,975	64,916	42,610	176,909
Principal	3525	6,604	67,692	52,034	28,479	158,333
Inbursa	1288	5,166	59,398	35,005	15,996	116,853
Metlife	1482	2,518	30,770	22,398	12,642	69,809
Azteca	872	1,264	17,128	19,681	24,265	63,211
Total	72,583	105,253	1,202,391	999,290	824,658	3,204,174

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 30 de Abril de 2018

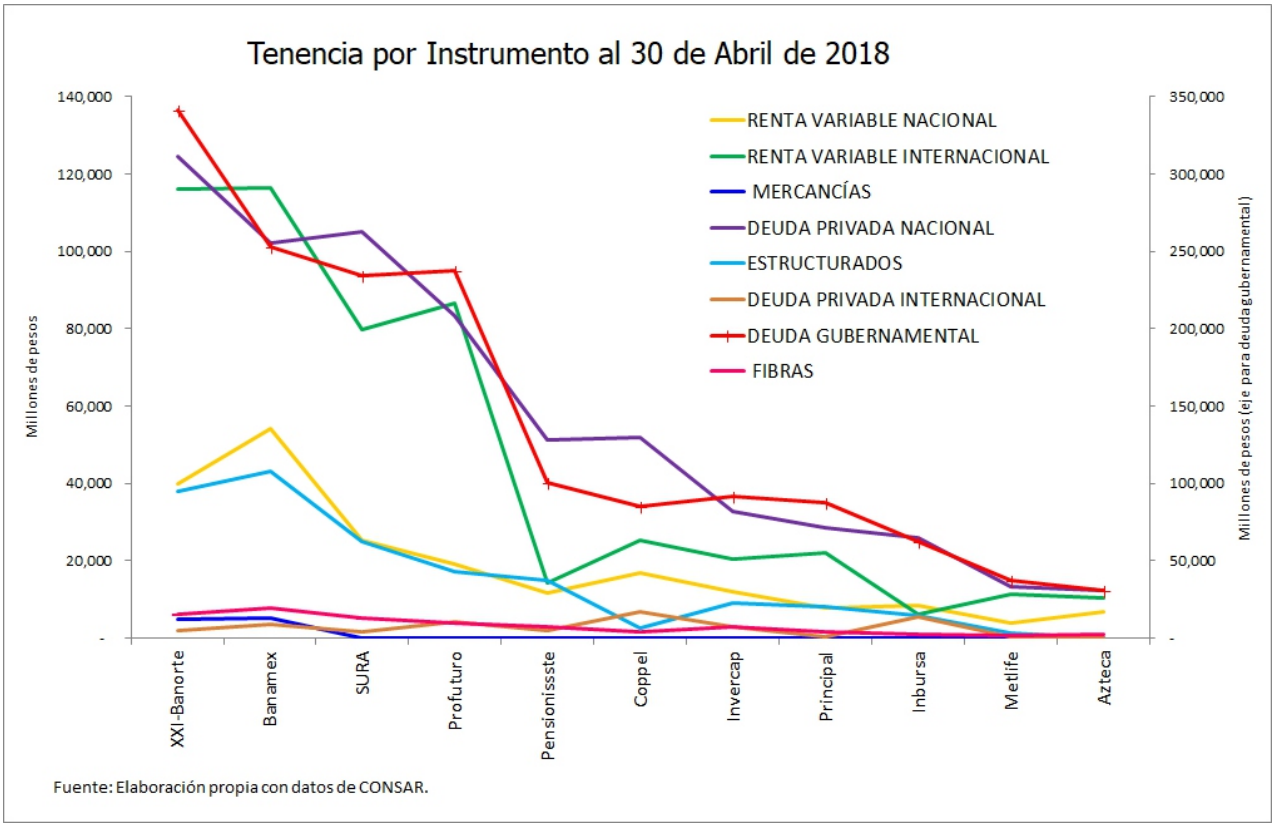
(Cifras en millones de pesos a valor de mercado)

	RVN	RVI	IM	DPN	EST	DPI	DG	IF	TOTAL
XXI-Banorte	39,828	116,274	4,919	124,540	38,120	2,049	341,717	15,713	683,160
Banamex	54,235	116,354	5,256	102,318	43,125	3,464	252,838	19,711	597,302
SURA	25,245	79,951	-	105,002	25,051	1,647	234,474	13,180	484,550
Profuturo	19,274	86,617	-	83,367	17,214	4,212	237,419	9,706	457,807
Pensionissste	11,684	14,443	-	51,320	14,909	1,968	100,896	7,627	202,848
Coppel	16,845	25,315	-	51,965	2,533	6,807	85,576	4,351	193,393
Invercap	11,994	20,468	-	32,923	8,952	3,007	91,851	7,713	176,909
Principal	7,758	22,182	-	28,706	8,202	206	87,495	3,784	158,333
Inbursa	8,343	6,111	-	26,046	5,796	5,656	62,598	2,302	116,853
Metlife	3,867	11,428	-	13,278	1,396	377	37,578	1,885	69,809
Azteca	6,947	10,398	-	12,345	-	-	30,739	2,781	63,211
Total general	**206,021**	**509,542**	**10,175**	**631,809**	**165,298**	**29,394**	**1,563,181**	**88,753**	**3,204,174**

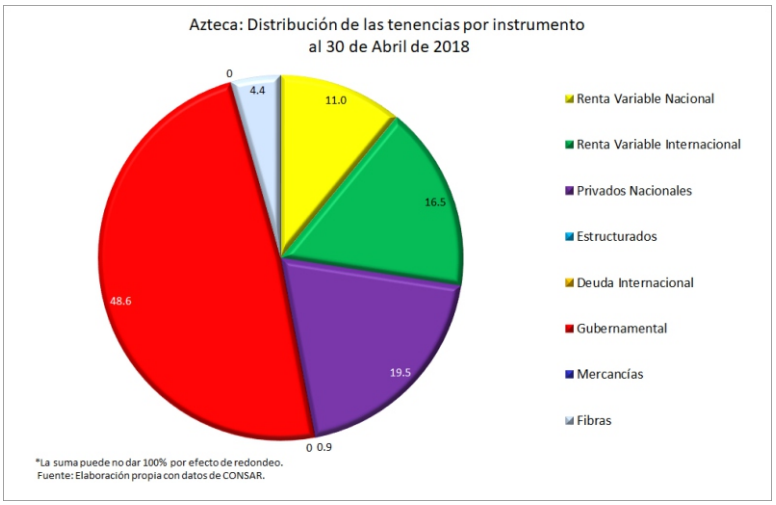
Nota: No incluye datos de las Aportaciones Voluntarias, por ello el dato puede tener pequeñas diferencias con la página de la CONSAR.

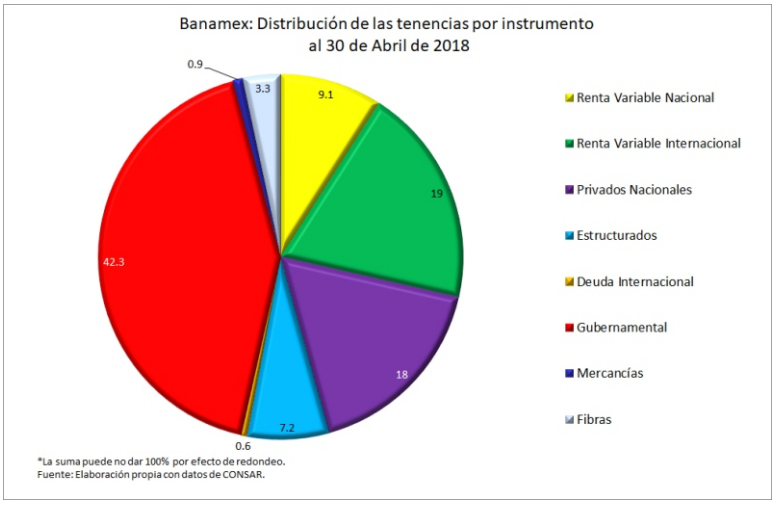
RVN: RENTA VARIABLE NACIONAL
RVI: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
IM: INVERSIÓN EN MERCANCÍAS
DPN: DEUDA PRIVADA NACIONAL
DPI: DEUDA PRIVADA INTERNACIONAL
EST: ESTRUCTURADOS
DG: DEUDA GUBERNAMENTAL
IF: INVERSIÓN EN FIBRAS

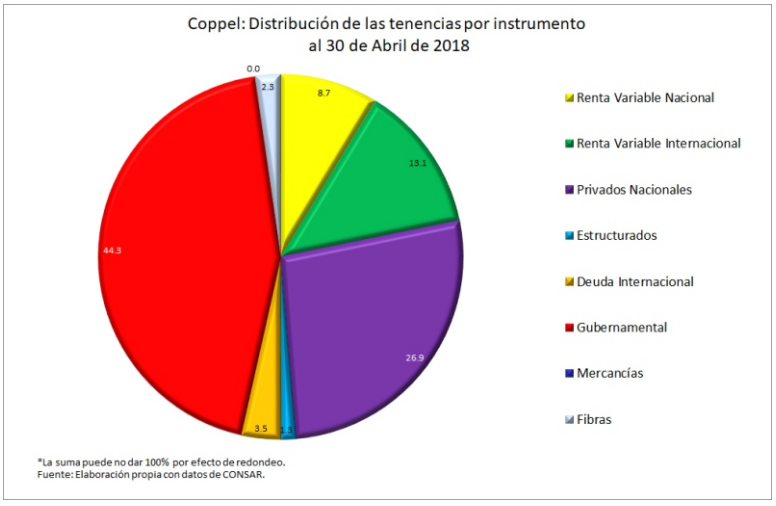
Fuente: Elaboración propia con datos de la CONSAR.

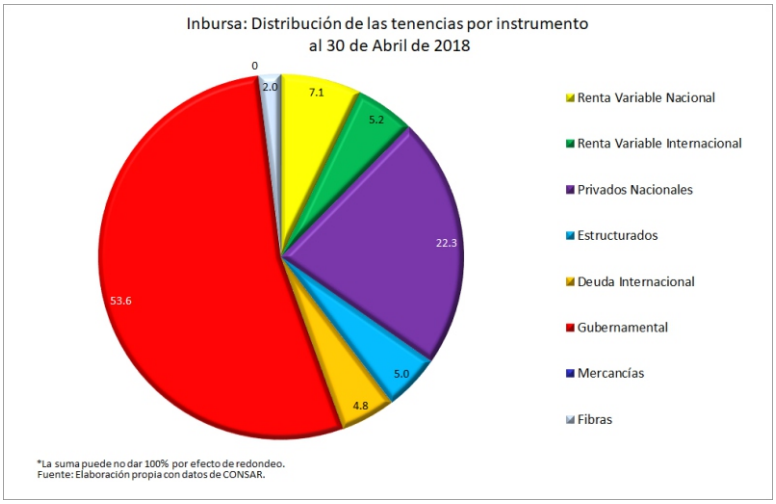


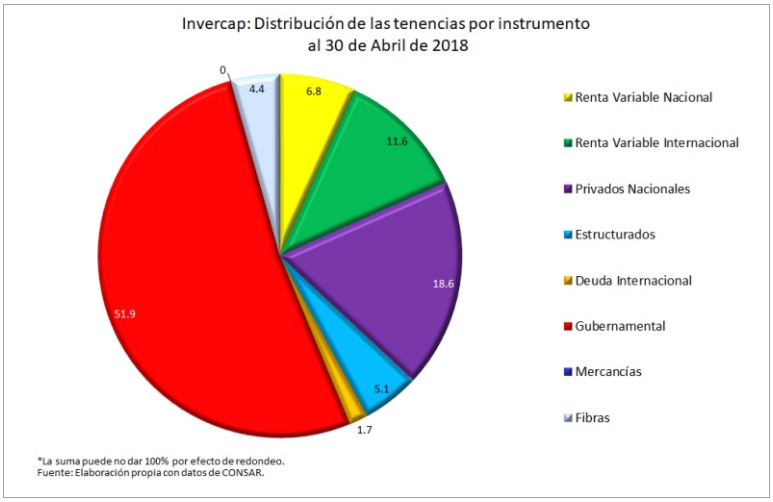
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

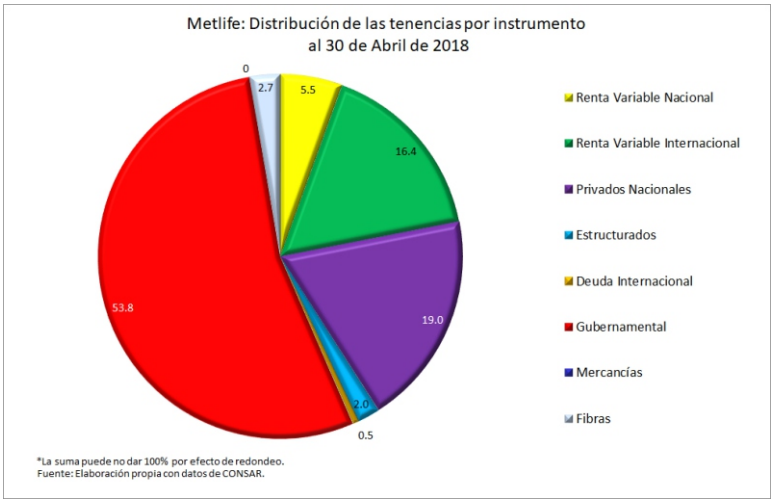

Azteca: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de Abril de 2018
0
4.4
11.0
16.5
48.6
19.5
0
0.9
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privados Nacionales
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

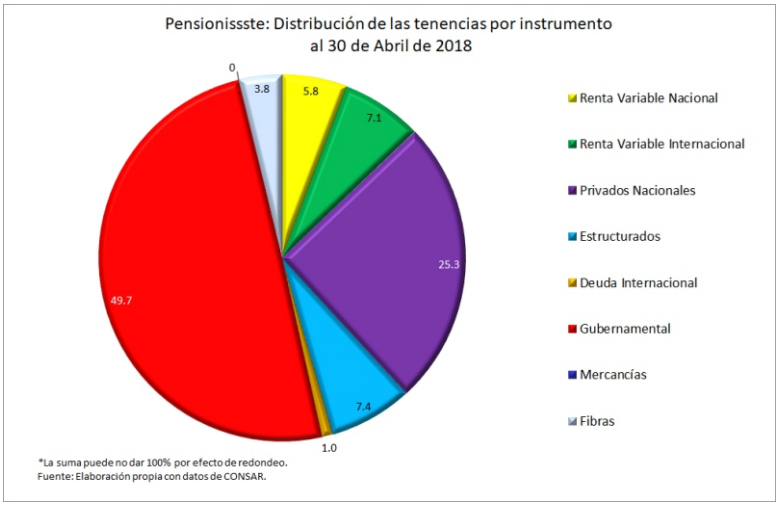

Banamex: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de Abril de 2018
0.9
3.3
9.1
19
42.3
18
7.2
0.6
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privados Nacionales
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

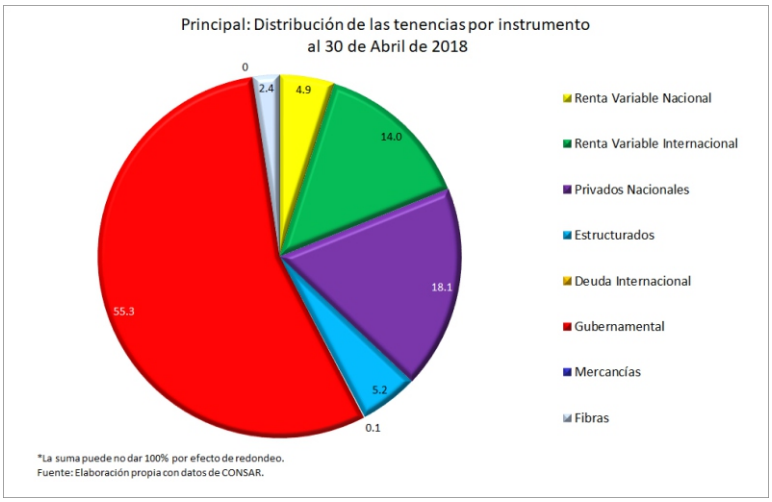

Coppel: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de Abril de 2018
0.0
2.3
8.7
13.1
44.3
26.9
3.5
1.5
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privados Nacionales
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

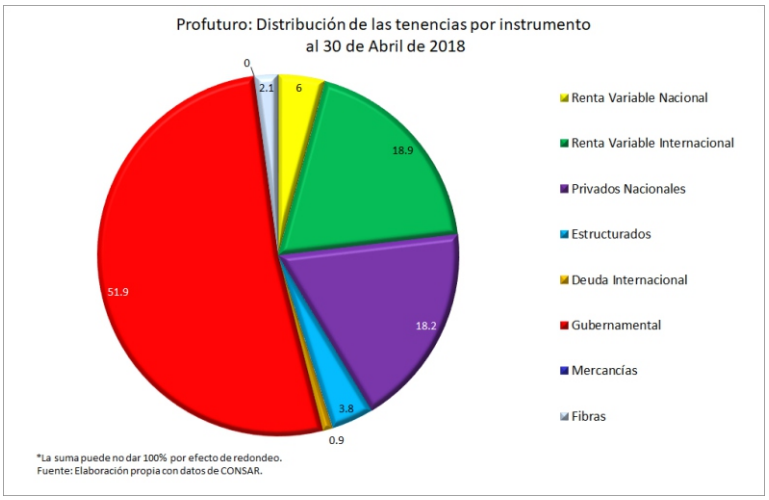

Inbursa: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de Abril de 2018
0
2.0
7.1
5.2
22.3
53.6
5.0
4.8
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privados Nacionales
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

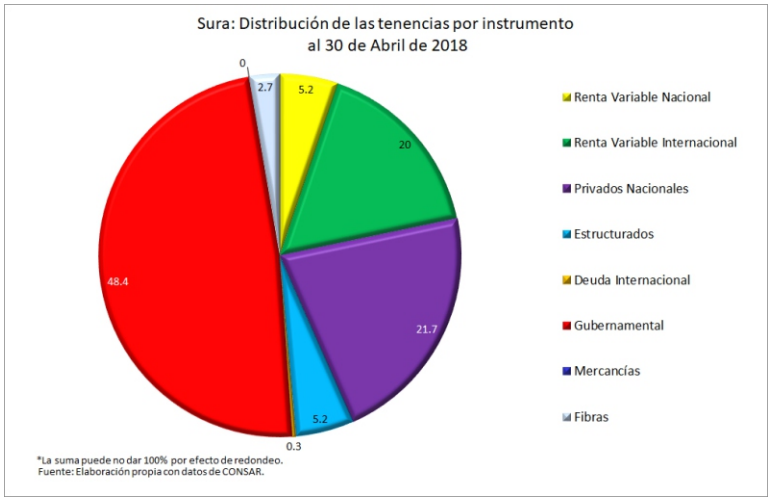

Invercap: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de Abril de 2018
0
4.4
6.8
11.6
18.6
51.9
5.1
1.7
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privados Nacionales
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

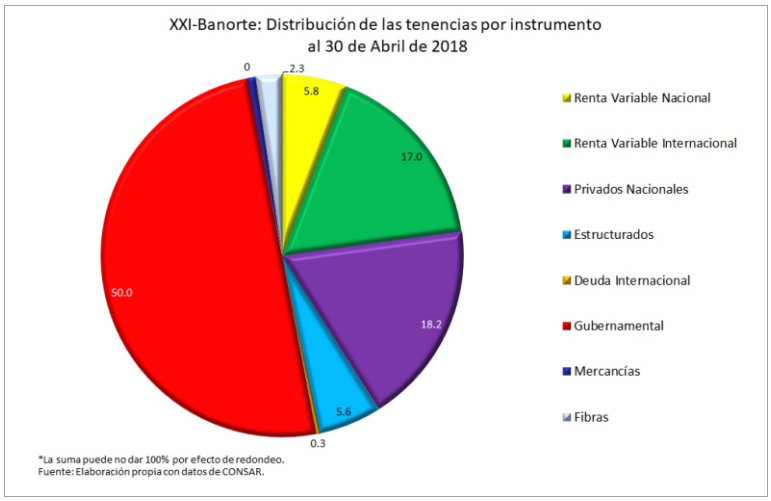

Metlife: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de Abril de 2018
0
2.7
5.5
16.4
53.8
19.0
2.0
0.5
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privados Nacionales
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.


Pensionissste: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de Abril de 2018
0
3.8
5.8
7.1
25.3
49.7
7.4
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.


Principal: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de Abril de 2018
0
2.4
4.9
14.0
18.1
55.3
5.2
0.1
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.


Profuturo: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de Abril de 2018
0
2.1
6
18.9
51.9
18.2
3.8
0.9
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 30 de Abril de 2018
0
2.7
5.2
20
48.4
21.7
5.2
0.3
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.

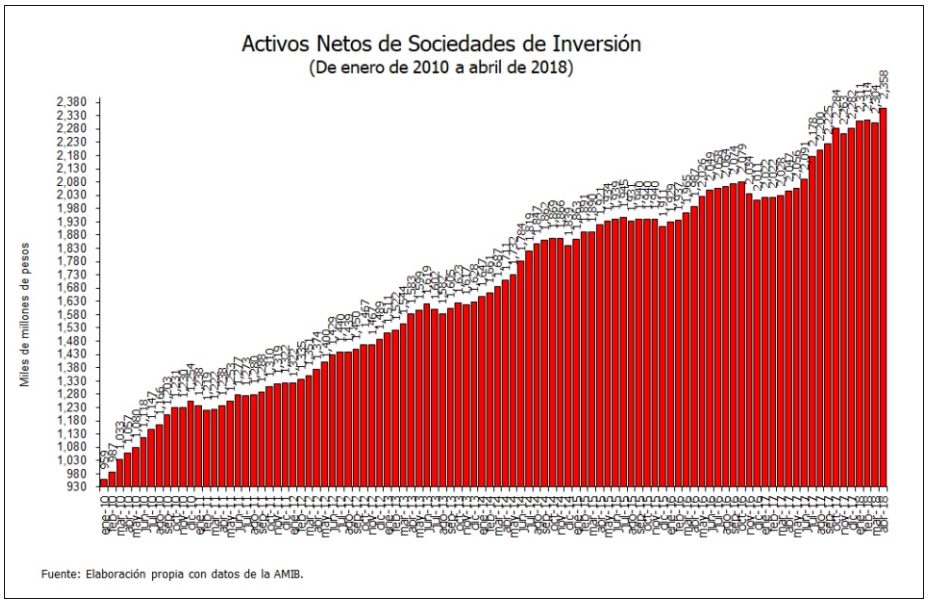

XXI-Banorte: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de Abril de 2018
0
2.3
5.8
17.0
50.0
18.2
5.6
0.3
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privados Nacionales
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

Fondos de Inversión

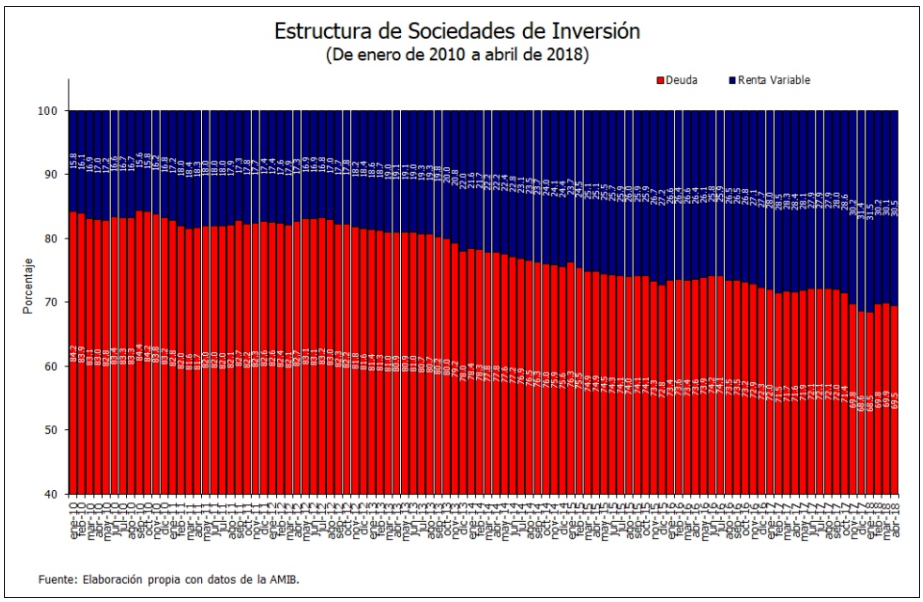
Activos Netos al 30 de Abril de 2018

Tipo de Fondo	mar-18	abr-18	Dif.
Deuda	1,609.68	1,638.40	28.72
Renta Variable	694.15	720.03	25.87
Gran Total	**2,303.84**	**2,358.42**	**54.59**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.



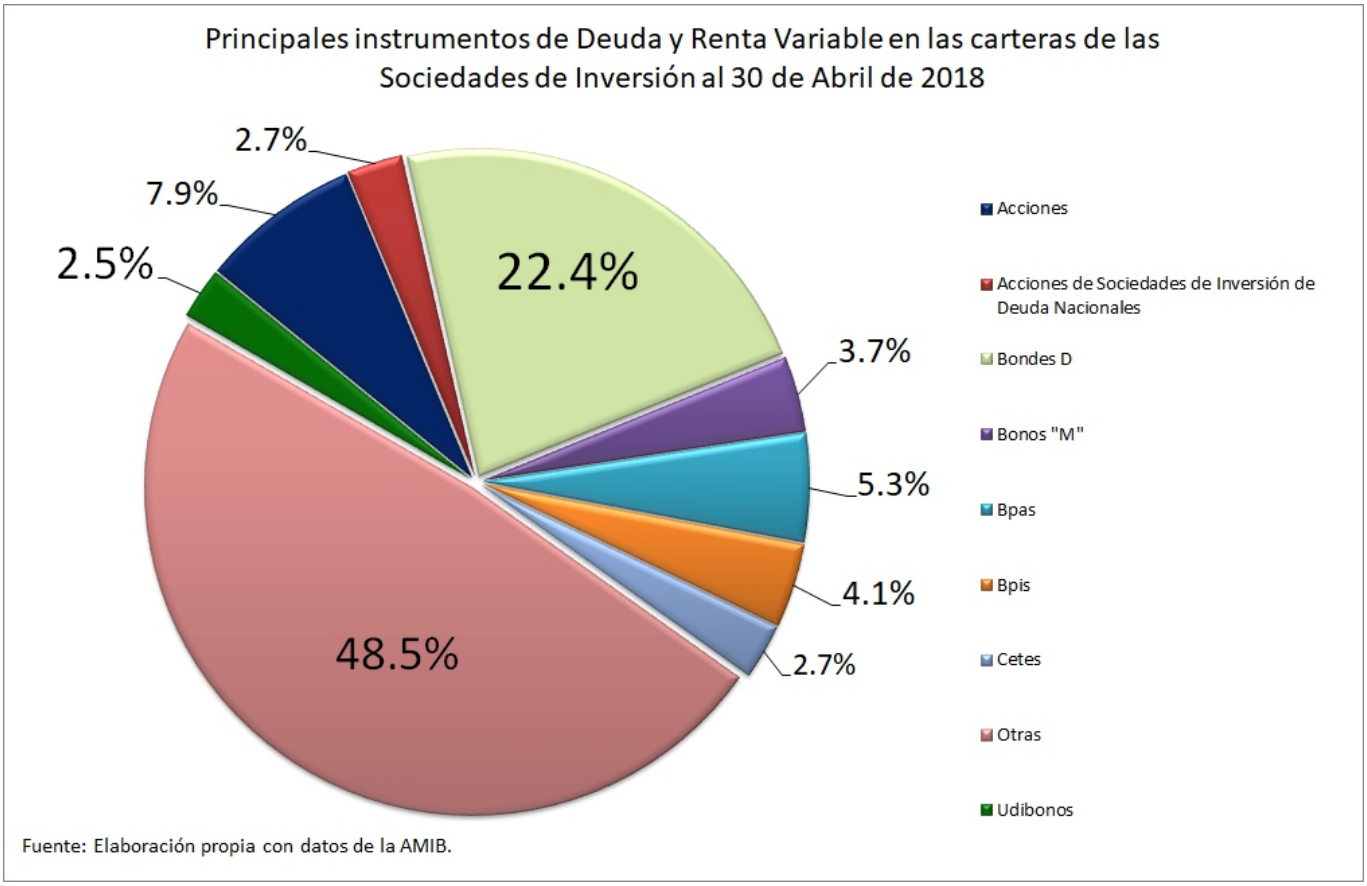
Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Activos Netos 30 de Abril de 2018

(Millones de pesos)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Variable	Total General
Impulsora de Fondos Banamex	BANAMEX	334,191.3	197,455.3	531,646.6
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	377,446.0	97,129.4	474,575.4
Gestión Santander México	SANTANDER	197,577.1	57,286.8	254,863.9
Scotia Fondos	SCOTIA	91,480.0	78,449.2	169,929.3
Banorte-Ixe	BANORTEIXE	153,325.3	14,692.1	168,017.4
Actinver	ACTINVER	111,819.1	49,294.5	161,113.6
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	43,891.8	72,107.1	115,998.9
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	83,475.1	8,071.6	91,546.7
Operadora GBM	GBM	26,790.0	56,781.5	83,571.5
Sura	SURA	27,516.0	19,101.2	46,617.2
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	18,229.5	9,829.0	28,058.6
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	8,386.0	17,434.1	25,820.1
Interacciones Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	INTERACCIONES	22,043.6	2,335.0	24,378.5
Finaccess México	FINACCESS	9,287.6	14,383.4	23,671.0
Vector Fondos	VECTOR	18,919.0	2,396.7	21,315.7
Invex Operadora	INVEX	18,910.5	1,631.4	20,541.9
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	19,668.2	467.5	20,135.7
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	5,894.7	12,053.3	17,948.0
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	13,798.6	1,712.9	15,511.4
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	10,394.9	1,980.8	12,375.7
Monex Operadora de Fondos	MONEX	10,262.4	275.4	10,537.8
Old Mutual Operadora de Fondos	OLD MUTUAL	7,979.8	2,110.9	10,090.7
Intercam Fondos	INTCAM	9,546.2	448.2	9,994.4
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	5,333.3	547.1	5,880.4
Consultoría Internacional	CIFONDO	4,019.4	593.9	4,613.3
Valores Afirme	AFIRME	2,491.1	1,063.1	3,554.2
Operadora Mifel	MIFEL	2,924.9	14.5	2,939.4
MAS FONDOS. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	MASFONDOS	2,529.7	-	2,529.7
BNP Paribas	BNP PARIBAS	139.9	103.4	243.3
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	212.0	212.0
Administradora Akaan	AKAAN	55.3	61.4	116.8
Operadora Finamex	FINAMEX	71.3	3.1	74.4
Total General		**1,638,397.6**	**720,025.9**	**2,358,423.5**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.


Principales instrumentos de Deuda y Renta Variable en las carteras de las Sociedades de Inversión al 30 de Abril de 2018
2.7%
7.9%
2.5%
22.4%
3.7%
5.3%
4.1%
2.7%
48.5%
Acciones
Acciones de Sociedades de Inversión de Deuda Nacionales
Bondes D
Bonos "M"
Bpas
Bpis
Cetes
Otras
Udibonos
Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Títulos al 30 de Abril de 2018

(Millones de títulos operados)

Operadora	Clave	Renta Variable	Deuda	Total General
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	21,829.4	182,053.5	203,882.9
Gestión Santander México	SANTANDER	53,890.1	3,337.6	57,227.7
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	24,079.1	9,686.1	33,765.3
Actinver	ACTINVER	6,341.0	22,821.8	29,162.8
Impulsora de Fondos Banamex	BANAMEX	3,985.9	16,139.1	20,125.0
Scotia Fondos	SCOTIA	14,703.2	4,878.4	19,581.6
Banorte-Ixe	BANORTE	3,853.6	4,729.9	8,583.5
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	7,341.6	312.2	7,653.7
Interacciones Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	INTERACCIONES	6,727.3	295.6	7,022.9
Operadora GBM	GBM	405.6	4,333.2	4,738.8
Sura	SURA	763.2	3,361.3	4,124.5
Invex Operadora	INVEX	1,753.1	10.2	1,763.3
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	1,418.6	334.7	1,753.2
Finaccess México	FINACCESS	125.1	1,063.8	1,188.8
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	203.2	750.0	953.2
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	598.5	18.4	616.8
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	265.7	296.4	562.0
Vector Fondos	VECTOR	355.9	113.2	469.1
Monex Operadora de Fondos	MONEX	370.9	5.8	376.7
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	101.6	184.1	285.8
Old Mutual Operadora de Fondos	OLD MUTUAL	199.0	36.2	235.2
Intercam Fondos	INTERCAM	91.3	0.8	92.1
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	48.0	25.9	73.9
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	64.6	3.6	68.2
Consultoría Internacional	CIFONDO	54.2	0.7	54.9
MAS FONDOS. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	MASFONDOS	47.3	-	47.3
Operadora Mifel	MIFEL	29.5	0.3	29.9
Valores Afirme	AFIRME	23.6	0.8	24.4
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	20.0	20.0
BNP Paribas	BNP PARIBAS	1.3	0.9	2.1
Administradora Akaan	AKAAN	1.3	0.2	1.6
Operadora Finamex	FINAMEX	0.7	0.1	0.8
Total General		**149,673.40**	**254,814.62**	**404,488.01**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Cartera al 30 de Abril de 2018

(Millones en valor contable total)

Operadora	Clave	Renta Variable	Deuda	Total General
Impulsora de Fondos Banamex	BANAMEX	334,395.7	197,541.3	531,937.0
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	389,148.7	110,763.5	499,912.2
Gestión Santander México	SANTANDER	199,564.9	57,865.8	257,430.7
Scotia Fondos	SCOTIA	92,634.5	78,457.7	171,092.2
Banorte-Ixe	BANORTE	154,617.6	14,730.1	169,347.7
Actinver	ACTINVER	110,191.9	49,480.0	159,671.9
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	43,925.9	72,081.8	116,007.7
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	83,490.0	8,082.6	91,572.5
Operadora GBM	GBM	27,752.9	58,436.9	86,189.7
Sura	SURA	27,654.9	19,107.1	46,762.0
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	18,234.6	9,852.2	28,086.8
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	8,400.1	17,430.0	25,830.1
Interacciones Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	INTERACCIONES	22,112.3	2,347.5	24,459.8
Finaccess México	FINACCESS	9,317.3	14,364.4	23,681.7
Vector Fondos	VECTOR	21,250.9	2,403.8	23,654.7
Invex Operadora	INVEX	19,195.9	1,636.3	20,832.2
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	19,609.1	463.4	20,072.5
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	5,899.8	12,032.9	17,932.7
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	13,806.2	1,714.6	15,520.8
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	10,437.8	1,977.8	12,415.6
Monex Operadora de Fondos	MONEX	10,282.5	275.9	10,558.4
Old Mutual Operadora de Fondos	OLD MUTUAL	8,003.0	2,135.2	10,138.2
Intercam Fondos	INTERCAM	9,554.7	447.9	10,002.6
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	5,482.4	538.5	6,020.9
Consultoría Internacional	CIFONDO	4,026.4	593.4	4,619.8
Valores Afirme	AFIRME	2,492.5	1,064.7	3,557.2
Operadora Mifel	MIFEL	2,928.2	14.5	2,942.7
MAS FONDOS. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	MASFONDOS	2,569.0	-	2,569.0
BNP Paribas	BNP PARIBAS	139.9	103.4	243.4
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	218.8	218.8
Administradora Akaan	AKAAN	55.4	61.5	116.9
Operadora Finamex	FINAMEX	71.3	3.0	74.3
Total General		**1,657,246.29**	**736,226.66**	**2,393,472.95**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

(Semana del 14 al 18 de Mayo 2018)

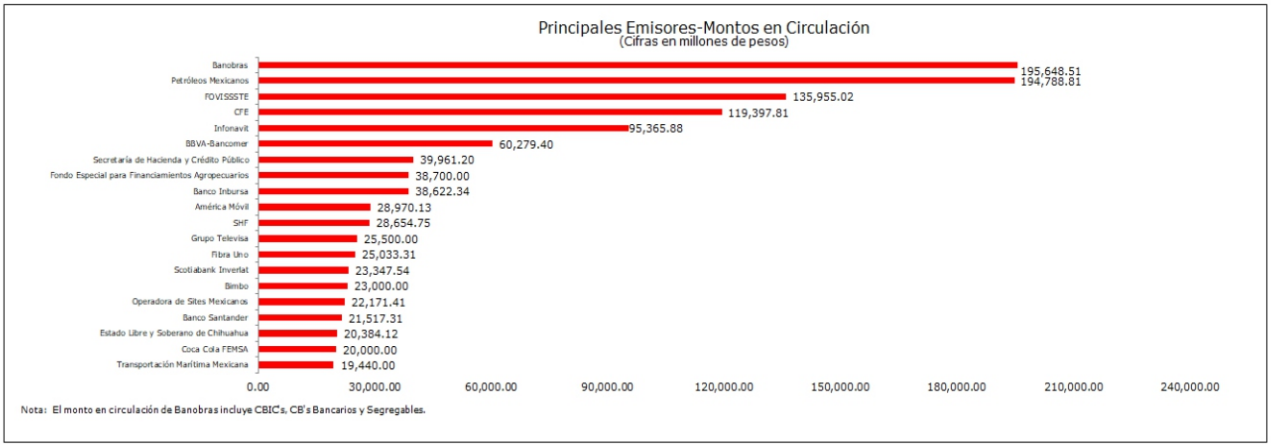
Colocaciones

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	Moody´s	Fitch	HR
ABC *Leasing* de México	ABCCB 18	500	15-may.-18	17-may.-18	17-may.-23	5	TIIE28	2.19%	N.A.	mxAAA			HR AAA
Fibra HD	FIBRAHD 18U	700	16-may.-18	18-may.-18	14-may.-21	3	FIJA	N.A.	5.92%			A+(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	137,604
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	1,959,158

Elaboración propia con información de la BMV, Banamex y Santander.
*Actualización al 18 de mayo 2018



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

Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Banca Mifel	Financiero	*Upgrade*	A+(mex)	*Fitch Ratings*
Rayón, Estado de México	Gobierno Municipal	*Downgrade*	HR D	*HR Ratings*
Campeche, Campeche	Gobierno Municipal	*Downgrade*	B2/Ba2.mx	*Moody´s*

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **BANCO INBURSA, BANCO INTERACCIONES,BANCO SANTANDER, BBVA *LEASING*, CONCESIONARIA AUTOPISTA GUADALAJARA-TEPIC, CORPORACION FINANCIERA DE OCCIDENTE, CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, FC *FINANCIAL*, GM *FINANCIAL* DE MEXICO, GRUPO ELEKTRA, GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, HSBC MEXICO, INMUEBLES CARSO,INVEX CONTROLADORA, MF AMIGA, MINERA FRISCO, OPERADORA DE SERVICIOS MEGA Y PACCAR *FINANCIAL*.**

ALTOS HORNOS DE MEXICO

Controló el derrame de acero líquido producido en una de sus plantas el sábado en la mañana. El siniestro fue originado por una fuga de agua en el convertidor uno de la siderúrgica dos de la compañía, ubicada en Monclova, Coahuila. La producción reiniciará una vez que se aclaren las causas del siniestro y se establezcan las medidas preventivas.

AMAZON MEXICO

La compañía estadounidense junto con la cadena de tiendas de conveniencia mexicana Oxxo anunciaron este martes el servicio Puntos de entrega Amazon en Oxxo, con el cual los clientes tendrán la opción de recoger sus pedidos en sucursales, en lugar de enviarlo a su domicilio o trabajo. El servicio estará habilitado a partir del 18 de mayo y podrá ser solicitado desde el portal de Amazon.

ARCA CONTINENTAL

Pospuso la negociación para adquirir la totalidad de las acciones de Lindley, el negocio embotellador peruano que tiene en sociedad con una subsidiaria de *The Coca-Cola Company* debido a un cambio en el régimen fiscal en Perú que aumenta la carga impositiva sobre sus productos.

BANCO BASE

Volverá al mercado de deuda nacional una vez que haya pasado el proceso electoral de México. En una conferencia de prensa en la Bolsa Mexicana de Valores, Lorenzo Barrera, Director General de Banco Base, dijo: "Creemos que en el tercer trimestre estaríamos colocando unos 500 mdp y en el cuarto trimestre del año otros 500 millones".

BBVA BANCOMER

Informó que el 22 de mayo hará una amortización parcial y anticipada de deuda que emitió en 2015. El monto que pagará por el instrumento, que es identificado con la clave de pizarra BACOMER 13-15, será de 437 mil 866.7 pesos.

CHEVRON

Un total de 350 estaciones de servicio son las que Chevron prevé abrir en los próximos tres años en Sonora, Sinaloa, Baja California y Baja California Sur. Esto se suma a la meta de la compañía de abrir, en lo que resta de 2018, 100 estaciones más.

EXXONMOBIL

Abrirá dos nuevas terminales de almacenamiento de combustibles en Tula, Hidalgo y Salinas Victoria, Nuevo León, para suministrar de combustible importado a cinco estados donde piensa abrir nuevas gasolineras.

FIBRA HD

Acudirá al mercado de deuda mexicano con el fin de obtener 699 millones 999 mil 623.3 pesos con la venta de un bono a tres años. Este instrumento de deuda estará denominado en Udis, por lo que pagará una tasa de interés fija. Los intereses que devengue este bono serán pagaderos cada 28 días.

FIBRA INN

Reportó un incremento de 7.0% en los ingresos por hospedaje en abril a 163 mdp, en inmuebles que han estado abiertos desde al menos un año, como resultado de un aumento en la ocupación de 3.9% y un incremento en la tarifa de 0.8% a mil 239.6 pesos.

FIBRA UPSITE

Disminuyó de manera notable el monto que espera recabar en la oferta inicial que planea realizar dentro de tres semanas. En un principio, la firma pretendía levantar dos mil 880 mdp de los inversionistas; sin embargo, en la última actualización de su prospecto de colocación redujo 79% sus pretensiones a 600 mdp. La clave de pizarra será FIBRAUP18.

FITCH RATINGS

Ratificó las calificaciones de largo plazo en escala nacional de Grupo Bimbo en "AA+(mex)". Al mismo tiempo, afirmó las calificaciones internacionales de *Issuer Default Rating* de largo plazo en moneda extranjera y moneda local en "BBB". La perspectiva de las calificaciones es Estable.

GRUMA

Gruma y el Centro Internacional de Mejoramiento de Maíz y Trigo (CIMMYT) firmaron un convenio de colaboración que entrará en vigor en Campeche y Tamaulipas, con el fin de potenciar la productividad de los pequeños productores de maíz blanco.

GRUPO AEROMEXICO

Llegó a un acuerdo con la Asociación Sindical de Sobrecargos de Aviación (ASSA) para renovar el contrato colectivo de trabajo correspondiente a 2018 y frenar la huelga prevista para finales de este mes. Además de un incremento salarial, el acuerdo entre Aeroméxico y ASSA contempla acciones de capacitación para dos mil 200 trabajadores.

GRUPO BIMBO

Recibió la negativa regulatoria de Chile para concretar la adquisición de Alimentos Nutrabien, debido a que esta operación hubiera reducido la intensidad competitiva en el mercado de panes y bollos en el país sudamericano.

GRUPO GIGANTE

En relación con el Contrato de Crédito Simple celebrado el 12 de julio de 2017 por la cantidad de cuatro mil 200 mdp, Grupo Gigante informó que suscribió un Convenio Modificatorio al Contrato de Crédito, con el objeto de refinanciar las condiciones de pago, vigencia y tasa de interés.

GRUPO KUO

Inauguró el jueves tres plantas especializadas en el negocio porcícola en Yucatán bajo la marca Kekén, en las cuales invirtieron 200 mdd con la intención de triplicar los ingresos de este negocio hacia 2025.

GRUPO TELEVISA

Pagará un dividendo de mil 73.4 mdp ó 0.35 pesos por cada Certificado de Participación Ordinaria (CPO) con fecha de pago para el 31 de mayo.

GRUPO TRAXION

Adquirió la compañía mexicana de mensajería y paquetería Redpack, como parte de una apuesta al impulso que tendrá el comercio electrónico en México en los próximos años. Traxión no reveló la cifra pagada por Redpack, pero sí anunció que financió la operación en su totalidad con los recursos obtenidos a través de su Oferta Pública Inicial que tuvo lugar en septiembre.

HOME DEPOT

Reportó sus resultados del primer trimestre fiscal. Si bien las utilidades de la compañía superaron las expectativas del consenso, sus ventas estuvieron por debajo de lo esperado debido a un comienzo lento en los ingresos de primavera.

INMUEBLES CARSO

Busca que las autoridades financieras de la nación aprueben un programa con el que podrá emitir deuda de corto y largo plazo. El valor total que la empresa podrá recabar será por ocho mil mdp, o su equivalente en Udis. Si la empresa logra que aprueben este programa, podrá ir al mercado de deuda el próximo 20 de junio para ofertar un bono a cinco años.

KIMBERLY CLARK DE MEXICO

Tomó un crédito con Banco Nacional de México por un monto de tres mil mdp. El crédito tiene dos amortizaciones, cada una por el 50%, a cinco y ocho años.

LIVERPOOL

Aprobó el pago de 0.58 pesos a sus accionistas como dividendo de 2018 en una sola exhibición a partir del 25 de mayo.

OHL MEXICO

Dio a conocer que las medidas precautorias que impedían a *IFM Global Infraestructure Fund* hacer uso de las acciones que compró de la empresa en una oferta en junio pasado, como parte de una demanda en su contra, quedaron deshabilitadas.

PEMEX

De acuerdo con el periódico Reforma, parará las operaciones de forma escalonada en sus refinerías de Tula, Hidalgo, y de Salamanca, en Guanajuato, para darles mantenimiento.

TANNER STORAGE MEXICO

Comenzó los trámites para listar un nuevo Fideicomiso de Inversión en Bienes Raíces en la BMV.

URBI DESARROLLOS URBANOS

En lo que va del año ha formalizado acuerdos de adquisición que representan una inversión total de 54.4 mdp en tres proyectos de vivienda, los cuales le generarán un volumen de negocio de poco más de 320 mdp.

VOLARIS

Anunció un incremento de las tarifas base que cobra a sus pasajeros, en un esfuerzo para compensar la presión que podría generar la escalada en los precios del combustible a nivel global sobre sus resultados operativos.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera quincena de mayo	-0.34	-0.27	-0.47	-0.35	0.01	
Segunda quincena de mayo	0.08	0.09	0.05	0.09	-0.01	
Mensuales						
May 2018	-0.30	-0.22	-0.43	-0.31	0.01	-0.26
Jun 2018	0.18	0.21	0.14	0.20	-0.02	0.20
Jul 2018	0.29	0.33	0.23	0.29	0.00	0.29
Ago 2018	0.33	0.38	0.26	0.33	0.00	0.35
Sep 2018	0.45	0.51	0.37	0.45	0.00	0.43
Oct 2018	0.57	0.62	0.53	0.57	0.00	0.59
Nov 2018	0.87	0.92	0.81	0.87	0.00	0.82
Dic 2018	0.53	0.56	0.49	0.54	-0.01	0.54
Ene 2019	0.47	0.61	0.30	0.42	0.05	0.48
Feb 2019	0.30	0.34	0.24	0.29	0.01	0.33
Mar 2019	0.34	0.43	0.26	0.33	0.01	0.31
Abr 2019	-0.10	-0.08	-0.11	-0.10	0.00	-0.10
Anuales						
Próximos 12 meses (may-18/may-19)	3.97	4.25	3.76	3.93	0.04	
2018	3.87	4.00	3.73	3.89	-0.02	3.98
2019	3.72	4.20	3.41	3.69	0.03	3.65
2020	3.63	4.10	3.29	3.61	0.02	3.68
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2019-2022)	3.69	4.23	3.30	3.67	0.02	3.66
Inflación Largo Plazo (2023-2024)	3.58	3.85	3.30	3.56	0.02	3.58
Subyacente						
Inflación Subyacente Primera quincena de mayo	0.12	0.13	0.10	0.12	0.00	
Inflación Subyacente mayo 2018	0.24	0.26	0.23	0.24	0.00	
Inflación Subyacente próximos 12 meses (may-18/may-19)	3.75	4.02	3.50	3.81	-0.06	
Inflación Subyacente 2018	3.57	3.75	3.35	3.63	-0.06	3.54
Inflación Subyacente 2019	3.60	4.02	3.25	3.63	-0.03	3.38

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 18 de mayo 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 2 de mayo de 2018.

Norteamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
May-22	México	Establecimientos Comerciales Mensual	Mar		1.6	%
		Establecimientos Comerciales Anual	Mar		1.2	%
		Reservas Internacionales	May-18		173,111	mdd
		Encuesta Citibanamex de Especialistas				
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	21/18			
May-23		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	21/18			
		Indice Global de Actividad Económica Anual	Mar		2.35	%
		Producto Interno Bruto Anual (Dato Final)	1T18	1.7	1.2	%
		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Final)	1T18	0.7	1.1	%
May-24		Indice de Precios al Consumidor Quincenal*	May-15	-0.34	0.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Quincenal*	May-15	0.12	0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual*	May-15	4.41	4.41	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	May-15	3.69	3.72	%
May-25		Balanza Comercial	Abr		1,917.5	mdd
		Balanza Cuenta Corriente	1T18		-3,207	mdd
May-21	Estados Unidos	Indice de Actividad Nacional de la *Fed* de Chicago	Abr		0.1	
May-22		Indice de Actividad Empresarial de la *Fed* de Richmond	May	8	-3	
May-23		*Markit PMI* Manufacturero (Dato Preliminar)	May	56.4	56.5	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	May	54.8	54.6	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	May		54.9	
		Ventas de Viviendas Nuevas	Abr	677	694	mln
		Ventas de Viviendas Nuevas Mensual	Abr	-2.5	4	%
		Minutas de la Reunión del *FOMC*	May-02			
May-24		Peticiones Iniciales	May-09	220	222	K
		Reclamos Continuos	May-12	1,750	1,707	M
		Indice de Precios de Vivienda Trimestral	1T18	0.6	1.6	%
		Ventas de Vivienda de Segunda Mano	Abr	5.56	5.6	mln
		Ventas de Vivienda de Segunda Mano Mensual	Abr	-0.7	1.1	%
		Indice Manufacturero de la *Fed* de Kansas City	May	23	26	
May-25		Ordenes de Bienes Duraderos (Dato Preliminar)	Abr	-1.4	2.6	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte (Dato Preliminar)	Abr	0.5	0.1	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa (Dato Preliminar)	Abr	0.7	-0.4	%
		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Final)	May	98.8	98.8	
May-22	Canadá	Ventas al por Mayor Mensual	Mar		-0.8	%

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

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
May-23	Alemania	*Markit PMI* Manufacturero (Dato Preliminar)	May	57.9	58.1	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	May	53.1	53	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	May	54.7	54.6	
May-24		Consumo Privado Trimestral	1T18	0.2	0.0	%
		Gastos del Estado Trimestral	1T18	-0.2	0.5	%
		Inversión de Capital Trimestral	1T18	1.1	0.0	%
		Inversión de Construcción Trimestral	1T18	1.0	-0.4	%
		Demanda Interna Trimestral	1T18	0.4	0.1	%
		Exportaciones Trimestral	1T18	-0.5	2.7	%
		Importaciones Trimestral	1T18	-0.5	2	%
		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Final)	1T18	0.3	0.3	%
		Producto Interno Bruto Anual Ajustado (Dato Final)	1T18	2.3	2.3	%
		Producto Interno Bruto Anual no Ajustado (Dato Final)	1T18	1.6	1.6	%
		Confianza del Consumidor *GFK*	Jun	10.8	10.8	
May-25		Encuesta de Situación Empresarial de *IFO*	May	102.0	102.1	
		Encuesta sobre Expectativas Económicas de *IFO*	May	98.5	98.7	
		Evaluación Actual de *IFO*	May	105.5	105.7	
May-23	Zona Euro	*Markit PMI* Manufacturero (Dato Preliminar)	May	56.0	56.2	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	May	54.5	54.7	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	May	55.0	55.1	
		Confianza del Consumidor (Dato Adelantado)	May	0.4	0.4	
May-22	Reino Unido	Préstamos Netos del Sector Público	Abr	7.1	-0.3	M£
		Préstamos Netos del Sector Público sin Grupos Bancarios	Abr	8.5	1.3	M£
		Encuestas Sobre Tendencias Industriales del *CBI* - Ordenes Totales	May	2	4	
		Encuestas Sobre Tendencias Industriales del *CBI* - Precios de Venta	May	18	18	
May-23		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Abr	0.4	0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Abr	2.5	2.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Abr	2.2	2.3	%
		Indice de Precios Minoristas Mensual	Abr	0.5	0.1	%
		Indice de Precios Minoristas Anual	Abr	3.4	3.3	%
		Indice de Precios Minoristas Excluyendo Intereses Hipotecarios Anual	Abr	3.3	3.4	%
		Indice de Precios de Producción - Entradas Mensual	Abr	1.0	-0.1	%
		Indice de Precios de Producción - Entradas Anual	Abr	5.8	4.2	%
		Indice de Precios de Producción - Salidas Mensual	Abr	0.3	0.2	%
		Indice de Precios de Producción - Salidas Anual	Abr	2.3	2.4	%
		Indice de Precios al Productor Mensual	Abr	0.3	0.1	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Abr	2.1	2.2	%
		Indice de Precios de Vivienda *ONS* Anual	Mar	4.4	4.4	%
May-24		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Mensual	Abr	0.4	-0.5	%
		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Anual	Abr	0.3	1.1	%
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Mensual	Abr	0.7	-1.2	%
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Anual	Abr	0.1	1.1	%
May-25		Indice de Servicios Mensual	Mar	0.1	-0.2	%
		Indice de Servicios Tres Meses	Mar	0.3	0.4	%
		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Preliminar)	1T18	0.1	0.1	%
		Producto Interno Bruto Anual (Dato Preliminar)	1T18	1.2	1.2	%
		Consumo Privado Trimestral (Dato Preliminar)	1T18	0.1	0.3	%
		Gastos del Estado Trimestral (Dato Preliminar)	1T18	0.3	0.4	%
		Formación Bruta de Capital Fijo Trimestral (Dato Preliminar)	1T18	-0.2	1.1	%
		Exportaciones Trimestrales (Dato Preliminar)	1T18		-0.9	%
		Importaciones Trimestrales (Dato Preliminar)	1T18		0.4	%
		Inversión Total en Comercio Trimestral (Dato Preliminar)	1T18		0.3	%
		Inversión Total en Comercio Anual (Dato Preliminar)	1T18		2.6	%
May-22	Suiza	Oferta de Dinero M3 Anual	Abr		3.3	%
May-25		Producción Industrial Anual	1T18		8.7	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
May-21	Australia	Indice de Confianza al Consumo Semanal *Roy Morgan ANZ*	May-20		120.8	
May-22		Indice Líder *Westpac* Mensual	Abr		-0.22	%
		Vacantes de Empleos Especializados Mensual	Abr		0.9	%
		Obras Construidas	1T18	1.3	-19.4	%
May-20	Japón	Ventas de Tiendas Express Anual	Abr		1.3	%
May-22		Ventas de Supermercados Anual	Abr		-0.1	%
		PMI Nikkei Manufacturero (Dato Preliminar)	May		53.8	
		Indice Industrial Mensual	Mar	0.1	0.4	%
May-23		Ordenes de Herramientas con Motor Anual (Dato Final)	Abr		22	%
		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	May-18		827.0	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	May-18		258.5	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	May-18		238.5	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	May-18		126.3	B¥
		Ventas de Tiendas Departamentales *Nationwide* Anual			0.1	
		Ventas de Tiendas Departamentales *Nationwide* en Tokio Anual			0.1	
May-24		Indice Líder *CI* (Dato Final)	Mar		105	
		Indice Coinciente (Dato Final)	Mar		116.4	
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Anual	May	0.5	0.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Alimentos Frescos Anual	May	0.6	0.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Alimentos Energéticos Anual	May	0.3	0.3	%
May-23	Nueva Zelanda	Balanza Comercial	Abr	198	-86	M
		Exportaciones	Abr	4.85	4.85	B
		Importaciones	Abr	4.65	4.94	B
		Balanza Comercial 12 Meses *YDT*	Abr	-3,770	-3,421	M

Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*.

CETES		18-may-18	11-may-18	04-may-18	27-abr-18
Cete	7	7.52	7.47	7.53	7.51
Cete	28	7.55	7.57	7.56	7.51
Cete	91	7.78	7.68	7.66	7.64
Cete	182	7.83	7.67	7.67	7.61
Cete	364	7.90	7.76	7.69	7.66

BONOS					
M_BONOS_180614	27	7.68	7.69	7.65	7.66
M_BONOS_181213	209	7.71	7.68	7.60	7.50
M_BONOS_191211	572	7.60	7.42	7.32	7.23
M_BONOS_200611	755	7.55	7.40	7.32	7.23
M_BONOS_210610	1119	7.70	7.49	7.43	7.29
M_BONOS_211209	1301	7.72	7.50	7.43	7.32
M_BONOS_220609	1483	7.75	7.53	7.44	7.33
M_BONOS_231207	2029	7.77	7.53	7.45	7.31
M_BONOS_241205	2393	7.75	7.52	7.45	7.31
M_BONOS_260305	2848	7.78	7.56	7.51	7.38
M_BONOS_270603	3303	7.80	7.59	7.57	7.45
M_BONOS_290531	4031	7.82	7.62	7.60	7.49
M_BONOS_310529	4759	7.85	7.66	7.65	7.55
M_BONOS_341123	6033	7.89	7.74	7.70	7.58
M_BONOS_361120	6761	7.92	7.74	7.73	7.60
M_BONOS_381118	7489	7.94	7.76	7.74	7.61
M_BONOS_421113	8945	7.94	7.77	7.75	7.63
M_BONOS_471107	10765	7.97	7.78	7.78	7.66

UMS				
México "UMS-26"	149.8975	150.0000	151.1650	151.4400

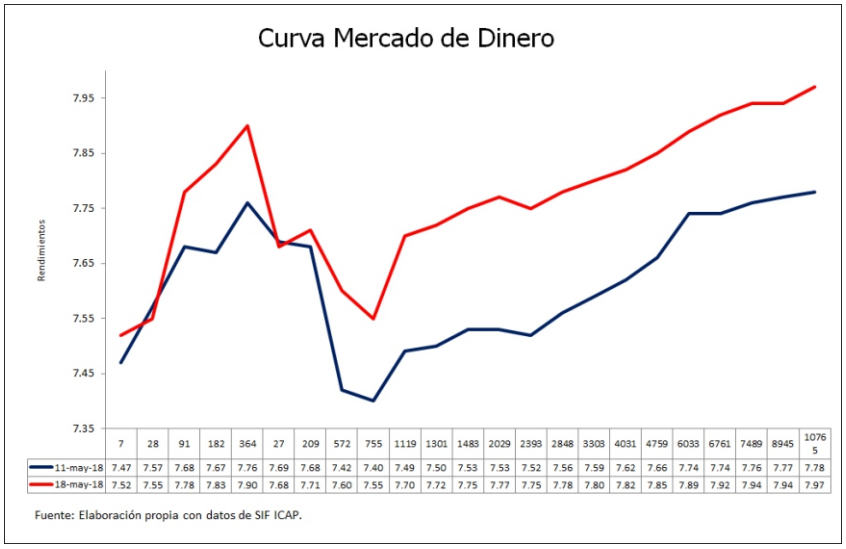
TIPO DE CAMBIO				
CASH dólar (SD)	19.9371	19.3915	19.2102	18.6230
TOM dólar (24 hrs)	19.9405	19.3948	19.2135	18.6293
SPOT dólar (48 hrs)	19.9270	19.3817	19.2004	18.6136

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY	18-may-18	11-may-18	04-may-18	27-abr-18
FED	1.50-1.75	1.50-1.75	1.50-1.75	1.50-1.75
1 mes	1.68	1.68	1.67	1.62
3 meses	1.91	1.92	1.84	1.82
6 meses	2.09	2.06	2.03	2.02
1 año	2.32	2.28	2.24	2.24
2 años	2.55	2.54	2.51	2.49
3 años	2.71	2.69	2.63	2.62
5 años	2.90	2.84	2.78	2.80
7 años	3.02	2.94	2.90	2.92
10 años	3.06	2.97	2.95	2.96
20 años	3.14	3.03	3.02	3.03
30 años	3.20	3.10	3.12	3.13

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.1042	0.0980	0.0937	0.0978
2 M	0.2055	0.1930	0.1873	0.1797
3 M	0.3008	0.2838	0.2768	0.2703
6 M	0.6063	0.5709	0.5575	0.5463
9 M	0.8950	0.8530	0.8320	0.8080
1 Y	1.1765	1.1200	1.0910	1.0455
2 Y	2.2300	2.1500	2.0800	1.9650
3 Y	3.3100	3.1300	3.0300	2.8750
4 Y	4.2100	4.1650	4.0500	3.8950
5 Y	5.3700	5.2050	5.0600	4.8150

IRS TIIE				
3X1	7.920	7.910	7.920	7.885
6X1	8.030	7.980	7.970	7.900
9X1	8.090	8.000	7.990	7.885
13X1	8.130	8.000	7.980	7.840
26X1	8.060	7.895	7.800	7.625
39X1	7.980	7.780	7.680	7.485
52X1	7.950	7.730	7.640	7.460
65X1	7.940	7.720	7.630	7.460
91X1	8.000	7.820	7.725	7.560
130X1	8.160	7.970	7.900	7.755
195X1	8.340	8.160	8.090	7.945
260X1	8.420	8.225	8.170	8.025
390X1	8.590	8.395	8.340	8.195



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.