SIF ICAP WEEKLY

SIF ICAP

Número 664 - 20 de Noviembre de 2018

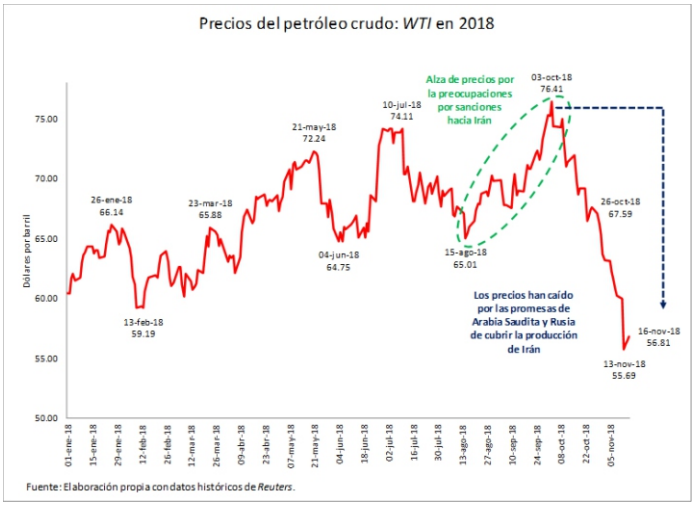
Se perfila una *Fed* más complaciente, pero se mantiene la alerta de medidas proteccionistas de Trump

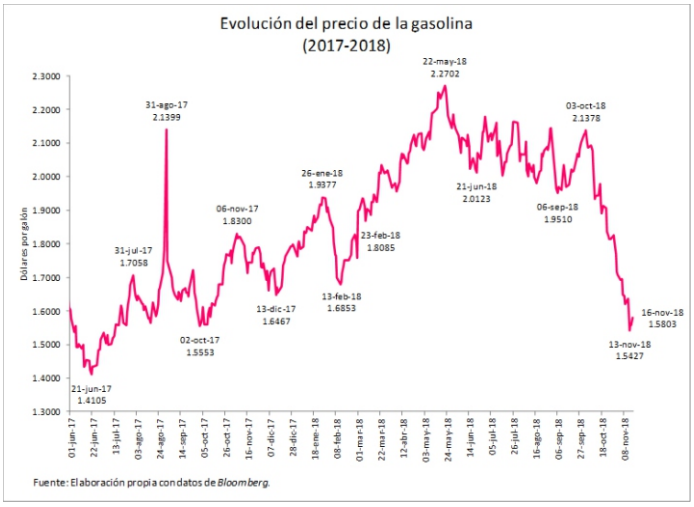
La semana pasada confluyeron dos factores que incubaron un ambiente que perfiló la tesis de que la Reserva Federal (*Fed*) puede ser menos agresiva en el futuro y de que es posible ver un ajuste en su agenda para el diagrama de puntos del Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC*, por sus siglas en inglés) de diciembre –ver cuadro–.

En el último *FOMC* del año, la *Fed* actualizaría su diagrama de puntos, que es de dónde sale su agenda de alzas

Reuniones de política monetaria de la *Fed* en 2018			
Fecha	Proyecciones	Conferencia de prensa	Gráfico de puntos
19 de diciembre	X	X	X
Fuente: Elaboración propia con datos de la *Fed*.			

1.- El desplome de los precios del petróleo y la gasolina (ver gráficos) bajan de manera importante las posibilidades de que la inflación se dispare.





2.- Las declaraciones de Jerome Powell, presidente de la *Fed*, y Richard Clarida, vicepresidente, dejan ver la posibilidad de que ya se tenga una tasa de referencia neutral, y que las alzas puedan depender más de los datos, de la debilidad de las economías de países desarrollados y de la excesiva fortaleza del dólar.

Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	4
Tipos de Cambio	6
Internacional	8
Escenarios *Weekly*	10
Encuestas	11
Afores	13
Fondos de Inversión	19
Deuda Privada	24
Noticias Relevantes	25
Encuesta Inflación	27
Agenda Económica	28
Mercado en Cifras	31

El jueves 15 de noviembre, en un discurso en la *Fed* de Dallas, Powell dijo que el crecimiento de la economía para el 2019 enfrentará retos importantes:

- Desaceleración de la demanda en el extranjero.
- Disminución del estímulo fiscal en el país.
- Retraso en el impacto económico de los aumentos de tasas pasados de la *Fed*.

Powell dijo que ahora el principal desafío que enfrenta la *Fed* es considerar cuánto más y a qué ritmo subir las tasas:

- "Estoy muy contento con el estado de la economía ahora. Nuestra política es parte de la razón por la cual nuestra economía está en un lugar tan bueno en este momento".
- "Tenemos que estar pensando en cuánto más subiremos las tasas y el ritmo al que subiremos las tasas".
- "El objetivo es extender la recuperación, la expansión y mantener bajo el desempleo para mantener baja la inflación".
- El Banco Central evaluaría "con mucho cuidado cómo reaccionan los mercados, la economía y los contactos comerciales a nuestra política".

En cuanto a la economía mundial, Powell reconoció que se debe dar seguimiento a la desaceleración que está mostrando:

- "Este año se ha visto un cambio gradual en esa imagen de crecimiento mundial. Se ha visto un poco de desaceleración, no una desaceleración terrible".
- "Todavía ves un crecimiento sólido, pero ves signos crecientes de un poco de desaceleración. Y es preocupante".

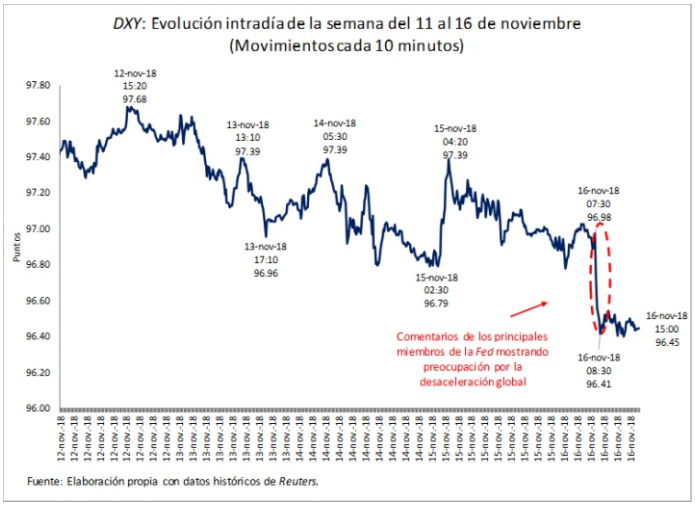
Entre las preocupaciones que mostró Powell también destaca el diferencial de la dinámica económica de EE.UU. respecto al resto del mundo, que puede generar desajustes.

- "La economía de los Estados Unidos es realmente muy fuerte y es más fuerte que muchas otras economías importantes en este momento", dijo.
- Un desafío es que el crecimiento de Estados Unidos continúa superando al resto del mundo, poniendo presión sobre algunas economías de mercados emergentes que enfrentan vientos en contra debido a un dólar más fuerte.

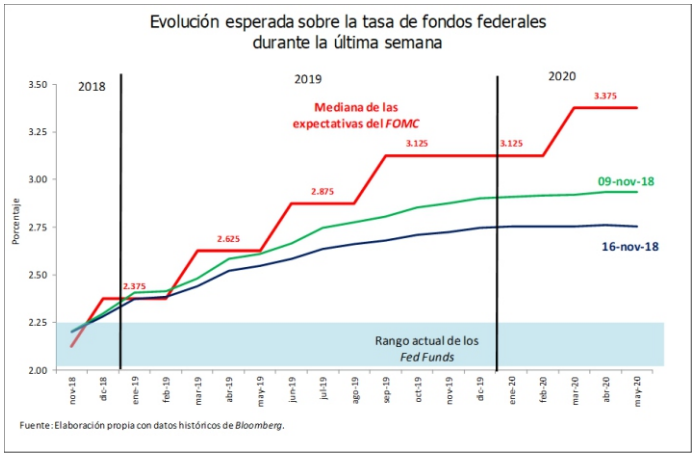
El viernes 16 de noviembre, en una entrevista con la cadena CNBC, Clarida señaló que en casi tres años de aumentos la tasa de referencia se ha acercado a donde no es ni restrictiva ni estimulante; una consideración clave al considerar el camino futuro de la política monetaria:

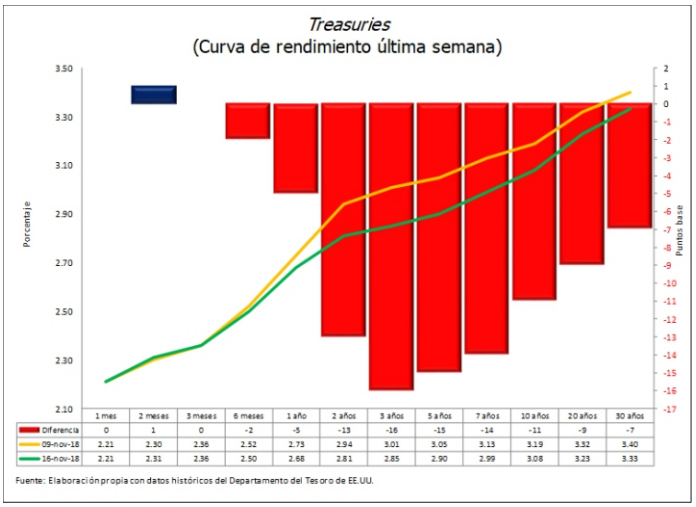
- "A medida que te mueves en el rango de la política que, según algunas estimaciones es casi neutral, entonces con la economía funcionando bien es apropiado cambiar el énfasis hacia ser más dependiente de los datos".
- "Estamos en un punto en el que realmente necesitamos depender especialmente de los datos".
- "Creo que sin duda, por donde está la economía hoy y la proyección de la Reserva Federal de a dónde va, el tener una posición neutral tendría sentido".

Las declaraciones del jueves y el viernes de las cabezas de la *Fed* debilitaron al dólar de manera global (ver gráfico).

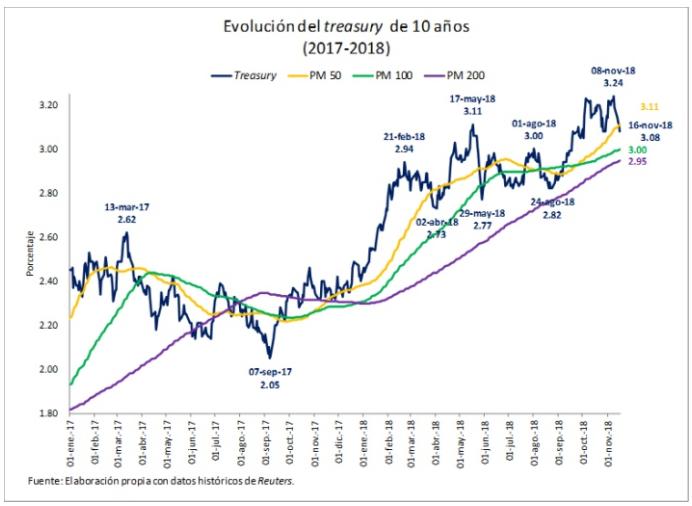


De hecho, el desplome de las cotizaciones internacionales de energía y las declaraciones de la *Fed* apoyaron una expectativa en el mercado de futuros de un Banco Central menos agresivo y un ajuste de la curva de *treasuries* (ver gráficos).

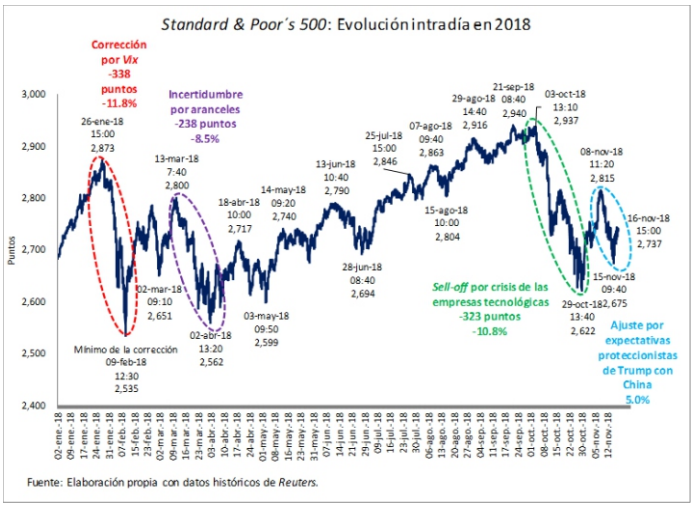




	1 mes	2 meses	3 meses	6 meses	1 año	2 años	3 años	5 años	7 años	10 años	20 años	30 años
Diferencia	0	1	0	-2	-5	-13	-16	-15	-14	-11	-9	-7
09-nov-18	2.21	2.30	2.36	2.52	2.73	2.94	3.01	3.05	3.13	3.19	3.32	3.40
16-nov-18	2.21	2.31	2.36	2.50	2.68	2.81	2.85	2.90	2.99	3.08	3.23	3.33

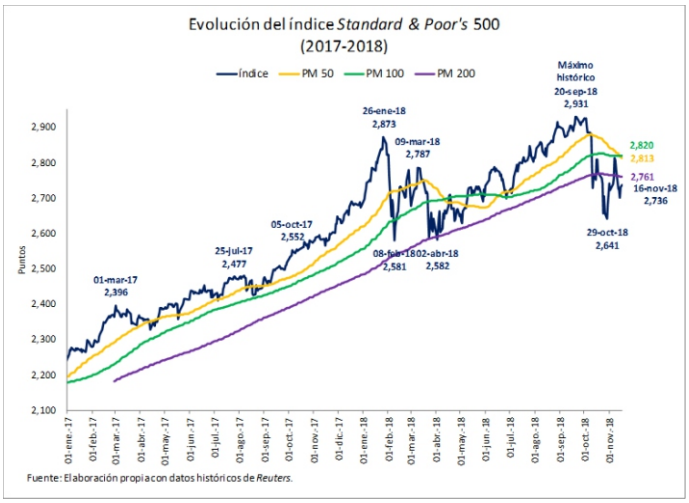


A pesar de una percepción más noble de la política monetaria de la *Fed*, el beneficio no llegó al mercado accionario porque se mantienen las expectativas de que en diciembre el Gobierno de Donald Trump anunciará fuertes medidas proteccionistas con China (ver sección Principal del *Weekly* del 12 de noviembre de 2018).



Evolución de las bolsas de EE.UU. (Rendimiento en dólares)	Dow Jones	Nasdaq	S&P500
2014	7.5	13.4	11.4
2015	-2.2	5.7	-0.7
Desde el triunfo de Trump (04-nov-16) a hoy	42.1	43.6	31.2
En 2016	13.4	7.5	9.5
En 2017	25.1	28.2	19.4
En 2018	2.8	5.0	2.3
Desde el máximo histórico (26-ene-18) a hoy	-4.5	-3.4	-4.8
En enero	5.8	7.4	5.6
En febrero	-4.3	-1.9	-3.9
En marzo	-3.7	-2.9	-2.7
En abril	0.2	0.0	0.3
En mayo	1.0	5.3	2.2
En junio	-0.6	0.9	0.5
En julio	4.7	2.2	3.6
En agosto	2.2	5.7	3.0
En septiembre	1.9	-0.8	0.4
En octubre	-5.1	-9.2	-6.9
En noviembre	1.2	-0.8	0.9
Ultima semana	-2.2	-2.1	-1.6

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

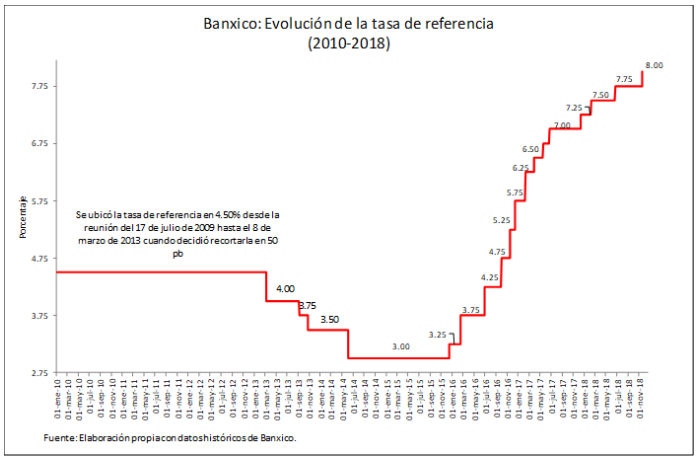


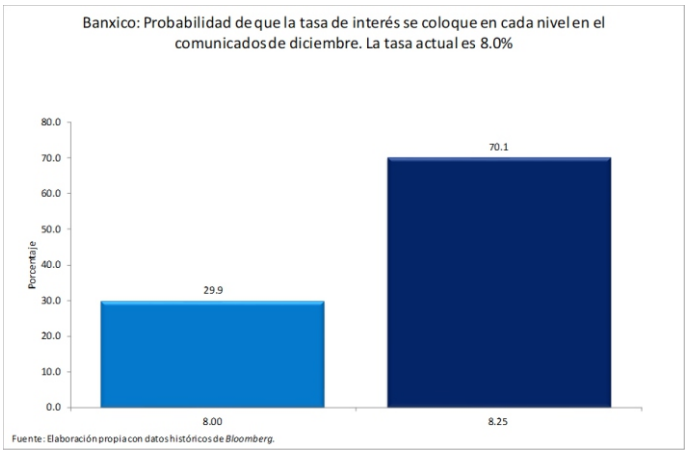
Tasas

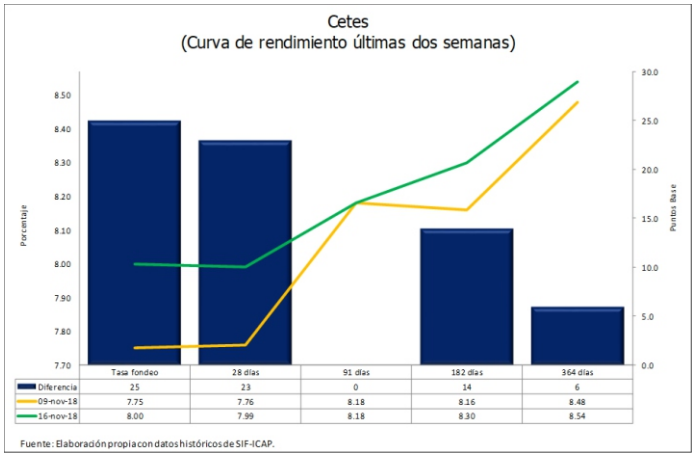
Banxico se consolida como contrapeso del gobierno y mantiene un discurso *hawk*

Aunque el Banco de México (Banxico) sólo subió 25 puntos base su tasa de referencia, dejó explícito que puede seguir subiéndolas si es necesario, por lo que el mercado está incorporando una nueva alza en diciembre (ver gráficos).

El Banco de México decidió por mayoría incrementar la tasa en 25 pb a niveles de 8.0%, aunque un miembro votó por 50 pb





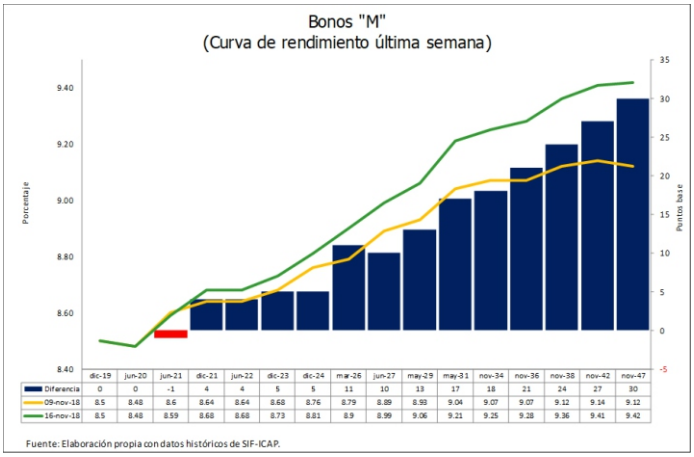


Advirtió que las correcciones en los niveles del tipo de cambio y la curva de tasas se deben a la exigencia del mercado de una prima mayor al riesgo por las decisiones de política pública del nuevo gobierno.

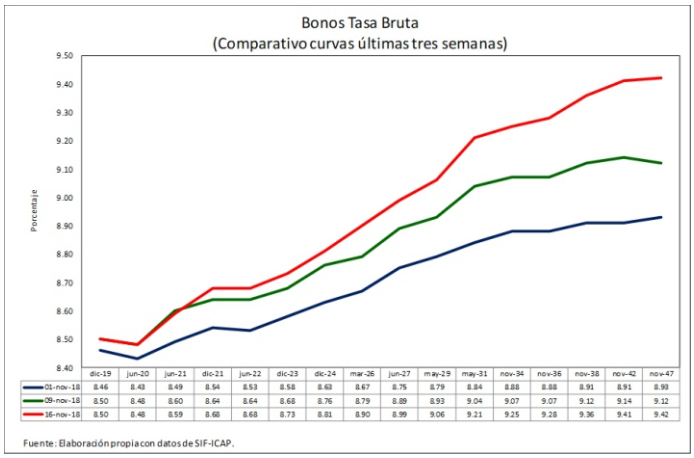
El que la curva de tasas se corrija o disminuya depende de las decisiones de política pública del nuevo gobierno para el 2019 (ver sección Tipos).

Bonos
Un mercado “doblado” que se puede romper

La falta de certidumbre y las exigencias de altas primas al riesgo es la explicación de que la curva de los “M” siga desplazándose de manera violenta hacia arriba (ver gráficos).



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



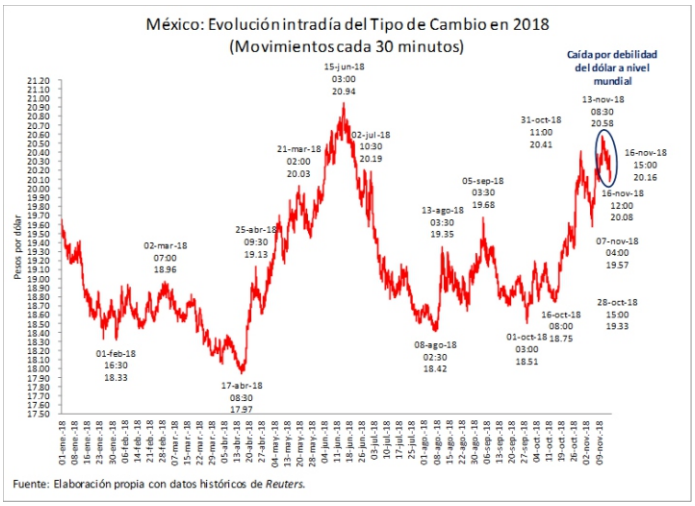
Fuente: Elaboración propia con datos de SIF-ICAP.

Para definir el rumbo será necesario esperar a la presentación de la política fiscal. No hay un patrón que nos diga qué esperar.

Una mala política fiscal rompería el mercado.

El futuro del tipo de cambio se definirá en diciembre

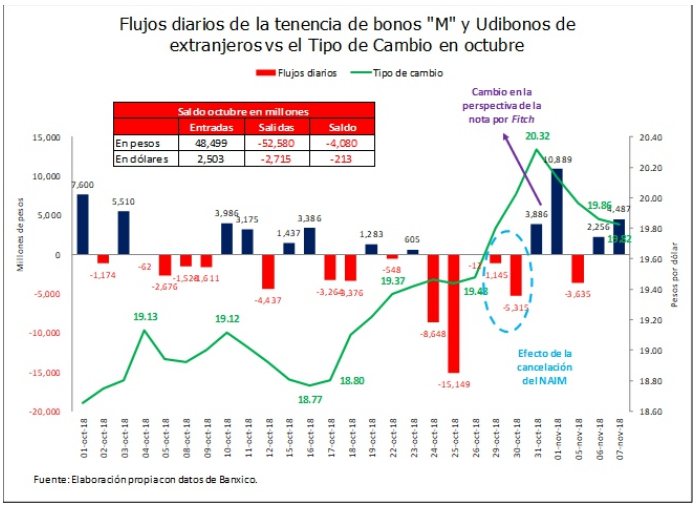
La semana pasada el tipo de cambio en México recibió el beneficio de la debilidad global del dólar (ver sección Principal y gráfico).



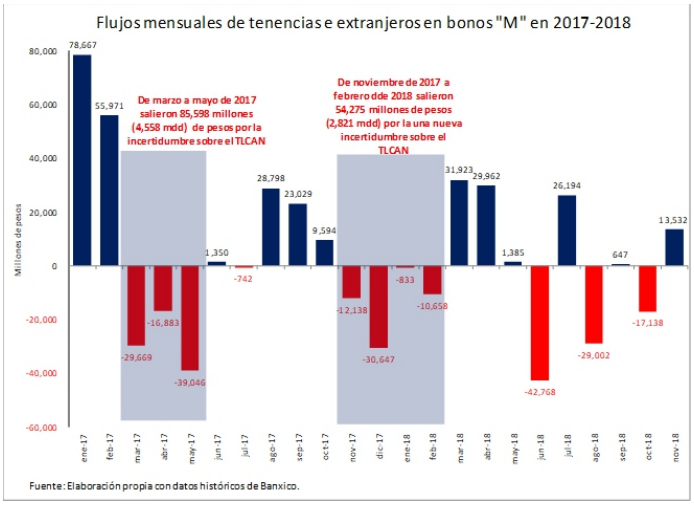
El componente más importante para que el precio del dólar se mantenga arriba de 20 pesos es la incertidumbre por las políticas públicas del nuevo gobierno.

Sin embargo, es prudente reconocer que el nivel del precio del dólar aún es por inversionistas locales; los extranjeros no se han salido del mercado de bonos mexicanos (ver gráficos).

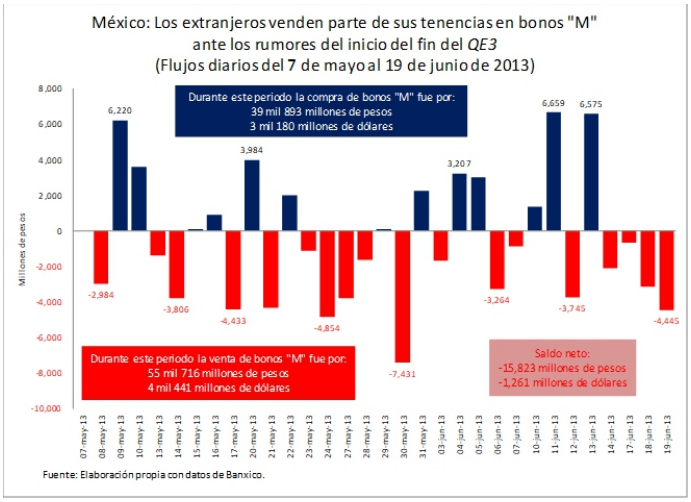
La crisis del tipo de cambio no se debe a un *sell-off* masivo de extranjeros



Las dos grandes olas de miedo a la cancelación del TLCAN sí generaron *sell- off* masivo

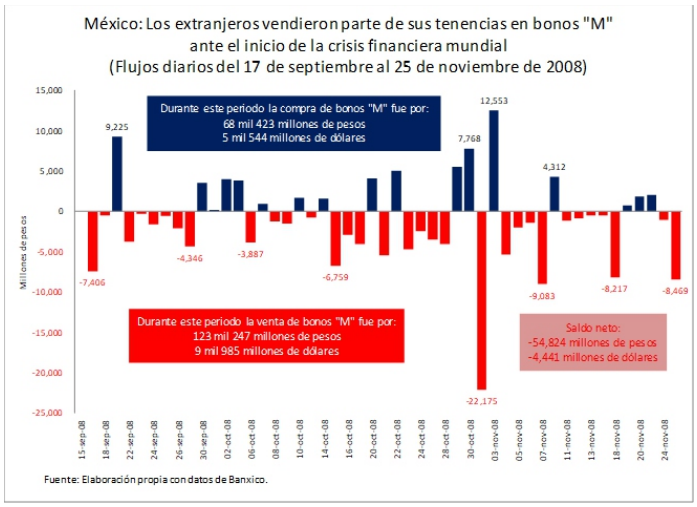


Los rumores de una finalización del *QE* en Estados Unidos también gestaron un *sell-off* masivo de bonos "M"



La volatilidad actual del tipo de cambio es mucho menor que en otros episodios

El peor *sell-off* de bonos "M" fue en la crisis de 2008



Incluso la volatilidad del mercado cambiario aún es menor que en otras crisis (ver gráfico).

El rumbo del precio del dólar depende de varios factores:

1.- El déficit de Finanzas Públicas propuesto para 2019.

2.- La calidad de las Finanzas Públicas que se propongan y que hagan creíble el logro de sus métricas.

3.- La presentación de un futuro viable de la hoja de balance de Pemex.

4.- La firma feliz y sin contratiempos del T-MEC (Tratado México, Estados Unidos, Canadá).

Sin duda, un arreglo satisfactorio de estos puntos regresará al tipo de cambio por debajo de 20 pesos, pero cualquier error grave puede validar los niveles actuales o más (ver gráfico).

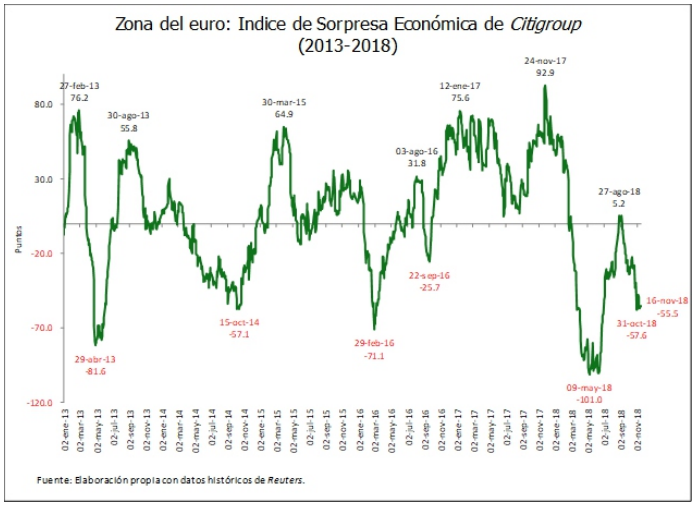
Todo se definirá en las siguientes semanas.

En 2018, el peso se mantiene como una de las mejores monedas

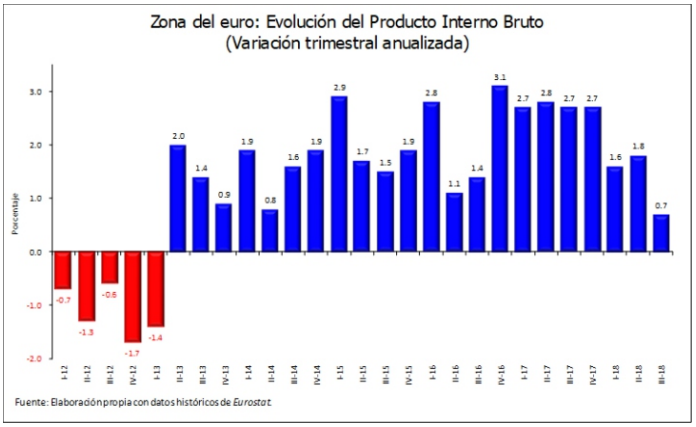
La ralentización de la economía de Europa, Japón y China afecta los precios de los activos financieros

Aunque la tendencia de ralentización la hemos venido señalando aquí para la zona del euro, lo cierto es que es un proceso generalizado en varios países desarrollados (ver gráficos).

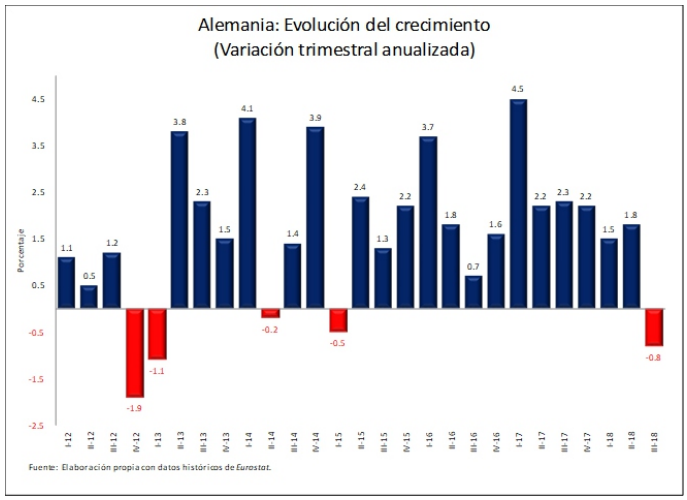
Los reportes macro de la zona del euro siguen siendo por debajo de los esperados



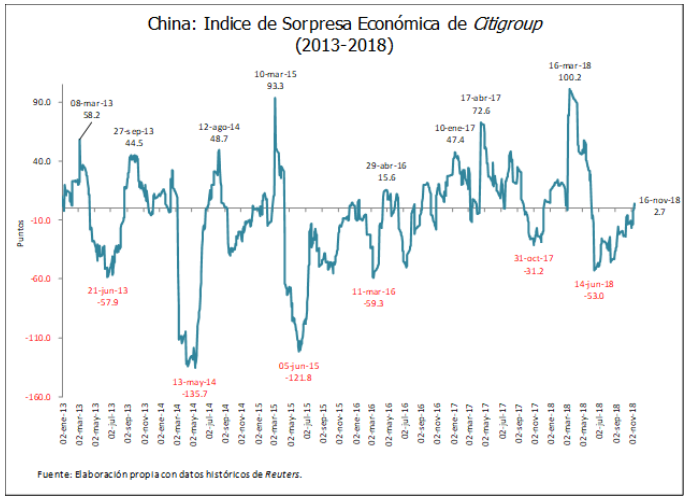
El PIB de la zona del euro ya reporta claras señales de ralentización



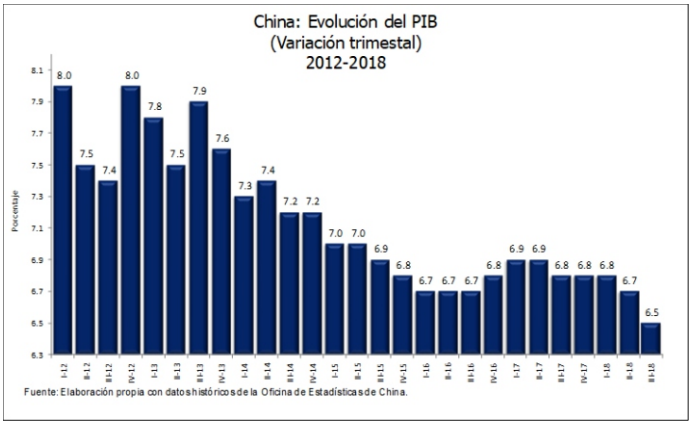
Alemania ya se contrajo un 0.8% trimestral anualizado entre julio y septiembre



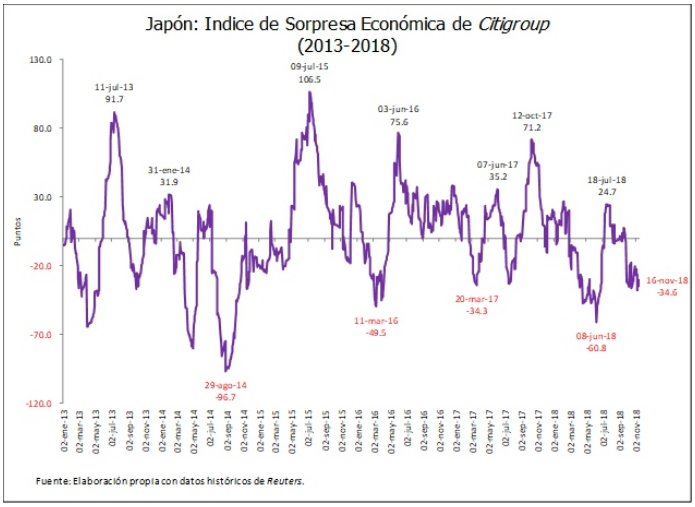
China presenta reportes mixtos con respecto a los esperados por el mercado

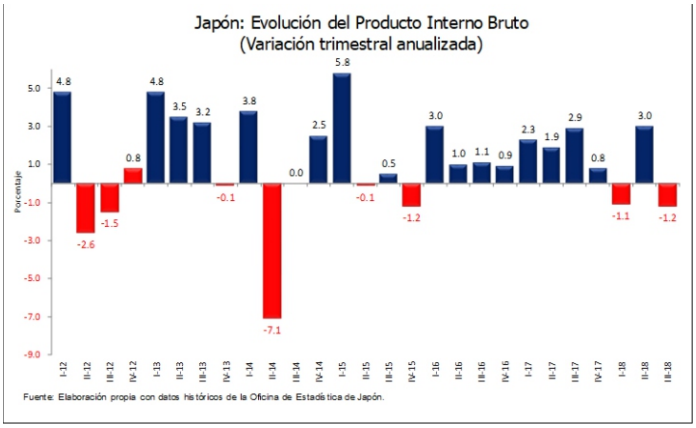


China, aunque mantiene tasas de crecimiento altas, lo cierto es que son menores a las proyecciones oficiales



Japón no logra salir de la estanflación





Este escenario lleva a pensar que las tasas de interés de esos bancos centrales seguirán bajas y que sus bolsas pueden seguir débiles.

De hecho, este escenario es el que señaló la *Fed* como argumento, entre otros, para pensar en menos agresividad monetaria (ver sección Principal).

Por: Joel Martínez

Proyecciones México

	2016	2017	2018E	2019E
PIB	2.30%	2.00%	2.20%	2.40%
Tasa de Referencia	5.75%	7.25%	8.00%	7.50%
Inflación	3.26%	6.70%	4.40%	3.60%
Tipo de cambio (cierre de año)	20.72	19.66	20.50	19.50
Finanzas Públicas (% PIB)	-2.60%	-1.10%	-2.40%	-2.20%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-2.20%	-1.70%	-1.80%	-1.80%

E= Estimado

*Dato final

Proyecciones Estados Unidos

	2016	2017	2018E	2019E
PIB	1.60%	2.30%	2.80%	2.50%
Tasa de Referencia	0.50-0.75%	1.25-1.50%	2.00-2.25%	2.75-3.00%
Inflación	1.30%	2.10%	2.50%	2.20%
Finanzas Públicas (% PIB)	-3.10%	-3.40%	-4.00%	-4.90%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-2.40%	-2.40%	-2.70%	-2.80%

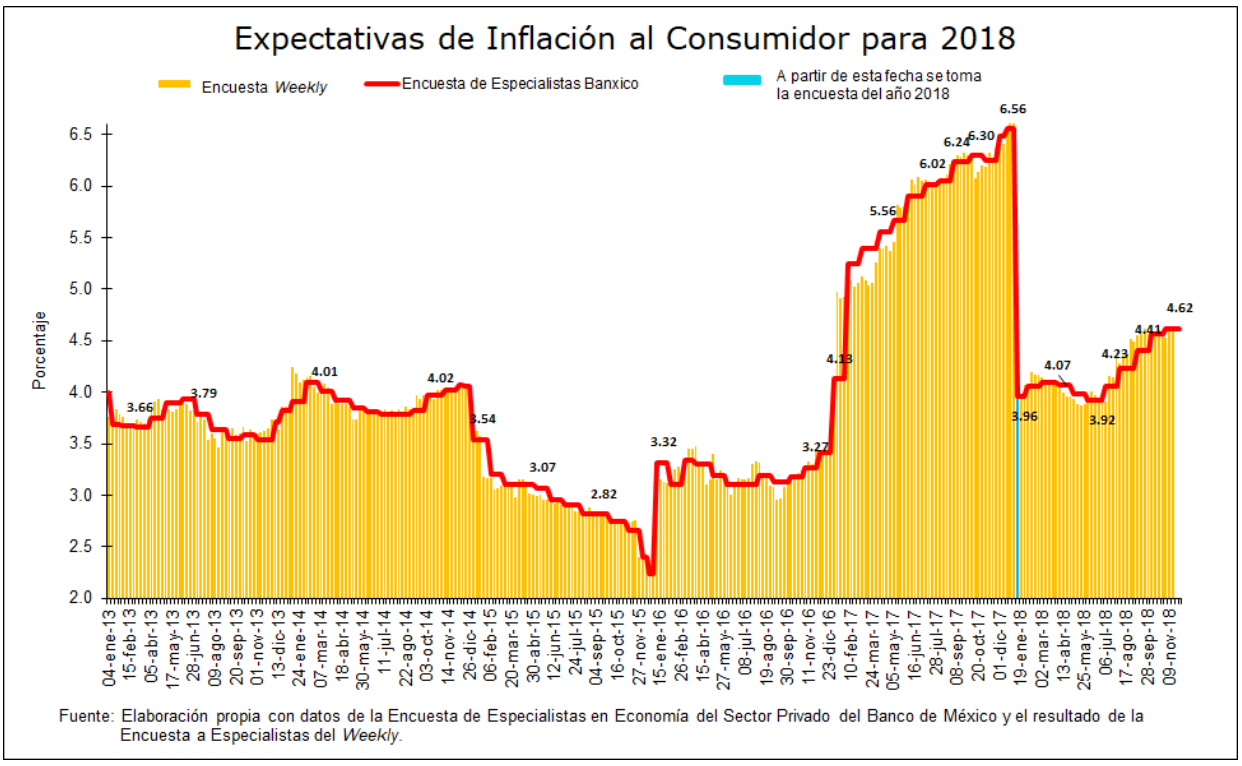
E= Estimado

Proyecciones Zona Euro

	2016	2017	2018E	2019E
PIB	1.80%	2.40%	2.30%	1.90%
Tasa de Referencia	0.00%	0.00%	0.00%	0.25%
Inflación	0.20%	1.50%	1.50%	1.60%
Finanzas Públicas (% PIB)	1.50%	-0.90%	-1.00%	-1.00%
Superávit de la Cuenta Corriente (% PIB)	3.30%	3.50%	3.30%	3.30%

E= Estimado

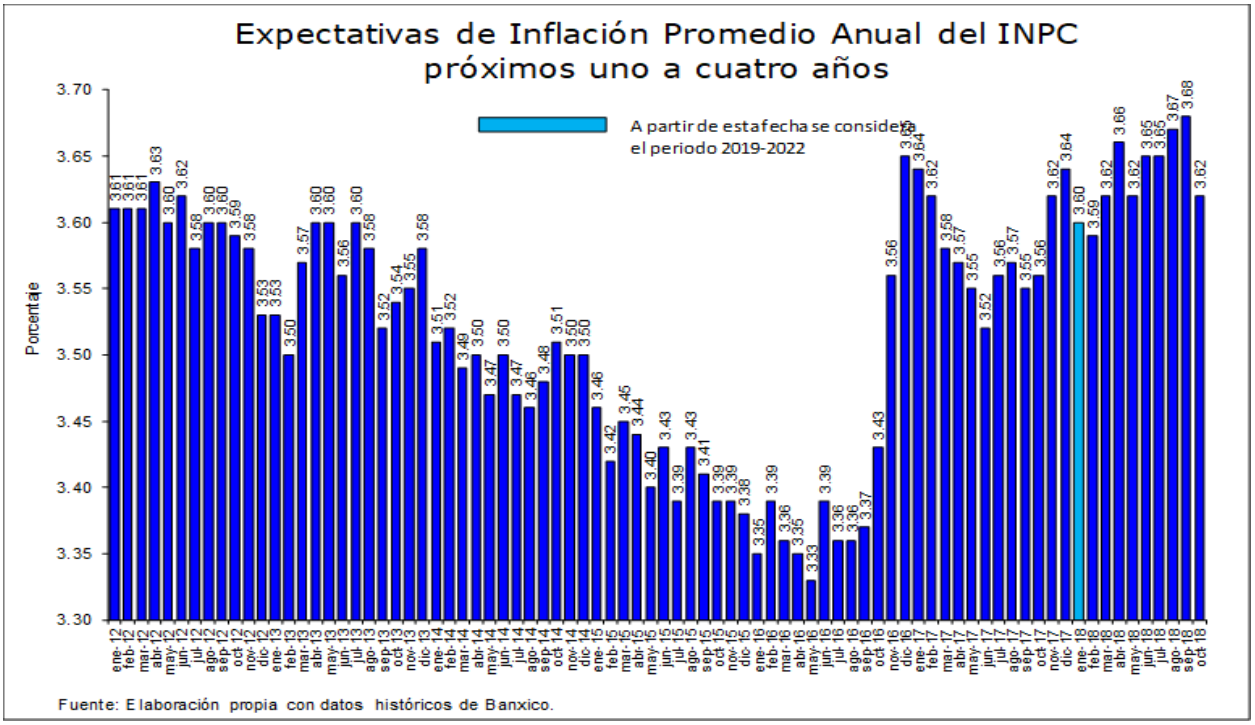
Expectativas de Inflación en México

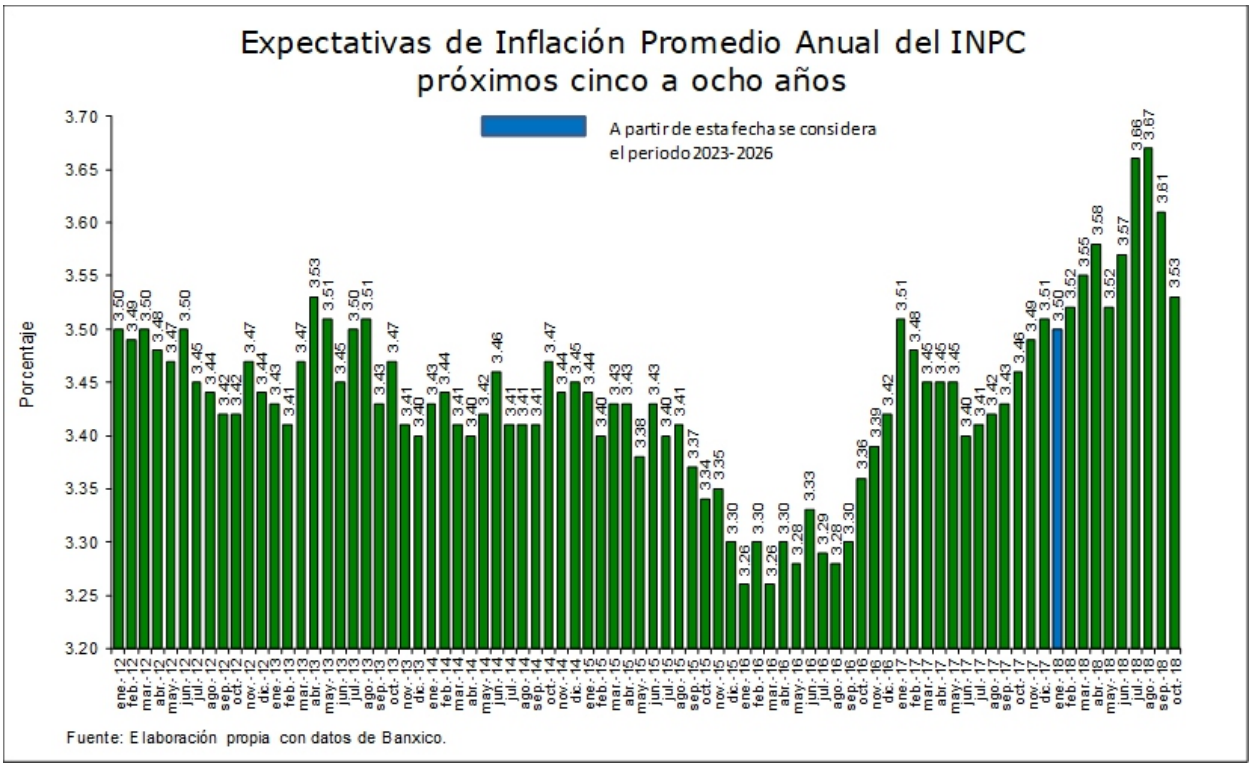


Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado del Banco de México y el resultado de la Encuesta a Especialistas del *Weekly*.

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Expectativas de Inflación en México





Activos Netos al 31 de Octubre de 2018

(Cifras en millones de pesos)

	SB0	SB1	SB2	SB3	SB4	TOTAL
XXI Banorte	18891	29,216	303,875	201,280	121,226	674,488
Citibanamex	10311	14,373	191,783	181,748	192,896	591,111
SURA	10599	13,090	194,719	156,943	108,974	484,325
Profuturo	12604	18,245	203,816	166,907	72,062	473,634
Principal	5883	10,372	101,668	70,820	34,664	223,407
Pensionissste	23126	22,591	66,913	39,201	52,509	204,340
Coppel	2562	1,779	42,268	49,273	104,345	200,226
Invercap	2691	3,638	66,038	60,521	35,363	168,250
Inbursa	1786	6,106	63,112	33,230	13,762	117,996
Azteca	1442	1,389	21,075	22,074	24,805	70,785
Total	89,895	120,798	1,255,268	981,998	760,605	3,208,563

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

Fuente: Elaboración propia con datos de la CONSAR.

Tenencia por Instrumento al 31 de Octubre de 2018

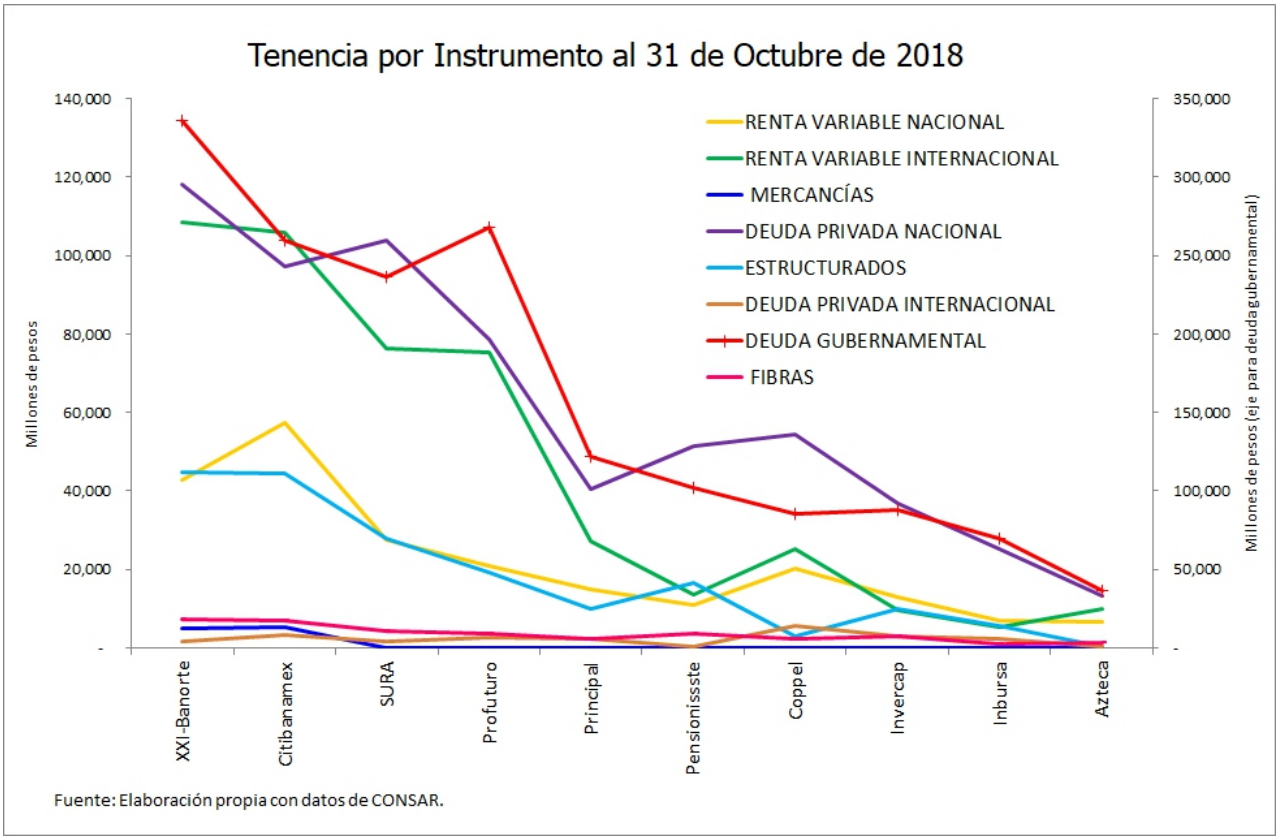
(Cifras en millones de pesos a valor de mercado)

	RVN	RVI	IM	DPN	EST	DPI	DG	IF	TOTAL
XXI-Banorte	42,695	108,593	4,856	118,103	44,853	1,619	335,693	18,076	674,488
Citibanamex	57,397	105,750	5,379	97,238	44,570	3,310	259,793	17,674	591,111
SURA	27,655	76,330	-	103,694	28,042	1,598	236,351	10,655	484,325
Profuturo	21,029	75,166	-	78,765	19,135	2,747	267,651	9,141	473,634
Principal	14,901	27,323	-	40,638	10,076	2,279	121,980	6,211	223,407
Pensionissste	10,953	13,486	-	51,269	16,756	286	102,313	9,277	204,340
Coppel	20,403	25,188	-	54,542	3,083	5,706	85,497	5,807	200,226
Invercap	12,955	9,742	-	36,847	10,028	3,012	88,331	7,336	168,250
Inbursa	7,139	5,263	-	25,298	5,746	2,266	70,089	2,195	117,996
Azteca	6,703	9,910	-	13,194	347	333	36,603	3,695	70,785
Total general	**221,831**	**456,750**	**10,235**	**619,588**	**182,636**	**23,156**	**1,604,301**	**90,067**	**3,208,563**

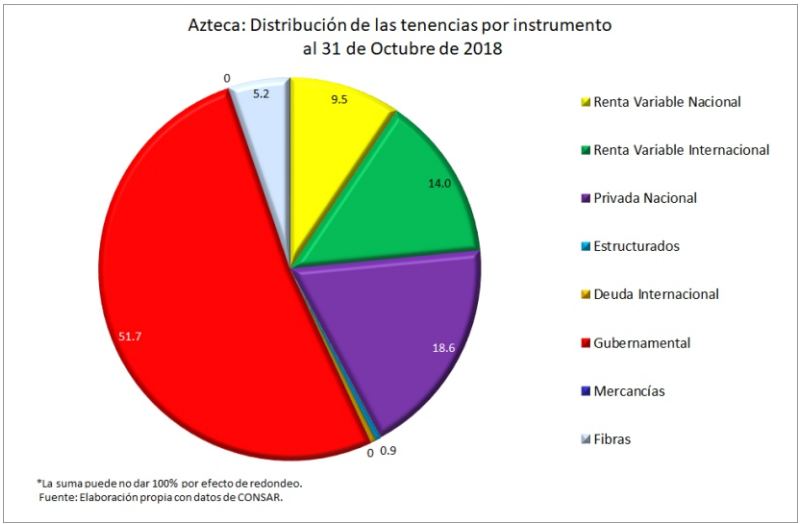
Nota: No incluye datos de las Aportaciones Voluntarias, por ello el dato puede tener pequeñas diferencias con la página de la CONSAR.

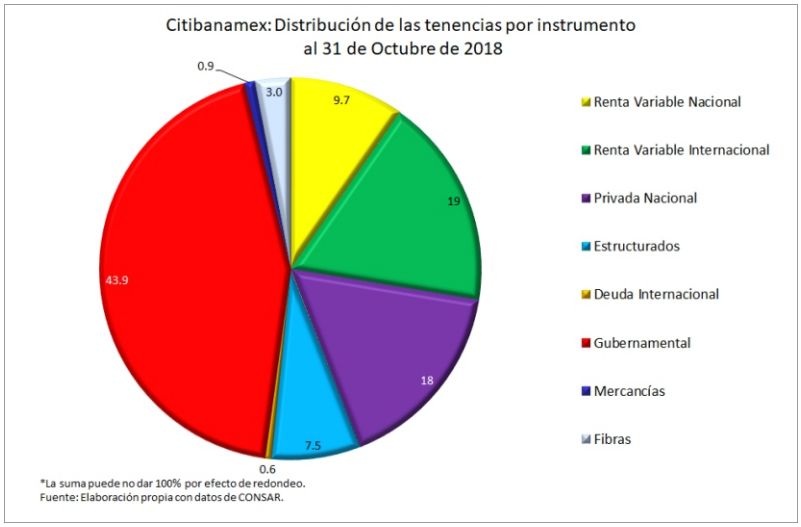
RVN: RENTA VARIABLE NACIONAL
RVI: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
IM: INVERSIÓN EN MERCANCÍAS
DPN: DEUDA PRIVADA NACIONAL
DPI: DEUDA PRIVADA INTERNACIONAL
EST: ESTRUCTURADOS
DG: DEUDA GUBERNAMENTAL
IF: INVERSIÓN EN FIBRAS

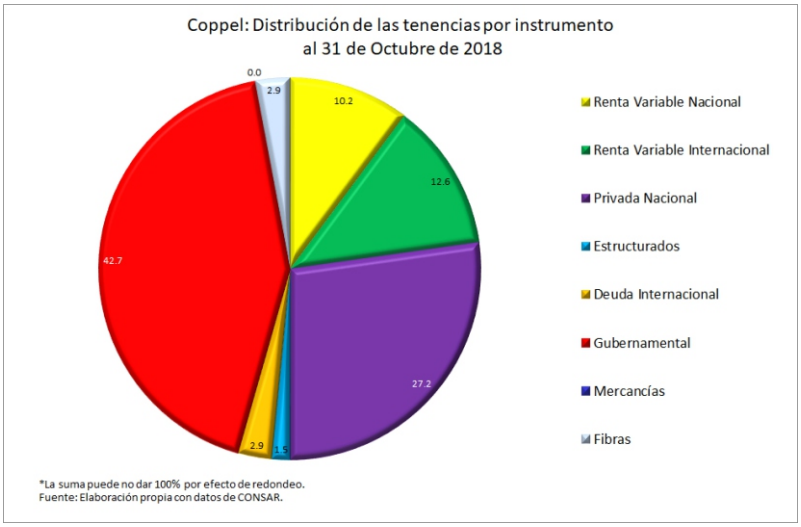
Fuente: Elaboración propia con datos de la CONSAR.

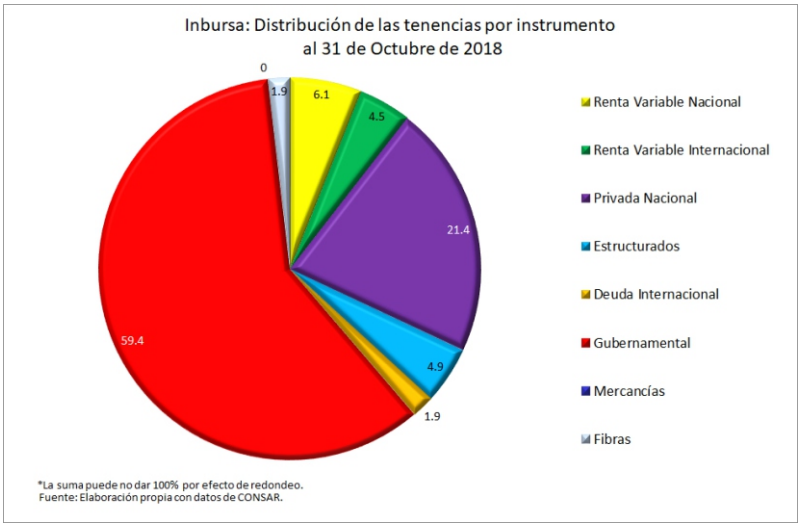


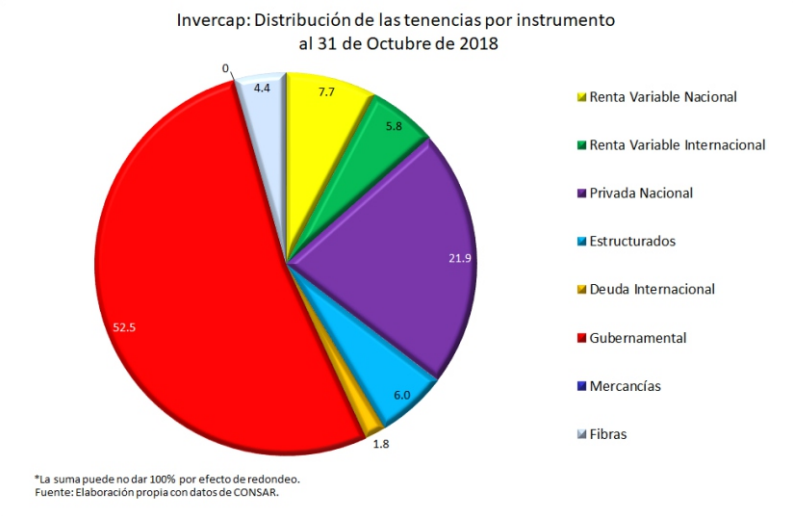
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

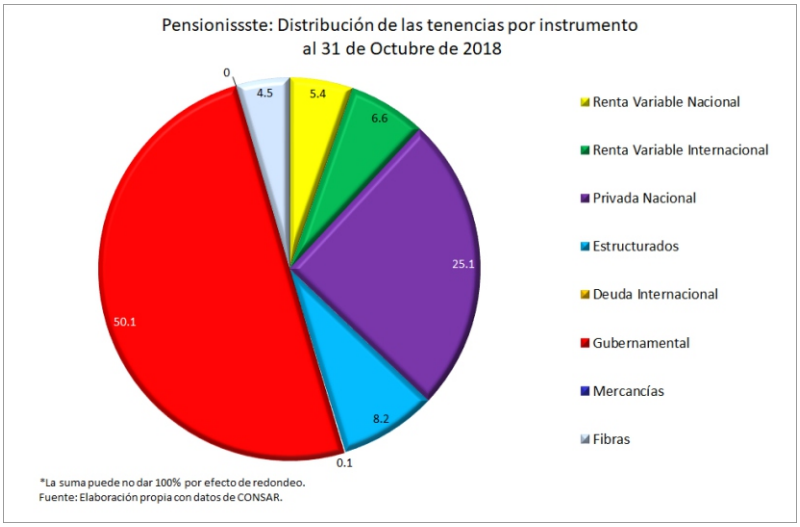

Azteca: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Octubre de 2018
9.5
14.0
18.6
0.9
51.7
0
5.2
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

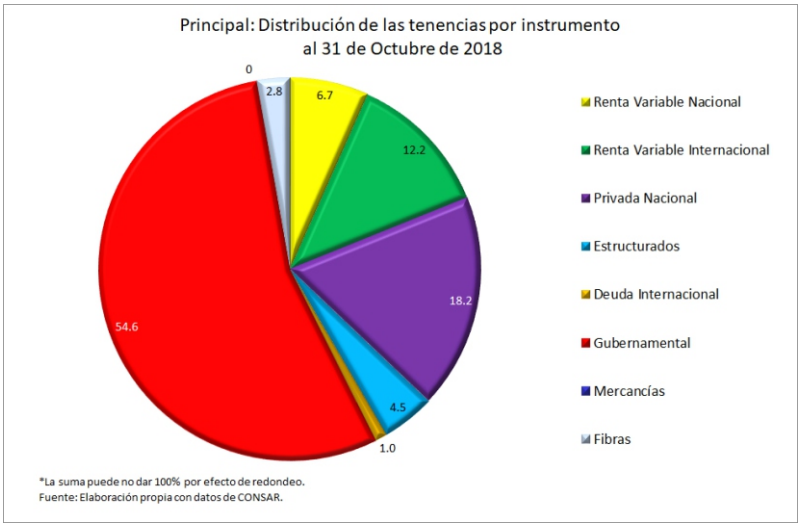

Citibanamex: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Octubre de 2018
9.7
19
18
7.5
0.6
43.9
0.9
3.0
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

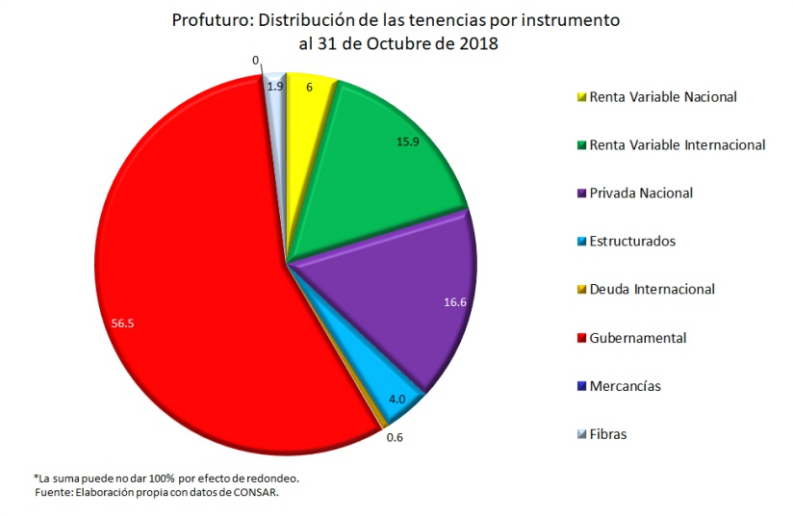

Coppel: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Octubre de 2018
10.2
12.6
27.2
1.5
2.9
42.7
0.0
2.9
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

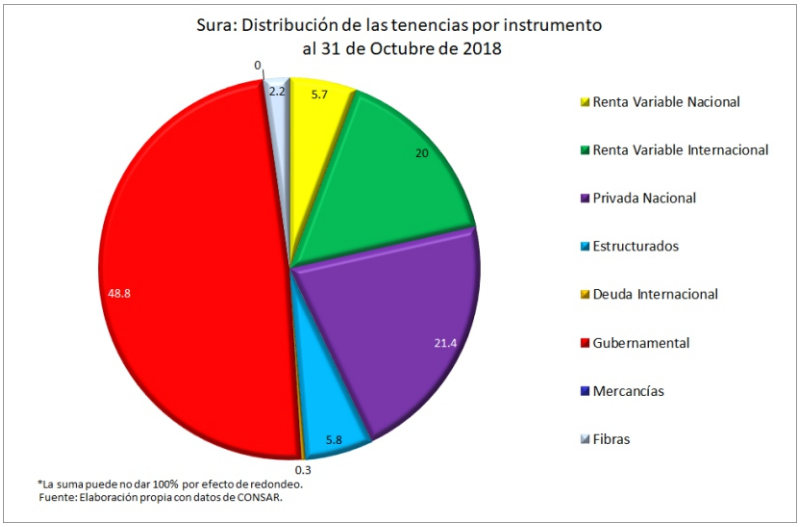

Inbursa: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Octubre de 2018
0
1.9
6.1
4.5
21.4
4.9
1.9
59.4
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

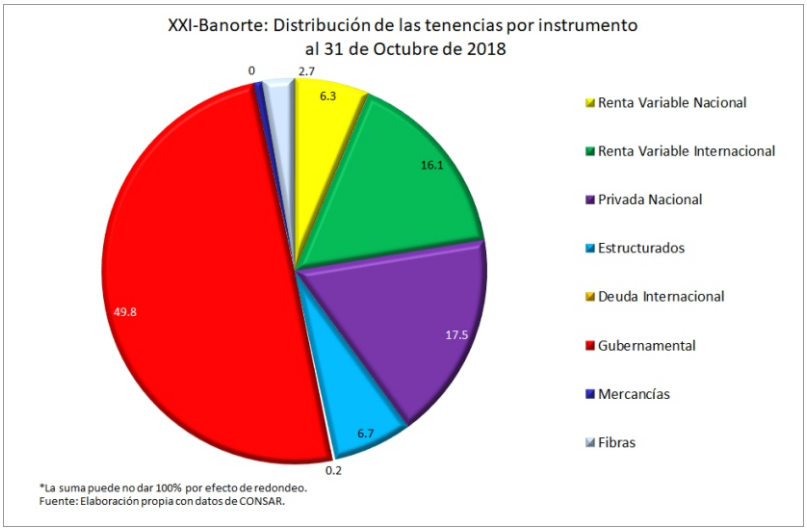

Invercap: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Octubre de 2018
0
4.4
7.7
5.8
21.9
6.0
1.8
52.5
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.


Pensionissste: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Octubre de 2018
0
4.5
5.4
6.6
25.1
8.2
0.1
50.1
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.


Principal: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Octubre de 2018
0
2.8
6.7
12.2
18.2
4.5
1.0
54.6
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.


Profuturo: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Octubre de 2018
0
1.9
6
15.9
16.6
4.0
0.6
56.5
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

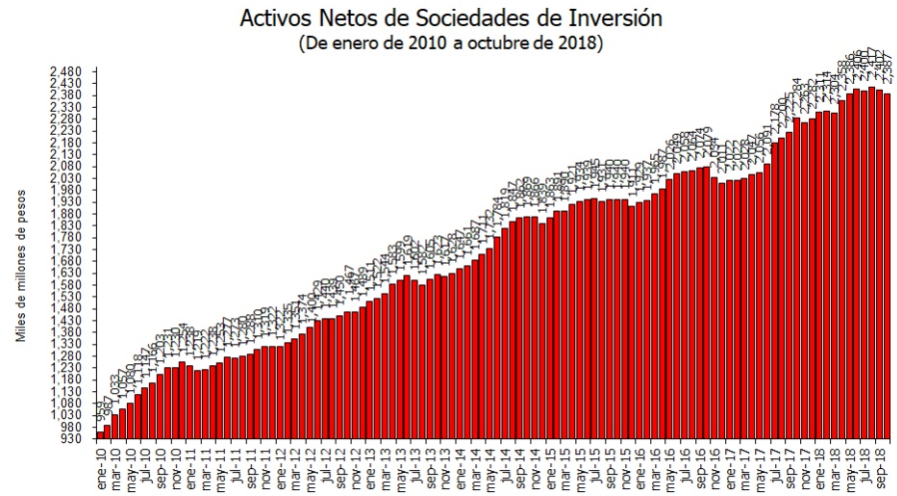

Sura: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Octubre de 2018
0
2.2
5.7
20
21.4
5.8
0.3
48.8
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.


XXI-Banorte: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Octubre de 2018
0
2.7
6.3
16.1
49.8
17.5
6.7
0.2
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamental
Mercancías
Fibras
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

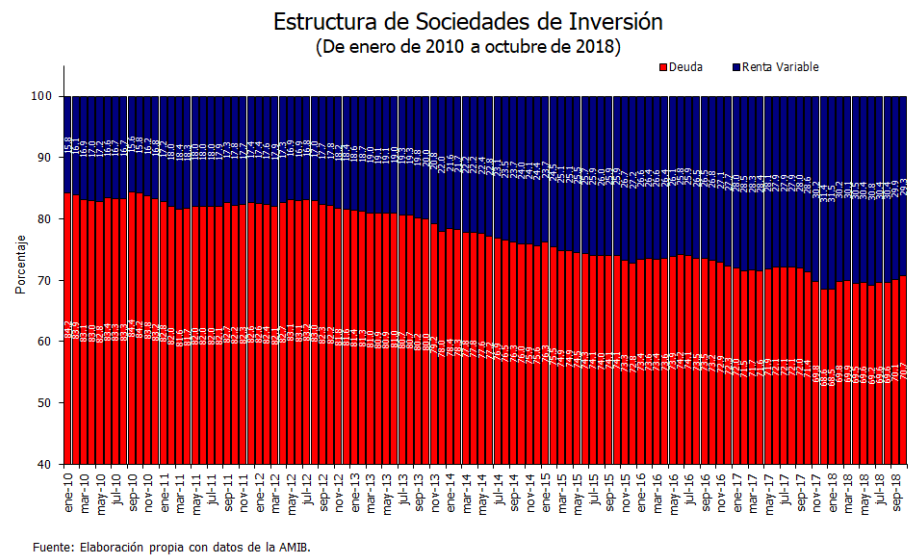
Activos Netos al 31 de Octubre de 2018

Tipo de Fondo	sep-18	oct-18	Dif.
Deuda	1,683.31	1,687.56	4.25
Renta Variable	719.03	699.30	-19.73
Gran Total	**2,402.33**	**2,386.85**	**-15.48**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.



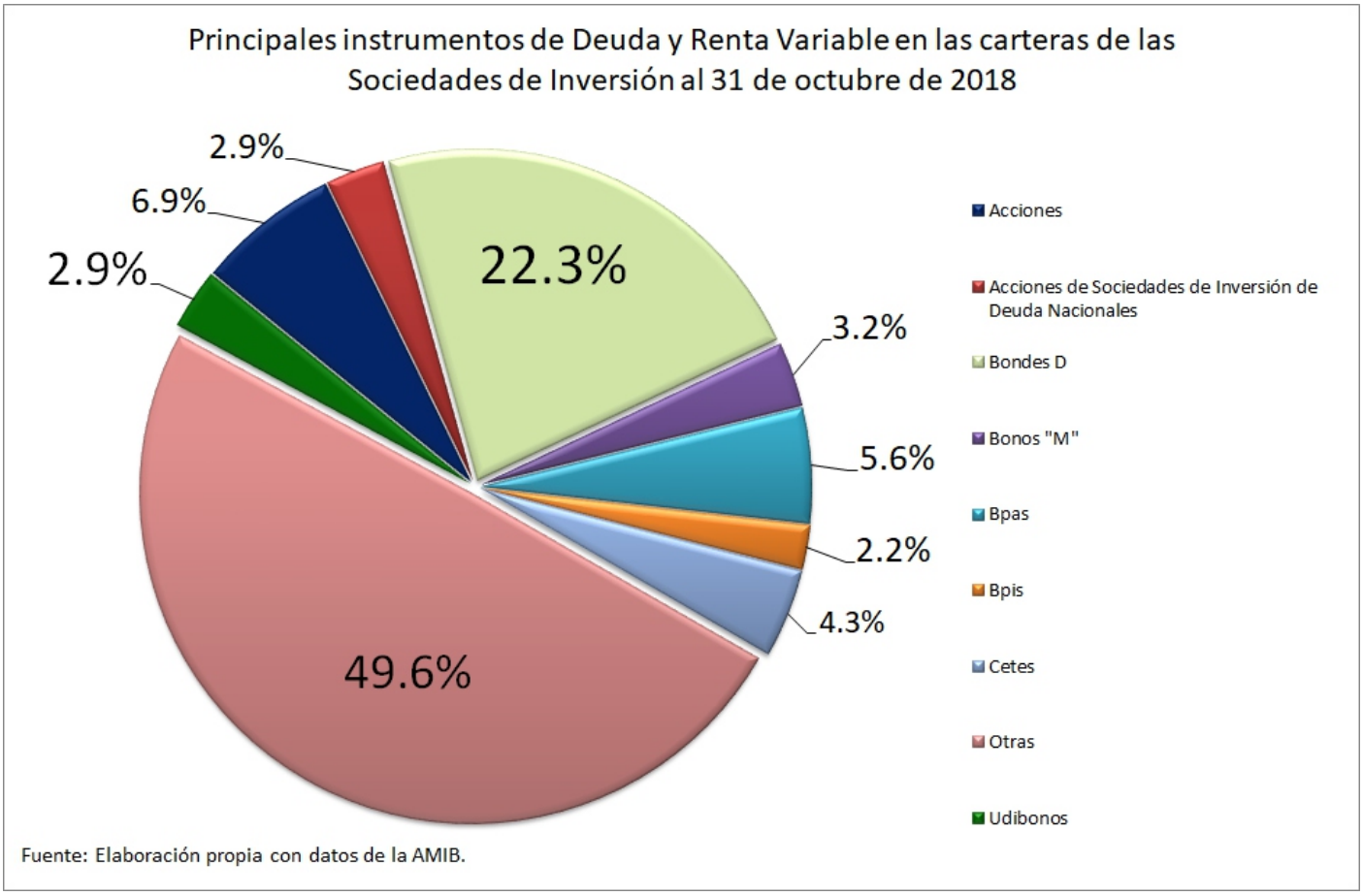
Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Activos Netos 31 de Octubre de 2018

(Millones de pesos)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Variable	Total General
BlackRock México Operadora	BLACKROCK	348,721.5	177,939.1	526,660.5
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	394,764.2	95,749.0	490,513.2
Gestión Santander México	SAM	200,146.3	52,535.7	252,682.0
Banorte-Ixe	BANORTEIXE	177,431.2	16,763.0	194,194.2
Scotia Fondos	SCOTIA	94,284.8	81,150.8	175,435.6
Actinver	ACTINVER	116,571.9	47,534.3	164,106.2
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	43,510.3	68,626.7	112,137.0
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	84,939.7	8,621.6	93,561.3
Operadora GBM	GBM	26,771.9	65,991.3	92,763.1
Sura	SURA	28,920.8	18,595.9	47,516.7
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	18,185.9	9,391.0	27,576.9
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	7,363.7	18,630.8	25,994.5
Vector Fondos	VECTOR	19,708.4	2,513.8	22,222.2
Finaccess México	FINACCESS	9,137.2	12,657.5	21,794.7
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	18,727.9	450.5	19,178.5
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	6,992.4	11,392.5	18,384.9
Invex Operadora	INVEX	16,524.9	1,626.1	18,151.0
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	13,730.5	1,648.0	15,378.5
Monex Operadora de Fondos	MONEX	12,000.9	306.5	12,307.3
Intercam Fondos	INTCAM	11,756.3	419.3	12,175.6
Old Mutual Operadora de Fondos	OLD MUTUAL	9,409.4	2,102.9	11,512.3
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	8,369.4	986.6	9,356.0
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	5,255.5	1,008.8	6,264.3
Consultoría Internacional	CIFONDO	4,601.6	735.9	5,337.6
MAS FONDOS. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	MASFONDOS	3,328.4	-	3,328.4
Operadora Mifel	MIFEL	3,291.3	27.1	3,318.4
Valores Afirme	AFIRME	2,221.7	872.3	3,094.0
BNP Paribas	BNP PARIBAS	645.5	705.8	1,351.3
Administradora Akaan	AKAAN	148.7	97.5	246.2
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	214.1	214.1
Operadora Finamex	FINAMEX	95.4	2.8	98.2
Total General		**1,687,557.6**	**699,297.1**	**2,386,854.8**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Títulos al 31 de Octubre de 2018

(Millones de títulos operados)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Variable	Total General
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	29,831.0	168,641.1	198,472.1
Gestión Santander México	SAM	54,880.0	3,218.4	58,098.4
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	23,426.5	13,824.9	37,251.4
Actinver	ACTINVER	12,333.8	18,612.1	30,945.8
BlackRock México Operadora	BLACKROCK	6,744.3	14,020.3	20,764.6
Scotia Fondos	SCOTIA	11,231.7	5,160.7	16,392.3
Banorte-Ixe	BANORTE	4,208.2	4,364.3	8,572.5
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	4,881.2	380.7	5,261.9
Operadora GBM	GBM	462.1	4,638.3	5,100.4
Sura	SURA	689.7	3,207.7	3,897.5
Invex Operadora	INVEX	1,843.2	11.2	1,854.4
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	1,138.6	319.6	1,458.2
Vector Fondos	VECTOR	720.4	155.9	876.3
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	139.5	734.7	874.2
Finaccess México	FINACCESS	101.6	673.2	774.8
Monex Operadora de Fondos	MONEX	531.8	6.9	538.7
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	153.4	288.3	441.7
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	88.0	316.0	404.0
Old Mutual Operadora de Fondos	OLD MUTUAL	363.0	37.4	400.4
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	224.4	18.8	243.2
Intercam Fondos	INTERCAM	89.3	1.3	90.6
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	83.4	2.6	86.0
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	48.9	10.5	59.4
Consultoría Internacional	CIFONDO	58.7	0.6	59.4
MAS FONDOS. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	MASFONDOS	48.5	-	48.5
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	44.7	44.7
Operadora Mifel	MIFEL	32.9	0.7	33.6
Valores Afirme	AFIRME	22.2	0.7	22.9
BNP Paribas	BNP PARIBAS	6.8	4.5	11.3
Operadora Finamex	FINAMEX	1.4	0.1	1.4
Administradora Akaan	AKAAN	0.5	0.2	0.8
Total General		**154,385.1**	**238,696.3**	**393,081.4**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Cartera al 31 de Octubre de 2018

(Millones en valor contable total)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Varible	Total General
BlackRock México Operadora	BLACKROCK	349,100.7	178,059.2	527,159.9
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	405,842.0	118,919.1	524,761.1
Gestión Santander México	SAM	201,761.8	52,949.1	254,710.9
Banorte-Ixe	BANORTE	177,154.3	16,635.1	193,789.5
Scotia Fondos	SCOTIA	94,130.8	80,991.2	175,122.0
Actinver	ACTINVER	117,246.2	47,645.3	164,891.5
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	43,545.8	68,679.4	112,225.2
Operadora GBM	GBM	27,310.9	67,713.0	95,023.9
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	84,134.1	8,663.9	92,798.0
Sura	SURA	28,932.5	18,581.8	47,514.3
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	7,370.9	18,626.2	25,997.1
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	16,911.7	8,819.3	25,731.0
Vector Fondos	VECTOR	20,741.0	2,610.0	23,350.9
Finaccess México	FINACCESS	9,212.5	12,663.3	21,875.9
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	18,793.4	450.6	19,244.0
Invex Operadora	INVEX	16,807.7	1,627.5	18,435.3
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	7,019.4	11,371.2	18,390.6
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	13,887.9	1,650.8	15,538.7
Intercam Fondos	INTERCAM	11,768.8	420.8	12,189.5
Monex Operadora de Fondos	MONEX	11,803.4	306.9	12,110.3
Old Mutual Operadora de Fondos	OLD MUTUAL	9,783.2	2,102.8	11,885.9
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	8,404.5	1,008.2	9,412.8
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	5,283.9	950.5	6,234.5
Consultoría Internacional	CIFONDO	4,607.9	739.6	5,347.5
Operadora Mifel	MIFEL	3,295.2	26.4	3,321.5
MAS FONDOS. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	MASFONDOS	3,237.2	-	3,237.2
Valores Afirme	AFIRME	2,228.9	873.3	3,102.2
BNP Paribas	BNP PARIBAS	638.9	700.1	1,339.0
Administradora Akaan	AKAAN	148.5	97.7	246.2
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	215.7	215.7
Operadora Finamex	FINAMEX	95.5	2.5	98.0
Total General		**1,701,199.68**	**724,100.32**	**2,425,300.00**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

(Semana del 12 al 16 de Noviembre 2018)

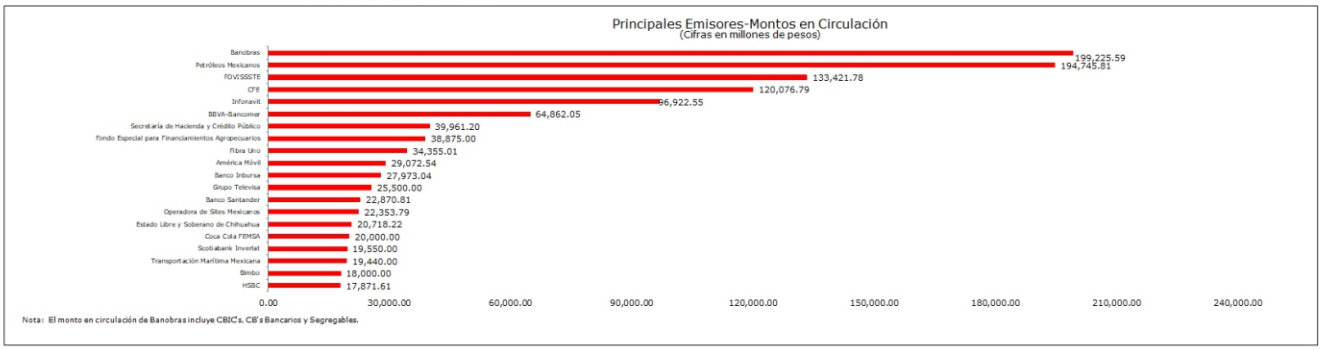
Colocaciones

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
Ficein Unión de Crédito	FICEICB 18	300.00	14-nov.-18	16-nov.-18	15-nov.-23	5	TIIE28	2.00%	N.A.				HR AAA
Dalton Efectivo Seguro GDL	DESCB 18	500.00	16-nov.-18	21-nov.-18	21-nov.-23	5	TIIE28	2.50%	N.A.			AA(mex)	HR AAA
Gobierno de la Ciudad de México	GCDMXCB 18V	1,100	16-nov.-18	21-nov.-18	8-nov.-28	10	FIJA	N.A.	9.93%		Aaa.mx		HR AAA

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	229,165
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	1,924,001

Elaboración propia con información de la BMV, Banamex y Santander.
*Actualización al 16 de noviembre 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
Agua de Hermosillo	Servicios Públicos	*Upgrade*	A(mex)	*Fitch Ratings*
Comisión Estatal de Servicios Públicos de Tijuana	Servicios Públicos	*Upgrade*	A+(mex)	*Fitch Ratings*
Desarrollo del Sistema Municipal de Aguas y Saneamiento de Torreón	Servicios Públicos	*Upgrade*	AA-(mex)	*Fitch Ratings*
Rayón, Estado de México	Gobierno Municipal	*Upgrade*	B+(mex)	*Fitch Ratings*

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: ***ACTIVE LEASING***, AEROENLACES NACIONALES, BANCO INTERACCIONES, BANCO INVEX, BANCO SANTANDER, BANCO MERCANTIL DEL NORTE, CONCESIONARIA AUTOPISTA GUADALAJARA-TEPIC, CORPORACION FINANCIERA DE OCCIDENTE, CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, ***EXITUS CREDIT***, FC ***FINANCIAL***, GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO, GRUPO ELEKTRA, GRUPO GICSA, GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, HSBC MEXICO, INMUEBLES CARSO, OPERADORA DE SERVICIOS MEGA, PACCAR ***FINANCIAL***, RED DE CARRETERAS DE OCCIDENTE, SCOTIABANK INVERLAT, SGFP MEXICO, TOYOTA ***FINANCIAL Y UNIRENTA ARRENDAMIENTOS*** .

ACCIONA ENERGIA

La cancelación del nuevo aeropuerto en Texcoco no frena los planes de negocio de Acciona en México, incluso en los próximos dos años buscará duplicar su capacidad instalada en el territorio nacional y llegar a los dos mil megawatts, para lo que prevé invertir mil mdd. El Director General de la compañía indicó que su apuesta por el país es total, ya que es uno de los mercados fundamentales para su crecimiento orgánico.

ASOCIACION NACIONAL DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES DE MEXICO

En octubre, las ventas comparables de sus afiliados crecieron un 3.7% interanual en términos nominales. De acuerdo con las cifras de la asociación, este es el menor crecimiento en ventas iguales reportado desde abril de este año, debido –en parte– a un calendario desfavorable porque el mes tuvo un domingo menos que octubre de 2017. Si bien el alza es superior a la expansión de un 2.1% que registraron las ventas iguales en octubre de 2017, está muy por debajo del 7.2% que crecieron en igual mes en el 2016 y de 9.7% que avanzaron en octubre de 2015. Las celebraciones relacionadas con el Día de Muertos no ayudaron a impulsar las ventas de las tiendas minoristas, que en el décimo mes subieron a su segundo nivel más bajo en lo que va de 2018.

BANCOS

La fusión entre Nacional Financiera (Nafin) y el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) se realizará en el próximo sexenio, confirmó Jacques Rogozinski, Director General de Nafin. Durante una conferencia, el Directivo dio a conocer que ha tenido reuniones con Eugenio Nájera, quien le comunicó que la fusión sí se realizará; expuso que el proceso tardará al menos un año y que dará origen al quinto banco más grande del país por tamaño de activos, aunque aún no se define cómo se realizará la fusión.

COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

El regulador bancario multó a varios bancos grandes y operadores por simular transacciones para aumentar los volúmenes de intermediación de bonos, según un documento del gobierno. La unidad de Citigroup, Citibanamex, el español BBVA Bancomer, el británico *Barclays*, el suizo *Credit Suisse* y el alemán *Deutsche Bank* han sido notificados sobre las multas, según el documento visto por *Reuters*. Las multas para los bancos, ocho operadores y dos agentes de bolsa, ascendieron a más de un mdd.

ECOPETROL

Se adjudicó cuatro nuevos bloques para explorar hidrocarburos en aguas de la costa estadounidense del Golfo de México, como parte de su estrategia de aumentar sus inversiones y presencia en esa región. La adjudicación de los bloques *Green Canyon* 404, 405, 448 y 492 del prospecto *Emerald* se realizó luego del proceso de la ronda GOM- *Lease Sale* 251, en la que se recibieron ofertas por 144 bloques. Los nuevos cuatro bloques exploratorios se suman a los 61 que Ecopetrol tiene actualmente en el Golfo de México, de los cuales 46 están en fase exploratoria y 15 en desarrollo y producción.

FIBRA INN

Incrementó 8.2% sus ingresos por hospedaje en octubre en los inmuebles que han estado abiertos desde al menos un año, con base en el incremento de sus tarifas. El dato del mes pasado representó el segundo mejor en lo que va del año, y se ubicó como el tercer mejor aumento de los últimos 17 reportes mensuales de la empresa, de acuerdo con los datos publicados en su último comunicado.

FIBRA MONTERREY

Propondrá a sus dueños la adquisición de un portafolio de propiedades denominado Filios, con el objetivo de expandir su presencia en el segmento de inmuebles industriales. El costo del portafolio, que incluye cinco edificaciones que la fibra planea rentar inmediatamente después al dueño actual, es de 135 mdd más impuestos y gastos, por lo que la compañía también propondrá en asamblea, el 26 de noviembre, la contratación de un crédito de 150 millones, de acuerdo con un comunicado.

GRUPO AEROMEXICO

Despedirá a 200 empleados para hacer frente a los problemas financieros que afectan a las aerolíneas comerciales mexicanas por el alza en los precios del combustible, la depreciación del peso frente al dólar y la sobreoferta de capacidad en la industria. Esta cifra de recortes, confirmada por Aeroméxico, representa el 1.3% de los 15 mil 300 empleados que sumó la plantilla laboral de la empresa en 2017. El pasado 13 de noviembre, la aerolínea informó a sus empleados que eliminaría posiciones laborales, reduciría gastos relacionados con consultoría, viajes, capacitaciones, eventos y materiales de oficinas.

GRUPO AEROPORTUARIO CENTRO NORTE

Informó que Ricardo Dueñas, fue nombrado su nuevo Director General. El cambio sucede luego que Porfirio González Álvarez decidiera retirarse de ese puesto en octubre después de ocuparlo por siete años y de trabajar en la aeroportuaria por 20 años en total.

GRUPO BIMBO

Producirá Certificados de Energía Limpia (CEL) para el mercado de generación distribuida o a pequeña escala, lo que la convertirá en la primera compañía en producirlos. Los certificados podrán ser comercializados por la panificadora mexicana a las empresas que por ley están obligadas a comprar de fuentes limpias al menos 5% de la energía que consuman durante 2018, dijo Francisco Avelar Casillas, Director de Planeación Financiera y líder de la iniciativa de energías renovables de Bimbo, en una reunión con medios.

GRUPO DEACERO

El conglomerado siderúrgico firmó un contrato de suministro de energía con *Fisterra Enegy*, una compañía eléctrica del Grupo *Blackstone*, como parte del proyecto Energía de Celaya que desarrollan conjuntamente y que se convertirá en una de las centrales de generación más grandes de América Latina. El contrato, por 20 años, considera un suministro de 250 megavatios de esta central de ciclo combinado impulsada por gas, que estará ubicada en Cortázar, Guanajuato, y que tendrá una capacidad total de mil 350 megavatios cuando comience a operar en 2022 bajo las reglas del Mercado Eléctrico Mayorista, dijeron las compañías, en un comunicado conjunto.

GRUPO IGS

El desarrollador inmobiliario invertirá alrededor de 800 mdp en un fraccionamiento de mil 950 viviendas del segmento medio y residencial en Puebla. Se trata del proyecto Santo Domingo –ubicado en la zona de Angelópolis–, donde se edificarán departamentos con un valor de entre 800 mil y un millón 400 mil pesos.

GRUPO POSADAS

Inauguró el hotel *Live Aqua* en San Miguel de Allende, Guanajuato, el número 11 de la operadora. La propiedad, que representó una inversión de 35 mdd, cuenta con 153 habitaciones y es la quinta en el país bajo el concepto de *Live Aqua*, la primera de su tipo en Guanajuato. La apertura de este hotel forma parte de su apuesta por el mercado mexicano y reafirma su intención de continuar invirtiendo en el país.

HONDA DE MEXICO

Reinició la producción de su crossover HR-V, después de que la planta de Celaya, en Guanajuato, estuvo inactiva desde julio pasado a causa de una inundación. El modelo 2019 del vehículo, que ya está a la venta en el país entre los distribuidores, alcanza una producción de mil 800 unidades mensuales.

INTERJET

Aumentó 11% su tráfico de pasajeros correspondiente al mes de octubre, en comparación con el mismo mes de 2017, beneficiada principalmente por un mayor número de pasajeros con origen o destino internacional. La compañía trasladó a un millón 170 mil pasajeros en el décimo mes del año, de los cuales 872 mil correspondieron a pasajeros movilizados a nivel nacional, 6% más que el año anterior, mientras que el resto fueron viajeros con itinerario internacional, un incremento de 29.7% respecto a 2017.

LA COMER

Inauguró una tienda de la marca Fresko en Los Cabos, Baja California Sur, la onceava sucursal de este formato en el país. Con una inversión de 211 mdp, la empresa se instauró al interior de una plaza comercial ubicada en la carretera Transpeninsular del estado; con una superficie de cinco mil 394 metros cuadrados, donde distribuirá más de 34 mil productos nacionales e importados.

NEMAK

Anunció haber ganado nuevos contratos para suministrar componentes estructurales y para vehículos eléctricos con valor de 50 mdd en ingresos anuales. Con ello, la filial de autopartes de la empresa Alfa ha obtenido contratos en este segmento de negocios por un valor aproximado de 450 mdd en ingresos al año.

PEMEX

La firma petroquímica *Braskem* descarta renegociar un contrato a 20 años de abastecimiento de etano para Pemex, pero está abierta a discutir alternativas, a la espera de que asuma el nuevo Gobierno de México en diciembre. El presidente de *Braskem* afirmó que la petrolera está importando etano desde EE. UU. para honrar su contrato con un consorcio integrado por *Braskem*, que opera un complejo petroquímico en México que inició actividades en 2015 y recibió inversiones por cinco mil 200 mdd.

QUALITAS CONTROLADORA

Comenzó a implementar el uso de inteligencia artificial (IA) en la atención a sus clientes. La compañía planea que mediante esta tecnología sea más ágil el proceso de atención y seguimiento de siniestros y explorar su uso en otras áreas. Adicionalmente, la empresa dio a conocer que la empresa del mismo giro con la que ya llegó a un acuerdo de compra en Perú es HDI Seguros, con la cual intenta ingresar en ese mercado. La compañía mexicana sólo espera las aprobaciones regulatorias del país sudamericano, lo que podría ocurrir a principios de 2019, luego que la compra ya fue autorizada por su consejo de administración.

VITRO

Anunció la venta del interés que posee en la compañía productora de envases de vidrio para la industria alimenticia Empresas Comegua, por el que espera recibir 119 mdd. La participación de 49.7% en Comegua será adquirida por *Owen-Illinois*, el mayor productor de vidrio a nivel mundial, dijo la empresa en un comunicado.

VOLKSWAGEN DE MEXICO

Anunció la salida de Michael Glendinning, quien se ha desempeñado durante los últimos cinco años como miembro del Consejo Ejecutivo para las áreas de *marketing*, ventas y postventas, debido a que asumirá la misma posición pero en Volkswagen Sudáfrica, de donde es originario. Glendinning será sustituido a inicios del próximo año por Anders-Sundt Jensen, dijo la automotriz en un comunicado.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera quincena de Noviembre	**0.73**	0.76	0.70	0.73	0.00	
Segunda quincena de Noviembre	**0.04**	0.08	0.02	0.05	-0.01	
Mensuales						
Nov 2018	**0.82**	0.84	0.81	0.82	0.00	**0.79**
Dic 2018	**0.53**	0.55	0.48	0.54	-0.01	**0.53**
Ene 2019	**0.54**	0.57	0.53	0.53	0.01	**0.47**
Feb 2019	**0.32**	0.34	0.29	0.32	0.00	**0.33**
Mar 2019	**0.33**	0.39	0.26	0.30	0.03	**0.32**
Abr 2019	**-0.10**	-0.09	-0.11	-0.11	0.01	**-0.15**
May 2019	**-0.28**	-0.22	-0.38	-0.26	-0.02	**-0.31**
Jun 2019	**0.23**	0.26	0.17	0.26	-0.03	**0.20**
Jul 2019	**0.32**	0.34	0.27	0.30	0.02	**0.32**
Ago 2019	**0.32**	0.33	0.31	0.32	0.00	**0.34**
Sep 2019	**0.34**	0.44	0.29	0.32	0.02	**0.39**
Oct 2019	**0.57**	0.62	0.50	0.59	-0.02	**0.52**
Anuales						
Próximos 12 meses (Nov-18/Nov-19)	**3.93**	4.07	3.71	3.89	0.04	
2018	**4.62**	4.65	4.55	4.64	-0.02	**4.62**
2019	**3.95**	4.10	3.71	3.90	0.05	**3.80**
2020	**3.45**	3.52	3.29	3.40	0.05	**3.65**
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2019-2022)	**3.54**	3.66	3.30	3.48	0.06	**3.62**
Inflación Largo Plazo (2023-2024)	**3.42**	3.50	3.30	3.40	0.02	**3.53**
Subyacente						
Inflación Subyacente Primera quincena de Noviembre	**0.19**	0.20	0.17	0.19	0.00	
Inflación Subyacente Noviembre 2018	**0.22**	0.23	0.21	0.22	0.00	
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Nov-18/Nov-19)	**2.65**	3.62	0.20	3.44	-0.79	
Inflación Subyacente 2018	**3.59**	3.71	3.55	3.63	-0.04	**3.57**
Inflación Subyacente 2019	**3.35**	3.53	3.20	3.36	-0.01	**3.46**

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 16 de noviembre 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 noviembre de 2018.

Norteamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Nov-20	México	Reservas Internacionales	Nov-20		173,632.9	mdd
		Encuesta Citibanamex de Especialistas				
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	47/18			
Nov-21		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	47/18			
Nov-22		Indice de Precios al Consumidor Quincenal*	Nov	0.73	0.14	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Quincenal*	Nov	0.19	0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual*	Nov	4.68	4.87	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	Nov	3.62	3.72	%
Nov-23		Balanza Cuenta Corriente	3T18		-3,882	mdd
		Cuenta Corriente como porcentaje del PIB	3T18		2.1	%
		Producto Interno Bruto Anual	3T18		2.6	%
		Producto Interno Bruto Trimestral	3T18		-0.2	%
		Indice Global de Actividad Económica Mensual	Sep		-0.1	%
		Indice Global de Actividad Económica Anual	Sep		1.7	%
Nov-19	Estados Unidos	Indice *NAHB* del Mercado de Vivienda	Nov	68	68	
Nov-20		Permisos de Construcción	Oct	1.26	1.27	mln
		Permisos de Construcción Mensual	Oct		1.7	%
		Inicios de Vivienda	Oct	1,225	1,201	mln
		Inicios de Vivienda Mensual	Oct	1.6	-5.3	%
Nov-21		Ordenes de Bienes Duraderos	Oct	-2.5	0.7	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Oct	0.3	-0.1	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Oct	0.1	-0.6	%
		Peticiones Iniciales	Nov-12	215	216	K
		Reclamos Continuos	Nov-05		1,676	M
		Ventas de Vivienda de Segunda Mano	Oct	5.21	5.15	mln
		Ventas de Vivienda de Segunda Mano Mensual	Oct	1.0	-3.4	%
		Indice Líder	Oct	0.3	0.5	%
		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Final)	Nov	98.3	98.3	
Nov-23		*Markit PMI* Compuesto (Dato Preliminar)	Nov	56.0	54.9	
		Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Nov	55.7	55.7	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Nov	54.8	54.8	
Nov-21	Canadá	Ventas al por Mayor Mensual	Sep		-0.1	%
Nov-23		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Oct		-0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Oct	2.7	2.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Oct		0.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Oct		1.5	%
		Ventas al Menudeo Mensual	Sep		-0.1	%
		Ventas al Menudeo Excluyendo Autos	Sep	0.2	-0.4	%

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

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Nov-20	Alemania	Indice de Precios al Productor Mensual	Oct		0.5	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Oct		3.2	%
Nov-23		Producto Interno Bruto Trimestral	3T18	-0.2	-0.2	%
		Producto Interno Bruto Anual Ajustado	3T18	1.1	1.1	%
		Producto Interno Bruto Anual no Ajustado	3T18		1.1	%
		Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Nov	52	52.2	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Nov	54.4	54.7	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Nov		53.4	
Nov-19	Zona Euro	Cuenta Corriente no Ajustada	Sep		20.5	M€
		Cuenta Corriente Ajustada	Sep		23.9	M€
		Producción del Sector Construcción Mensual	Sep		-0.46	%
		Producción del Sector Construcción Anual	Sep		2.5	%
Nov-22		Confianza del Consumidor (Dato Preliminar)	Nov	-3.0	-2.7	
Nov-23		*Markit PMI* Manufacturero (Dato Preliminar)	Nov	51.7	52.0	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Nov	53.5	53.7	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Nov		53.1	
Nov-20	Reino Unido	Encuesta Sobre Tendencias Industriales del *CBI* - Ordenes Totales	Nov	-7	-6	
Nov-21		Préstamos Netos del Sector Público	Oct		3.259	M£
		Préstamos Netos del Sector Público sin Grupos Bancarios	Oct		15.846	M£
Nov-20	Suiza	Balanza Comercial	Oct		2,434	M
		Exportaciones	Oct		17,682	M
		Importaciones	Oct		15,248	M
Nov-22		Producción Industrial Trimestral	3T18		7.6	%
		Producción Industrial Anual	3T18		8.3	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Nov-18	Japón	Exportaciones	Oct		-1.3	%
		Importaciones	Oct		7.0	%
		Balanza Comercial	Oct		131.3	B¥
Nov-21		Balanza Comercial Ajustada	Oct		-238.9	B¥
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Oct		1.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Nacional Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Oct		0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Nacional Excluyendo Comida Energética Anual	Oct		0.2	%
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Nov12		360.9	B¥
		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Nov12		1,620.8	B¥
		Indice Industrial Mensual	Sep		0.5	%
Nov-22		*PMI Nikkei* Manufacturero	Nov		52.9	
Nov-20	Nueva Zelanda	Gastos con Tarjetas de Crédito Anual	Oct		7.8	%
		Ventas Minoristas Mensual	3T18		1.1	%
		Ventas Minoristas Excluyendo Autos Mensual	3T18		1.4	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*.

CETES		16-nov-18	09-nov-18	01-nov-18	26-oct-18
Cete	7	8.01	7.72	7.66	7.67
Cete	28	7.99	7.76	7.76	7.83
Cete	91	8.18	8.18	8.20	7.96
Cete	182	8.30	8.16	8.15	8.05
Cete	364	8.54	8.48	8.49	8.21

BONOS					
M_BONOS_181213	27	8.08	7.88	7.93	7.94
M_BONOS_191211	390	8.50	8.50	8.46	8.14
M_BONOS_200611	573	8.48	8.48	8.43	8.14
M_BONOS_210610	937	8.59	8.60	8.49	8.15
M_BONOS_211209	1119	8.68	8.64	8.54	8.16
M_BONOS_220609	1301	8.68	8.64	8.53	8.15
M_BONOS_231207	1847	8.73	8.68	8.58	8.20
M_BONOS_241205	2211	8.81	8.76	8.63	8.21
M_BONOS_260305	2666	8.90	8.79	8.67	8.26
M_BONOS_270603	3121	8.99	8.89	8.75	8.33
M_BONOS_290531	3849	9.06	8.93	8.79	8.36
M_BONOS_310529	4577	9.21	9.04	8.84	8.40
M_BONOS_341123	5851	9.25	9.07	8.88	8.46
M_BONOS_361120	6579	9.28	9.07	8.88	8.47
M_BONOS_381118	7307	9.36	9.12	8.91	8.49
M_BONOS_421113	8763	9.41	9.14	8.91	8.50
M_BONOS_471107	10583	9.42	9.12	8.93	8.51

UMS				
México "UMS-26"	144.0000	144.6740	146.0000	146.3710

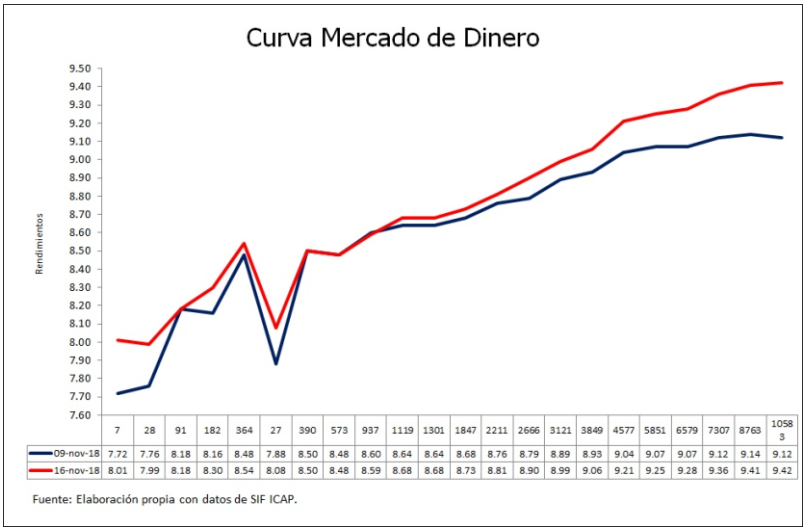
TIPO DE CAMBIO				
CASH dólar (SD)	20.1202	20.1876	20.1150	19.4233
TOM dólar (24 hrs)	20.1235	20.1910	20.1183	19.4265
SPOT dólar (48 hrs)	20.1070	20.1774	20.1017	19.4137

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY	16-nov-18	09-nov-18	01-nov-18	26-oct-18
FED	2.00-2.25	2.00-2.25	2.00-2.25	2.00-2.25
1 mes	2.21	2.21	2.21	2.16
2 meses	2.31	2.30	2.28	2.21
3 meses	2.36	2.36	2.32	2.33
6 meses	2.50	2.52	2.49	2.47
1 año	2.68	2.73	2.67	2.63
2 años	2.81	2.94	2.84	2.81
3 años	2.85	3.01	2.91	2.85
5 años	2.90	3.05	2.96	2.91
7 años	2.99	3.13	3.06	3.00
10 años	3.08	3.19	3.14	3.08
20 años	3.23	3.32	3.29	3.23
30 años	3.33	3.40	3.38	3.32

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.0998	0.1005	0.1025	0.0925
2 M	0.2000	0.1990	0.2035	0.1860
3 M	0.3010	0.3030	0.3020	0.2715
6 M	0.6080	0.6090	0.6040	0.5488
9 M	0.9263	0.9250	0.9130	0.8250
1 Y	1.2435	1.2425	1.2230	1.0980
2 Y	2.5050	2.4500	2.3900	2.1650
3 Y	3.8500	3.7050	3.6550	3.2300
4 Y	5.3400	5.0700	5.0000	4.4350
5 Y	6.7250	6.4300	6.3550	5.5250

IRS TIIE				
3X1	8.415	8.400	8.385	8.245
6X1	8.590	8.570	8.520	8.330
9X1	8.680	8.670	8.590	8.375
13X1	8.720	8.710	8.620	8.390
26X1	8.725	8.690	8.650	8.320
39X1	8.740	8.730	8.670	8.290
52X1	8.780	8.790	8.680	8.280
65X1	8.820	8.810	8.700	8.285
91X1	8.930	8.895	8.780	8.375
130X1	9.110	9.050	8.940	8.540
195X1	9.295	9.235	9.125	8.725
260X1	9.400	9.340	9.230	8.830
390X1	9.500	9.440	9.330	8.930



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.