SIF ICAP WEEKLY

SIF ICAP

Número 683 - 08 de Abril de 2019

Adquiere predominio la tesis de que hay sólo una desaceleración mundial y de EE.UU., esto valida el alargamiento y profundización de las políticas laxas

Apenas la semana pasada, el Fondo Monetario Internacional (FMI) señaló que el 70% de la economía mundial se está desacelerando, pero que no ve una recesión a corto plazo.

La directora del FMI, Christine Lagarde, reconoció que el entorno económico es cada vez más inestable, pero no ve una recesión.

"Hace sólo dos años, el 75% de la economía mundial experimentó un repunte. Este año prevemos que el 70% de la economía mundial experimente una desaceleración".

"Corresponde recalcar, sin embargo, que no vemos una recesión a corto plazo. De hecho, prevemos un cierto repunte del crecimiento en el segundo semestre de 2019 y 2020", señaló Lagarde en su discurso ante la Cámara de Comercio en Estados Unidos, el 2 abril.

Indicó que actualmente la economía mundial está en un momento delicado ante las tensiones comerciales y el endurecimiento de las condiciones monetarias del segundo semestre de 2018.

En la parte de Estados Unidos, *Morgan Stanley* ve un 70% de probabilidad de sólo desaceleración "tan pronto como el próximo mes" (ver gráficos).

La estratega de *Morgan Stanley*, Serena Tang, escribe que, aunque el indicador actualizado del ciclo de *Morgan Stanley* en Estados Unidos todavía está en expansión (ver gráfico) –una fase en la que ha estado desde 2014–, el banco estima ahora que hay un 70% de probabilidad de que esto se convierta en una desaceleración en los próximos 12 meses, y que si el deterioro reciente en los datos persiste, podríamos ver "un cambio de expansión a desaceleración tan pronto como el próximo mes".

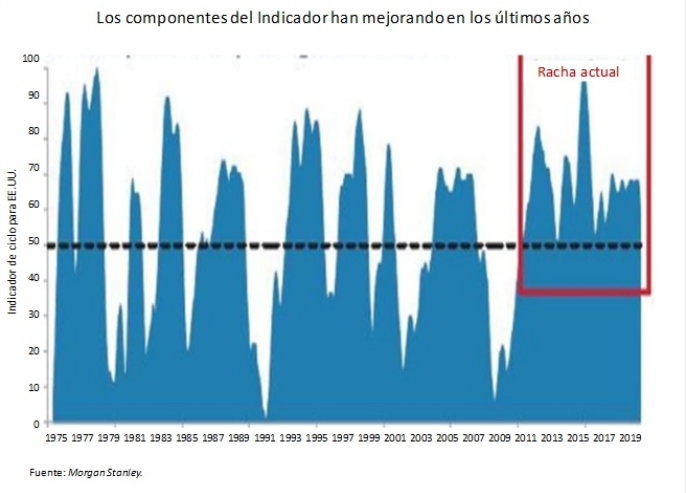
Pero aclara Tang: "Tales giros no necesariamente significan una recesión".

El indicador actualizado del ciclo de *Morgan Stanley* en Estados Unidos todavía está en expansión

Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	5
Tipos de Cambio	9
Internacional	10
Escenarios *Weekly*	12
Encuestas	13
Deuda Privada	15
Noticias Relevantes	16
Encuesta Inflación	18
Agenda Económica	19
Mercado en Cifras	22

La mayoría de los componentes del indicador de ciclo de Estados Unidos ha estado mejorando continuamente desde mitades de 2010



La idea de aplicar políticas anticiclo también fue recomendada por el FMI la semana pasada:

- "La política monetaria debería seguir siendo acomodaticia en los países cuya inflación se encuentra por debajo de la meta, y debería anclar las expectativas".
- "En los casos en que sea necesario, es importante utilizar la flexibilidad cambiaria para ayudar a absorber los *shocks*".
- "Uso más inteligente de la política fiscal, lo que, a su vez, significa encontrar el equilibrio adecuado entre el crecimiento, la sostenibilidad de la deuda y los objetivos sociales".
- "Este tipo de medidas de política pueden ayudar a fomentar la credibilidad y la confianza, y a superar las percepciones sobre la distribución injusta de los beneficios económicos".

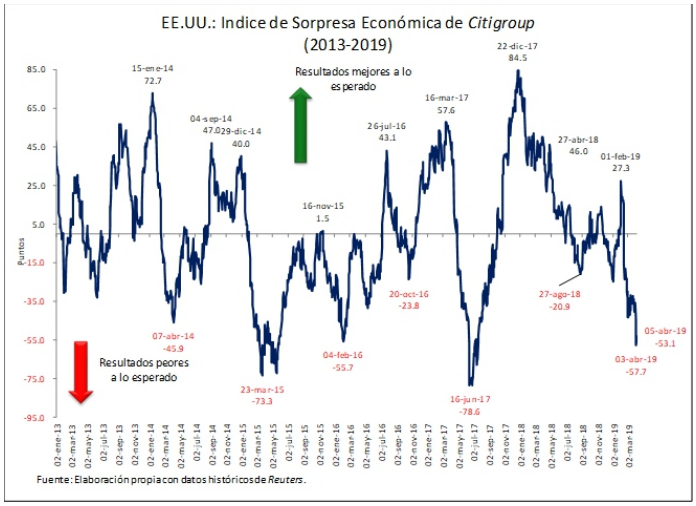
El diagnóstico de que es sólo una desaceleración que apenas empieza su recorrido, debe llevarnos a pensar que las políticas expansivas anticiclo seguirán vigentes por meses y hasta se profundizarán.

Estados Unidos es el país en donde menos es fuerte la desaceleración, pero una gran parte de países reportan el mismo proceso y en algunos es más profundo (ver cuadro).

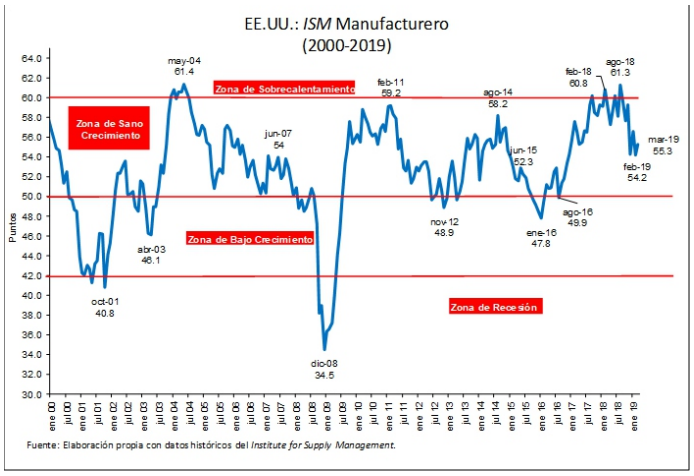
Países que han anunciado desaceleración en la economía y por lo tanto políticas expansivas	
Países	**Porcentaje del PIB mundial**
EE.UU.	24.2
Zona del euro	16.2
China	15.9
India	3.2
Canadá	2.0
Corea del Sur	2.0
Australia	1.7
Suiza	0.8
Suecia	0.7
Chile	0.4
Nueva Zelanda	0.2
Total	67.2
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del FMI.	

Los datos de Estados Unidos siguen siendo por debajo de los esperados, y con reportes mixtos (ver gráficos).

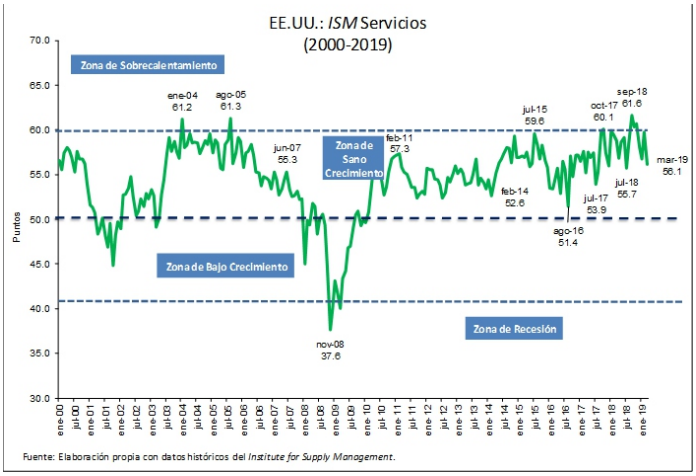
Los datos macro son fuertemente menores a los esperados



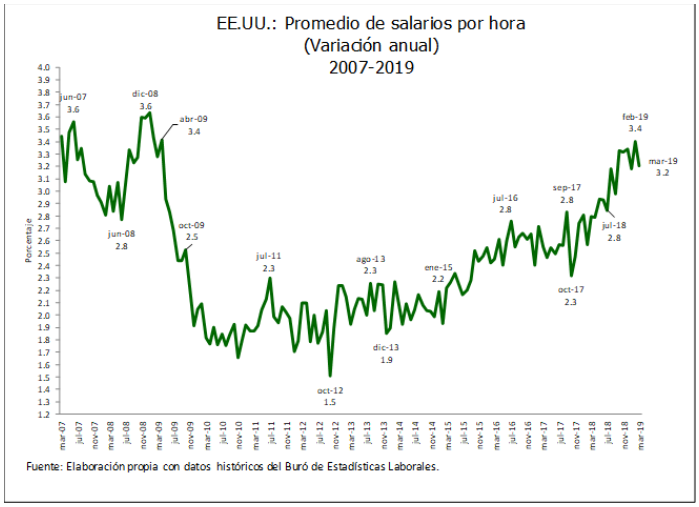
El *ISM* Manufacturero de marzo se colocó en 55.3 puntos, superando la expectativa del mercado de colocarse en 54.5



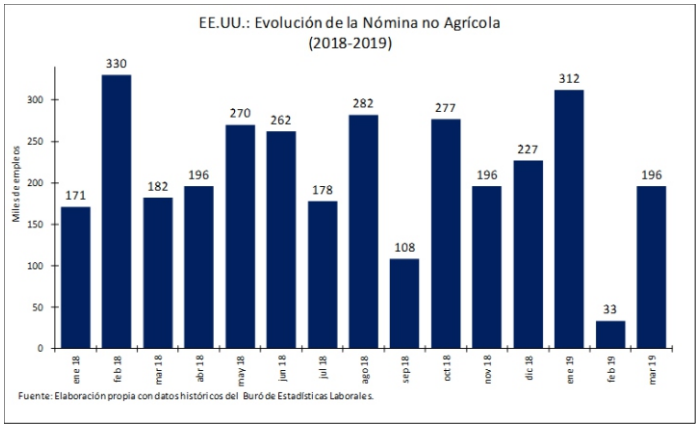
El *ISM* Servicios de marzo se ubicó en 56.1 puntos, su menor nivel desde julio de 2018



El salario anual promedio creció 3.2%, moderándose desde el 3.4% anterior, aunque se mantiene cerca del máximo de 10 años



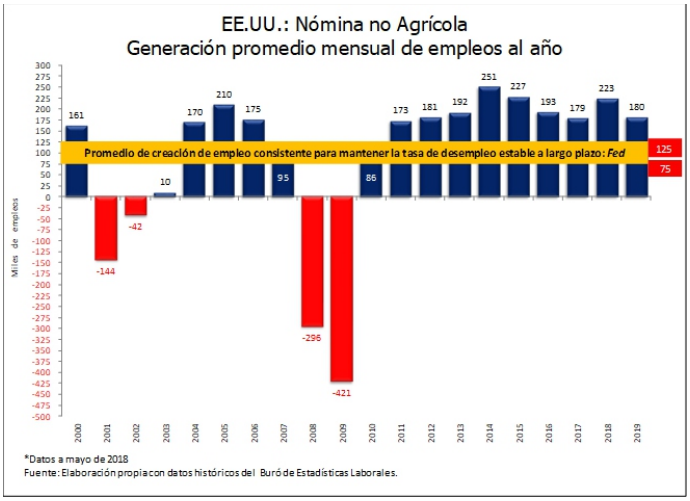
La Nómina no Agrícola reportó la creación de 196 mil empleos nuevos en marzo, mejor a lo que se esperaba de 175 mil plazas

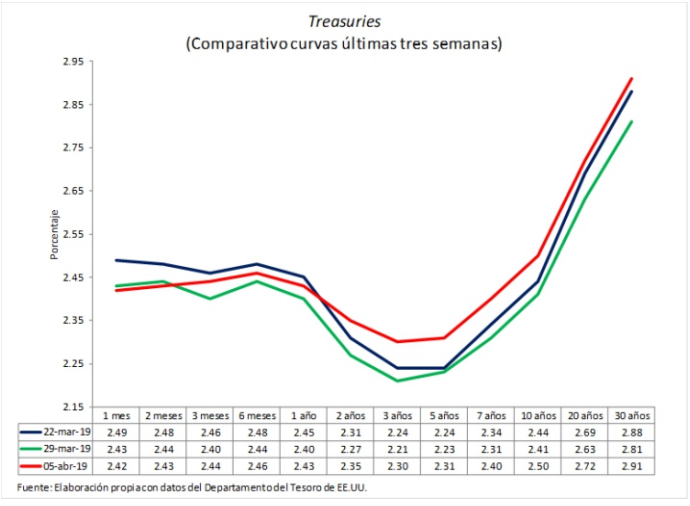


En general, el escenario de los activos de Estados Unidos es que la Reserva Federal (*Fed*) no suba en 2019 y 2020, de tasas bajas en la curva de *treasuries* y de una bolsa en ascenso (ver gráficos).

Las bolsas estadounidenses tienen a su favor, además de la política expansiva, la alta posibilidad de un acuerdo comercial con China (ver gráficos y cuadro).

De enero a marzo de 2019, se agregaron un promedio de 180 mil empleos al mes. En general hay una desaceleración

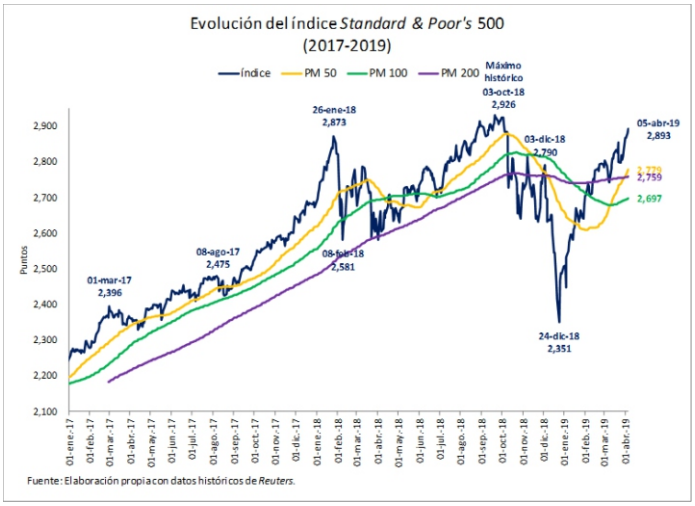




	1 mes	2 meses	3 meses	6 meses	1 año	2 años	3 años	5 años	7 años	10 años	20 años	30 años
22-mar-19	2.49	2.48	2.46	2.48	2.45	2.31	2.24	2.24	2.34	2.44	2.69	2.88
29-mar-19	2.43	2.44	2.40	2.44	2.40	2.27	2.21	2.23	2.31	2.41	2.63	2.81
05-abr-19	2.42	2.43	2.44	2.46	2.43	2.35	2.30	2.31	2.40	2.50	2.72	2.91

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	47.7	57.3	38.7
En 2016	13.4	7.5	9.5
En 2017	25.1	28.2	19.4
En 2018	-5.6	-3.9	-6.2
Desde el máximo histórico a hoy	-1.5	-2.1	-1.3
En 2019	13.3	19.6	15.4
Enero	7.2	9.7	7.9
Febrero	3.7	3.4	3.0
Marzo	0.0	2.6	1.8
Abril	1.9	2.7	2.1
Ultima semana	1.9	2.7	2.1

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



Tasas

Un duro camino para bajar la ortodoxia de Banxico

Los riesgos que ve el Banco de México (Banxico), que lo han llevado a no bajar su tasa de referencia, pueden clasificarse en tres:

1.- La preocupación por la responsabilidad fiscal y el rescate de Pemex por parte del nuevo gobierno y su desenlace en una baja de calificación crediticia.

2.- La inflación.

3.- La incertidumbre para la inversión privada.

En la parte fiscal, el reporte de las Finanzas Públicas de febrero, pero sobre todo la publicación de los Pre-criterios de Política Económica para el 2020, dejan claro que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público instrumentará una política fiscal restrictiva (ver cuadro).

Los precriterios marcan una política fiscal muy restringida

Marco macroeconómico para las finanzas públicas en los precriterios para 2020			
	2019	2019**	2020**
PIB	1.5-2.5	1.1-2.1	1.4-2.4
*Para finanzas públicas	2.0	1.6	1.9
Inflación	3.4	3.4	3.0
Tipo de cambio			
Fin del periodo	20.00	19.90	20.10
Promedio	20.00	19.50	20.00
Cetes 28 días			
Fin del periodo	8.30	8.00	7.60
Promedio	8.30	8.00	7.80
Precios del petróleo			
Promedio	55.00	57.00	55.00
Producción*	1.847	1.783	1.916

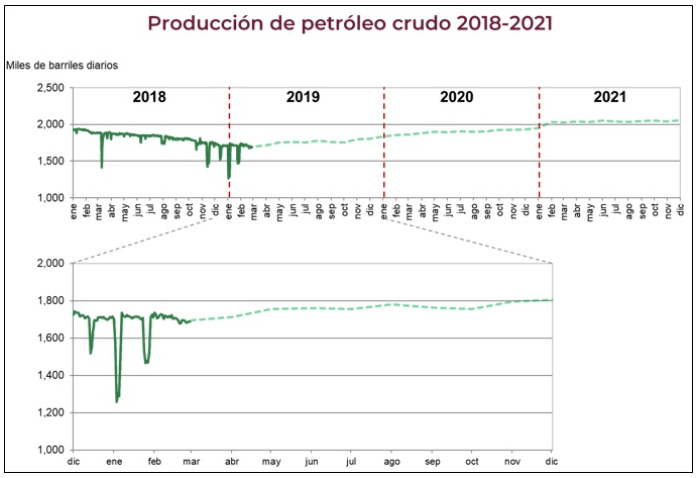
*Millones de barriles por día.

**Actualizado en precriterios 2020.

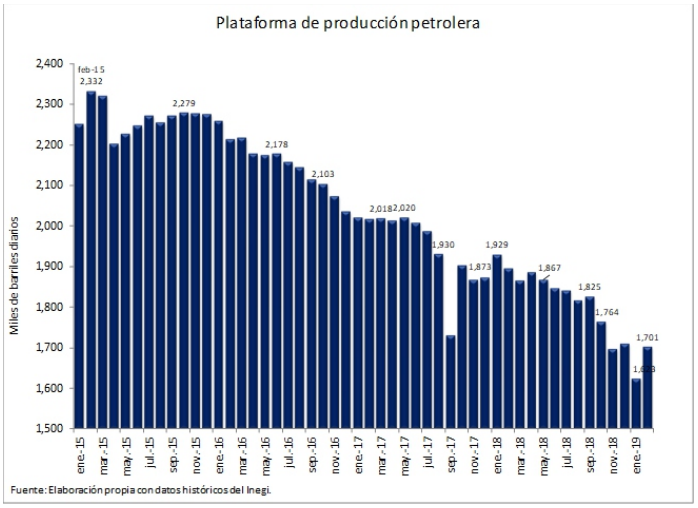
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de la SHCP.

En la parte de Pemex, el gobierno ha dibujado un plan de reestructura, y al menos en los primeros datos cumplió con lo prometido el 18 de marzo de un proceso de recuperación de la producción de crudo (ver gráficos).

Proyecciones de Pemex presentadas el 18 de marzo de 2019

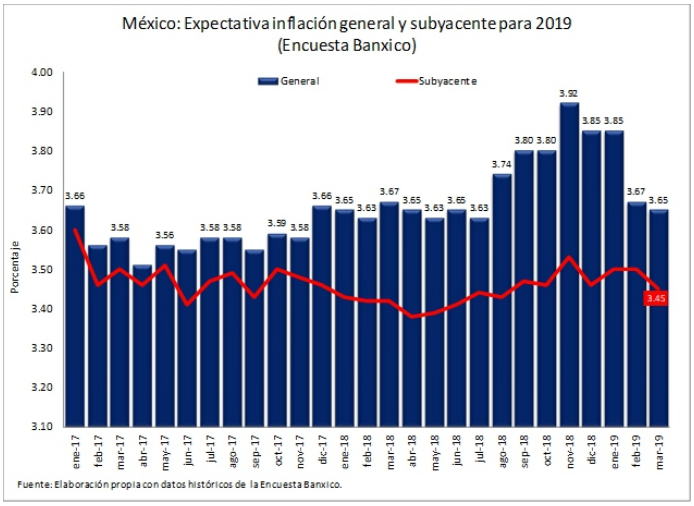


En febrero, la producción petrolera mostró un aumento mensual de 4.8%, alcanzando 1.701 millones de barriles diarios, frente al 1.623 de enero que fue el mínimo histórico

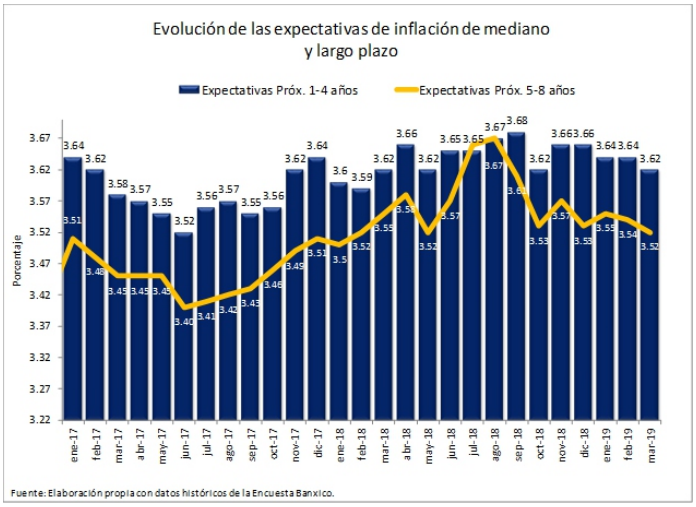


En la parte de inflación, los datos observados han venido siendo mejores y las expectativas muestran una tendencia de baja (ver gráficos).

Las expectativas de la inflación general y de la subyacente siguen disminuyendo

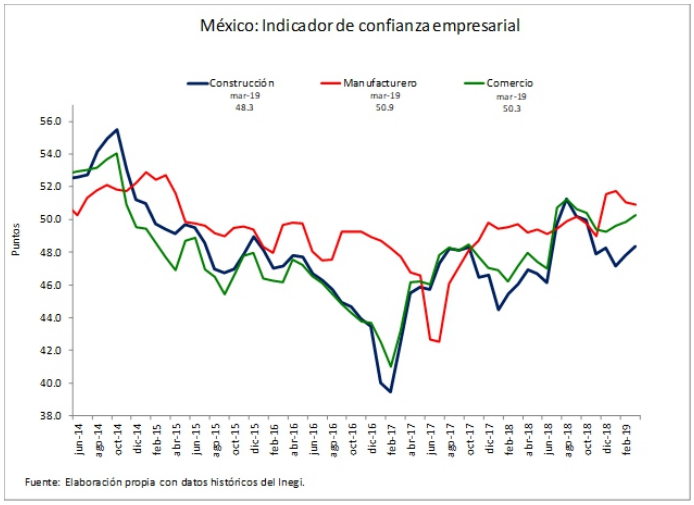


Las expectativas de mediano y largo plazo han disminuido de manera gradual



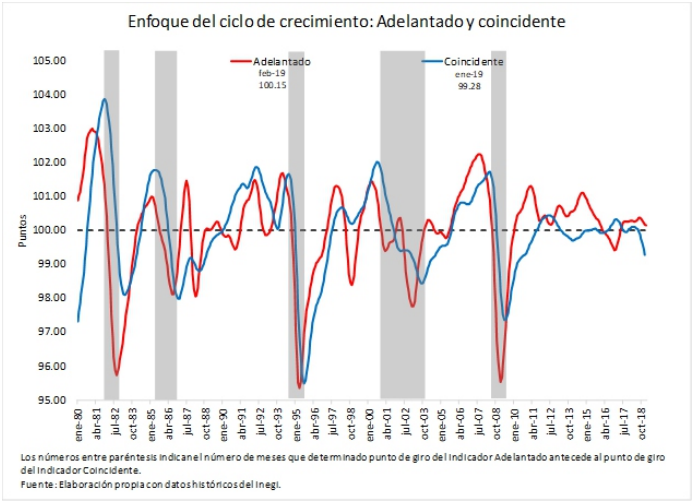
El miedo de Banxico, en el que se ha avanzado menos para borrarlo, es en el de la confianza empresarial (ver gráfico).

Los indicadores de confianza empresarial presentaron una mejora en el mes de marzo en prácticamente las tres industrias

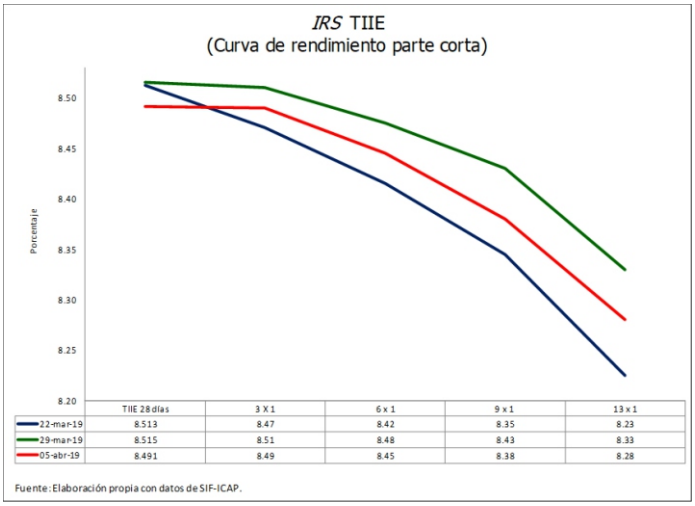


El problema es que la economía mexicana profundiza su proceso de desaceleración (ver gráfico), como sucede en casi todo el mundo (ver sección Principal).

El índice coincidente continuó adentrándose en terreno negativo al inicio de 2019, pero los indicadores adelantados apuntan a una cierta estabilidad, aunque débil



Creemos que la aceptación de una baja de tasas por parte del Banco Central puede estar más cerca de lo que el mercado espera (ver gráfico).



	TIIE 28 días	3 X 1	6 x 1	9 x 1	13 x 1
22-mar-19	8.513	8.47	8.42	8.35	8.23
29-mar-19	8.515	8.51	8.48	8.43	8.33
05-abr-19	8.491	8.49	8.45	8.38	8.28

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF-ICAP.

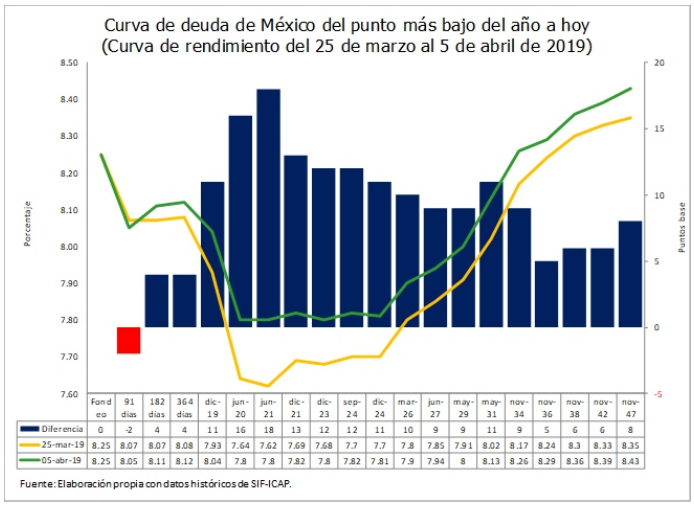
Bonos

La corrección de la curva de los “M” fue moderada y hay confianza de que será temporal

La decisión de Banxico de alargar la baja de su tasa de referencia hizo que la curva tendiera a lo que se conoce como un aplanamiento.

Proceso que fue muy moderado, considerando la baja tan grande que había tenido desde noviembre de 2018 (ver gráfico).

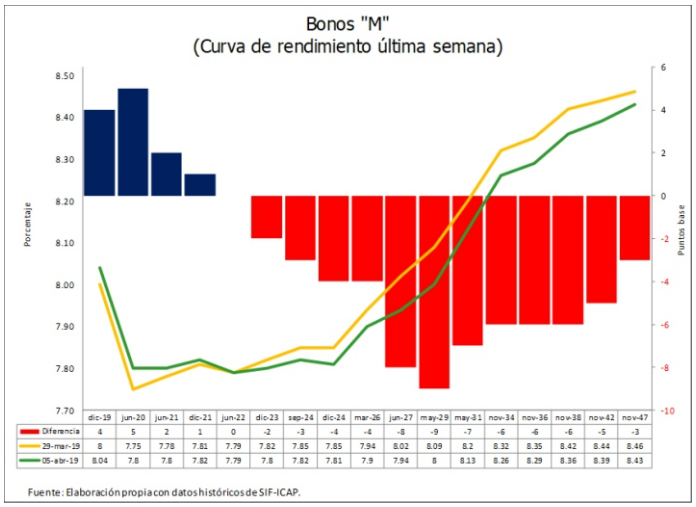
La corrección al alza de la curva empezó el 25 de marzo, pero parece haber terminado



	Fondeo	91 días	182 días	364 días	dic-19	jun-20	jun-21	dic-21	dic-23	sep-24	dic-24	mar-26	jun-27	may-29	may-31	nov-34	nov-36	nov-38	nov-42	nov-47
Diferencia	0	-2	4	4	11	16	18	13	12	12	11	10	9	9	11	9	5	6	6	8
25-mar-19	8.25	8.07	8.07	8.08	7.93	7.64	7.62	7.69	7.68	7.7	7.7	7.8	7.85	7.91	8.02	8.17	8.24	8.3	8.33	8.35
05-abr-19	8.25	8.05	8.11	8.12	8.04	7.8	7.8	7.82	7.8	7.82	7.81	7.9	7.94	8	8.13	8.26	8.29	8.36	8.39	8.43

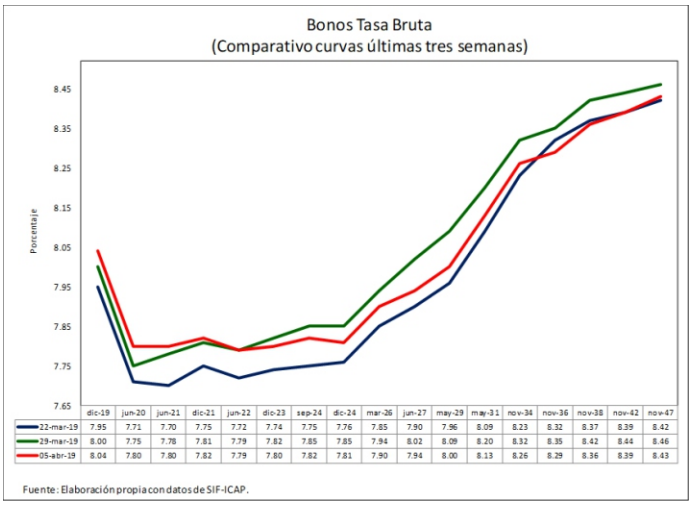
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de SIF-ICAP.

El desplazamiento hacia arriba de la curva de los “M” parece agotado (ver gráficos).



	dic-19	jun-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-23	sep-24	dic-24	mar-26	jun-27	may-29	may-31	nov-34	nov-36	nov-38	nov-42	nov-47
Diferencia	4	5	2	1	0	-2	-3	-4	-4	-8	-9	-7	-6	-6	-6	-5	-3
29-mar-19	8	7.75	7.78	7.81	7.79	7.82	7.85	7.85	7.94	8.02	8.09	8.2	8.32	8.35	8.42	8.44	8.46
05-abr-19	8.04	7.8	7.8	7.82	7.79	7.8	7.82	7.81	7.9	7.94	8	8.13	8.26	8.29	8.36	8.39	8.43

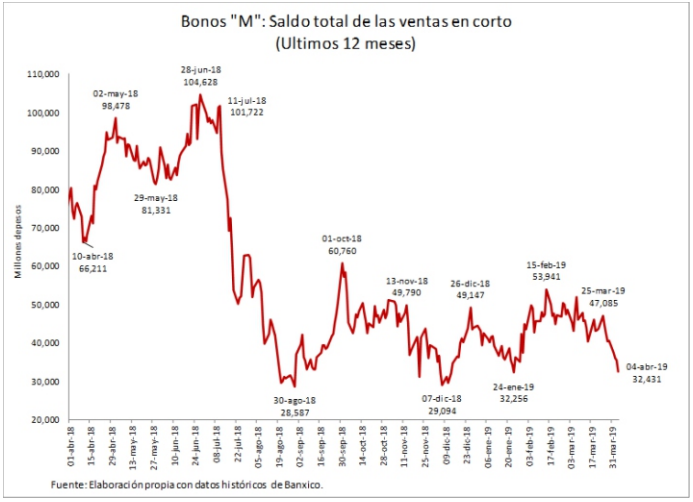
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de SIF-ICAP.



	dic-19	jun-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-23	sep-24	dic-24	mar-26	jun-27	may-29	may-31	nov-34	nov-36	nov-38	nov-42	nov-47
22-mar-19	7.95	7.71	7.70	7.75	7.72	7.74	7.75	7.76	7.85	7.90	7.96	8.09	8.23	8.32	8.37	8.39	8.42
29-mar-19	8.00	7.75	7.78	7.81	7.79	7.82	7.85	7.85	7.94	8.02	8.09	8.20	8.32	8.35	8.42	8.44	8.46
05-abr-19	8.04	7.80	7.80	7.82	7.79	7.80	7.82	7.81	7.90	7.94	8.00	8.13	8.26	8.29	8.36	8.39	8.43

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF-ICAP.

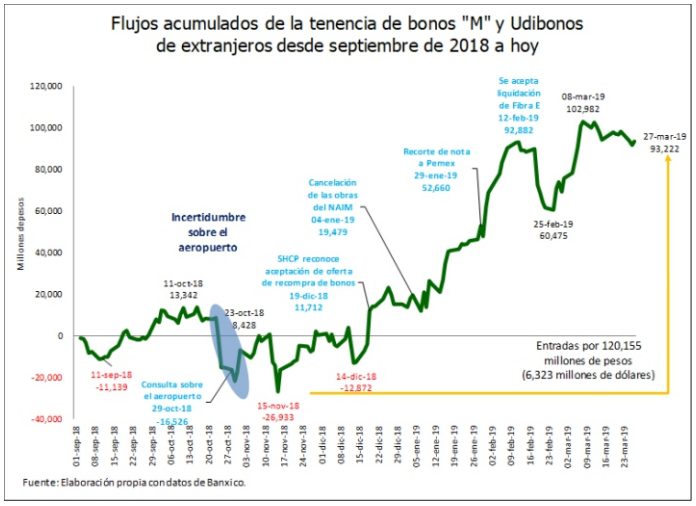
La confianza del mercado de que el proceso de rebote de la curva es temporal, la podemos ver en el saldo de las ventas en corto de los formadores de mercado que está en niveles muy bajos (ver gráfico).

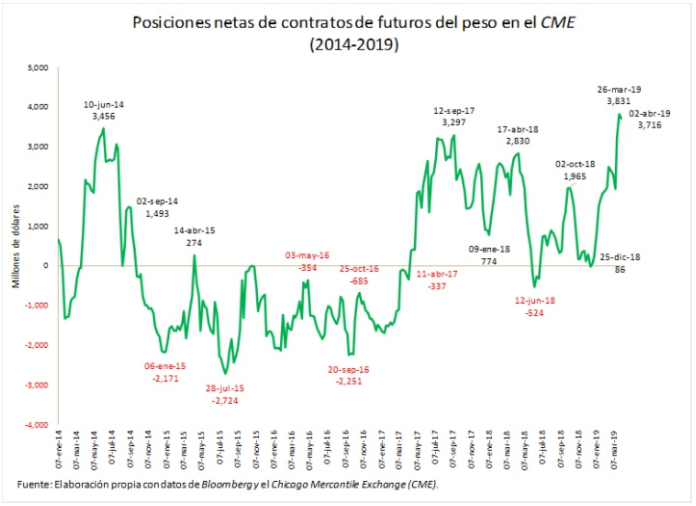


Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico.

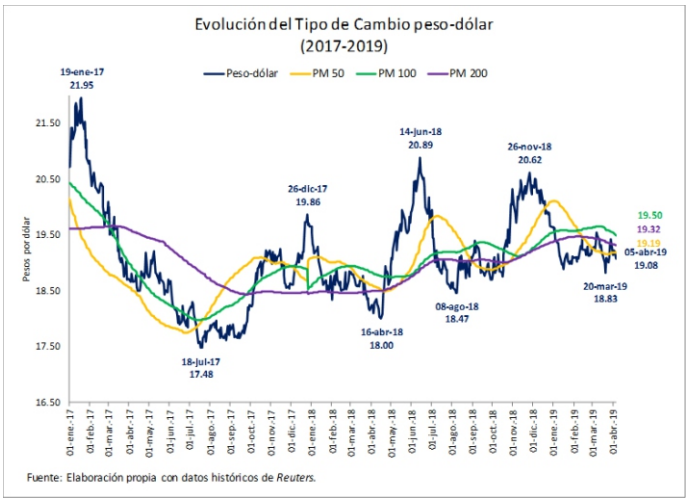
Dólar en caída libre, ya sin efecto Turquía y libre de amenazas de Trump

La tendencia a la baja de las tasas de referencia de casi todos los bancos desarrollados embona con una tasa de Banxico muy alta que drena inversiones globales en pesos en el mercado accionario, bonos y largos en futuros (ver gráficos).

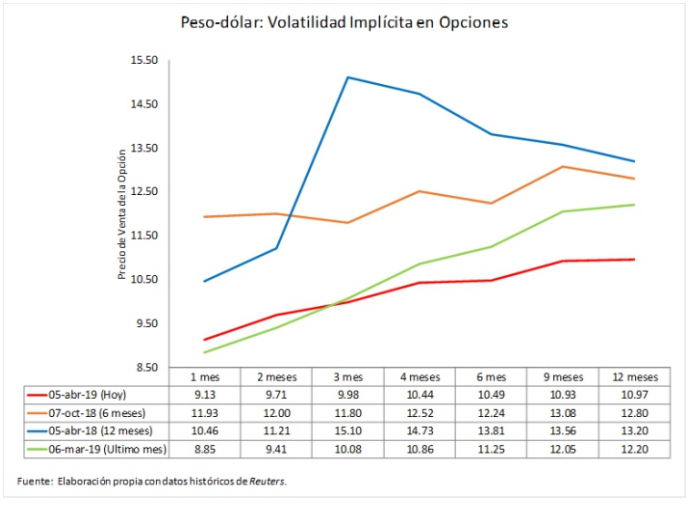




El peso seguirá fortaleciéndose con rebotes cuando haya cierto nerviosismo, como pasó con Turquía y las amenazas del presidente Donald Trump de cerrar la frontera con México (ver gráfico).



De hecho, la volatilidad del tipo de cambio sigue siendo muy baja, lo que refleja que no hay miedos estructurales (ver gráfico).



	1 mes	2 meses	3 meses	4 meses	6 meses	9 meses	12 meses
05-abr-19 (Hoy)	9.13	9.71	9.98	10.44	10.49	10.93	10.97
07-oct-18 (6 meses)	11.93	12.00	11.80	12.52	12.24	13.08	12.80
05-abr-18 (12 meses)	10.46	11.21	15.10	14.73	13.81	13.56	13.20
06-mar-19 (Ultimo mes)	8.85	9.41	10.08	10.86	11.25	12.05	12.20

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Reuters.

Anunciará más laxitud el BCE esta semana

El comunicado de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) de esta semana anunciará detalles de mayores medidas de expansión monetaria (ver cuadro).

BCE: Calendario de reuniones de política monetaria en 2019

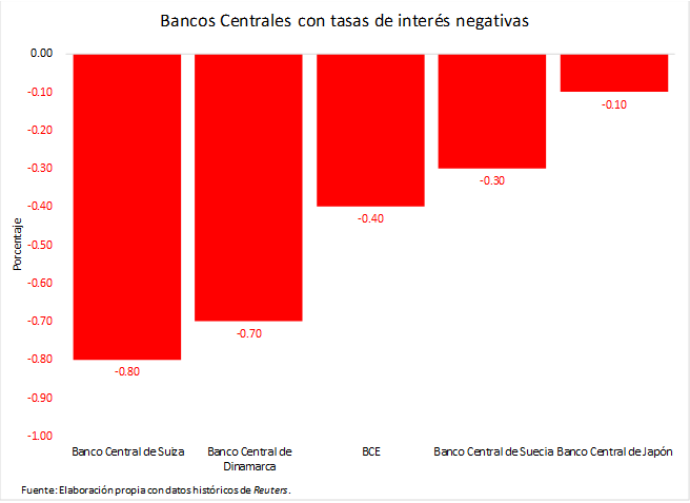
Fecha	Proyecciones de inflación y crecimiento
10 de abril	
6 de junio	X
25 de julio	
12 de septiembre	X
24 de octubre	
12 de diciembre	X

Todas las reuniones cuentan con conferencia de prensa después del comunicado.

Fuente: Elaboración propia con datos del BCE.

De acuerdo con las minutas de la reunión de marzo, publicadas el 4 de abril, esta semana el BCE anunciará detalles de las medidas que tomará para evitar los efectos de tasas negativas en los balances de los bancos (ver gráficos).

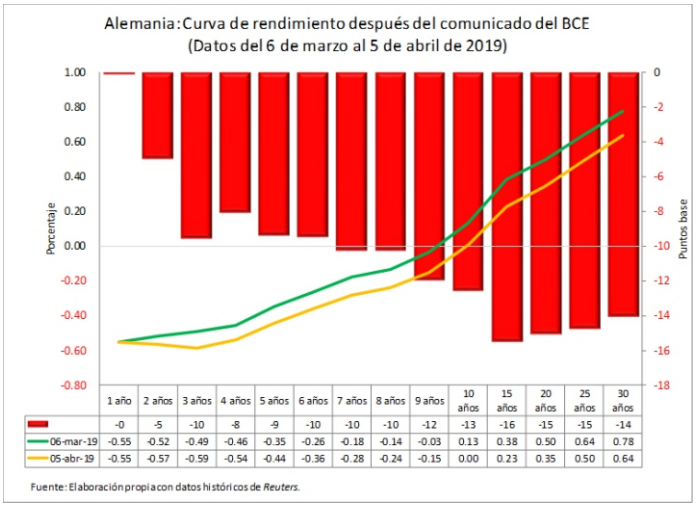
El BCE es el único banco central con tasas negativas que no ha tomado medidas para que los bancos no vean vulneradas sus ganancias



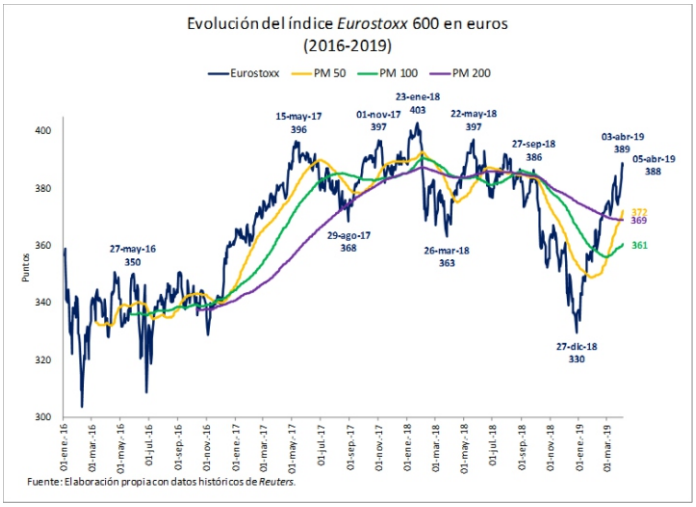
En los países con tasas negativas se adopta un sistema de niveles para que no se afecten las ganancias de los bancos

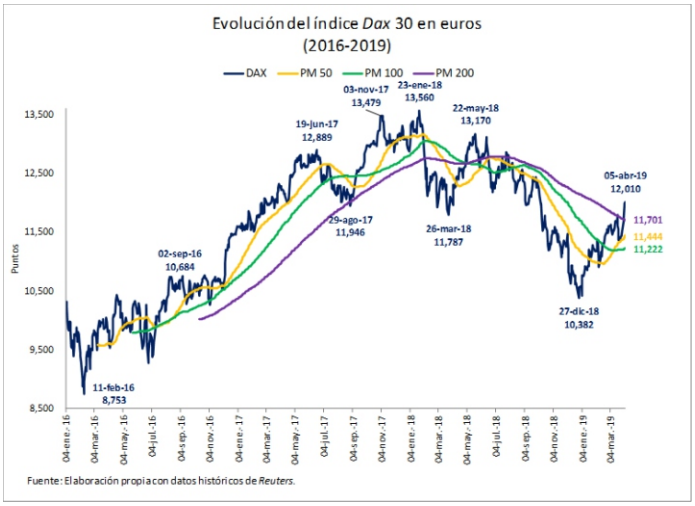
- **Japón (tasa negativa desde 2016)**
  - Implementó un sistema de tres niveles que efectivamente excluyó a la mayoría de los depósitos.
  - Se aplican una tasa de interés cero y una tasa de interés positiva a los saldos de cuenta corriente de las instituciones financieras en el Banco Central de Japón hasta ciertos umbrales.
- **Suiza (tasa negativa desde 2014)**
  - Las instituciones con una licencia bancaria pueden depositar hasta 20 veces el capital mínimo requerido de ellas antes de tener que pagar un interés negativo del -0.75%.
  - Para otras instituciones, como las aseguradoras y los bancos extranjeros, con cuentas de depósito a la vista, la tasa negativa se aplica a los saldos que excedan los 10 millones de francos suizos (10 mdd).
  - Más del 50% de los depósitos estaban exentos de la tasa negativa a fines de 2018.
- **Dinamarca (tasa negativa desde 2012)**
  - Opera un sistema de dos niveles. En el Banco Central se puede aparcar de forma gratuita parte del dinero, pero cualquier exceso se mantiene en cambio en depósitos de una semana penalizados a -0.65%.
- **Suecia**
  - El *Riksbank* se destaca como un defensor de una tasa negativa de un solo nivel.

La curva de los bonos soberanos de los países de la zona del euro tiene una buena parte de tasas negativas, sobre todo en Alemania (ver gráfico).



La ampliación de medidas expansivas y de protección de la banca seguirán empujando sus bolsas (ver gráficos).





Proyecciones México

	2016	2017	2018	2019E
PIB	2.30%	2.00%	2.00%	1.80%
Tasa de Referencia	5.75%	7.25%	8.25%	7.50%
Inflación	3.26%	6.70%	4.83%	3.60%
Tipo de cambio (cierre de año)	20.72	19.66	19.64	19.80
Finanzas Públicas (% PIB)	-2.60%	-1.10%	-2.30%	-2.00%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-2.20%	-1.70%	-1.10%	-1.50%

E= Estimado

*Dato final

Proyecciones Estados Unidos

	2016	2017	2018	2019E
PIB	1.60%	2.30%	2.90%	2.50%
Tasa de Referencia	0.50-0.75%	1.25-1.50%	2.25-2.50%	2.50-2.75%
Inflación	1.30%	2.10%	1.90%	1.90%
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

*Dato final

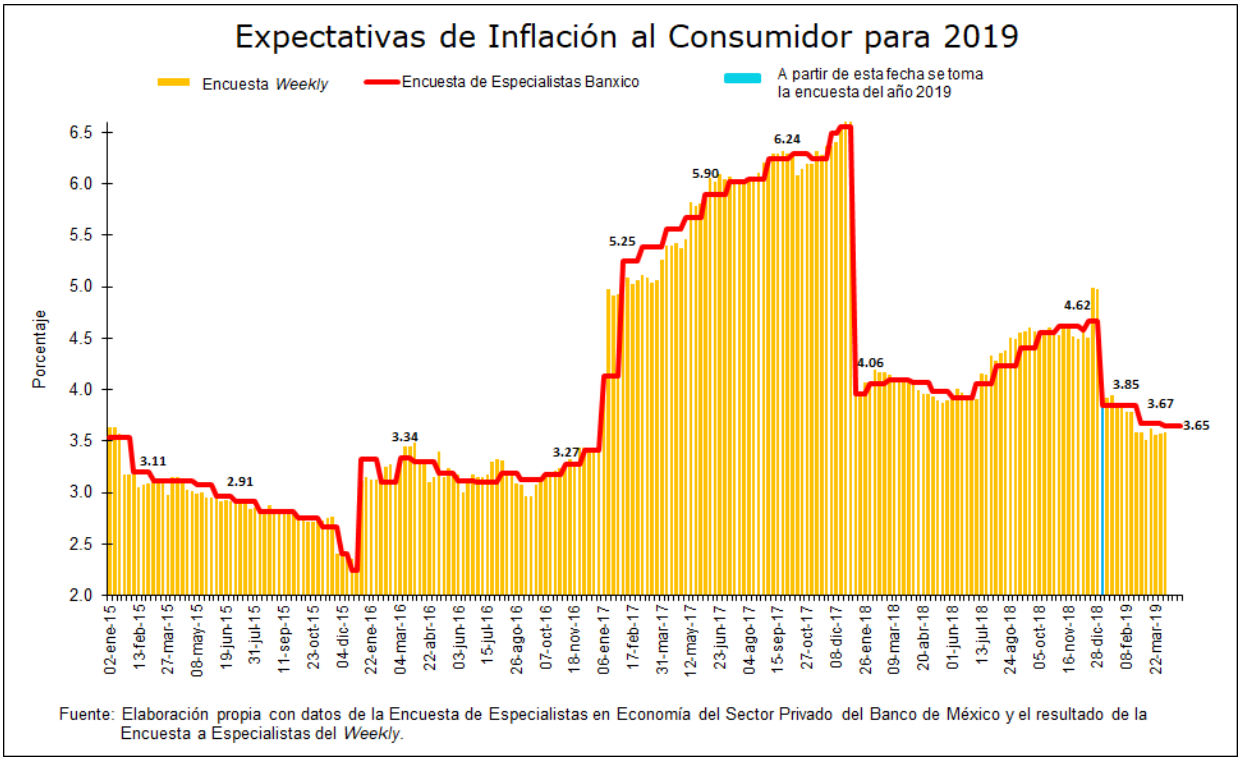
Proyecciones Zona Euro

	2016	2017	2018E	2019E
PIB	1.80%	2.40%	1.8%*	1.20%
Tasa de Referencia	0.00%	0.00%	0.00%*	0.00%
Inflación	0.20%	1.50%	1.60%*	1.40%
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%

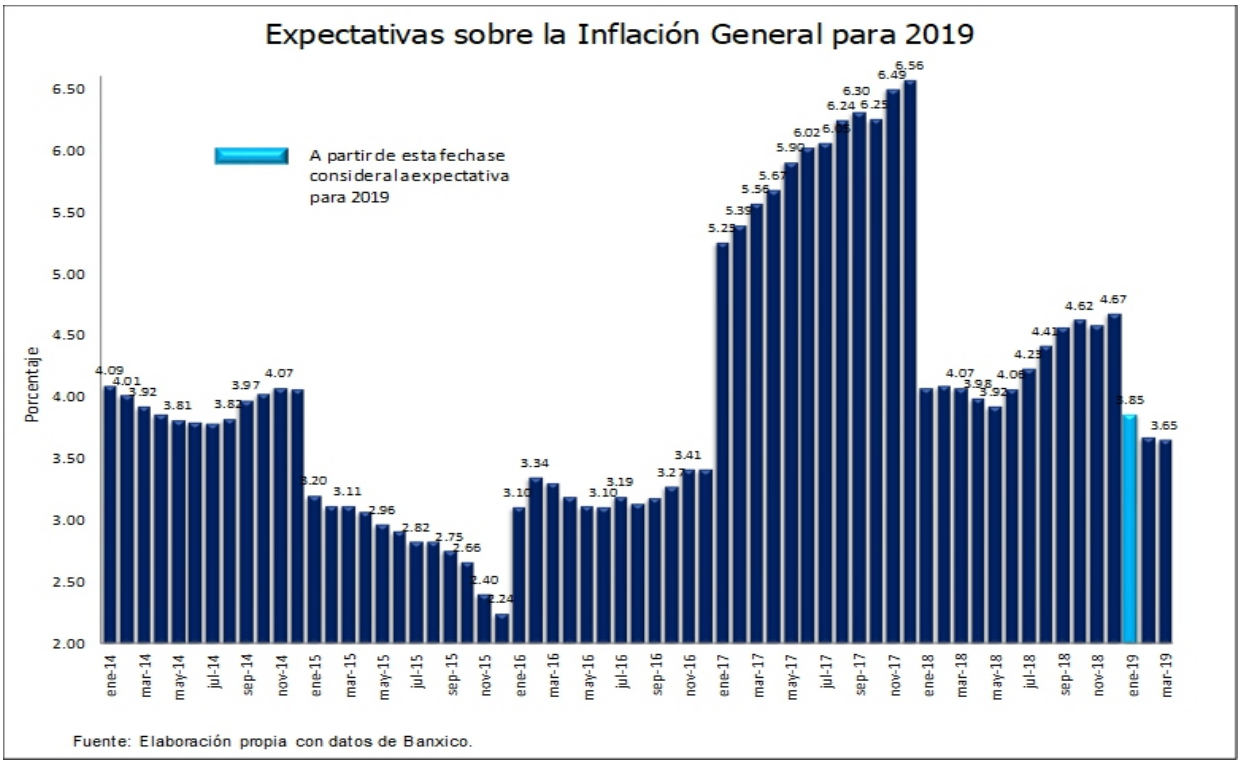
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México

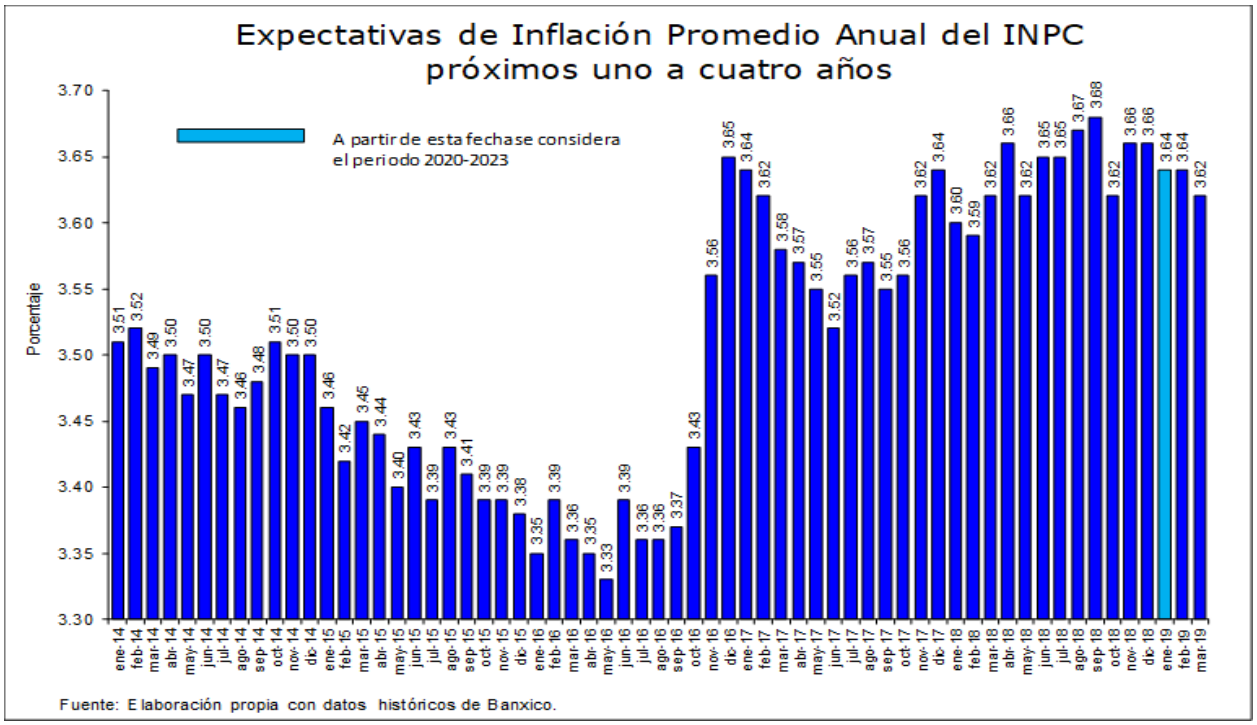


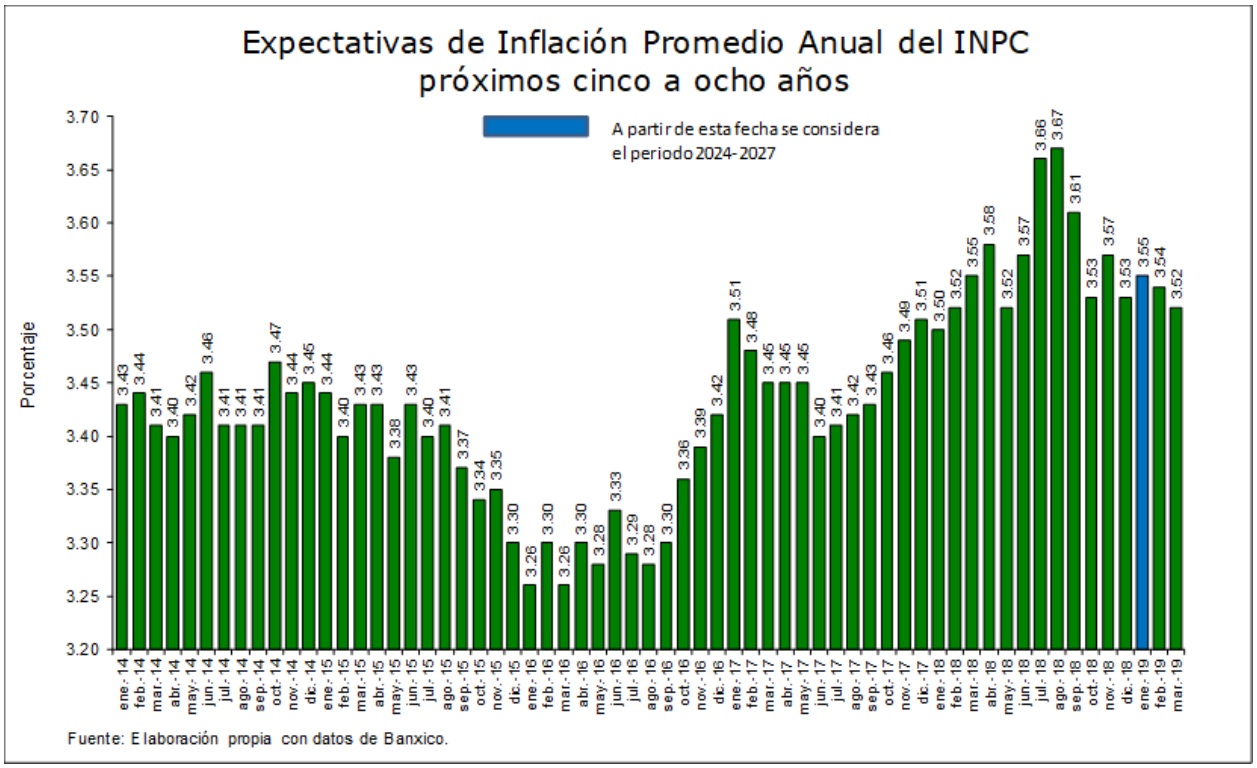
Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado del Banco de México y el resultado de la Encuesta a Especialistas del *Weekly*.



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Expectativas de Inflación en México





(Semana del 1 al 5 de Abril de 2019)

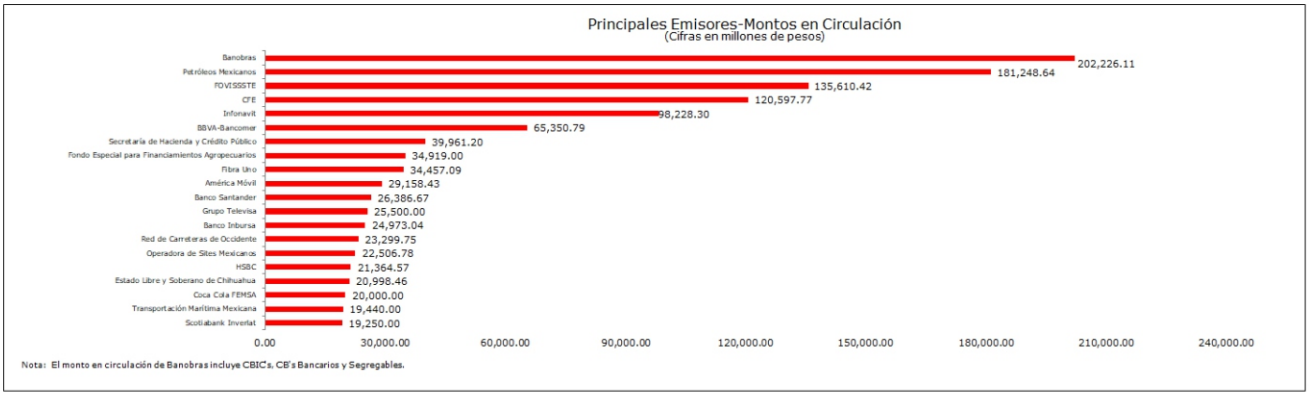
Colocaciones

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
Banco Santander	BSMX 19	2,300	4-abr.-19	8-abr.-19	4-abr.-22	3	TIIE28	0.10%	N.A.		Aaa.mx	AAA(mex)	
Banco Santander	BSMX 19-2	4,600	4-abr.-19	8-abr.-19	30-mar.-26	7	FIJA	N.A.	8.95%		Aaa.mx	AAA(mex)	

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

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
Total emitido	168,574	171,223	239,362	217,232	217,232	276,285	276,396	258,930	143,140	289,534	254,460	27,853
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	1,935,770	1,927,351

Elaboración propia con información de la BMV, Banamex y Santander.
*Actualización al 5 de abril de 2019



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

Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
El Marqués, Querétaro	Gobierno Municipal	*Upgrade*	AA-(mex)	*Fitch Ratings*
Hermosillo, Sonora	Gobierno Municipal	*Downgrade*	BB+(mex)	*Fitch Ratings*
Soyaniquilpan, Estado de México	Gobierno Municipal	*Upgrade*	HR A-	*HR Ratings*

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **ACTINVER CASA DE BOLSA, BANCO INTERACCIONES, BANCO INVEX, BANCO MERCANTIL DEL NORTE, CONCESIONARIA AUTOPISTA GUADALAJARA-TEPIC, CONSUBANCO, CORPORACIÓN ACTINVER, CORPORACION FINANCIERA DE OCCIDENTE, CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, CORPOVAEL, *EXITUS CREDIT*, FC *FINANCIAL*, GM *FINANCIAL* MEXICO, GRUPO AXO, GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, HSBC MÉXICO, INMOBILIARIA RUBA, INMUEBLES CARSO, MINERA FRISCO, OPERADORA DE SERVICIOS MEGA, PACCAR *FINANCIAL*, SCOTIABANK INVERLAT, SGFP MEXICO, TOYOTA *FINANCIAL*, VALUE ARRENDADORA Y VINTE VIVIENDAS INTEGRALES.**

AEROLINEAS

El Pleno de la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) sancionó a Mexicana de Aviación y Aeroméxico por prácticas monopólicas absolutas en la fijación de precios de boletos de avión entre 2008 y 2012. En un comunicado, la Cofece detalló que, de acuerdo con la investigación realizada, ambas empresas, así como tres personas físicas, pactaron los precios para 112 rutas aéreas en el periodo. Por ello, la comisión determinó multar con 86 millones 190 mil pesos a Aeroméxico, mientras que para Mexicana decidió aplicar la multa mínima, pues es un empresa que se encuentra en concurso mercantil. Para las tres personas físicas, que eran representantes de las aerolíneas, se fijó una penalización de dos millones 20 mil 972 pesos.

ALEATICA

En un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la empresa anunció la publicación voluntaria de los títulos de concesión del Circuito Exterior Mexiquense y Viaducto Bicentenario, dos de sus activos más importantes, así como modificaciones y anexos en un sitio web que explica cómo estos documentos clave se relacionan, entre otros, con los mecanismos de fijación de tarifas y estándares de operación. Dicha información está disponible en el sitio: http://www.transparenciaaleatica.com.mx/. La firma señaló que trabaja para hacer públicos los títulos del resto de sus concesiones en México.

ARCA CONTINENTAL

Planea invertir 13 mil mdp para fortalecer e innovar sus capacidades de producción, distribución y ejecución en sus operaciones de bebidas, alimentos y botanas en los países que atiende. De este monto, cuatro mil 600 mdp, aproximadamente el 35%, serán destinados a sus operaciones en México; cinco mil mdp, aproximadamente el 39%, a los negocios en EE.UU., incluyendo tres mil 65 mdp para la nueva planta embotelladora en Houston, Texas; y tres mil 400 mdp, el 26% restante será para la región de Sudamérica, informó la compañía en un comunicado.

BOLSA INSTITUCIONAL DE VALORES

Prepara un nuevo instrumento que le daría mayor liquidez al mercado. La Bolsa Institucional de Valores (BIVA) inició el proceso ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para listar un *ETF* (*Exchange Traded Fund*) que replique el FTSE BIVA, el principal índice de BIVA. Este instrumento "permitirá que inversionistas nacionales e internacionales puedan participar en la economía mexicana. Además, robustecerá el mercado y le dará mayor bursatilidad y liquidez a las empresas que conforman el FTSE BIVA, sentenció María Ariza, Directora General de BIVA.

CEMEX

Resolvió aplicar un pago de dividendo a sus accionistas en efectivo por 150 mdd, por la totalidad de las acciones liberadas que integren el capital social a cada fecha de pago. El acuerdo establece que el dividendo se cubrirá en dos exhibiciones, la primera por la mitad del dividendo a partir del 17 de junio de 2019 contra el cupón 149 y la segunda por el resto del dividendo a partir del 17 de diciembre de 2019 contra el cupón 150. Adicionalmente, la cementera informó del cierre del proceso de enmienda bajo su contrato de financiamiento del 19 de julio de 2017 celebrado con varias instituciones financieras. Como parte de este proceso, extendió por tres años un monto aproximado de mil 60 mdd que representan en agregado el 92% de las amortizaciones que vencían en julio de 2020 y enero de 2021 bajo el Contrato de Crédito de 2017.

COCA-COLA MEXICO

Integrará a más de mil personas para el programa de Jóvenes Construyendo el Futuro. La empresa, en un comunicado, explicó que los integrantes del programa serán capacitados en centros de trabajo distribuidos en 21 estados de la República, incluyendo las entidades con mayor población de jóvenes como Jalisco, Estado de México, Veracruz, Hidalgo, Ciudad de México y Puebla.

COOPERATIVA LA CRUZ AZUL

Solicitó al presidente Andrés Manuel López Obrador que le permita trabajar de manera conjunta con las dependencias pertinentes para deslindar responsabilidades sobre las acusaciones que Mexicanos Contra la Corrupción y la Impunidad (MCCI) levantó en su contra por presunto lavado de dinero. Jorge Hernández, vocero de la cooperativa, señaló que dichas acusaciones son falsas e infundadas.

ENERGETICOS NIETO

Con una inversión inicial que supera los 60 mdp por parte de Energéticos Nieto, se puso en marcha el Tecno Polo Minero en la ciudad de Iguala, Guerrero, con el que se pretende dotar de combustibles a las compañías mineras que operan en esta entidad. Además, se establecerá un centro de servicios para desarrollar el Ecosistema Minero Industrial, con el que se buscará la convergencia de actividades académicas, empresariales, gubernamentales y de vinculación con todos los municipios de la zona norte y Tierra Caliente de Guerrero.

FIBRA MACQUARIE

Anunció el refinanciamiento por 500 mdd, que incluyen una línea de crédito no garantizada por 425 mdd y un acuerdo para los términos de una nueva línea de crédito garantizada de 75 mdd. A través de un comunicado, enviado a la BMV, señaló que el refinanciamiento no afecta el nivel de endeudamiento y mejora el perfil de la deuda del Fideicomiso diversificando la base de acreedores y extendiendo significativamente el plazo promedio ponderado remanente de la deuda.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE

Reportó un crecimiento del 3.5% en el número de pasajeros transportados durante marzo, esto en comparación con el mismo periodo de

2018. La empresa aeroportuaria indicó que en el tercer mes del año recibió un millón 885 mil 288 pasajeros en la red de 13 aeropuertos bajo sus operaciones. Sin embargo, registró un decremento del 0.5% en el flujo de pasajeros internacionales, mientras que a nivel nacional registró un avance de 4.2%. Además, el tráfico de pasajeros extranjeros se incrementó en 5 terminales, en donde destaca el crecimiento de Mazatlán que fue impulsado por nuevas rutas hacia Canadá.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE

Registró un incremento promedio del 7.4% en el tráfico de pasajeros en su red de aeropuertos en México, Colombia y Puerto Rico. En México, el avance de la firma fue de 3.2%, mientras que en Puerto Rico y Colombia fue de 16.4 y 15.4%, respectivamente. En total, el grupo recibió durante marzo cuatro millones 922 mil 287 pasajeros en los tres países en donde tiene presencia.

GRUPO COPPEL

Ofrecerá 400 oportunidades de capacitación a personas de entre 18 y 29 años en 50 ciudades del país, lo cual forma parte de su participación en el programa de Jóvenes Construyendo el Futuro. La empresa indicó, en un comunicado, que colaborará para realizar evaluaciones periódicas para analizar los alcances y objetivos plasmados en el convenio.

GRUPO LALA

Busca incrementar los ahorros que ya alcanzó con el uso de tecnología en más del doble, y llegar a 100 mdd en los próximos dos años, aseguró el Gerente de Adquisiciones del grupo, Erik David Ochoa. En su participación en el evento *SAP Ariba Live* 2019, dijo que hasta ahora ha logrado un ahorro de 40 mdd, gracias a la aplicación de herramientas tecnológicas que, al mismo tiempo, ayudan a la empresa a reducir costos y mejorar procesos. Ochoa agregó que se están buscando esos ahorros no sólo por medio de los proveedores sino también mejoras dentro del proceso del área de operaciones.

GRUPO MODELO

Comenzará a sembrar maíz amarillo en México para disminuir su importación, informó la empresa en un comunicado. Detalló en el documento que el objetivo para el primer año de siembra de maíz amarillo es llegar a una producción de 400 mil toneladas en las diferentes zonas del país.

GRUPO SORIANA

Informó que comenzó operaciones su cuarto parque eólico, el cual se ubica en Tamaulipas. “Con la entrada en operación de este parque y tras una inversión de 184 mdd, Soriana suma cuatro parques como socio exclusivo consumidor en donde la Compañía apuesta por un modelo de negocio sostenible”, declaró la empresa en un comunicado enviado a la BMV. Adicionalmente, la cadena de supermercados anunció el lanzamiento de una alianza con *Payback*, subsidiaria de *American Express*, para que sus usuarios puedan sumar beneficios al actual programa de lealtad de la compañía “Recompensas Soriana”.

IBERDROLA

Espera invertir en México cinco mil mdd durante la Administración del presidente Andrés Manuel López Obrador para plantas de generación eólicas, fotovoltaicas y de gas, lo que incrementaría su capacidad instalada a 15 mil megawatts. En una entrevista a medios, Enrique Alba, Director de la compañía en el país, dijo que “en el actual plan estratégico, que cubre 2018-2022, teníamos como expectativa de invertir aproximadamente dos mil 800 o tres mil mdd.

KIA

Señaló que la investigación que realiza el Gobierno de EE.UU. sobre algunos modelos de la marca no fueron vendidos en México. La empresa aclaró que los llamados a revisión realizados en la Unión Americana no aplican en el país. El lunes pasado, la Administración Nacional de Seguridad del Tráfico en las Carreteras (*NHTSA*, por sus siglas en inglés) de Estados Unidos indicó que abrirá una investigación que afectará a tres millones de autos de *Hyundai* y *KIA* por incendios no causados por accidentes.

OXXO

Los pedidos de *Amazon* ya pueden ser pagados en efectivo en una de las mayores cadenas de tiendas de conveniencia de México, Oxxo, informaron las empresas. *Amazon* sumó a Oxxo a su programa *Amazon Cash*, con el cual la plataforma de comercio electrónico acepta pagos en efectivo.

SPORTS WORLD

La cadena de gimnasios anunció la apertura de *LOAD*, su marca enfocada a los millennials. Cabe recordar que en diciembre de 2018 Roberto Cayetano, Director de Administración y Finanzas de *Sports World*, adelantó que el formato está más enfocado al público joven, que ataca el segmento de estudio, y tiene un costo de 20 mdp en promedio por unidad. El nuevo concepto tiene una membresía vitalicia y diferentes modalidades de paquetes, desde el *Day Pass* hasta el mantenimiento mensual. Asimismo, se podrán agendar clases y hacer pagos desde la aplicación.

VIVA AEROBUS

Prevé que la tarifa promedio ofrecida a sus clientes baje hasta 15% con la incorporación de los equipos A321neo del fabricante europeo *Airbus*, que le permitirán aumentar el número de asientos por avión y bajar el consumo de turbosina por viaje. “Con este avión, que tiene 54 asientos más, vamos a pasar de 184 a 240 asientos por aeronave, nos va a permitir bajar nuestras tarifas entre un 10 y 15%”, apuntó Juan Carlos Zuazua, CEO de la aerolínea.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda quincena de Marzo	**0.18**	0.20	0.15	0.17	0.01	
Primera quincena de Abril	**-0.22**	-0.15	-0.28	-0.20	-0.02	
Mensuales						
Mar 2019	**0.40**	0.43	0.35	0.40	0.00	**0.39**
Abr 2019	**-0.12**	-0.10	-0.16	-0.12	0.00	**-0.12**
May 2019	**-0.20**	0.30	-0.54	-0.11	-0.09	**-0.20**
Jun 2019	**0.25**	0.30	0.21	0.26	-0.01	**0.26**
Jul 2019	**0.34**	0.40	0.30	0.33	0.01	**0.38**
Ago 2019	**0.35**	0.41	0.30	0.34	0.01	**0.41**
Sep 2019	**0.41**	0.54	0.36	0.38	0.03	**0.45**
Oct 2019	**0.61**	0.67	0.55	0.59	0.02	**0.54**
Nov 2019	**0.83**	0.97	0.76	0.80	0.03	**0.81**
Dic 2019	**0.61**	0.65	0.59	0.61	0.00	**0.62**
Ene 2020	**0.37**	0.68	0.22	0.27	0.10	**0.35**
Feb 2020	**0.30**	0.35	0.29	0.29	0.01	**0.24**
Anuales						
Próximos 12 meses (Mar-19/Mar-20)	**4.16**	4.67	3.92	4.06	0.10	**4.07**
2019	**3.58**	3.69	3.53	3.57	0.01	**3.65**
2020	**3.51**	3.78	3.29	3.44	0.07	**3.65**
2021	**3.50**	3.60	3.29	3.48	0.02	**3.60**
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2020-2023)	**3.48**	3.57	3.29	3.45	0.03	**3.62**
Inflación Largo Plazo (2024-2027)	**3.43**	3.50	3.29	3.40	0.03	**3.52**
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda quicena de Marzo	**0.06**	0.11	0.02	0.06	0.00	
Inflación Subyacente Marzo	**0.30**	0.35	0.28	0.30	0.00	**0.33**
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Mar-19/Mar-20)	**3.49**	3.55	3.44	3.50	-0.01	**3.52**
Inflación Subyacente 2019	**3.24**	3.30	3.20	3.25	-0.01	**3.45**
Inflación Subyacente 2020	**3.43**	3.48	3.40	3.44	-0.01	**3.42**

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 5 de abril 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 abril de 2019.

Norteamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Abr-08	México	Inversión Fija Bruta Mensual	Ene		-0.7	%
		Inversión Fija Bruta Anual	Ene		-6.8	%
Abr-09		Indice de Precios al Consumidor Quincenal*	Mar	0.26	0.18	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Quincenal*	Mar	0.18	0.06	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual*	Mar	-0.03	0.42	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual*	Mar	0.43	0.30	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual*	Mar	3.94	4.04	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	Mar	3.54	3.51	%
		Reservas Internacionales	Mar-29		176,648.6	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	15/19			
Abr-10		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	15/19			
Abr-11		Producción Industrial Mensual	Feb	0.1	0.6	%
		Producción Industrial Anual	Feb	-2.2	-0.9	%
		Minutas de la Reunión de Política Monetaria de Banxico				
Abr-08	Estados Unidos	Ordenes de Fábrica Mensual	Feb	-0.6	0.1	%
		Ordenes de Fábrica Excluyendo Transporte	Feb		-0.2	%
		Ordenes de Bienes Duraderos	Feb			%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Feb			%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Feb			%
		Optimismo de Negocios *NFIB*	Mar	101.3	101.7	
		Empleos Disponibles *JOLTS*	Feb	7,157	7.581	M
Abr-10		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Mar	0.3	0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Mar	0.2	0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Mar	1.8	1.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Mar	2.1	2.1	%
		Presupuesto Federal	Mar	-227	-234	B
		Anuncio de Decisión de Política Monetaria del *FOMC*				
Abr-11		Peticiones Iniciales	Abr-01		202	K
		Reclamos Continuos	Mar-25	1,733	1,717	M
		Indice de Precios al Productor Mensual	Mar	0.3	0.1	%
		Indice de Precios al Productor Subyacente Mensual	Mar	0.2	0.1	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Mar	1.9	1.9	%
		Indice de Precios al Productor Subyacente Anual	Mar	2.4	2.5	%
Abr-12		Indice de Precios de Importación Mensual	Mar	0.4	0.6	%
		Indice de Precios de Importación Anual	Mar		-1.3	%
		Indice de Precios de Exportación Mensual	Mar	0.3	0.6	%
		Indice de Precios de Exportación Anual	Mar		0.3	%
		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Preliminar)	Abr	98.0	98.4	
Abr-08	Canadá	Inicios de Vivienda	Mar	193.0	173.1	K
		Permisos de Construcción	Feb	0.2	-5.5	%
Abr-11		Indice de Precios de Viviendas Nuevas Mensual	Feb	-0.1	-0.1	%
		Indice de Precios de Viviendas Nuevas Anual	Feb		-0.1	%

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

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Abr-08	Alemania	Exportaciones	Feb	0.0	0.0	%
		Importaciones	Feb	0.1	1.5	%
		Balanza Comercial	Feb	17.0	18.5	M€
		Cuenta Corriente	Feb		18.3	M€
Abr-11		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Mar	0.4	0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Mar	1.4	1.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual	Mar	0.5	0.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual	Mar	1.3	1.3	%
Abr-08	Zona Euro	Confianza del Inversor *Sentix*	Abr	-2.1	-2.2	
Abr-10		Anuncio de Decisión de Política Monetaria del BCE	Abr		0.0	%
		Tasa de Depósitos	Abr		-0.4	%
Abr-12		Producción Industrial Mensual	Feb	-0.6	1.4	%
		Producción Industrial Anual	Feb	-1.0	-1.1	%
Abr-09	Reino Unido	Indicador de Ventas Minoristas del *BRC* Anual	Mar		-0.1	%
Abr-10		Indice de Servicios Mensual	Feb	0.4	0.5	%
		Indice de Servicios Anual	Feb		1.7	%
		Producción Industrial Mensual	Feb	-0.1	0.6	%
		Producción Industrial Anual	Feb	-0.8	-0.9	%
		Producción Manufacturera Mensual	Feb	0.0	0.8	%
		Producción Manufacturera Anual	Feb	-0.6	-1.1	%
		Construcción Mensual	Feb		2.8	%
		Construcción Anual	Feb		1.8	%
		Balanza Comercial	Feb	-12,800	-13.084	M£
		Balanza Comercial Incluyendo a la Zona Euro	Feb		-3.825	M£
		Balanza Comercial Excluyendo a la Zona Euro	Feb	-3.642	-4.977	M£
		Estimación del Producto Interno Bruto *NIESR*	Feb	0.0	0.1	%
		Producto Interno Bruto Mensual	Feb	0.2	0.5	%
		Producto Interno Bruto Anual	Feb		1.4	%
		Precios de Vivienda *RICS*	Mar	-30	-28	%
Abr-09	Suiza	Tasa de Desempleo	Mar	2.4	2.4	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Abr-09	Australia	Indice de Confianza al Consumidor *Westpac*	Abr		-4.8	%
Abr-07	Japón	Cuenta Corriente Ajustada	Feb	2,678.9	600.4	B¥
		Balanza Comercial	Feb	-891.5	-964.8	B¥
Abr-08		Confianza del Consumidor	Mar	42.3	41.5	
Abr-09		Préstamos Bancarios Incluyendo Fideicomisos Anual	Mar	2.0	2.3	%
		Precios de Bienes Corporativos Mensual	Mar		0.2	%
		Precios de Bienes Corporativos Anual	Mar		0.8	%
		Ordenes de Máquina Mensual	Feb	2.5	-5.4	%
		Ordenes de Máquina Anual	Feb	-5.2	-2.9	%
		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Abr-01		1,243.5	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Abr-01		438.7	B¥
Abr-10	Nueva Zelanda	Precios de Alimentos Mensual	Mar		0.4	%
Abr-11		*PMI ANZ* Manufacturero	Mar		53.7	
		Gastos Minoristas de Tarjetas de Crédito Mensual	Mar		0.9	%
		Gastos Minoristas de Tarjetas de Crédito Anual	Mar		3.4	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES		05-abr-19	29-mar-19	22-mar-19	15-mar-19
Cete	7	7.99	8.01	8.19	8.18
Cete	28	7.80	8.02	8.09	8.09
Cete	91	8.05	8.09	8.07	8.11
Cete	182	8.11	8.14	8.13	8.19
Cete	364	8.12	8.15	8.10	8.18

BONOS					
M_BONOS_191211	250	8.04	8.00	7.95	8.10
M_BONOS_200611	433	7.80	7.75	7.71	7.88
M_BONOS_210610	797	7.80	7.78	7.70	7.90
M_BONOS_211209	979	7.82	7.81	7.75	7.92
M_BONOS_220609	1161	7.79	7.79	7.72	7.89
M_BONOS_231207	1707	7.80	7.82	7.74	7.93
M_BONOS_241205	2071	7.81	7.85	7.76	7.93
M_BONOS_260305	2526	7.90	7.94	7.85	7.99
M_BONOS_270603	2981	7.94	8.02	7.90	8.03
M_BONOS_290531	3709	8.00	8.09	7.96	8.08
M_BONOS_310529	4437	8.13	8.20	8.09	8.20
M_BONOS_341123	5711	8.26	8.32	8.23	8.32
M_BONOS_361120	6439	8.29	8.35	8.32	8.42
M_BONOS_381118	7167	8.36	8.42	8.37	8.50
M_BONOS_421113	8623	8.39	8.44	8.39	8.51
M_BONOS_471107	10443	8.43	8.46	8.42	8.53

UMS				
México "UMS-26"	144.3780	144.1230	145.0000	143.9340

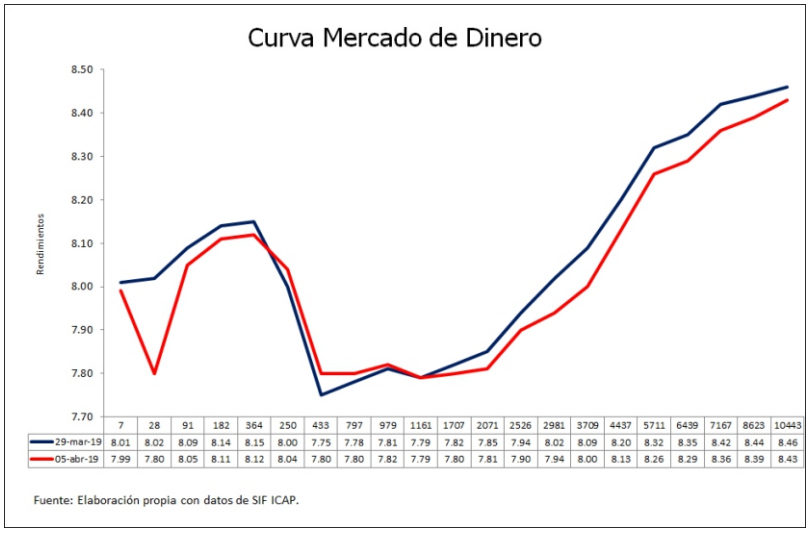
TIPO DE CAMBIO				
CASH dólar (SD)	19.0723	19.4052	19.1193	19.2263
TOM dólar (24 hrs)	19.0755	19.4085	19.1225	19.2295
SPOT dólar (48 hrs)	19.0628	19.3954	19.1096	19.2133

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY	05-abr-19	29-mar-19	22-mar-19	15-mar-19
FED	2.25-2.50	2.25-2.50	2.25-2.50	2.25-2.50
1 mes	2.42	2.43	2.49	2.46
2 meses	2.43	2.44	2.48	2.46
3 meses	2.44	2.40	2.46	2.45
6 meses	2.46	2.44	2.48	2.52
1 año	2.43	2.40	2.45	2.52
2 años	2.35	2.27	2.31	2.43
3 años	2.30	2.21	2.24	2.39
5 años	2.31	2.23	2.24	2.40
7 años	2.40	2.31	2.34	2.49
10 años	2.50	2.41	2.44	2.59
20 años	2.72	2.63	2.69	2.83
30 años	2.91	2.81	2.88	3.02

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.0907	0.0938	0.0920	0.0982
2 M	0.1873	0.1935	0.1872	0.1820
3 M	0.2765	0.2833	0.2730	0.2733
6 M	0.5533	0.5635	0.5493	0.5530
9 M	0.8230	0.8415	0.8200	0.8260
1 Y	1.1050	1.1163	1.0840	1.0898
2 Y	2.2200	2.2200	2.0800	2.1500
3 Y	3.2450	3.3100	3.1350	3.2650
4 Y	4.3000	4.4350	4.3200	4.3400
5 Y	5.4500	5.7550	5.5000	5.7400

IRS TIIE				
3X1	8.490	8.510	8.470	8.520
6X1	8.445	8.475	8.415	8.495
9X1	8.380	8.430	8.345	8.450
13X1	8.280	8.330	8.225	8.340
26X1	7.965	8.020	7.905	8.050
39X1	7.800	7.860	7.755	7.925
52X1	7.750	7.810	7.720	7.895
65X1	7.750	7.810	7.725	7.895
91X1	7.845	7.915	7.820	7.995
130X1	8.045	8.120	8.040	8.210
195X1	8.300	8.375	8.295	8.465
260X1	8.395	8.470	8.415	8.585
390X1	8.495	8.570	8.515	8.685



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.