SIF ICAP WEEKLY

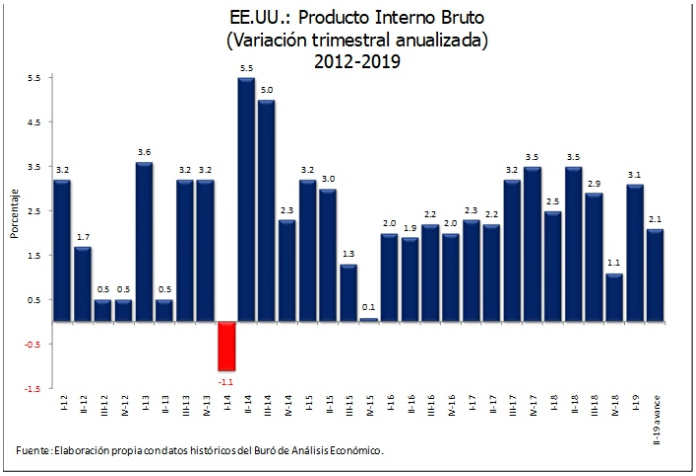
SIF ICAP

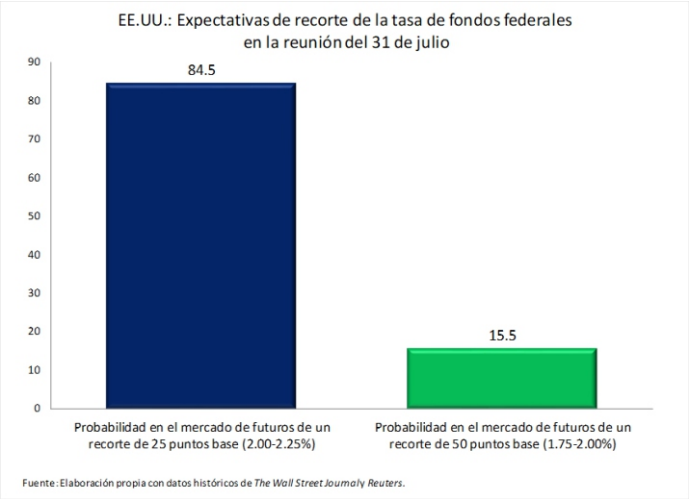
Número 698 - 29 de Julio de 2019

Fed: la baja de 25 básicos es un hecho, lo importante es el mensaje acerca de si habrá más

A pesar del buen reporte del PIB del segundo trimestre de Estados Unidos, el mercado de futuros mantiene la probabilidad total de que el Banco Central bajaría su tasa de referencia en la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC*, por sus siglas en inglés) del miércoles de esta semana (ver gráficos).

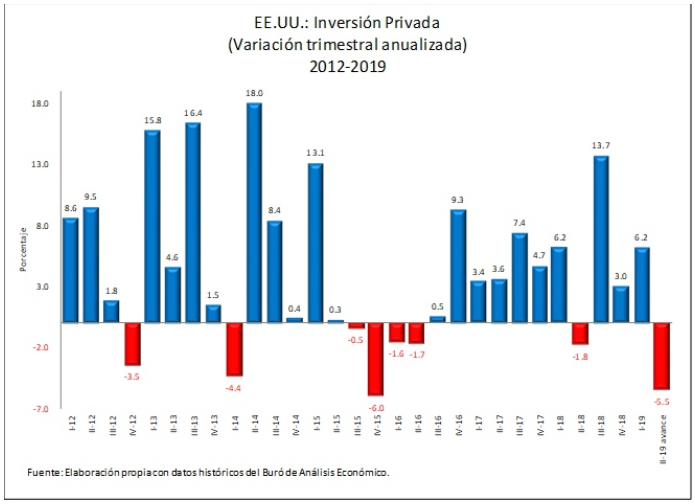
La economía de los EE.UU. se expandió a un ritmo anualizado de 2.1% en el segundo trimestre, por encima de lo esperado por el mercado de 1.8%





El problema es que se mantiene el riesgo de que siga la guerra comercial, que ha provocado la caída de la inversión en EE.UU. y en el mundo (ver gráfico).

La inversión privada bruta cayó un 5.5%, la peor desde el cuarto trimestre de 2015

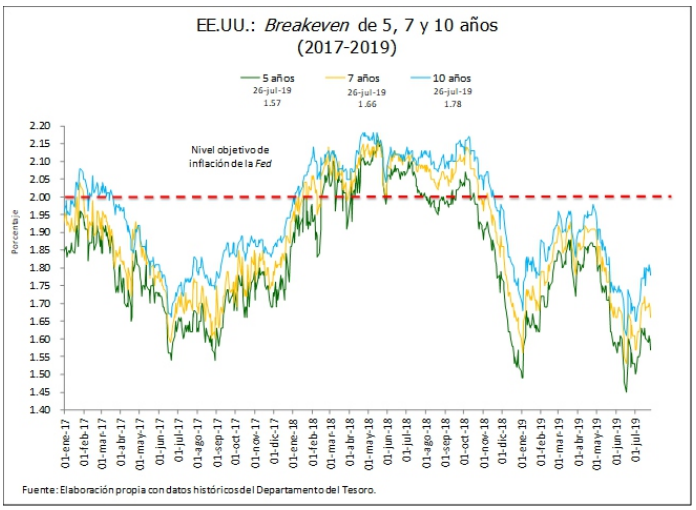


Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	4
Tipos de Cambio	6
Internacional	8
Escenarios *Weekly*	10
Encuestas	11
Deuda Privada	13
Noticias Relevantes	14
Encuesta Inflación	16
Agenda Económica	17
Mercado en Cifras	20

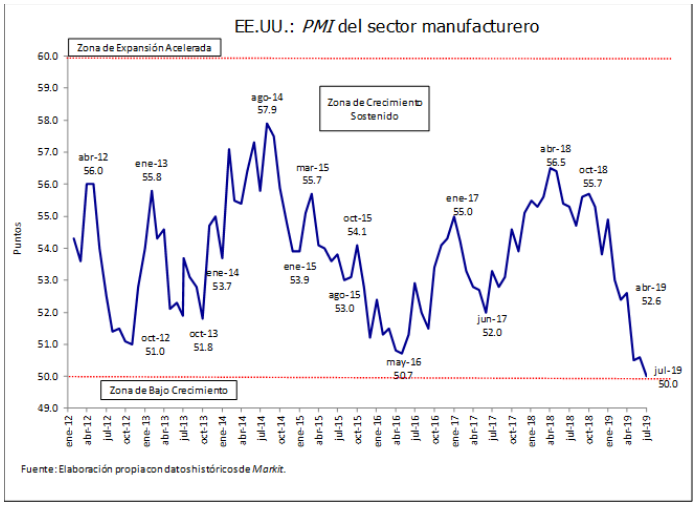
Además, siguen las expectativas de inflación de mediano plazo a la baja, que para la Reserva Federal (*Fed*) es un riesgo sistémico (ver gráfico).

Las expectativas de inflación de mediano plazo del mercado siguen siendo bajas

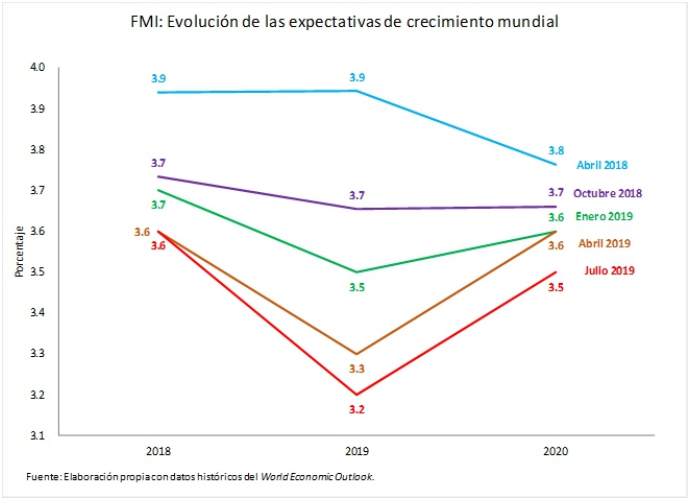


Asimismo, los indicadores oportunos de la actividad económica no son favorables y el Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó nuevamente sus expectativas de crecimiento mundial (ver gráficos).

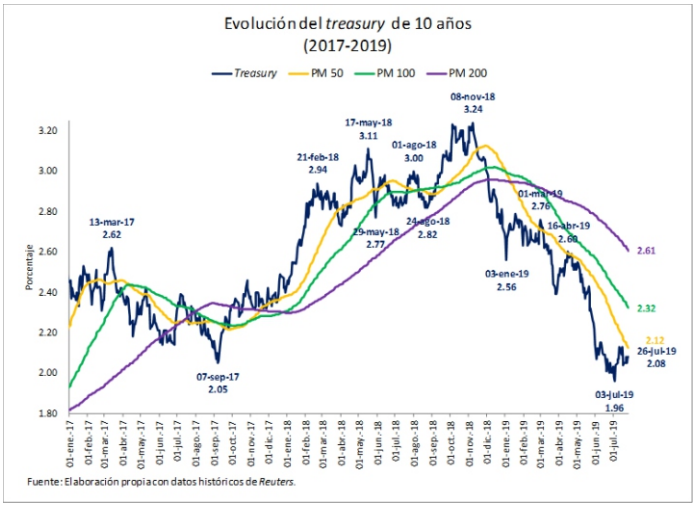
El índice *PMI* manufacturero se colocó en 50 pts en julio, siendo el nivel más bajo desde septiembre de 2009 y mostrando un sector estancado al colocarse justo en el umbral de 50

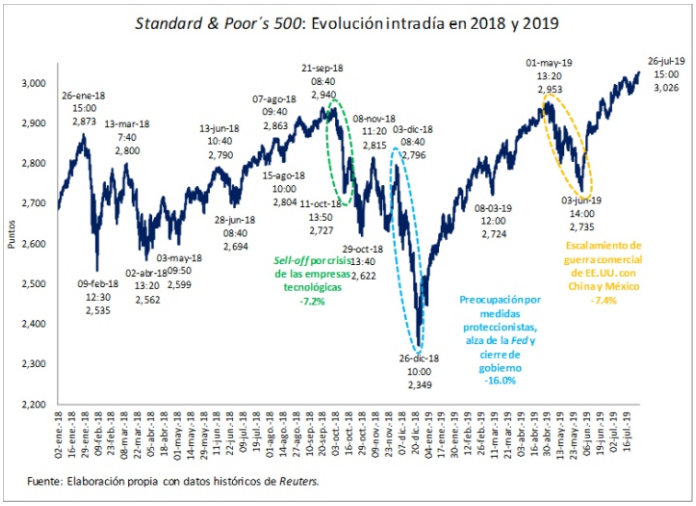


FMI: El crecimiento global fue revisado a la baja nuevamente en julio



Lo importante a vigilar en el comunicado y en la conferencia de prensa de este 31 de julio es si el Banco Central estadounidense deja un mensaje de cuando menos una baja más, lo que permitirá que la curva de *treasuries* logre niveles más sólidos y que las bolsas no se colapsen (ver gráficos y cuadro).





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	52.0	65.1	45.1
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	-0.6	0.9	0.4
En 2019	16.6	25.5	20.7
Enero	7.2	9.7	7.9
Febrero	3.7	3.4	3.0
Marzo	0.0	2.6	1.8
Abril	2.6	4.7	3.9
Mayo	-6.7	-7.9	-6.6
Junio	9.6	11.8	9.9
Julio	2.2	4.0	2.9
Ultima semana	0.1	2.3	1.7

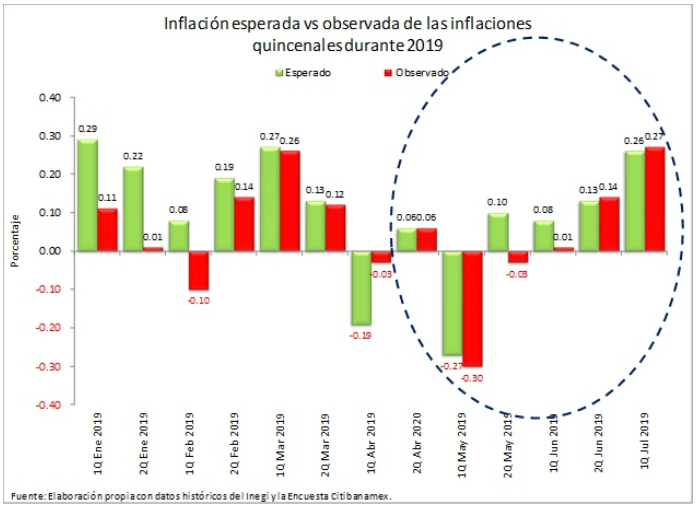
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de *Reuters*.

Tasas

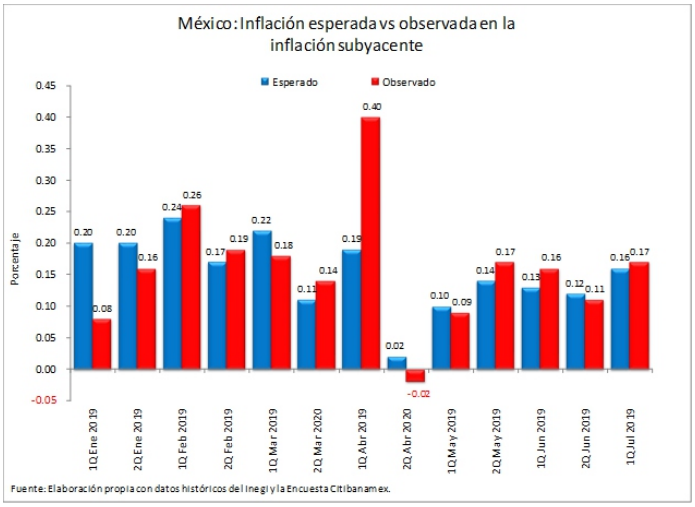
Banxico casi obligado a bajar su tasa

El reporte de la inflación de la primera quincena de julio ya perfila una inflación claramente a la baja y ubica la medición anual dentro del rango oficial (ver gráficos).

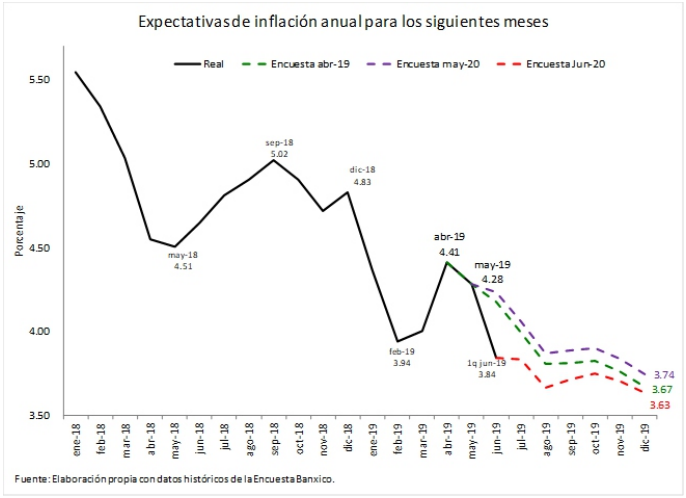
La inflación de la primera quincena de julio resultó prácticamente en línea con lo esperado por el consenso. En los últimos reportes, la inflación ha sido menor de lo previsto o en línea



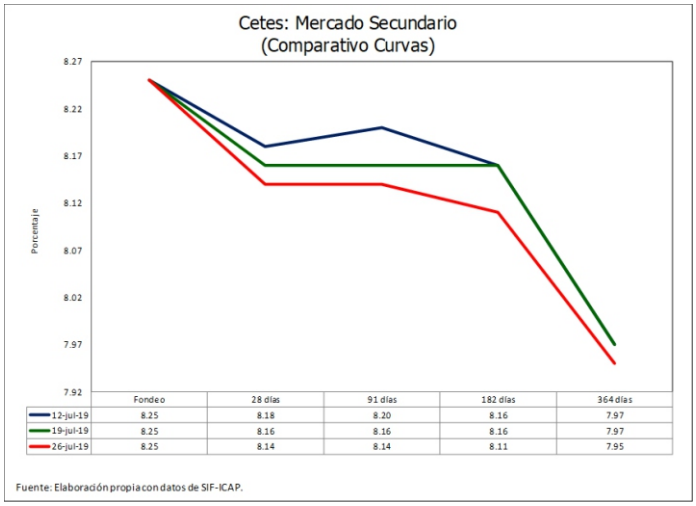
De modo similar, la inflación subyacente ha sido en línea con lo esperado



La inflación esperada para 2019 se desploma



La materialización de la baja de los *Fed Funds* esta semana (ver sección Principal) cerraría la pinza para que el Banco de México (Banxico) baje la tasa –ver gráfico–.



	Fondeo	28 días	91 días	182 días	364 días
12-jul-19	8.25	8.18	8.20	8.16	7.97
19-jul-19	8.25	8.16	8.16	8.16	7.97
26-jul-19	8.25	8.14	8.14	8.11	7.95

Igual que con la *Fed*, lo importante de Banxico no es sólo si baja, sino además si alarga su visión hacia un ciclo bajista.

Bonos
Fed y Banxico definirían el rumbo de la curva de los "M"

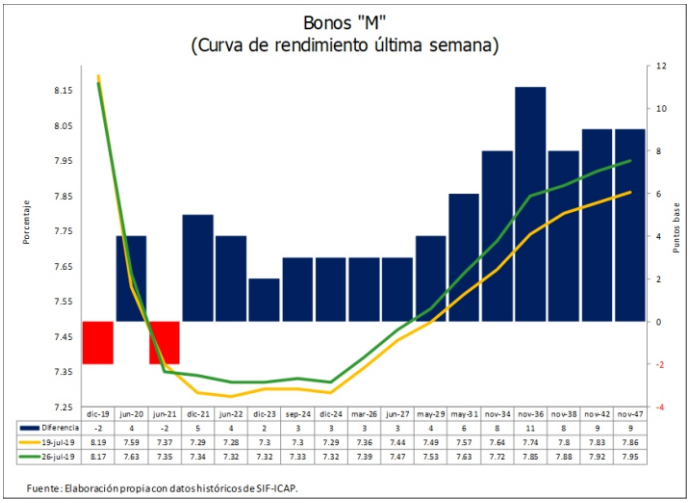
La permanencia del "desplazamiento hacia abajo" de la curva de los "M" dependerá de la visión de política monetaria que dejen la *Fed* y Banxico en sus comunicados.

La idea de mayor laxitud obviamente favorecerá que sigan bajando los "M".

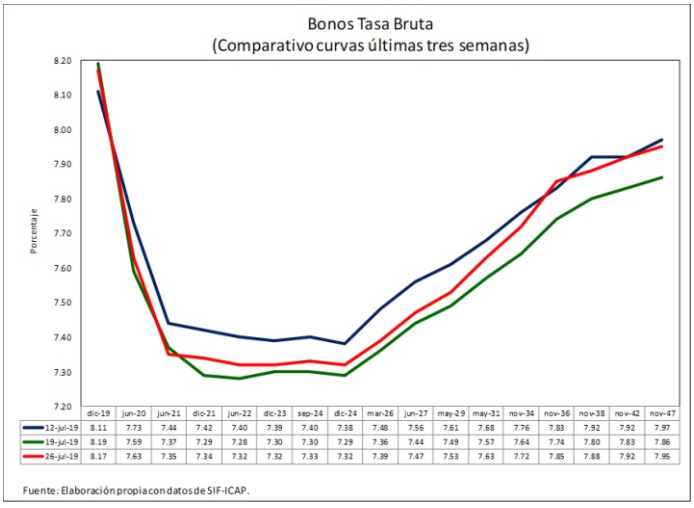
Bonos "M": Evolución de la curva de rendimiento en puntos base

Nodos	Desde el punto más alto (27-nov-18)	En lo que va del año	Desde el acuerdo de aranceles (07-jun-19)	Desde antes del anuncio de la *Fed* de junio (18-jun-19)
2 a 30 años	-170	-110	-42	-17
2 a 5 años	-151	-113	-47	-31
5 a 10 años	-178	-121	-43	-20
10 a 30 años	-184	-104	-36	-4

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



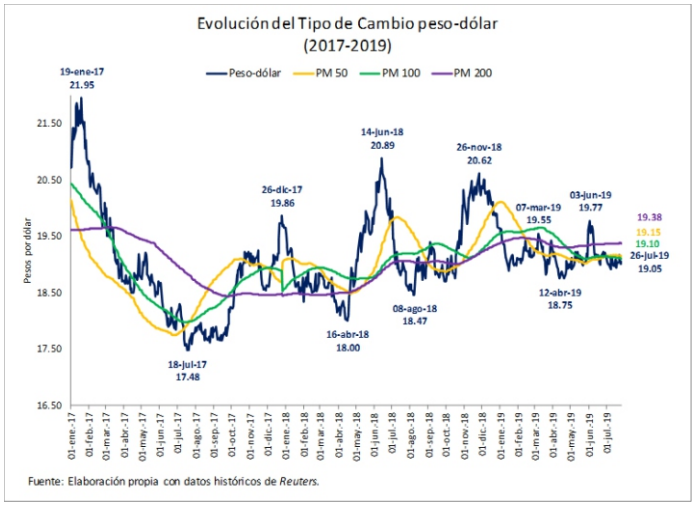
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de SIF-ICAP.



Fuente: Elaboración propia con datos de SIF-ICAP.

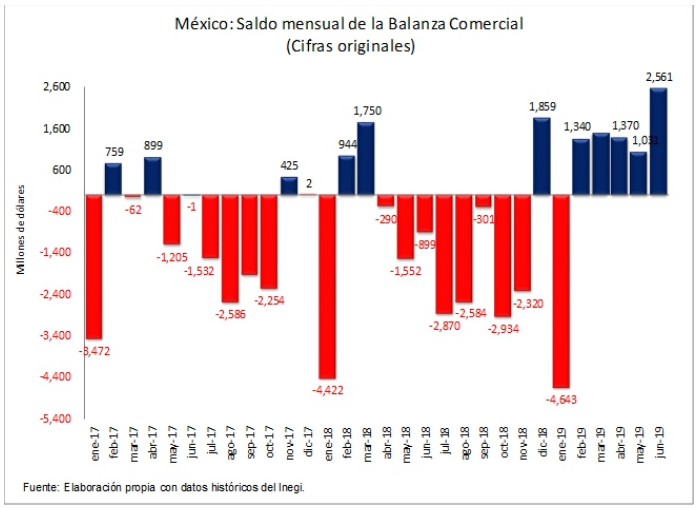
La balanza comercial apuntala estructuralmente al peso

El tipo de cambio se ha seguido moviendo con altibajos acotados (ver gráfico).

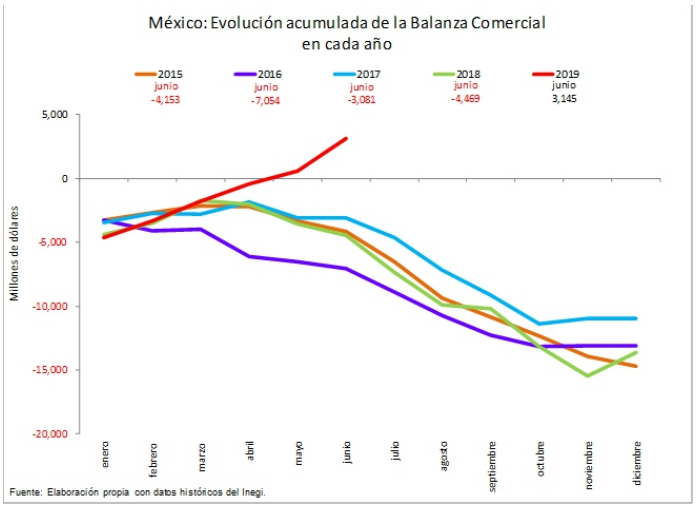


Sin embargo, el peso sigue anclado por reportes estructurales, como los reportes de un superávit creciente de la balanza comercial (ver gráficos) y una tasa local extremadamente alta.

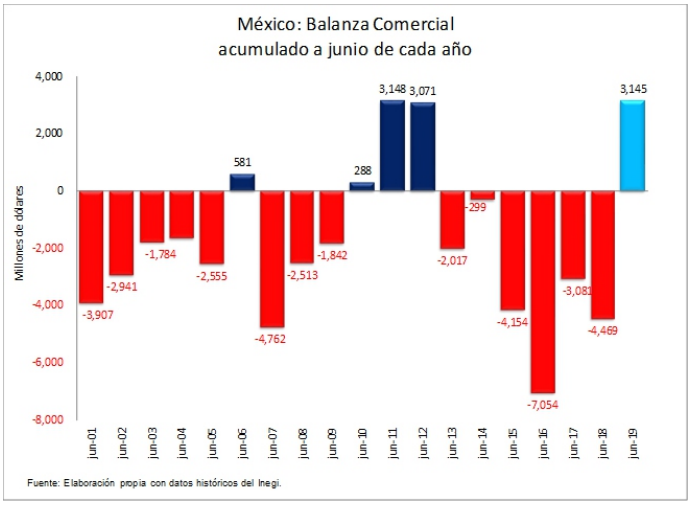
La Balanza Comercial de junio registró un superávit de dos mil 561 millones de dólares, el más amplio desde que se tiene registro en 1991



La trayectoria es claramente diferente a los años anteriores

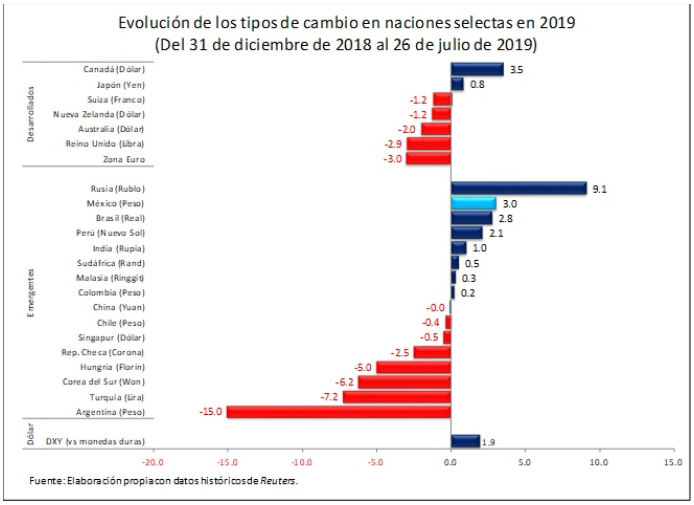


Y el acumulado a junio también es superavitario, rompiendo con el comportamiento que mostraba en los años anteriores



Por eso, el peso se mantiene como una moneda fuerte, lo único que puede debilitarlo es un proceso de laxitud monetaria local.

El peso se mantiene como una de las mejores monedas de 2019



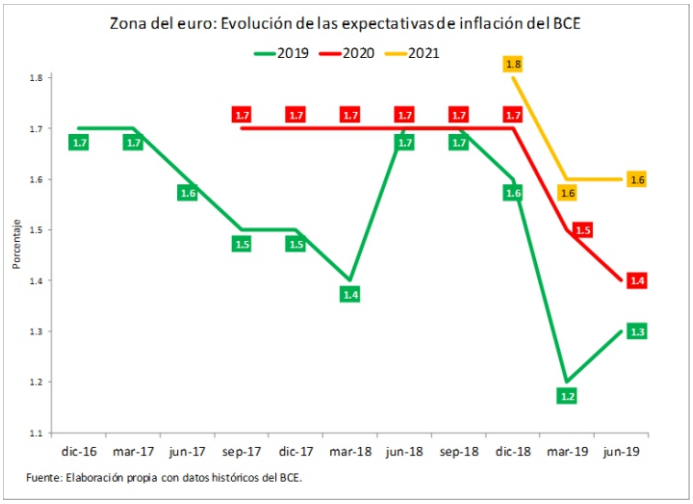
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de *Reuters*.

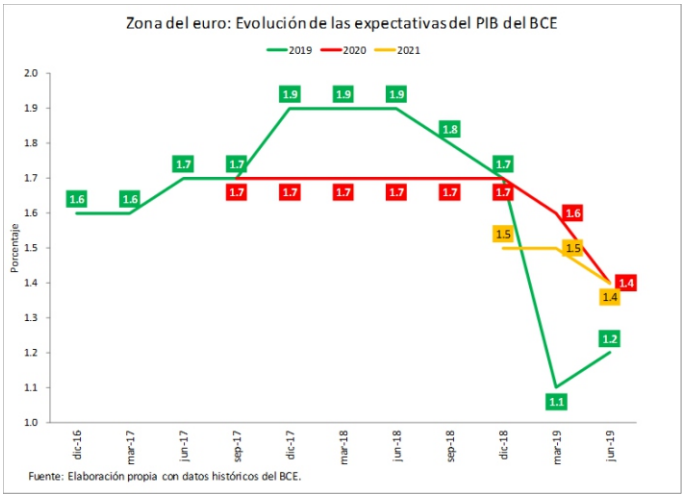
El BCE deja la expectativa de mayor expansión monetaria

El Banco Central Europeo (BCE) ha dado el giro esperado hacia más laxitud monetaria.

La semana pasada señaló:

- Que dejará las tasas igual o debajo de las existentes hoy, hasta el primer semestre de 2020.
- Incorpora el concepto de inflación simétrica.
- Que si baja la tasa tomará medidas para mitigar sus efectos nocivos.
- Ve posible todas las medidas de expansión monetaria.
- Ve un escenario de inflación baja con problemas de crecimiento (ver gráficos).



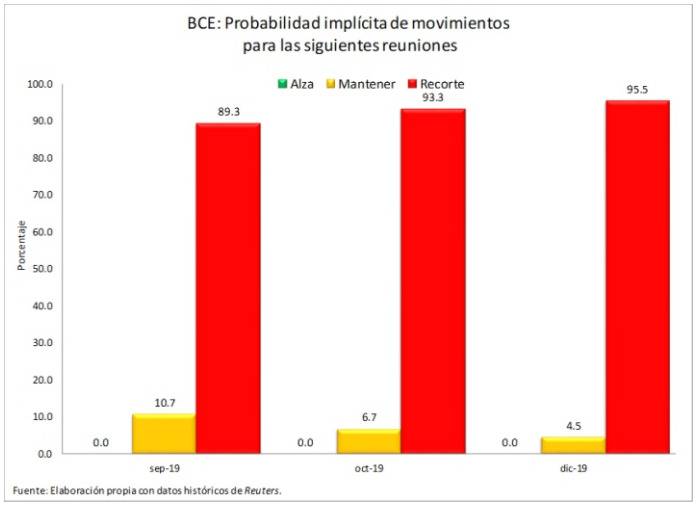


Este escenario abre la puerta a un paquete de estímulos monetarios para septiembre, entre los cuales está la baja de la tasa (ver cuadro y gráfico).

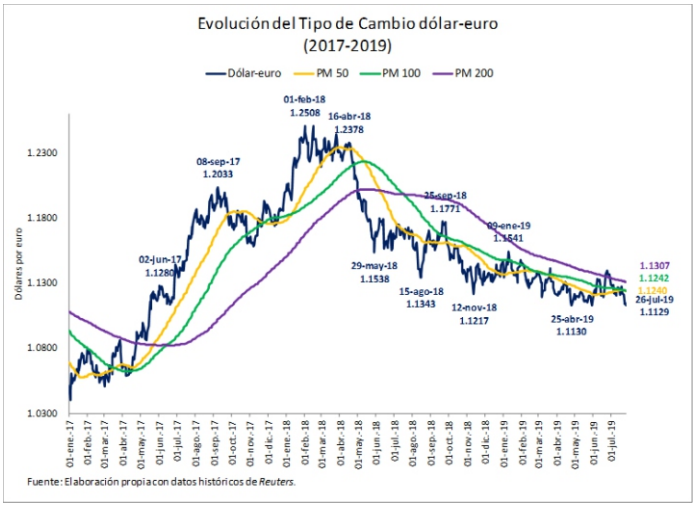
Todo se decidirá en septiembre

BCE: Calendario de reuniones de política monetaria en 2019	
Fecha	Proyecciones de inflación y crecimiento
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.

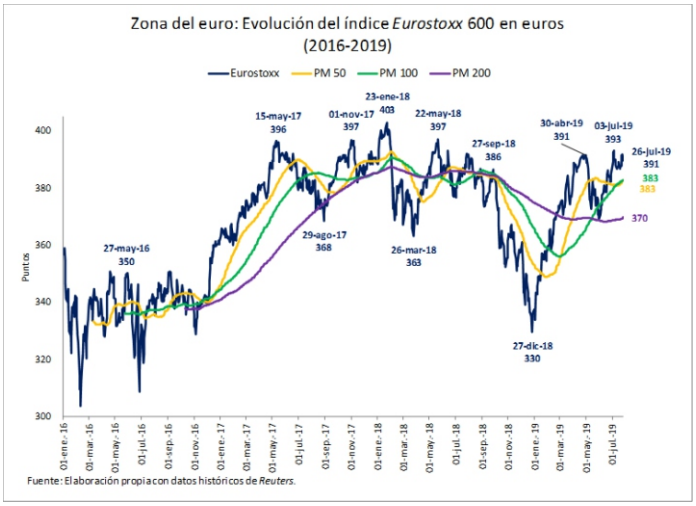


Con ello, el euro seguirá depreciándose y las bolsas se mantienen fuertes (ver gráficos y cuadro).



Evolución de las bolsas europeas (Rendimiento en dólares)			
	Euro stox 600	Dax 30	Cac 40
En 2016	-1.2	6.9	4.9
En 2017	7.7	12.5	9.3
En 2018	-13.2	-18.3	-11.0
En 2019	15.7	17.6	18.6
Enero	6.2	5.8	5.5
Febrero	3.9	3.1	5.0
Marzo	1.7	0.1	2.1
Abril	3.2	7.1	4.4
Mayo	-5.7	-5.0	-6.8
Junio	4.3	5.7	6.4
Julio	1.5	0.2	1.3
Ultima semana	0.9	1.3	1.0

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



Proyecciones México

	2016	2017	2018	2019E
PIB	2.30%	2.00%	2.00%	1.30%
Tasa de Referencia	5.75%	7.25%	8.25%	7.75%
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%	2.00-2.25%
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

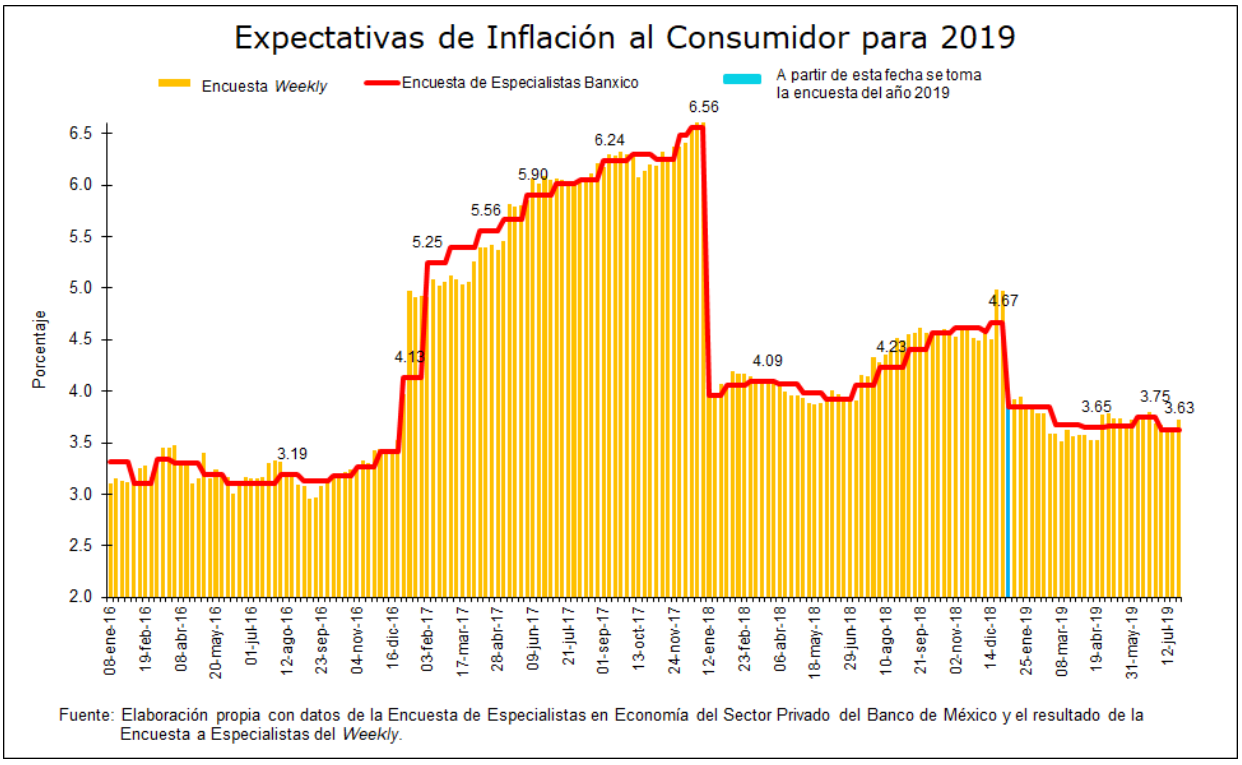
Proyecciones Zona Euro

	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

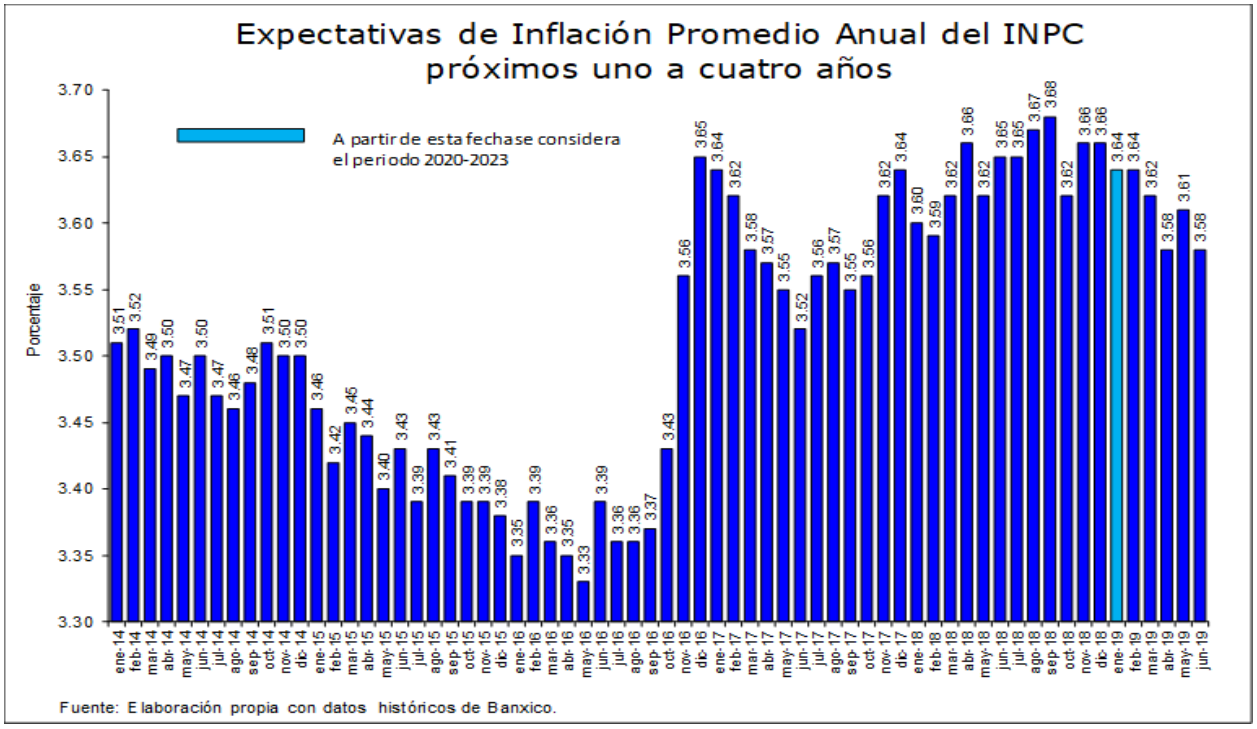
Expectativas de Inflación en México

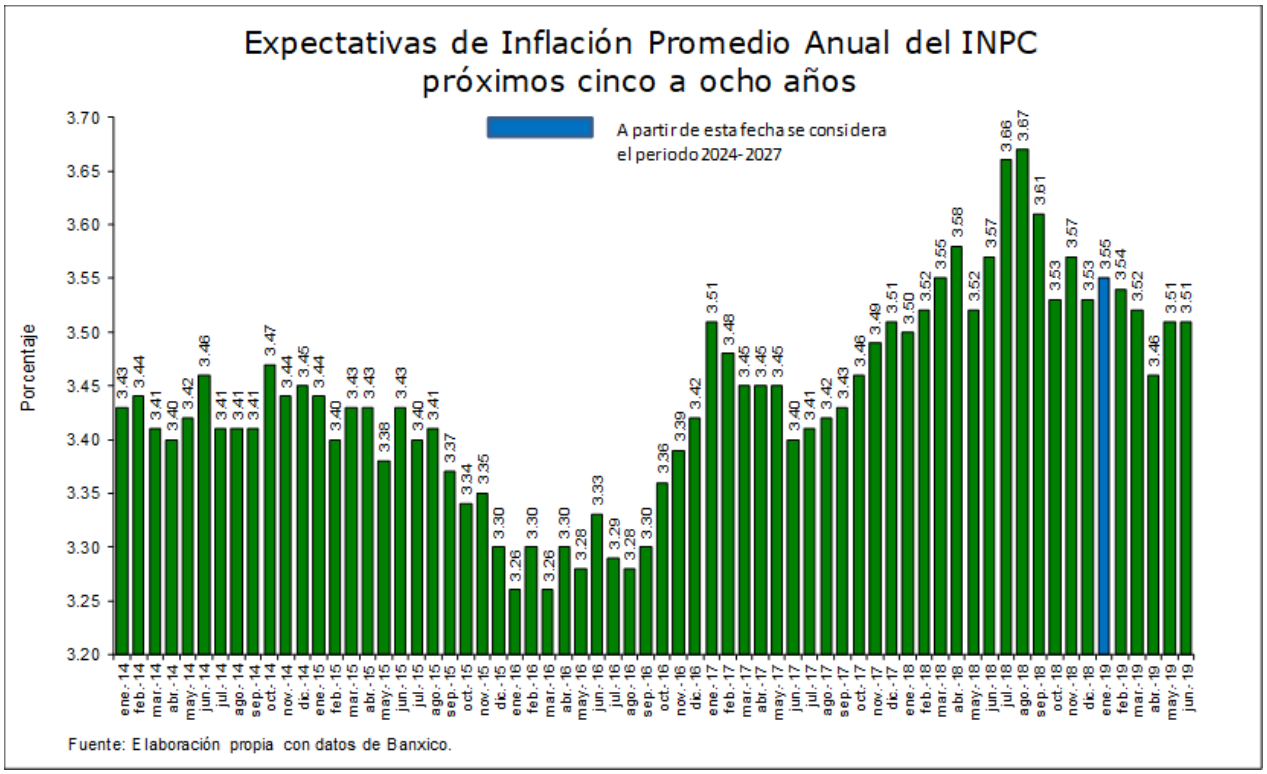


Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado del Banco de México y el resultado de la Encuesta a Especialistas del *Weekly*.

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Expectativas de Inflación en México





(Semana del 22 al 26 de Julio de 2019)

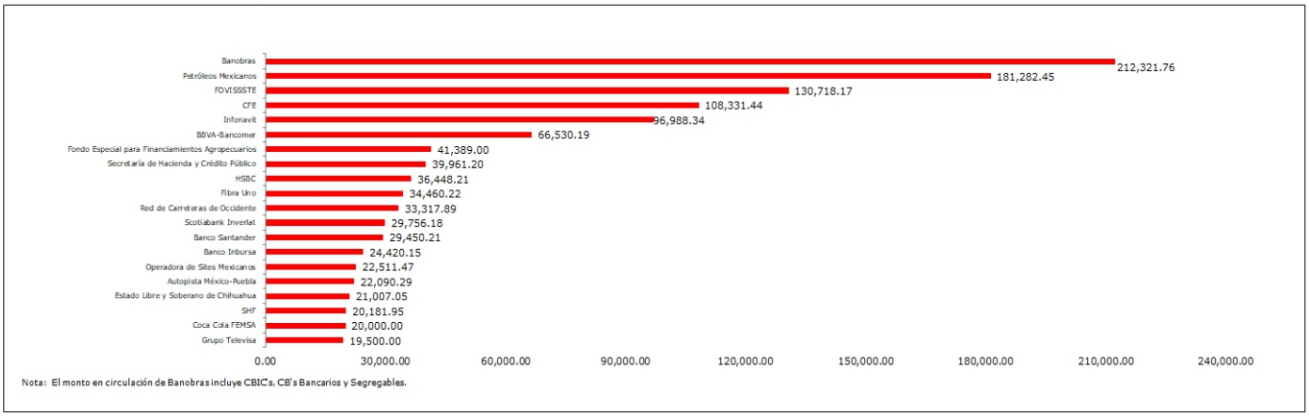
Colocaciones

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
Scotiabank Inverlat	SCOTIAB 19	2,357.56	25-jul.-19	29-jul.-19	10-nov.-22	3	TIIE28	0.18%	N.A.	mxAAA		AAA(mex)	
Scotiabank Inverlat	SCOTIAB 19D	2,142.44	25-jul.-19	29-jul.-19	8-nov.-22	3	LIBOR	0.57%		mxAAA		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	149,075
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	1,968,085.8

Elaboración propia con información de la BMV, Banamex y Santander.
*Actualización al 26 de julio de 2019



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

Las más líquidas en SIF

Semana Actual

Emisor	Clave
Cebur Petroleos Mexicanos	Pemex 14-2

Semana Anterior

Emisor	Clave

Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
CL Capital	Financiero	*Upgrade*	HR BBB	*HR Ratings*
San Luis Potosí, San Luis Potosí	Gobierno Municipal	*Upgrade*	HR BBB	*HR Ratings*
HSBC México	Financiero	*Upgrade*	Aa1.mx	*Moody´s*

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **BANCO DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE COREA, BANCO INBURSA, BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, COMPAÑIA MINERA AUTLÁN, CONVERTIDORA INDUSTRIAL, DAIMLER MEXICO, FOVISSSTE, GENOMMA LAB INTERNACIONAL, GRUPO VASCONIA, INSTITUTO DEL FONDO NACIONAL PARA EL CONSUMO DE LOS TRABAJADORES Y NR FINANCE MÉXICO.**

ARCA CONTINENTAL

Reportó que en el segundo trimestre del año (2T19) su flujo operativo (*Ebitda*, por sus siglas en inglés) se ubicó en ocho mil 91 mdp, un incremento de 7.3% respecto al mismo periodo del año previo. "El constante impulso a las diferentes iniciativas comerciales orientadas a perfeccionar nuestra atención al mercado, nos permitieron aumentar 4.1% las ventas, lo que, aunado a la correcta ejecución de los planes de eficiencia, se reflejaron igualmente en un crecimiento de 7.3% en Ebitda", señaló el comunicado financiero de la firma enviado a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

CEMEX

Presentó una caída de 3% en sus ventas netas consolidadas durante el 2T19, al pasar de tres mil 701 mdd en el mismo lapso del año previo a tres mil 523 mdd. En México, los ingresos de la empresa disminuyeron 14%, mientras que en EE.UU. hubo un aumento de 4%. En su informe, la cementera señaló que estos números son resultado de una baja en México de sus volúmenes diarios de cemento gris doméstico, concreto y agregados, que disminuyeron todos en 15% durante el 2T19, comparados el mismo periodo del año anterior.

FIBRA UNO

Contrató una línea de crédito sindicada por 21 mil 350 mdp, recursos que utilizará en iniciativas ecológicamente sustentables. El financiamiento está compuesto por dos tramos: uno por 13 mil 500 mdp y otro por 410 mdd, dijo el fideicomiso en un comunicado. Tanto Fibra Uno como BBVA –que actuó como agente sostenible único–, destacaron en sus respectivos comunicados que esta línea de crédito revolvente es la primera en América Latina que está vinculada a la sostenibilidad.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE

Registró un crecimiento de 22.4% en su flujo operativo durante el 2T19, esto en comparación con igual periodo del año anterior. En su reporte trimestral, la empresa detalló que el alza del Ebitda alcanzó los mil 441 mdp, esto gracias a una expansión del 10.7% en el número de pasajeros recibidos en su red de puertos aéreos. Además, los ingresos totales de OMA se elevaron 16.9%, para llegar a dos mil 167 mdp en el 2T19.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE

Presentó un aumento de 16.3% en su Ebitda durante el 2T19, esto en comparación con igual lapso del año anterior. El crecimiento en este indicador se debió a la expansión de 6.9% en el número de pasajeros recibidos en la red de puertos aéreos de ASUR durante el periodo. Además, la utilidad neta de la operadora de terminales como Cancún y Mérida creció 38.7%, para ubicarse en mil 523.5 mdp.

GRUPO BIMBO

Decidió separar operativamente su línea de dulces Ricolino de su negocio de botanas Barcel, como parte de las medidas que pone en marcha para sortear la desaceleración económica que afecta al mercado mexicano. Ahora cada una de las divisiones tendrán su propio equipo de gestión enfocado en sus respectivas líneas, aunque los dos negocios seguirán beneficiándose de sus sinergias. Adicionalmente, Bimbo reportó que el incremento de los costos en EE.UU., el menor consumo de pan dulce en México y la recesión económica de Argentina tiraron 0.6% las ventas de la compañía en el 2T19.

GRUPO ELEKTRA

Los ingresos de la compañía alcanzaron en el 2T19 los 28 mil 899 mdp, un crecimiento de 14% respecto al mismo periodo del año pasado. En tanto, el negocio comercial con las tiendas Elektra y su estrategia comercial tuvieron ventas por 10 mil 944 mdp, 14.6% más que el 2T18. Gastos operativos y de capacitación de personal presionaron el flujo operativo en el periodo. Respecto al Ebitda, reportó cuatro mil 14 mdp, equivalente a una caída de 12.7% respecto al mismo lapso del año previo.

GRUPO LALA

En el segundo trimestre, su flujo operativo alcanzó los dos mil 210 mdp, equivalente a un incremento de 14.4% respecto al mismo periodo del año pasado. Aunque en volumen hay una caída en ventas de 1% anual en el segundo trimestre, con 925 millones de litros, en valor las ventas crecieron 1.5% en el periodo de abril a junio respecto al mismo periodo de 2018, equivalentes a un total de 18 mil 876 mdp. "Las iniciativas de productividad han liberado recursos para soportar nuestra estrategia de crecimiento en productos premium y de valor agregado en México, permitiéndonos invertir más en innovación y categorías", informó la compañía en un comunicativo.

GRUPO MEXICO

Informó que en el 2T19 presentó un Ebitda de mil 316 mdd, sin cambios respeto a lo reportado en igual periodo del año pasado. La empresa destacó que este flujo, similar al de 2018, fue porque tuvieron un incremento de 16.3% en su producción de cobre, lo que compensó una reducción de 10% en el valor de este. La utilidad neta atribuible a controladora de Grupo México en el segundo trimestre fue de 490.9 mdd, 21.9% superior a lo registrado en el mismo lapso de 2018.

GRUPO MEXICO TRANSPORTE

Obtuvo un crecimiento de 4.5% en sus ingresos del 2T19, esto en comparación con igual periodo del año anterior. La expansión en este indicador se debió a un mayor transporte de insumos de los sectores automotriz e industrial. El flujo operativo tuvo una expansión de 8% durante el periodo abril-junio, para ubicarse en cinco mil 592 mdp. La utilidad neta cayó 14% durante el 2T19 una disminución derivada de un aumento en impuesto corriente y diferido, así como una depreciación de 35% debido a la norma contable de arrendamiento financiero.

GRUPO SANBORNS

La cadena comercial reportó un flujo operativo de mil 589 mdp en el 2T19, 5.7% menor a lo registrado en igual periodo del año pasado. La empresa destacó que lo anterior se debió a un incremento en sus gastos de operación y administración; aumento en tarifas eléctricas, sueldos y otros gastos no comparables. Los ingresos del grupo entre abril y junio de este año fueron de 12 mil 52 mdp, 1.5% a lo registrado en el mismo lapso de 2018.

GRUPO TELEVISA

Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE) extendió su alianza estratégica con *Live Nation Entertainment*, con el objetivo de impulsar el sector del entretenimiento en vivo en México. Con esta acción, Televisa acordó la venta de 40% ciento que tiene de Ocesa Entretenimiento a *Live Nation Entertainment* por cinco mil 556 mdp. La firma estadounidense también acordó comprar 51% de otros negocios estratégicos de CIE, como el Centro Citibanamex, ubicado en el Hipódromo de las

HSBC MEXICO

Recibió un alza de calificación global de largo plazo por parte de *Moody's* de México, debido a su desempeño financiero. La nota de la compañía mejoró, de "Baa1" a "A3", con base en la mejora de su rentabilidad y calidad de activos, dio a conocer la calificadora de riesgo internacional en un reporte. El alza de calificación también tomó en cuenta el crecimiento de la cartera de HSBC México por encima de la del sistema bancario en un entorno de bajo crecimiento en México, con lo que podría ganar participación de mercado.

INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA

Reportó que en el 2T19 tuvo un flujo operativo de 225 mdd, un alza de 2.6% superior a lo reportado en el mismo lapso del año pasado. En su reporte trimestral, la empresa destacó que esto se debió a un mayor ingreso por su planta termoeléctrica de Mexicali y la puesta en marcha de su parque solar Pima Solar. Por su parte, los ingresos de la compañía entre abril y junio de 2019 fueron de 317 mdd, 3% arriba de lo registrado en el mismo periodo del año anterior. La utilidad neta de la empresa fue de 113 mdd, 10% superior a lo reportado en el 2T18.

LIVERPOOL

Señaló que en el 2T19 su Ebitda alcanzó los cinco mil 212 mdp, 7% mayor al del mismo periodo del año anterior. El impulso se vio influido de las ventas de sus tiendas Liverpool y Suburbia, las cuales crecieron 7.1 y 6.1%, respectivamente. "Este trimestre contamos con el efecto de la Semana Santa, hay que resaltar que el año pasado contamos con un efecto positivo en las ventas por la Copa Mundial de Futbol. Debido a la transformación de Fábricas de Francia sus Ventas Nocturnas se integraron a las de Liverpool, contando en total con dos días de Venta Nocturna menos comparado con el año anterior", señaló la empresa en su reporte financiero.

MEGACABLE HOLDINGS

En conferencia por sus resultados financieros del 2T19, la compañía no tiene previsto aumentar sus precios en la segunda mitad del año, a pesar de las inversiones que emprendió y el ambiente económico poco favorable que prevé continúe en México el resto de 2019. Para la compañía, las crecientes inversiones realizadas en mejorar y expandir su portafolio de productos de banda ancha, así como en el rediseño de sus paquetes *triple play* (voz, banda ancha y televisión) no encontrarán un reflejo en alza de precios por los seis meses que restan del año, esto gracias a una estrategia de ahorros que perseguirá durante el cuarto trimestre y que prevé le traerá ahorros por al menos 30 mdp (un millón 600 mil dólares).

MEXICHEM

Planea cambiar su nombre y marca para reflejar una estrategia con la que busca convertirse en una organización con un propósito y que sea relevante en el futuro. Los cambios de nomenclatura que tendrá lugar en la compañía matriz serán anunciados a principios de septiembre, señaló la compañía en un comunicado. Cabe mencionar que en sus resultados corporativos Mexichem registró una contracción de 12% en su flujo operativo del 2T19, debido menores precios de PVC y sosa cáustica, y retos en su mercado europeo. Los ingresos de la empresa mexicana cayeron 7% y fueron 5.6% menores a lo esperado por los expertos, debido a contracciones en sus tres principales líneas de negocio.

SANTANDER MEXICO

Los accionistas del grupo financiero dieron su autorización para que Santander emita las acciones que sean necesarias para adquirir hasta el total del capital de su filial en México que no está en sus manos. De esta manera, la financiera europea creará hasta 572 millones de títulos para intercambiarlos por las acciones y *American Depositare Shares* (ADS) de Santander México, dio a conocer el prestamista en sus acuerdos de asamblea.

TV AZTECA

Una reducción en ventas de publicidad y un comparativo base complicado por la celebración de la Copa Mundial de Futbol bajaron un 28.6% los ingresos de la compañía en el 2T19. Azteca explicó que este resultado se debió a que las ventas de publicidad en México se redujeron 29%, a dos mil 604 mdp, respecto a los tres mil 650 mdp de 2018. Lo anterior como resultado de una menor demanda gubernamental por espacios en el mercado de medios y un comparativo alto de las ventas relacionadas con la transmisión de juegos de la Copa Mundial de Rusia.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda quincena de Julio	**0.10**	0.13	0.09	0.09	0.01	
Primera quincena de Agosto	**0.27**	0.30	0.24	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Jul 2019	**0.38**	0.44	0.30	0.33	0.05	**0.38**
Ago 2019	**0.40**	0.42	0.38	0.38	0.02	**0.42**
Sep 2019	**0.45**	0.53	0.42	0.43	0.02	**0.47**
Oct 2019	**0.58**	0.65	0.48	0.56	0.02	**0.55**
Nov 2019	**0.81**	0.94	0.75	0.77	0.04	**0.81**
Dic 2019	**0.69**	0.77	0.63	0.68	0.01	**0.63**
Ene 2020	**0.46**	0.66	0.22	0.39	0.07	**0.36**
Feb 2020	**0.29**	0.35	0.24	0.27	0.02	**0.24**
Mar 2020	**0.35**	0.39	0.32	0.34	0.01	**0.30**
Abr 2020	**-0.11**	-0.10	-0.12	-0.11	0.00	**-0.09**
May 2020	**-0.28**	-0.21	-0.38	-0.24	-0.04	**-0.27**
Jun 2020	**0.19**	0.29	0.14	0.19	0.00	**0.19**
Anuales						
Próximos 12 meses (Jul-19/Jul-20)	**4.20**	4.59	3.97	4.11	0.09	
2019	**3.72**	3.93	3.58	3.64	0.08	**3.63**
2020	**3.64**	3.96	3.29	3.67	-0.03	**3.63**
2021	**3.57**	3.87	3.29	3.65	-0.08	**3.60**
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2020-2023)	**3.53**	3.75	3.29	3.57	-0.04	**3.58**
Inflación Largo Plazo (2024-2027)	**3.45**	3.56	3.29	3.47	-0.02	**3.51**
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda quincena de Julio	**0.13**	0.15	0.11	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Julio	**0.26**	0.28	0.23	0.19	0.07	
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Jul-19/Jul-20)	**3.45**	3.53	3.35	3.36	0.09	
Inflación Subyacente 2019	**3.63**	3.69	3.59	3.57	0.06	**3.60**
Inflación Subyacente 2020	**3.27**	3.50	2.92	3.20	0.07	**3.44**

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 12 de julio 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 julio de 2019.

Norteamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Jul-29	México	Tasa de Desempleo	Jun	3.5	3.5	%
Jul-30		Balanza Fiscal	Jun		-5.69	B
		Reservas Internacionales	Jul-19		179,020.2	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	31/19			
Jul-31		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	31/19			
		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Preliminar)	2T19		-0.2	%
		Producto Interno Bruto Anual (Dato Preliminar)	2T19		1.2	%
		Agragados Monetarios y Actividad Financiera	Jun			
Ago-01		*Markit PMI* Manufacturero	Jul		49.2	
		Indice Manufacturero IMEF	Jul		48.97	
		Indice no Manufacturero IMEF	Jul		47.73	
Jul-29	Estados Unidos	Indice de Actividad Manufacturera de la *Fed* de Dallas	Jul	-5.1	-12.1	
Jul-30		Gasto Personal Mensual	Jun	0.3	0.4	%
		Ingreso Personal Mensual	Jun	0.4	0.5	%
		Consumo Personal Real	Jun		0.2	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Mensual	Jun	0.2	0.2	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Mensual	Jun	0.2	0.2	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Anual	Jun	1.7	1.5	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Anual	Jun	1.6	1.6	%
		Precios de Vivienda *S&P-Case Shiller* Mensual	May		0.8	%
		Precios de Vivienda *S&P-Case Shiller* Anual	May	2.6	2.5	%
		Confianza del Consumidor de la *Conference Board*	Jul	124.5	121.5	
		Ventas Pendientes de Vivienda	Jun		105.4	
		Ventas Pendientes de Vivienda Mensual	Jun	1.0	1.1	
Jul-31		Situación del Mercado Laboral en el Sector Privado (ADP Employment Survey)	Jul	153	102	K
		Indice de Actividad Nacional de la *Fed* de Chicago	Jul	50.5	49.7	
		Anuncio de Decisión de Política Monetaria del *FOMC*	Jul-31	2.00-2.25	2.25-2.50	%
		Conferencia de Prensa del Presidente de la *Fed*, Jerome Powell				
Ago-01		Peticiones Iniciales	Jul-22	216	206	K
		Reclamos Continuos	Jul-15	1,678	1,676	M
		Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	Jul	50	50	
		Gasto en Construcción Mensual	Jun	0.4	-0.8	%
		ISM Manufacturero	Jul	52.0	51.7	
Ago-02		Nómina no Agrícola	Jul	170	224	K
		Nómina del Sector Privado	Jul	150	191	K
		Nómina del Sector Manufacturero	Jul		17	K
		Tasa de Desempleo	Jul	3.7	3.7	%
		Salario Promedio por Hora Mensual	Jul	0.2	0.2	%
		Salario Promedio por Hora Anual	Jul	3.2	3.1	%
		Tasa de Participación	Jul		62.9	%
		Balanza Comercial	Jun	-54.8	-55.5	B
		Ordenes de Bienes Duraderos	Jun		2.0	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Jun		1.2	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Jun		3.1	%
		Ordenes de Fábrica Mensual	Jun		-0.7	%
		Ordenes de Fábrica Excluyendo Transporte	Jun		0.1	%
		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Final)	Jul	98.4	98.4	
Jul-31	Canadá	Producto Interno Bruto Mensual	May	0.1	0.3	%
		Precios al Productor Industrial Mensual	Jun	0.1	0.1	%
		Precios al Productor Industrial Anual	Jun		0.6	%
		Precios de Materias Primas Mensual	Jun	-0.4	-2.3	%
		Precios de Materias Primas Anual	Jun		-2.8	%
Ago-01		*RBC PMI* Manufacturero	Jul	49.5	49.2	
Ago-02		Balanza Comercial	Jun	-1.50	0.76	bln C$
		Exportaciones	Jun	50.40	53.11	bln C$
		Importaciones	Jun	52.10	52.34	bln C$

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

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Jul-30	Alemania	Confianza del Consumidor *GFK*	Ago	10.0	9.8	
		Indice de Precios al Consumidor Mnesual (Dato Preliminar)	Jul	0.3	0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Jul	1.5	1.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mnesual (Dato Preliminar)	Jul	0.4	0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar)	Jul	1.3	1.5	%
Jul-31		Ventas Minoristas Mensual	Jun	0.5	-0.6	%
		Ventas Minoristas Anual	Jun	2.7	4.0	%
		Tasa de Desempleo	Jul	5	5	%
		Variación en el Desempleo	Jul	3	-1	K
Ago-01		*Markit PMI* Manufacturero	Jul	45.4	43.1	
Jul-30	Zona del euro	Clima Empresarial	Jul	-0.03	0.17	
		Confianza Empresarial	Jul	102.8	103.3	
		Confianza del Sector Industrial	Jul	-5.6	-5.6	
		Confianza del Sector Servicios	Jul	11.6	11.0	
		Confianza del Consumidor	Jul	-6.6	-6.6	
		Expectativas de Inflación	Jul		21.9	
Jul-31		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Jul	1.1	1.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual (Dato Preliminar)	Jul	1.0	1.1	%
		Producto Interno Bruto Trimestral	2T19	0.2	0.4	%
		Producto Interno Bruto Anual	2T19	1.0	1.2	%
		Tasa de Desempleo	Jun	7.5	7.5	%
Ago-01		*Markit PMI* Manufacturero (Dato Final)	Jul	46.4	46.4	
Ago-02		Indice de Precios al Productor Mensual	Jun	-0.4	-0.1	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Jun	0.8	1.6	%
		Ventas Minoristas Mensual	Jun	0.3	-0.3	%
		Ventas Minoristas Anual	Jun	1.6	1.3	%
Jul-29	Reino Unido	Indice de Precios de Vivienda *Nationwide* Mensual	Jul		0.1	%
		Indice de Precios de Vivienda *Nationwide* Anual	Jul		0.5	%
		Crédito Neto al Consumidor	Jun	0.967	0.822	M£
		Hipotecas Netas	Jun		3.9	M£
		Aprobaciones de Hipotecas	Jun	65.990	65.409	K
		Oferta Monetaria M4 Mensual	Jun		-0.1	%
		Oferta Monetaria M4 Anual	Jun		2.2	%
Jul-30		Confianza al Consumidor *GFK*	Jul	-13	-13	
Ago-01		*Markit PMI* Manufacturero	Jul	47.6	48.0	
		Anuncio de Decisión de Política Monetaria	Ago	0.75	0.75	%
Ago-02		*Markit PMI* Construcción	Jul	46.0	43.1	
Jul-30	Suiza	Indicadores Líderes Suizos *KOF*	Jul	94.9	93.6	
Jul-31		Indice *ZEW* de Expectativas Económicas	Jul		-30	
Ago-01		*Markit PMI* Manufacturero	Jul		47.7	
Ago-02		Indice de Precios al Consumidor Mnesual	Jul	-0.2	0.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Jul	0.5	0.6	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Jul-30	Australia	Indice de Precios al Consumidor Trimestral	2T19	0.5	0.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	2T19	1.5	1.3	%
		Crédito del Sector Privado Mensual	Jun	0.3	0.2	%
		Crédito del Sector Privado Anual	Jun		3.6	%
		Prestamos de Vivienda	Jun		0.2	%
		Permisos de Construcción Mensual	Jun	-1.0	0.7	%
		Permisos de Construcción Anual	Jun		-19.6	%
Jul-31		Indice de Comportamiento del Sector Manufacturero *AIG*	Jul		49.4	
		Ventas de Viviendas Nuevas *HIA*	Jun		28.8	%
		Exportaciones	2T19		4.5	%
		Importaciones	2T19		-0.5	%
Ago-01		Indice de Precios al Productor Trimestral	2T19	0.3	0.4	%
		Indice de Precios al Productor Anual	2T19	1.9	1.9	%
		Ventas Minoristas Mensual	Jun	0.3	0.1	%
		Ventas Minoristas Trimestral	2T19	0.3	-0.1	%
Jul-28	Japón	Ventas Minoristas Mensual	Jun	0.8	0.3	%
		Ventas Minoristas Anual	Jun	0.2	1.3	%
		Ventas de Grandes Tiendas	Jun	-0.7	-0.5	%
Jul-29		*Ratio* Trabajo - Candidato	Jun	1.62	1.62	
		Tasa de Desempleo	Jun	2.4	2.4	%
		Producción Industrial Mensual (Dato Preliminar)	Jun	-2	2	%
		Producción Industrial Anual (Dato Preliminar)	Jun		-2.1	%
		Minutas de la Reunión de Política Monetaria del *BOJ*				
		Decisión de Política Monetaria del *BOJ*		-0.1	-0.1	%
Jul-31		Ordenes de Construcción Anual	Jun		-16.9	%
		Permisos de Construcción Anual	Jun	-3.4	-8.7	%
		Confianza del Consumidor	Jul	39.6	38.7	
		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Jul-22		1,027.8	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Jul-22		-110	B¥
		Activos de Reserva	Jul		1,322.3	B
		Base Monetaria Anual	Jul	3.2	4.0	%
		PMI Nikkei Manufacturero	Jul	49.6	49.6	
Jul-29	Nueva Zelanda	Permisos de Construcción Mensual	Jun		13.2	%
Jul-30		Confianza Empresarial *ANZ*	Jul	-34.9	-38.1	
		Panorama de Actividad *ANZ*	Jul	8.3	8.0	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES		26-jul-19	19-jul-19	12-jul-19	05-jul-19
Cete	7	8.23	8.25	8.28	8.23
Cete	28	8.14	8.16	8.18	8.11
Cete	91	8.14	8.16	8.20	8.19
Cete	182	8.11	8.16	8.16	8.13
Cete	364	7.95	7.97	7.97	7.98

BONOS					
M_BONOS_191211	229	8.17	8.19	8.11	8.16
M_BONOS_200611	412	7.63	7.59	7.73	7.76
M_BONOS_210610	776	7.35	7.37	7.44	7.41
M_BONOS_211209	958	7.34	7.29	7.42	7.36
M_BONOS_220609	1140	7.32	7.28	7.40	7.30
M_BONOS_231207	1686	7.32	7.30	7.39	7.27
M_BONOS_240905	1959	7.33	7.30	7.40	7.27
M_BONOS_241205	2050	7.32	7.29	7.38	7.25
M_BONOS_260305	2505	7.39	7.36	7.48	7.27
M_BONOS_270603	2960	7.47	7.44	7.56	7.30
M_BONOS_290531	3688	7.53	7.49	7.61	7.34
M_BONOS_310529	4416	7.63	7.57	7.68	7.42
M_BONOS_341123	5690	7.72	7.64	7.76	7.48
M_BONOS_361120	6418	7.85	7.74	7.83	7.59
M_BONOS_381118	7146	7.88	7.80	7.92	7.64
M_BONOS_421113	8602	7.92	7.83	7.92	7.67
M_BONOS_471107	10422	7.95	7.86	7.97	7.70

UMS				
México "UMS-26"	146.7965	146.4665	146.4900	146.6000

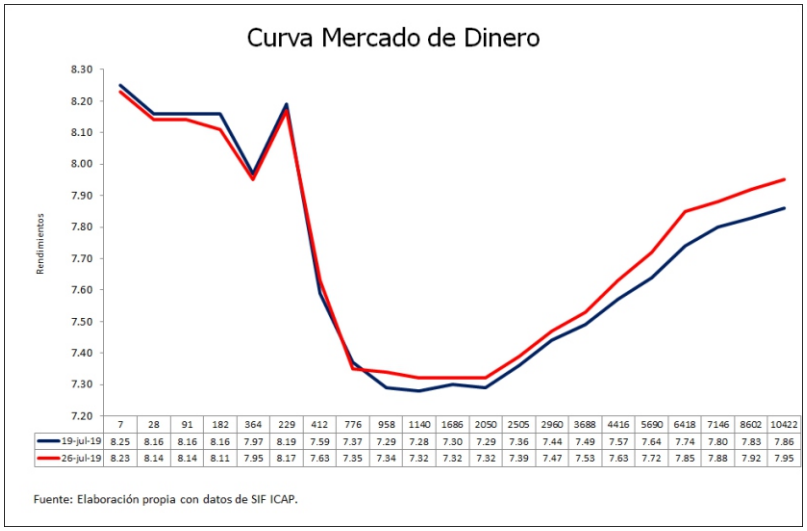
TIPO DE CAMBIO				
CASH dólar (SD)	19.0503	19.0118	18.9961	19.0101
TOM dólar (24 hrs)	19.0535	19.0105	18.9993	19.0133
SPOT dólar (48 hrs)	19.0407	19.0155	18.9864	19.0005

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY	26-jul-19	19-jul-19	12-jul-19	05-jul-19
FED	2.25-2.50	2.25-2.50	2.25-2.50	2.25-2.50
1 mes	2.13	2.11	2.16	2.26
2 meses	2.15	2.16	2.18	2.22
3 meses	2.12	2.06	2.14	2.23
6 meses	2.10	2.03	2.07	2.14
1 año	2.00	1.94	1.96	1.98
2 años	1.86	1.80	1.84	1.87
3 años	1.83	1.77	1.81	1.82
5 años	1.85	1.80	1.86	1.84
7 años	1.95	1.91	1.98	1.93
10 años	2.08	2.05	2.12	2.04
20 años	2.38	2.35	2.42	2.34
30 años	2.59	2.57	2.64	2.54

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.0983	0.0985	0.0975	0.0973
2 M	0.1958	0.1963	0.1985	0.1957
3 M	0.2900	0.2918	0.2925	0.2912
6 M	0.5745	0.5810	0.5845	0.5789
9 M	0.8545	0.8670	0.8675	0.8675
1 Y	1.1230	1.1450	1.1350	1.1289
2 Y	2.1700	2.1925	2.1700	2.1920
3 Y	3.2050	3.2550	3.2150	3.1550
4 Y	4.3650	4.2050	4.2600	4.1850
5 Y	5.5250	5.6100	5.5600	5.3450

IRS TIIE				
3X1	8.410	8.350	8.430	8.450
6X1	8.255	8.200	8.285	8.325
9X1	8.125	8.080	8.135	8.155
13X1	7.905	7.870	7.910	7.940
26X1	7.430	7.410	7.470	7.455
39X1	7.210	7.225	7.285	7.240
52X1	7.190	7.210	7.290	7.200
65X1	7.200	7.220	7.290	7.195
91X1	7.305	7.305	7.390	7.240
130X1	7.480	7.470	7.580	7.380
195X1	7.700	7.690	7.800	7.600
260X1	7.825	7.815	7.870	7.670
390X1	7.925	7.915	7.970	7.770



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.