

Dinero y Mercados

Semana del 24 al 28 de septiembre de 2018

Año 17 No. 38

Entorno externo

De la crisis de 2008 hasta el día de hoy

El 15 de septiembre ya quedó establecida como la fecha memorable de la crisis de 2008 que pudo llevar al mundo a una segunda Gran Depresión, cuando la correduría Lehman Brothers se declaró en quiebra. Hoy el mundo sigue viviendo los efectos de esta crisis. Aunque no hubo una Gran Depresión, sí hubo un largo periodo de muy bajo crecimiento, mal distribuido entre regiones y cuestionado por amplios grupos sociales.

Origen de la crisis

Aunque la crisis estalló en los créditos hipotecarios de los bancos en Estados Unidos y de otros países, su origen fue más que bancario. Surgió después de un largo periodo de desbalances entre ingreso y gasto de sectores de población y entre unos países y otros. Cuando los acreedores ya no siguieron financiando a los deudores, el valor de sus créditos se desplomó, por ser impagables.

Las condiciones financieras de economías emergentes son más constrictivas

El principal remedio aplicado por las autoridades fue con inyecciones de liquidez de los bancos centrales dedicadas a comprar bonos hipotecarios y luego otros créditos, para impedir el colapso de precios de los bonos y del sistema financiero. Sin embargo, por la excesiva deuda de las familias y los gobiernos, los acreedores insistieron en programas de austeridad antes de renovarles créditos. El consumo, la inversión y el crecimiento se desplomaron. De la “Gran Recesión” de 2008, surgió el desempleo y la pérdida del nivel de vida de millones. El desempleo estadounidense llegó a 10.0% de la población económicamente activa, bajando paulatinamente hasta llegar al 3.9% en agosto de este año.

Fuerte inyección monetaria de los bancos centrales

Simultáneamente, la fuerte inyección monetaria por los bancos centrales mantuvo alta e incluso elevó los precios de los bonos y de las acciones, los propietarios de esas carteras resultaron fortalecidos. La desigualdad dio origen a la inconformidad de grupos sociales contra la forma del rescate financiero y los líderes políticos que la impulsaron. La inconformidad se extendió a las relaciones financieras entre países, sobre todo en Europa, en donde los gobiernos rescataron bancos y luego la Comisión Europea coordinó el rescate de gobiernos, pero a condición de austeridad, la cual afectó a la mayoría. De ahí la inconformidad pasó a la migración y luego al comercio internacional.

Las lecciones

Cambios electorales importantes surgieron de esta inconformidad, pero no llegan al grado extremo al que llegaron en los 1930's. Una primera lección es que la masiva expansión monetaria por lo menos frenó el peor escenario. El desempleo estadounidense llegó entonces a 25.0%; ahora sólo a 10.0%.

Otra lección es que los gobiernos se consideraron impedidos de aumentar más la deuda pública, lo que puso en el asiento del piloto a los banqueros centrales, funcionarios no electos. No es un detalle menor.

Una tercera lección es que las medidas de política monetaria sólo tuvieron efectos lentos: el banco central compraba valores y a través de lo cual aumentaba el valor de los bonos y las acciones en poder de los tenedores. Este "efecto riqueza" impulsó el consumo y la inversión y eventualmente la confianza, pero sólo después de varios años.

El impacto en México

Una cuarta lección es que hoy los bancos centrales no saben cuándo van a poder deshacerse de los valores que compraron durante diez años, para comenzar a normalizar el tamaño de sus balances.

México no tenía crisis hipotecaria ni una burbuja de crédito y, sin embargo, su economía cayó en 2009 el 5.3%, cuando América Latina cayó 1.8% y Estados Unidos 2.8%. En gran parte, se debió a la alta exposición a las exportaciones (28% del producto), al desplomarse el comercio mundial, la afectación radicó en estar mayormente expuesto con Estados Unidos, el 11.0%.

Principales indicadores económicos

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS													
INDICADOR	2017				2018								
	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	
GLOBAL	PMI Global	53.3	53.5	54.1	54.5	54.4	54.2	53.4	53.5	53.1	53.0	52.8	52.5
	PMI China (Caixin)	51.0	51.0	50.8	51.5	51.5	51.6	51.0	51.1	51.1	51.0	50.8	50.6
	PMI Zona Euro	58.1	58.5	60.1	60.6	59.6	58.6	56.6	56.2	55.5	54.9	55.1	54.6
ESTADOS UNIDOS	ISM Manufacturero	60.2	58.5	58.2	59.3	59.1	60.8	59.3	57.3	58.7	60.2	58.2	54.7
	ISM Servicios	59.8	60.1	57.4	56.0	59.5	59.9	58.8	56.8	58.6	59.1	55.7	58.5
	Tasa de Desempleo	4.2%	4.1%	4.1%	4.1%	4.1%	4.1%	4.1%	3.9%	3.8%	4.0%	3.9%	3.9%
	Nómina No Agrícola	146,963	147,234	147,450	147,625	147,801	148,125	148,280	148,455	148,723	148,931	149,078	149,279
	Nómina No Agrícola	14 K	271 K	216 K	175 K	176 K	324 K	155 K	175 K	268 K	208 K	147 K	201 K
	Inflación General	2.23%	2.04%	2.20%	2.11%	2.07%	2.21%	2.36%	2.46%	2.80%	2.87%	2.95%	2.70%
	Inflación Subyacente	1.69%	1.77%	1.71%	1.78%	1.82%	1.85%	2.12%	2.14%	2.24%	2.26%	2.35%	2.20%
	Ingreso Personal	0.49%	0.40%	0.34%	0.37%	0.54%	0.34%	0.40%	0.30%	0.34%	0.38%	0.31%	
	Gasto Personal	0.80%	0.44%	0.69%	0.26%	0.21%	-0.12%	0.62%	0.54%	0.54%	0.37%	0.35%	
	Ventas Minoristas	5.16%	5.31%	6.14%	5.28%	3.95%	4.53%	5.09%	4.76%	6.38%	6.26%	6.61%	6.67%
	Balanza Comercial	-44,407	-46,986	-48,952	-51,889	-52,334	-54,963	-46,693	-45,512	-42,561	-45,739	-50,082	
	Confianza del Consumidor	120.6	126.2	128.6	123.1	124.3	130.0	127.0	125.6	128.0	126.4	127.9	133.4
	Treasury 10 Años	2.33%	2.38%	2.42%	2.40%	2.72%	2.87%	2.74%	2.95%	2.83%	2.85%	2.96%	2.86%
			3T17		4T17		1T18		2T18		3T18		
PIB	2.82%		2.29%		2.22%		4.23%						

Elaborado por Dinero y Mercados, S.C.

Eventos económicos de la semana del 24 al 28 de septiembre de 2018

FECHA	PAÍS	HORA	INDICADOR	ESPERADO	ANTERIOR	EXPECTATIVA	IMPOR-TANCIA
24-Sep	Japón	19:50	<i>Minutas BoJ</i>	NA	NA		ALTA
	EU	8:30	Índice de la Actividad Económica Nacional Fed de Chicago, Agosto	0.20 pts.	0.13 pts.		ALTA
	EU	8:30	Índice Actividad de Negocios de la Fed de Dallas, Septiembre	30.1 pts.	29.3 pts.		ALTA
	EU	8:30	Índice Producción de la Fed de Dallas, Septiembre	31.4 pts.	30.9 pts.		ALTA
	México	8:00	Índice Precios al Consumidor, 1ª quincena, Septiembre	0.33%	0.30%		ALTA
	México	8:00	Índice Precios Subyacente, 1ª quincena, Septiembre	0.27%	0.09%		ALTA
25-Sep	EU	9:00	Índice S&P Case Shiller, Julio	6.20%	6.31%		ALTA
	EU	9:00	Índice de precios de casas FHFA, Julio	6.35%	6.47%		ALTA
	EU	10:00	Confianza del Consumidor, Septiembre	131.3 pts.	133.4 pts.		ALTA
	EU	10:00	Índice Manufacturero de la Fed de Richmond, Septiembre	20.0 pts.	24.0 pts.		MEDIA
	México	8:00	Indicador Global de la Actividad Económica, Julio	1.26%	1.15%		ALTA
26-Sep	EU	10:00	Venta de Casas Nuevas, Agosto	630 K	627 K		ALTA
	EU	14:00	<i>Anuncio de Política Monetaria FED</i>	2.25%	2.00%		ALTA
	EU	14:00	<i>Proyecciones Macroeconómicas de la FED</i>	NA	NA		ALTA
	México	8:00	Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo Oportuna, Agosto	NA	NA		MEDIA
	México	8:00	Tasa de Desempleo, Agosto	3.52%	3.48%		ALTA
27-Sep	Euro	5:00	Confianza del Consumidor, Septiembre	-1.5 pts.	-1.9 pts.		ALTA
	Euro	5:00	Indicador de Clima de Negocios, Septiembre	5.7 pts.	5.5 pts.		ALTA
	Euro	5:00	Sentimiento Económico, Septiembre	111.9 pts.	111.6 pts.		ALTA
	UK	6:00	Gfk Confianza del Consumidor, Septiembre	-8.0 pts.	-7.0 pts.		ALTA
	Japón	19:30	Inflación anualizada, Agosto	1.00%	0.90%		ALTA
	Japón	19:30	Tasa de desempleo, Agosto	2.30%	2.50%		ALTA
	China	19:45	Caixin China Manufacturero PMI, Septiembre	50.9 pts.	50.6 pts.		ALTA
	UK	3:00	PIB 2T18 Final	1.30%	1.20%		ALTA
	EU	8:30	Solicitudes Iniciales de Seguro por Desempleo, semana al 22 de Septiembre	208 K	201 K		MEDIA
	EU	8:30	Comercio Internacional de Mercancías Revisada, Agosto	\$-72.4 B	\$-72.2 B		BAJA
	EU	8:30	Pedidos de Bienes Durables, Agosto	0.97%	0.84%		ALTA
	EU	10:00	Ventas Pendientes de Casas, Agosto	105.0 K	106.2 K		ALTA
	EU	15:00	Precios Agrícolas (anual), Agosto	-1.90%	-3.80%		ALTA
	México	8:00	Balanza Comercial de Mercancías de México Oportuna, Agosto	-2,653.38 MD	-2,889.21 MD		ALTA
	28-Sep	Euro	5:00	Inflación anualizada Preliminar, Septiembre	2.10%	2.00%	
EU		8:30	Gasto Personal Mensual, Agosto	0.36%	0.35%		ALTA
EU		8:30	Ingreso Personal Mensual, Agosto	0.34%	0.31%		ALTA
EU		9:45	PMI Chicago, Septiembre	63.8 pts.	63.6 pts.		ALTA
EU		10:00	Confianza del Consumidor Univ. Michigan Definitivo, Septiembre	100.8 pts.	96.2 pts.		ALTA
EU		16:45	<i>Discurso de John Williams, Gobernador de la Fed de Nueva York</i>	NA	NA		ALTA
México		16:00	Finanzas Públicas, Agosto	NA	NA		ALTA
México		9:00	Agregados monetarios y actividad financiera	NA	NA		ALTA

Elaborado por Dinero y Mercados

SP: Sin Pronóstico ND: No disponible, NA No aplica

Positivo
Eventos Relevantes
Neutro
Negativo

Entorno doméstico

Evolución de las economías por región en México

En el segundo trimestre de 2018, la actividad económica del país exhibió una contracción con relación al primero. Lo que contrasta con la reactivación observada en los dos trimestres previos y resultado, en parte, de la reversión del dinamismo que había mostrado la inversión a finales de 2017 y principios de 2018, especialmente en construcción, así como de un incipiente cambio de tendencia negativa en el gasto en maquinaria y equipo, principalmente en su componente importado.

A su vez, se observó una moderación en el ritmo de crecimiento de las exportaciones. Al interior de la producción industrial, destaca la trayectoria negativa registrada tanto en la construcción como en la minería, la primera relacionada con las reducciones en los rubros de ingeniería civil y de trabajos de edificación, y la segunda con la tendencia a la baja de la extracción de petróleo y de gas, y con el menor dinamismo en la producción de minerales. Por el contrario, las manufacturas exhibieron cierta recuperación respecto al débil desempeño que presentaron durante la mayor parte de 2017 e inicios de 2018. Asimismo, destaca el retroceso de la actividad primaria y un menor ritmo de crecimiento en diversos servicios.

Contracción económica en la región norte, centro-norte y sur

La pérdida de dinamismo de la actividad productiva nacional en el segundo trimestre de 2018 se reflejó en todas las regiones del país. En efecto, se estima que, en las regiones norte, centro-norte y sur se ha presentado una contracción en los niveles de producción, y que en la región centro se ha registrado una desaceleración.

Este desempeño se atribuye, en buena medida, a la disminución generalizada de la minería y la construcción en todo el país, con excepción de la construcción en la zona centro y de las manufacturas en el centro-norte; al débil comportamiento del turismo en el norte y regiones centrales, así como del comercio en el centro; y a la contracción de la producción agropecuaria en las regiones centro-norte y sur.

Evolución de sector manufacturero

Durante el segundo trimestre de 2018, las manufacturas presentaron cierta recuperación con relación al débil desempeño que registraron durante la mayor parte de 2017 e inicios de 2018. Lo anterior se derivó a la continuidad en la mejoría que exhibieron las manufacturas, excluyendo el subsector de equipo de transporte, toda vez que este último mostró cierta debilidad en relación con la reactivación que presentó en los primeros meses de 2018. Así, se estima que la actividad manufacturera en las regiones norte y sur continuó expandiéndose, si bien en esta última región a un menor ritmo, y que en el centro exhibió un incipiente repunte.

En contraste, el centro-norte se contrajo, lo cual interrumpió la tendencia positiva que había mostrado en los últimos trimestres. En la región norte, los directivos empresariales entrevistados señalaron que la fabricación de productos metálicos se vio favorecida por el incremento de las exportaciones hacia Estados Unidos, en particular de partes y estructuras metálicas para las industrias de la construcción, aeroespacial y automotriz. Adicionalmente, destacaron la expansión en la producción de acero y aluminio, en un contexto en el que diversos países, incluyendo México, han impuesto aranceles a esos productos.

Dinamismo de las exportaciones automotrices

Los directivos empresariales en la región centro destacaron el dinamismo de las exportaciones automotrices, particularmente de camionetas pickup y vehículos de uso múltiple (SUV). Lo anterior también impactó de manera favorable a algunas industrias vinculadas con este sector, tales como las industrias metálicas básicas, del plástico y del hule. Asimismo, los contactos empresariales de la industria química hicieron referencia al impulso adicional derivado de la mayor demanda de tintas, adhesivos, fertilizantes y productos farmacéuticos.

La opinión empresarial

En opinión de las fuentes consultadas en el sur, la producción manufacturera continuó expandiéndose debido a un incremento en las exportaciones de productos metálicos para la industria energética estadounidense y, en menor medida, para la canadiense. A su vez, reportaron un aumento en la producción de derivados del petróleo después de que se solucionaron los problemas técnicos registrados en la refinería de Salina Cruz. Adicionalmente, algunos directivos empresariales de esa región mencionaron que la industria de bebidas se vio favorecida por un mayor consumo, lo cual asociaron, principalmente, a la presencia de temperaturas más altas que las esperadas.

En la región centro-norte destacó el desempeño desfavorable de ciertos subsectores más vinculados al mercado externo. En particular se observó una menor actividad en el sector automotriz debido a un paro técnico en una armadora de la región para reducir una acumulación no planeada de inventarios, lo cual, a su vez, afectó de manera negativa la producción de autopartes.

El desempeño de las exportaciones manufactureras a nivel regional responde tanto a las características de la estructura económica, como a factores relacionados con el espacio geográfico, en particular las economías de localización y las relaciones económicas entre las entidades federativas.

La construcción mostró una tendencia negativa

La construcción mostró una tendencia negativa durante el segundo trimestre, resultado de disminuciones en los rubros de obras de ingeniería civil y de trabajos de edificación, como consecuencia, en parte, del desvanecimiento de los efectos de las actividades de reconstrucción posteriores a los sismos de septiembre. En cambio, los trabajos especializados continuaron exhibiendo una tendencia positiva, la cual se puede asociar, en buena medida, a algunas obras de infraestructura pública, particularmente las relacionadas con la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México. En efecto, con base en la información de la Encuesta Mensual de Empresas Constructoras (ENEC), en las regiones norte, centro-norte y sur, el sector mostró una contracción como consecuencia del desempeño desfavorable en la obra tanto pública como privada, con excepción del sur, donde la construcción privada mantuvo su trayectoria ascendente. Por su parte, en el centro la construcción presentó una incipiente reactivación, después de la caída observada en el trimestre previo, lo cual se atribuyó a un incremento de la obra privada.

Turismo desempeño heterogéneo

Durante el segundo trimestre de 2018, la actividad turística, medida a través del número de cuartos de hotel ocupados y el arribo de pasajeros a aeropuertos, reflejó un desempeño heterogéneo entre las distintas regiones. En particular, el número de cuartos ocupados disminuyó en las regiones norte y centro-norte, a la vez que en el centro se mantuvo en niveles similares a los observados en el trimestre previo. En contraste, el nivel de la actividad turística en la región sur siguió aumentando en el trimestre que se reporta. En lo referente al arribo de pasajeros, este continuó registrando una trayectoria ascendente en todas las regiones, excepto en el centro, donde presentó un relativo estancamiento.

Los servicios registraron una desaceleración

En el segundo trimestre de 2018, los servicios registraron una desaceleración con relación al dinamismo reportado en los trimestres previos. Al interior, los servicios de información en medios masivos, transporte y almacenamiento, financieros y de seguros, servicios de apoyo a los negocios, servicios inmobiliarios y de alquiler, servicios de salud y de asistencia social y los servicios de apoyo a los negocios registraron un desempeño favorable. Por el contrario, los servicios educativos y los servicios profesionales y técnicos mostraron una ligera contracción. Con relación a los servicios de información en medios masivos, los directivos empresariales en el norte indicaron un incremento de demanda por servicios de tecnologías de la información, en particular servicios de alojamiento de páginas web y servicios “en la nube”. En el centro-norte aumentó la demanda por transferencia de datos en teléfonos móviles debido a la expansión de la tecnología 4.5G. Por su parte en la región centro se registró un alza en el número de suscriptores de paquetes de internet y telefonía para hogares y negocios.

La actividad comercial con trayectoria positiva

La actividad comercial, medida con el índice de ingresos por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales al por menor, continuó presentando una trayectoria positiva en la mayoría de las regiones del país durante el segundo trimestre de 2018. En efecto, el indicador mostró una expansión en todas las regiones en el trimestre reportado, con excepción del centro, donde exhibió cierto estancamiento.

Las Afores registraron un mayor crecimiento

En cuanto al sector financiero, en el norte se reportó que las Afores registraron un mayor crecimiento, como reflejo de la evolución positiva del empleo formal. Por su parte en el centro-norte y el sur se observó un mayor flujo de crédito dirigido a proyectos relacionados con la actividad turística. Los contactos empresariales en el centro destacaron la dinámica de los Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (FIBRAS) para la construcción de oficinas, vivienda de lujo y desarrollos de usos mixtos.

La actividad agropecuaria presentó una contracción

La actividad agropecuaria, medida a través del Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR), presentó, en general, una contracción en el segundo trimestre de 2018, si bien su comportamiento fue mixto a nivel regional. En efecto, en las regiones centro-norte y sur la producción agropecuaria disminuyó, luego de la expansión registrada en el trimestre previo. En contraste, en el norte y el centro el nivel de actividad agropecuaria exhibió un incremento.

Los retos que enfrenta las economías regionales

Un elemento fundamental para hacer frente a los retos que pudieran enfrentar las economías regionales es el mantener un marco macroeconómico sólido que propicie condiciones de certidumbre a los agentes económicos. No obstante, la estabilidad macroeconómica por sí misma, si bien necesaria, no es suficiente para generar un mayor crecimiento. En efecto, la literatura económica sugiere que el desarrollo institucional es el factor más profundo que determina al desempeño económico, incluso rebasando en importancia a la ubicación geográfica y la integración comercial con el resto del mundo. En efecto, las instituciones juegan un papel central para explicar las divergencias en el desempeño económico de las distintas regiones de un país.

Incentivos para el crecimiento

La fortaleza de las instituciones proporciona los incentivos adecuados para la inversión y el crecimiento de la productividad. En particular, la protección de los derechos de propiedad y la certeza jurídica son parte esencial de un buen diseño institucional que incentive la inversión y la innovación. Por su parte, una buena gobernanza e instituciones eficientes y eficaces inciden favorablemente sobre el desarrollo económico, al reducir los costos de transacción y deshacer cuellos de botella que dificultan la actividad económica. En particular, el abatimiento de la corrupción, la rendición de cuentas, el balance de poder interinstitucional y la simplificación administrativa propician mayor competitividad y dinamismo en la economía, ya que contribuyen a derribar las barreras de entrada, a limitar la búsqueda de rentas y a impulsar la adopción de nuevas tecnologías.

Mercado cambiario

Los vaivenes del tipo de cambio

El peso mexicano finalizó la semana en MX\$18.83 con una apreciación durante la semana del 0.31% (6 centavos), el tipo de cambio osciló esta semana en medio de un compás de espera en las negociaciones comerciales globales en especial Estados Unidos con Canadá y China, así como declaraciones encontradas entre los políticos mexicanos sobre el estatus de la economía local, en primer lugar, hay que reconocer que el perfil de vencimiento de la deuda pública es razonable.

Así se observa en el comportamiento de las tasas de interés en los mercados de deuda y las calificadoras internacionales la cual representa el 46.0% del PIB. La inflación no sólo depende de las decisiones del banco central sino también del gobierno federal. Además, la evolución de tasas e inflación depende de las perspectivas que cada agente económico tenga sobre cómo van a evolucionar ambas variables. La incertidumbre es mayor en periodos de transición gubernamental. Uno de los papeles del gobierno y el banco central es influir sobre tales expectativas. Los comentarios y valorizaciones subjetivas y no precisas pueden llevar a un mayor pesimismo de los agentes económicos. En todo este contexto la independencia y credibilidad del Banco de México es fundamental para mantener la estabilidad macro.

El Banco Central de Japón mantuvo su estatus monetario

El Banco Central de Japón (BoJ) en su reunión sobre política monetaria, acordó mantener su tasa de interés de referencia en -0.1%, manteniendo su programa de compra de activos a un ritmo anual de ¥80 billones y su objetivo de rendimiento de los bonos soberanos de 10 años en torno al 0%. Reiteró su compromiso de conservar las tasas de interés en niveles muy bajos durante un periodo prolongado de tiempo, y mantuvo su opinión de que la economía del país continuará expandiéndose moderadamente, a pesar de que las crecientes fricciones en el comercio mundial amenazan con frenar su crecimiento.

El Banco Central de Brasil mantuvo las tasas de interés sin variación en 6.50%

El Banco Central de Brasil mantuvo su estatus de política monetaria y dejó la tasa de interés de referencia en el mínimo histórico del 6.5%, pero podría sugerir que aplicará un ajuste monetario dentro de poco en vista de que lo imprevisible de la elección presidencial de octubre ha magnificado la debilidad del real.

La desconfianza generalizada se orienta a que el ganador de las elecciones de octubre pueda dejar de lado los recortes de gastos y acumular más deuda pública lo que ha exacerbado el efecto de una liquidación del real en los mercados emergentes, que amenaza con elevar los precios de las importaciones y acelerar la inflación.

Canasta de Divisas vs Dólar

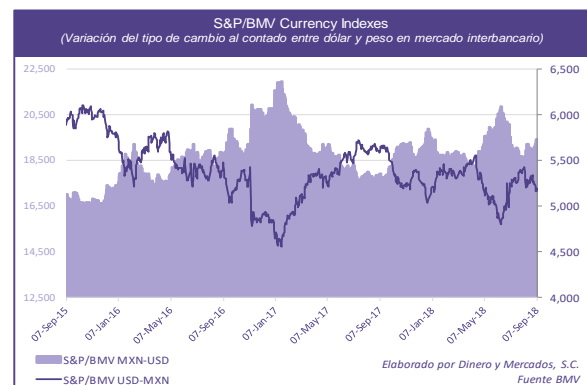
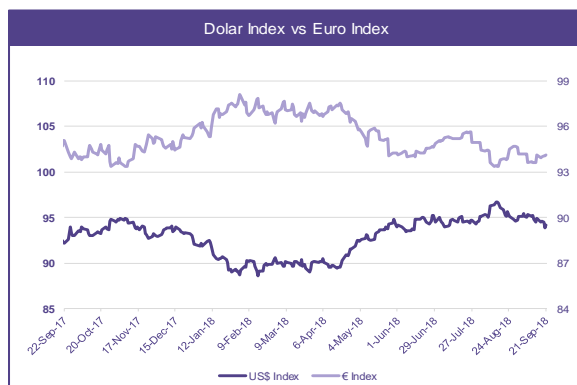
Resumen de la apreciación / devaluación respecto al dólar estadounidense de diversos países					
Al 21 de septiembre	En el Año	Desde Nov 30, 2016	Moneda	En el Año	Desde Nov 30, 2016
Dólar Australia	6.65%	1.41%	Euro/US\$	-2.15%	9.80%
Peso México / Euro	6.24%	-1.14%	Corona Dinamarca	-2.32%	9.56%
Peso México Spot	4.26%	8.43%	Corona Checa	-2.38%	14.63%
Peso México Fix	4.11%	8.10%	Shekels Israel	-2.61%	6.82%
Libra Reino Unido	3.21%	-0.06%	Dólar Canadiense	-2.61%	3.74%
US\$/Euro	2.10%	-10.37%	Won Corea/Sur	-4.41%	5.13%
Franco Suizo	1.62%	5.69%	Yuan China	-5.11%	0.46%
Kroner Noruega	0.70%	4.30%	Dólar Nva.Zelanda	-6.11%	-6.11%
Baht Tailandia	0.43%	9.11%	Corona Suecia	-7.11%	4.37%
Dólar Hong Kong	0.05%	-0.68%	Peso Chileno	-8.11%	1.37%
Yen Japón	-0.17%	1.33%	Peso Filipinas	-8.11%	-1.01%
Peso Colombiano	-0.59%	2.44%	Rupia Indonesia	-8.11%	-1.11%
Libra Egipto	-0.77%	-0.25%	Rupia India	-13.11%	-5.11%
Nuevo Sol Peruano	-1.11%	3.53%	Rublo Rusia	-15.11%	-3.61%
Ringgit Malasia	-1.11%	7.53%	Real Brasil	-22.11%	-10.11%
Dólar Singapur	-2.11%	4.80%	Peso Argentino	-100.11%	-100.11%

Fuente: Wall Street Journal

Elaborado por Dinero y Mercados S.C.

Índice Dólar

El Índice Dólar disminuyó el (-)0.77% a 94.22 puntos respecto a la semana anterior (94.95 unidades), mientras que el Índice Euro presentó un aumento del (+) 0.04% al ubicarse en 94.14 puntos, (anterior 94.10 unidades).



Principales estimaciones económicas 2018-2022

ESTIMACIONES MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS 2018 - 2022										
INDICADOR	2013	2014	2015	2016	2017	2018-DiMe	2019-DiMe	2020-DiMe	2021-DiMe	2022-DiMe
Crecimiento del PIB (Anual)	1.62%	3.43%	3.30%	2.90%	2.06%	1.97%	1.75%	2.50%	2.77%	2.12%
Inflación (últimos 12 meses)										
General	3.97%	4.08%	2.13%	3.36%	6.77%	5.13%	3.34%	3.45%	3.64%	3.60%
Subyacente	2.56%	3.24%	2.41%	3.44%	4.87%	3.63%	3.49%	3.35%	3.48%	3.45%
Desempleo (anual)	4.76%	4.83%	4.35%	3.88%	4.24%	3.35%	3.62%	3.91%	4.22%	4.56%
Nuevos Empleos (en miles) IMSS	463	715	644	733	802	774	350	550	750	850
Balanza Comercial (mmd)	-1,195.12	-3,065.52	-14,682.78	-13,117.80	-10,968.08	-16,909.56	-21,372.96	-28,427.70	-36,061.93	-35,898.97
Exportaciones (anual)	-4.12%	-1.74%	9.48%	10.28%	9.48%	10.28%	8.91%	9.00%	7.00%	8.00%
Importaciones (anual)	-1.19%	-2.07%	8.60%	11.43%	8.60%	11.43%	9.54%	10.00%	8.00%	7.50%
Déficit Cuenta Corriente (MMD)	-31,178	-24,633	-30,276	-23,912	-19,451	-26,910	-33,873	-37,428	-43,062	-46,899
Déficit Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.45%	-1.89%	-2.61%	-2.20%	-1.65%	-2.25%	-2.87%	-3.04%	-3.51%	-3.74%
Inversión Extranjera Directa (mmd)	48.85	29.40	35.14	30.37	31.23	24.53	28.94	33.86	39.28	44.39
Remesas (mmd)	22.30	23.65	24.78	26.97	30.29	33.49	36.17	39.59	43.85	48.61
Cambio %	-0.60%	6.03%	4.81%	8.83%	12.30%	10.58%	8.00%	9.44%	10.76%	10.87%
Cetes 28 días (fin de año)	3.23%	2.94%	3.08%	5.93%	7.17%	7.93%	7.43%	7.45%	7.45%	7.45%
Banxico Fondo	3.50%	3.00%	3.25%	5.75%	7.25%	8.00%	7.50%	7.00%	7.00%	7.00%
T.C. peso/dólar (promedio)	\$12.81	\$13.37	\$15.98	\$18.72	\$19.66	\$19.97	\$20.24	\$20.52	\$20.93	\$21.35
Déficit Público Ampliado (% del PIB)	-4.10%	-4.80%	-4.10%	-3.00%	-1.00%	-1.30%	-1.46%	-1.61%	-1.77%	-1.92%
Precio del Petróleo (Prom.) Mezcla Mexicana	98.75	87.80	44.21	35.91	46.44	63.83	65.75	66.41	68.40	69.08
Precio del Petróleo (Prom.) WTI	108.71	99.51	50.37	43.44	50.94	68.94	71.01	71.72	73.87	74.61
Bolsa (IPyC) Puntos	42,727	43,146	42,978	45,643	49,354	45,961	52,831	60,500	63,751	70,126
Cambio % Anual en MN.	-2.24%	0.98%	-0.39%	6.20%	8.13%	-6.88%	14.95%	14.52%	5.37%	10.00%
Cambio % Anual en Dólares	-4.85%	-10.26%	-8.12%	-17.69%	13.39%	-8.30%	13.39%	12.98%	3.31%	7.84%
ESTADOS UNIDOS										
Crecimiento del PIB (Anual)	2.62%	2.73%	2.01%	1.88%	2.47%	3.25%	2.50%	2.00%	2.20%	2.20%
Fondos Federales (fin de año)	0.00% / 0.25%	0.00% / 0.25%	0.25% / 0.50%	0.5% / 0.75%	1.25% / 1.50%	2.0% / 2.5%	2.75% / 3.25%	3.50%	3.50%	3.50%
Treasury 10 años (rango año)	1.6% / 3.3%	2.05% / 3.05%	1.55% / 3.00%	1.3% / 2.6%	2.05% / 2.62%	2.4% / 3.0%	2.8% / 3.7%	4.00%	4.00%	4.00%
Inflación Subyacente	1.72%	1.61%	2.10%	2.20%	1.78%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%

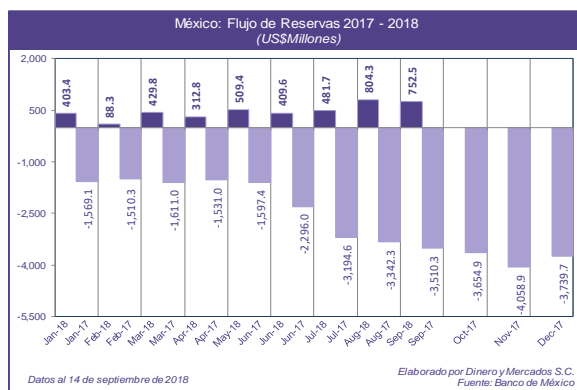
Elaborado por Dinero y Mercados S.C.

Pronósticos de DiMe a partir de Diversas Fuentes

Mercado de dinero

Las Reservas Internacionales de México sumaron US\$173,554 millones (14.57% del PIB)

Las Reservas Internacionales de México, al 14 de septiembre de 2018, sumaron US\$173,554 millones (14.57% del PIB que asciende a US\$1.191 billones). En el año, han acumulado un flujo de US\$752.5 millones (0.44%), respecto de las contabilizadas al 29 de diciembre de 2017 de US\$172,802 millones.



Datos al 14 de septiembre de 2018

Elaborado por Dinero y Mercados S.C. Fuente: Banco de México

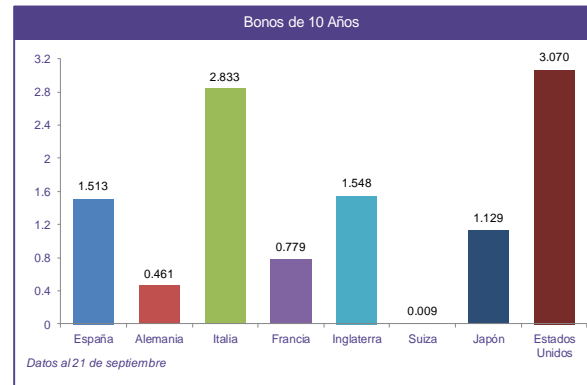
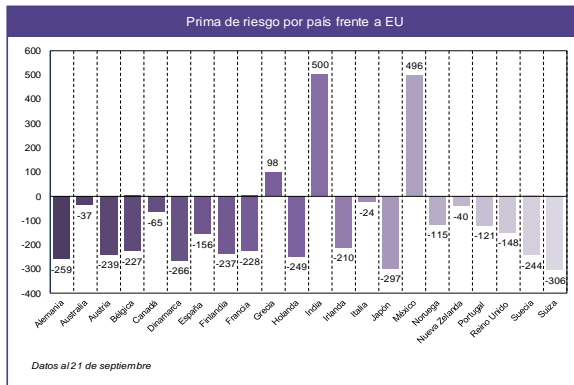
	Reserva Internacional en Millones de Dólares			Flujos	
	Saldos			Del 3 al 7 de septiembre	Acumulados en el año al 7 de septiembre
	29-Dec-17	07-Sep-18	14-Sep-18		
(A) Reserva Internacional [(B)-(C)]	172,802	173,516	173,554	38	753
(B) Reserva Bruta	175,450	176,747	176,886	139	1,436
Pemex				-53	-617
Gobierno Federal				-101	599
Operaciones de mercado				0	0
Otros				293	1,454
(C) Pasivos a menos de seis meses	2,648	3,231	3,332	101	684

Fuente: Banco de México

Elaborado por Dinero y Mercados S.C.

Prima por riesgo y bonos de 10 años de países desarrollados

Las tasas de interés de bonos en pesos de largo plazo presentaron un comportamiento promedio de alza de (+)5 puntos en relación directa a la tendencia de las estadounidenses que presentaron incremento en el rendimiento promedio de (+) 7 puntos.



La inversión extranjera en títulos del gobierno denominados en pesos al 12 de septiembre se ubicó en MX\$2'129,754 millones. Representando que los inversionistas extranjeros tienen en su poder el 31.53% del papel gubernamental en circulación que suma MX\$6'754,241 millones.

TOTAL EN CIRCULACIÓN DE PAPEL GUBERNAMENTAL POR SECTORES					
Sector	12 Sep 18	Estructura %	29 Dec 17	Estructura %	Flujo en el año
Total en Circulación	6,754,241	100.00%	6,397,615	100.00%	356,626
Residentes en el País	4,624,487	68.47%	4,294,259	67.12%	330,228
Reportos con Banxico	118,069	1.75%	107,643	1.68%	10,425
Sector Bancario	434,177	6.43%	365,134	5.71%	69,043
Garantías Recibidas por Banxico	29,932	0.44%	70,509	1.10%	-40,578
Siefores	1,514,866	22.43%	1,374,910	21.49%	139,956
Sociedades de Inversión	785,201	11.63%	776,293	12.13%	8,909
Aseguradoras y Afianzadoras	410,340	6.08%	357,957	5.60%	52,383
Otros Residentes en el País	1,331,903	19.72%	1,241,813	19.41%	90,090
Residentes en el Extranjero	2,129,754	31.53%	2,103,356	32.88%	26,397

Elaborado por Dinero y Mercados S.C. Fuente: Banco de México

Al 12 de septiembre, del saldo total de bonos por sectores, los extranjeros poseen el 61.25%, las Siefores el 14.93% de la tenencia total, en tanto que a las Sociedades de Inversión representan el 3.49% del total.

BONOS							
Saldos a valor nominal en millones de pesos							
Sector	12 Sep 18	%	11 Sep 18	%	29 Dec 17	%	Flujo Neto en el año
Total en Circulación	2,901,449	100.00%	2,902,189	100.00%	2,806,368	100.00%	95,081
Residentes en el País	1,124,280	38.75%	1,126,039	38.80%	1,025,182	36.53%	99,098
Reportos con Banxico	76,214	2.6%	73,844	2.5%	63,673	2.3%	12,540
Sector Bancario	162,103	5.59%	211,365	7.28%	162,030	5.77%	73
Garantías Recibidas por Banxico	9,408	0.32%	8,056	0.28%	45,100	1.61%	-35,691
Siefores	433,181	14.93%	424,940	14.64%	359,849	12.82%	73,333
Sociedades de Inversión	101,281	3.49%	83,018	2.86%	63,011	2.25%	38,270
Aseguradoras y Afianzadoras	53,506	1.84%	52,186	1.80%	58,100	2.07%	-4,594
Otros Residentes en el País	288,587	9.95%	272,631	9.39%	273,419	9.74%	15,168
Residentes en el Extranjero	1,777,169	61.25%	1,776,150	61.20%	1,781,186	63.47%	-4,017

Elaborado por Dinero y Mercados S.C. Fuente: Banco de México

Al 12 de septiembre, de la tenencia total de extranjeros (MX\$2'129,754 millones), se tienen el 83.44% en instrumentos de largo plazo, 13.97% en Cetes y 2.57% en Udibonos.

TENENCIA DE RESIDENTES EN EL EXTRANJERO						
Saldos a Valor Nominal en Millones						
Título	Saldo MN	Saldo al	Flujo Neto		Estructura %	
			12 Sep 18	29 Dec 17		Pesos
Total	2,129,754	2,103,356	26,397	1,398	112,820	100.00%
Cetes	297,465	246,979	50,485	2,674	15,758	13.97%
Bondes D	459	666	-207	-11	24	0.02%
Udibonos	54,662	74,525	-19,863	-1,052	2,896	2.57%
Bonos	1,777,169	1,781,186	-4,017	-213	94,142	83.44%

Elaborado por Dinero y Mercados S.C. Fuente: Banco de México

Del 31 de agosto al 12 de septiembre se registró una entrada neta de papel gubernamental de extranjeros por MX\$11,925 millones, explicada por una salida de MX\$10,220 millones en Bonos y un flujo neto positivo en Cetes por MX\$22,145 millones.

Flujos de Extranjeros en Mercado de Dinero Millones de Pesos			
	Total	Bonos	Cetes
2017	-1,941	68,285	-70,226
Septiembre	37,849	23,029	14,820
Octubre	-14,382	9,594	-23,976
Noviembre	-8,947	-12,138	3,191
Diciembre	-17,099	-30,647	13,548
2018	26,397	-4,017	30,414
Enero	7,550	-833	8,383
Febrero	-53,359	-10,658	-42,701
Marzo	29,225	31,923	-2,697
Abril	19,705	29,962	-10,257
Mayo	15,312	1,385	13,927
Junio	-5,151	-42,768	37,617
Julio	37,923	26,194	11,729
Agosto	-36,733	-29,002	-7,731
Septiembre 2018 (31 de agosto - 12 de septiembre)	11,925	-10,220	22,145

Elaborado por Dinero y Mercados S.C.

Fuente: Banco de México

Extranjeros 30.08% en Cetes

Al 12 de septiembre, del saldo total de Cetes por sectores, los extranjeros poseen el 30.08%, las Siefiores el 20.68% de la tenencia total, en tanto que a las Sociedades de Inversión representan el 8.89% del total.

CETES Saldos a valor nominal en millones de pesos								
	12 Sep 18	%	11 Sep 18	%	29 Dec 17	%	Flujo Neto en el año	%
Total en Circulación	988,873	100.00%	985,918	100.00%	903,393	100.00%	85,480	100.00%
Residentes en el País	691,409	69.92%	691,937	70.18%	656,414	72.66%	34,995	70.18%
Reportos con Banxico	26,246	2.65%	18,646	1.89%			26,246	1.89%
Sector Bancario	82,614	8.35%	71,237	7.23%	52,421	5.80%	30,193	7.23%
Garantías Recibidas por Banxico	4,990	0.50%	3,693	0.37%	3,261	0.36%	1,729	0.37%
Siefiores	204,541	20.68%	203,805	20.67%	228,675	25.31%	-24,134	20.67%
Sociedades de Inversión	87,955	8.89%	106,545	10.81%	90,065	9.97%	-2,111	10.81%
Aseguradoras y Afianzadoras	39,653	4.01%	39,449	4.00%	25,863	2.86%	13,790	4.00%
Otros Residentes en el País	245,409	24.82%	248,561	25.21%	256,128	28.35%	-10,719	25.21%
Residentes en el Extranjero	297,465	30.08%	293,981	29.82%	246,979	27.34%	50,485	29.82%

Elaborado por Dinero y Mercados S.C.

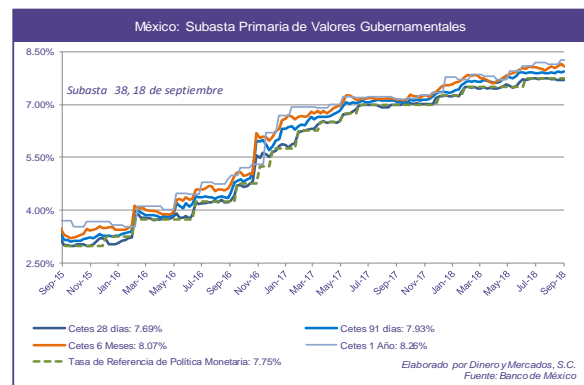
Fuente: Banco de México

Subasta primaria de valores gubernamentales

Subasta Primaria de Valores Gubernamentales Semana 38 18 de Septiembre de 2018					
Título	Plazo (días)	Monto solicitado con relación al monto colocado	Tasa de rendimiento		
			Actual	Anterior	Variación
CETES	28	3.63	7.69	7.70	-0.01
CETES	91	2.78	7.93	7.90	0.03
CETES	175	3.25	8.07	8.14	-0.07
Precio en Pesos					
BONOS 3A	1,176	3.65	\$97.98	\$98.31	0.13
7.25% Dic-21			7.96	7.83	
Precio en Uxis					
UDIBONOS 3A	1,358	2.39	93.80	94.16	0.14
2.00% Jun-22			3.78	3.64	

Elaborado por Dinero y Mercados S.C.

Fuente: Banco de México



Mercado accionario

Las expectativas económicas de una desaceleración global y el alza de las tasas de interés en Estados Unidos podrían frenar el alza de los mercados bursátiles

Las expectativas económicas de una desaceleración global y el alza de las tasas de interés podrían frenar el alza de los mercados bursátiles, a pesar de un crecimiento de utilidades (UPA) estimado de las empresas del S&P 500 para el tercer trimestre de 2018 es del 20.0% real. El avance marcará el tercer mayor crecimiento de ganancias desde el tercer trimestre de 2010 (34.1%). En junio se esperaba una tasa de crecimiento de utilidades estimadas para el tercer trimestre 2018 en niveles del 21.1%.

Ocho sectores tienen menores tasas de crecimiento (en comparación con el 30 de junio) debido a las revisiones a la baja de las estimaciones de utilidades. Para el tercer trimestre de 2018, 73 empresas emitieron una guía de UPA negativa y 24 han emitido una guía positiva. La relación P/U a 12 meses para el S&P 500 es 16.7 puntos. Esta relación está por encima del promedio de 5 años (16.3) y por encima del promedio de 10 años (14.4).

La OCDE estima que el crecimiento de la economía global se está desacelerando

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) estima que el crecimiento de la economía global se está desacelerando ante las cada vez más intensas fricciones comerciales y las turbulencias que atraviesan los mercados emergentes. La economía mundial está en vías de expandirse un 3.7% por ciento este año y el próximo, respecto al avance de 3.6% del año pasado. El crecimiento del comercio, el motor detrás del auge global de los últimos años se ha ralentizado este año a cerca de 3.0%, desde el 5.0% 2017, puesto que las tensiones entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales están deteriorando la confianza y las inversiones. Los pedidos por exportaciones han empezado a bajar y eso ha ocurrido durante unos pocos meses y significa que la desaceleración del crecimiento del comercio seguirá.

OCDE: Revisiones Intermedias a las Perspectivas Económicas de Crecimiento de PIB								
Var % Anual, con indicador de dirección comparada con datos de Mayo de 2018								
Región	2017	2018	2019	Región	2017	2018	2019	
Mundial	3.6%	3.7%	3.7%	G - 20	3.8%	3.9%	3.8%	
Australia	2.2%	2.9%	3.0%	Argentina	2.9%	-1.9%	0.1%	
Canada	3.0%	2.1%	2.0%	Brasil	1.0%	1.2%	2.5%	
Euro Área	2.5%	2.0%	1.9%	China	6.9%	6.7%	6.4%	
Alemania	2.5%	1.9%	1.8%	India	6.7%	7.6%	7.4%	
Francia	2.3%	1.6%	1.8%	Indonesia	5.1%	5.2%	5.3%	
Italia	1.6%	1.2%	1.1%	México	2.3%	2.2%	2.5%	
Japón	1.7%	1.2%	1.2%	Rusia	1.5%	1.8%	1.5%	
Korea	3.1%	2.7%	2.8%	SaudiArabia	-0.7%	1.7%	2.6%	
Reino Unido	1.7%	1.3%	1.2%	Sudáfrica	1.2%	0.9%	1.8%	
Estados Unidos	2.2%	2.9%	2.7%	Turquía	7.4%	3.2%	0.5%	

Fuente: OCDE Elaborado por Dinero y Mercados S.C.

Estados Unidos seguirá siendo el motor de crecimiento mundial

Pese a que Estados Unidos es la fuente de esas fricciones comerciales, el panorama económico estadounidense fue sin embargo el mejor entre grandes economías desarrolladas de la OCDE, impulsada por los recortes de impuestos y al mayor gasto gubernamental.

La OCDE mantuvo su pronóstico para el crecimiento de Estados Unidos este año sin cambios en 2.9%, pero redujo el del próximo año a 2.7% desde 2.8% previamente. Los aranceles a las importaciones que ha impuesto y anunciado Estados Unidos están empezando a tener un impacto en la economía más grande del mundo y estima que aquellos ya aplicados elevarán los precios generales en el país entre un 0.3% y un 0.4%.

En Estados Unidos, continúa en etapa de solidez económica, como se observa en los indicadores líderes de The Conference Board. El índice económico líder está ahora por encima de su pico anterior (marzo de 2006 de 102.4 puntos) al aumentar el 0.4% en agosto ubicándose en 111.2 unidades.

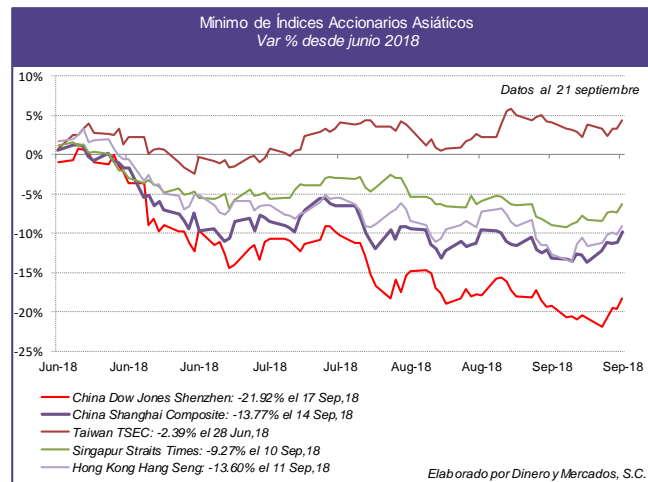
Los indicadores principales son consistentes con un escenario de crecimiento sólido en la segunda mitad de 2018 y en esta etapa de un ciclo comercial en maduración. La tendencia de crecimiento se ha moderado desde el comienzo del año. Las empresas industriales que son más sensibles al ciclo económico deberían estar atentos a una posible moderación del crecimiento económico en 2019. La extensión de las fortalezas entre los componentes de los indicadores líderes respalda aún más una perspectiva de crecimiento superior al 3.0% para el resto de 2018.

Mayores aranceles vs mayor depreciación de las monedas

Una moneda más débil ha ayudado hasta ahora a China a absorber el impacto de mayores aranceles estadounidenses manteniendo sus pronósticos de crecimiento sin cambios en 6.7% para este año y en 6.4% para el próximo año.

Este país se prepara para el peor escenario y calcula que la escalada de la guerra comercial podría restar hasta un 0.7% de crecimiento a la economía china. La guerra comercial ha afectado a los mercados asiáticos y a sus divisidas.

Las bolsas asiáticas han presentado las peores caídas acumuladas de junio a la fecha, con retrocesos de doble dígito.



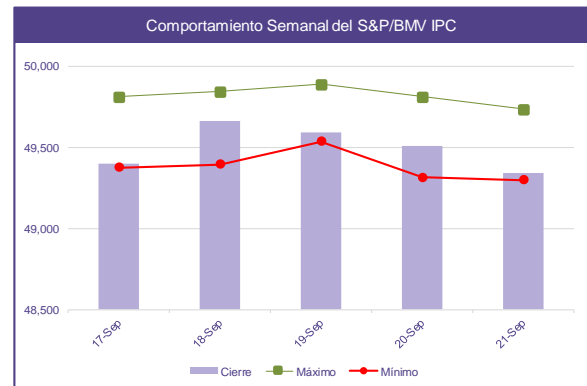
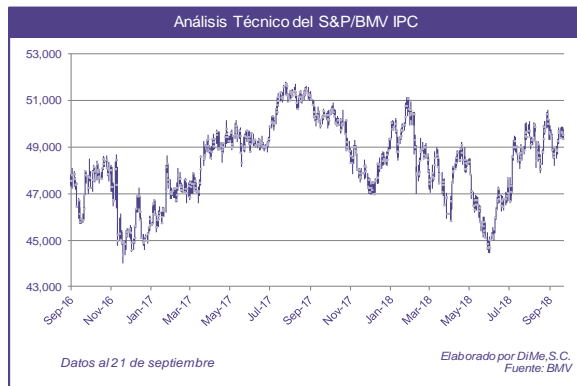
Cierre semanal de Bolsas

Índice	COMPORTAMIENTO INDICES ACCIONARIOS MONEDA LOCAL							Fecha del máximo desde 2016
	Último Precio		Variación %	Desde el 30 Nov 16	2018	2017	Desde el 30 Nov 2016	
	21-Sep-18	14-Sep-18						
DOW JONES IA (EU)	26,743.50	26,154.67	2.25	39.85	8.19	25.08	39.85	21-Sep-18
NASDAQ COMP. (EU)	7,986.96	8,010.04	-0.29	50.03	15.70	28.24	50.03	29-Aug-18
S&P 500 (EU)	2,929.67	2,904.98	0.85	33.24	9.58	19.42	33.24	20-Sep-18
S&P/BMV/IPC (MÉXICO)	49,344.29	49,611.93	-0.54	8.89	-0.02	8.13	8.89	24-Jul-17
BOVESPA (BRASIL)	79,444.29	75,429.10	5.32	28.33	3.98	26.86	28.33	26-Feb-18
FTSE 100 (REINO UNIDO)	7,490.23	7,304.04	2.55	10.41	-2.57	7.63	10.41	22-May-18
MADRID GENERAL (ESPAÑA)	970.85	947.20	2.50	10.99	-4.37	7.59	10.99	05-May-17
DAX (ALEMANIA)	12,430.88	12,124.33	2.53	16.83	-3.77	12.51	16.83	23-Jan-18
BSE 30 (INDIA)	36,841.60	38,090.64	-3.28	38.23	8.18	27.91	38.23	28-Aug-18
SHANGAI COMP. (CHINA)	2,797.48	2,681.64	4.32	-13.92	-15.41	6.56	-13.92	24-Jan-18
NIKKEI 225 (JAPÓN)	23,869.93	23,094.67	3.36	30.38	4.85	19.10	30.38	23-Jan-18
SEUOL COMPOSITE (COREA DEL SUR)	2,339.17	2,318.25	0.90	17.93	-5.20	21.76	17.93	29-Jan-18

Fuente: Elaboración de Dinero y Mercados

Cierre semanal del S&P/BMV IPC

Durante la semana del 17 al 21 septiembre el S&P/BMV IPC registró 1 alza y 4 retrocesos. El balance semanal muestra un comportamiento negativo en -267.64 puntos, (-0.54%), mientras que el rendimiento mensual es del -0.58%, (-289.48 unidades). En lo que va del año, el principal indicador ha acumulado una pérdida de -10.13 puntos, el -0.02%.



Mercado de commodities

Desafíos de corto plazo de la OPEP

Los países exportadores de petróleo (OPEP) realizarán próximamente su reunión en Argel para evaluar el estado del mercado petrolero y decidir sobre los próximos pasos. Pero uno de los mayores desafíos a corto plazo para la OPEP es equilibrar el mercado petrolero a raíz de la pérdida de barriles de Irán, un factor clave que hace subir los precios y también por el hecho de que parece haber perdido con el presidente estadounidense. No existen soluciones claras para que la OPEP deje satisfecho al mercado petrolero y al mismo tiempo mantengan la cohesión del grupo.

La oposición de Irán

El curso de acción obvio es permitir niveles de producción más altos. Pero no hay forma de hacerlo y al mismo tiempo involucrar a todas las partes. Irán manifestó que cualquier cambio en la asignación de Teherán sería bloqueado. Definitivamente Irán votará cualquier decisión que ponga en peligro su interés nacional. Cualquiera que diga que compensará el déficit en el mercado está hablando en contra de Irán.

Esta es una declaración 100.0% política, no económica, debido a que cualquier acuerdo de la OPEP requiere el consentimiento unánime. Irán podría bloquear cualquier cambio en el trato formal de recorte de la producción petrolera y además aún mantiene un poco de influencia porque los detalles del acuerdo de junio, que exigía una producción mayor del orden de 1 millón de barriles por día (mbd), no fue resuelta.

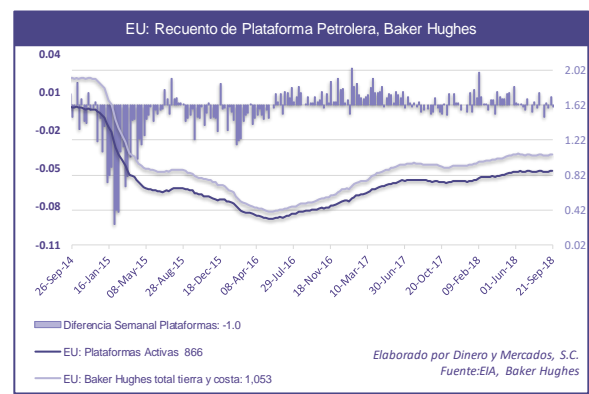
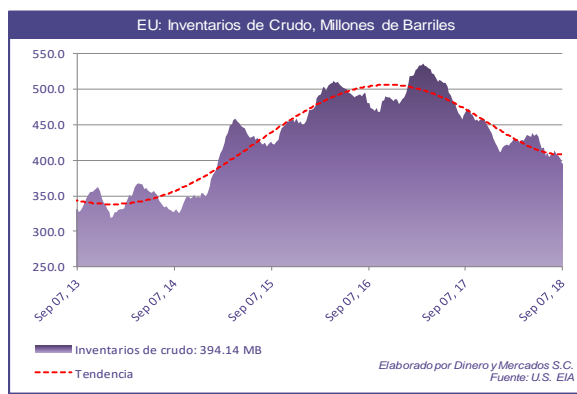
Lo más probable es que Arabia Saudita y Rusia asumirían de manera realista una mayor participación en la producción, principalmente porque son los únicos que tienen la capacidad de elegir producir sustancialmente más, pero formalizar esos aumentos es políticamente complicado.

Después de todo, Irán está teniendo pérdidas tangibles debido a las sanciones de Estados Unidos. Esos barriles faltantes deben extraerse en otro lugar. Arabia Saudita, Rusia y unos pocos Estados del Golfo son los únicos países que pueden aumentar la producción a gran escala. Irán nunca votaría a favor de tal escenario por lo que no hay consenso sobre el tema.

Inventarios de Petróleo de EU disminuyeron 5.296 MB

En la semana que terminó el 14 de septiembre, los inventarios comerciales de petróleo en Estados Unidos disminuyeron -2.057 millones barriles (MB), el total de inventarios se ubicó en 394.14 MB. La capacidad utilizada de las refinerías es de 95.4%.

El recuento de los equipos clasificados como perforación para petróleo Baker-Hughes, al 21 de septiembre bajaron una unidad, ubicándose en 866 plataformas activas en Estados Unidos, mientras que el total incluido tierra y costa se situó en 1,053 unidades.

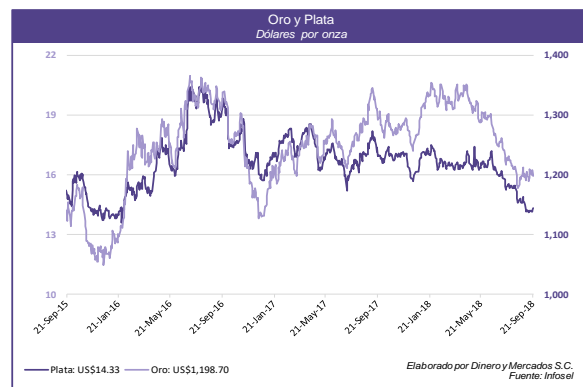
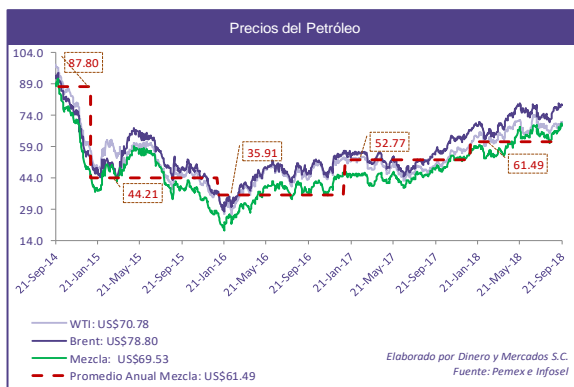


Precios del petróleo

En la semana que finalizó el 21 de septiembre, comparado con el 14 de septiembre, el tipo Brent aumentó 0.91% a US\$78.8 (anterior US\$78.09 por barril), el tipo WTI subió el 2.59% a US\$70.78 (anterior US\$68.99) mientras que la mezcla mexicana se incrementó el 3.42% a US\$69.53 por barril (previo US\$67.23 por barril).

Acumulados 2018: Oro -7.54%; Plata -15.03%

Los precios del oro y la plata finalizaron la semana en US\$1,198.70 (variación semanal: -0.27%) y US\$14.33 (variación semanal: 0.81%) por onza, respectivamente.



Correlación prevaeciente entre el yuan y el precio del oro en dólares

Mucho se ha especulado sobre la posibilidad de que el gobierno chino y el Banco Central del país hayan acumulado miles de toneladas métricas de oro físico en las últimas dos décadas y no debería sorprender que el mayor tenedor de oro físico del mundo quiera controlar su precio.

De hecho, desde que el Banco Popular de China comenzó a devaluar activamente el yuan frente al dólar, el precio del oro COMEX tiene otro dibujo si se establece en yuanes. Al vincular el precio del oro en dólares y directamente con el yuan, el Banco Central de China ha eliminado por ahora un nivel de riesgo cambiario para su cartera de oro.

Principales Indicadores económicos de México

INDICADOR	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS MÉXICO												
	2017				2018								
	SEP	OCT	NOV	DEC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP
PMI México, Markit	52.8	49.2	52.4	51.7	52.6	51.6	52.4	51.6	51.0	52.1	52.1	50.7	
PMI México, INEGI	51.0	52.6	51.2	50.0	51.8	51.3	52.7	52.6	53.0	52.2	51.9	52.0	
Producción Automotriz AMIA	323,474	381,986	349,325	263,124	303,755	328,352	331,109	290,981	352,860	349,153	291,577	369,543	
Remesas Familiares (MD)	2,489.2	2,842.5	2,420.8	2,760.6	2,267.6	2,244.4	2,674.8	2,760.9	3,155.9	3,140.7	2,866.5		
Balanza Comercial (MD)	-1,933.9	-2,251.5	407.9	-2.8	-4,419.8	930.0	1,713.3	-289.1	-1,586.8	-896.9	-2,889.2		
Exportaciones (MD)	33,771	36,716	37,489	35,979	30,719	35,078	39,446	37,181	39,177	37,484	36,721		
Importaciones (MD)	35,705	38,967	37,081	35,982	35,138	34,148	37,732	37,470	40,764	38,381	39,610		
Confianza del Consumidor	89.24	88.22	89.28	88.56	84.20	81.97	82.54	85.81	88.27	89.77	104.98	103.9	
Producción Industrial (Base 2013)	-1.41%	-0.94%	-1.40%	-0.64%	0.85%	0.62%	-3.73%	3.74%	0.21%	0.33%	1.35%		
Inversión Fija Bruta (Base 2013)	-2.38%	-2.35%	-4.54%	-0.41%	4.05%	4.78%	-4.07%	10.56%	0.68%	1.36%			
IGAE (Base 2013)	0.45%	1.57%	1.57%	1.15%	2.20%	2.34%	-0.62%	4.51%	2.21%	1.15%			
Ventas al Mayoreo	-1.85%	0.82%	2.04%	-6.42%	-1.90%	-1.37%	-5.81%	3.32%	6.52%	5.02%	5.96%		
Ventas al Menudeo	-0.33%	-0.10%	-1.53%	-1.97%	0.50%	1.15%	1.18%	3.26%	2.53%	3.70%	4.16%		
Indicador Cíclico Coincidente	99.83	99.83	99.84	99.86	99.88	99.89	99.89	99.87	99.84	99.80			
Indicador Cíclico Adelantado	100.24	100.24	100.23	100.25	100.25	100.24	100.23	100.21	100.19	100.22	100.29		
Nóminas creadas IMSS	136,051	194,758	132,317	-337,536	113,722	164,311	90,509	87,109	33,966	-13,497	54,669	114,189.0	
Tasa de Desempleo	3.60%	3.50%	3.42%	3.13%	3.39%	3.21%	2.94%	3.40%	3.22%	3.39%	3.48%		
Inflación General Anual	6.35%	6.37%	6.63%	6.77%	5.55%	5.34%	5.04%	4.55%	4.51%	4.65%	4.81%	4.90%	
Inflación Subyacente Anual	4.80%	4.77%	4.90%	4.87%	4.56%	4.27%	4.02%	3.71%	3.69%	3.62%	3.63%	3.63%	
Tipo de Cambio	18.25	19.15	18.63	19.67	18.60	18.84	18.16	18.71	19.91	19.91	18.65	19.08	18.83 ⁽¹⁾
M10 (JUN27)	6.85%	7.24%	7.27%	7.64%	7.60%	7.62%	7.31%	7.48%	7.79%	7.59%	7.75%	7.90%	8.04% ⁽¹⁾
Cete 28 días (promedio mensual)	6.99%	7.03%	7.02%	7.17%	7.25%	7.40%	7.47%	7.46%	7.51%	7.64%	7.73%	7.73%	7.72% ⁽¹⁾
S&P/BMV IPC	50,346.06	48,625.53	47,092.44	49,354.42	50,456.17	47,437.93	46,124.85	48,358.16	44,662.55	47,663.20	49,698.01	49,547.68	49,344.29 ⁽¹⁾
Var % en el mes	-1.69%	-3.42%	-3.15%	4.80%	2.23%	-5.98%	-2.77%	4.84%	-7.64%	6.72%	4.27%	-0.30%	-0.41% ⁽²⁾
	3T17		4T17			1T18			2T18			3T18	
Tasa de Desempleo	3.55%		3.35%			3.14%			3.34%				
PIB (Desestacionalizado)	1.59%		1.54%			1.37%			2.61%				

Fuente: Dinero y Mercados
(p) Preliminar

(1) al 21 de septiembre de 2018
(2) var. frente al cierre de agosto 2018

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros de **Dinero y Mercados S.C.**, que lo suscriben con base en información de acceso público no verificada de forma independiente. 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 **Dinero y Mercados S.C.** respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Asimismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante, lo anterior, **Dinero y Mercados S.C.** 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 **Dinero y Mercados S.C.** 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.

Dinero y Mercados S.C. no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas; por ello, **Dinero y Mercados S.C.** no será responsable en ningún caso por daños y perjuicios de cualquier tipo o naturaleza, derivados de o relacionados con la información contenida en este reporte o uso de este sitio de Internet. Corresponde de forma exclusiva al lector del presente reporte, tomar cualquier decisión de inversión sobre la base de la propia evaluación (interna o a través de un asesor profesional independiente) de los beneficios económicos y riesgos inherentes (legales, financieros y de cualquier otra naturaleza), así como los aspectos legales y fiscales asociados a la operación de que se trate, y determinar con base en dicha evaluación si es capaz de aceptar y asumir dichos riesgos. **Dinero y Mercados S.C.** se reserva invariablemente el derecho de modificar en cualquier tiempo el contenido del presente reporte.

La información contenida en el presente reporte, es propiedad exclusiva de **Dinero y Mercados S.C.** por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna por cualquier medio, sin la previa autorización por escrito de **Dinero y Mercados S.C.** El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable.