

# Dinero y Mercados

Semana del 5 al 9 de noviembre de 2018

Año 17 No. 44

## Entorno externo

### La Zona Euro en una crisis económica y política

Actualmente hay negociaciones para la salida del Reino Unido de la Unión Europea (Brexit); Italia con su nuevo gobierno se revela ante la Unión Europea respecto a cuál debería ser el déficit fiscal para los próximos años, los italianos ya no están dispuestos a más sacrificios recortando el gasto gubernamental y la comunidad los invita a una mayor disciplina fiscal. Angela Merkel Canciller alemana desde 2005 pierde poder, en 2017 Angela Merkel fue considerada por una prestigiosa revista como la mujer más poderosa del mundo por undécima ocasión. Ha presidido el G8 y también fue presidenta del Consejo Europeo, siendo la segunda mujer en la historia en desempeñar ambos cargos, junto a Margaret Thatcher.

### En camino a un menor crecimiento

Caracterizada por su dura línea de austeridad, enfocada en mantener la productividad alemana y en fortalecer el crecimiento económico en Europa, Merkel no ha podido más. Después de dirigir durante casi dos décadas la Unión Demócrata Cristiana (CDU), la canciller ha comunicado que se va. Será en 2021, al final de su mandato. Los malos resultados en las elecciones regionales de Hesse y Baviera han sido definitivos en su decisión de abandonar la política. A su salida, Merkel se lleva consigo el tan ansiado fortalecimiento del euro, que atraviesa uno de sus peores momentos. En medio de la incertidumbre, la moneda única reaccionó con caídas al anuncio de Merkel, y sigue a la baja, hasta rozar mínimos en los € 1.137 dólares.

### La actual expansión económica es raquítica

Además, ahora está por ver si la, de por sí frágil, coalición de gobierno entre conservadores y socialdemócratas en Alemania se mantiene. En caso negativo, se sumiría al país en la incertidumbre política más absoluta y grave de los últimos tiempos, con los partidos populistas haciéndose cada vez más fuertes, algo que, ya está ocurriendo en varias de las principales economías de la Zona Euro y no es del agrado de los inversionistas. Merkel fue la salvadora de Grecia hace tres años. Aún con su dureza, evitó el Grexit.

### Si cae el euro, cae Europa

Duramente criticada por su política migratoria y fiel defensora de la unidad de Europa, Merkel también pasará a la historia por su famosa frase en octubre de 2011 en el Bundestag: "Si cae el euro, cae Europa". Las dificultades de Merkel para formar coalición ya venían de atrás. En noviembre de 2017, la ruptura de las negociaciones con el Partido Liberal alemán volvió a reavivar la incertidumbre sobre el liderazgo de la canciller y, una vez más, llevó el euro a mínimos. ¿Quién sucederá a Merkel? La gestión de la canciller posicionó a Alemania como la economía más fuerte de la Unión Europea y la cuarta del mundo. ¿Logrará el país mantener este estatus tras el relevo político?

### Cuál será la reacción del BCE

Ahora, todas las miradas giran en torno al euro, que intenta sobrevivir al discurso de Draghi post reunión de política monetaria del BCE y a los reveses sufridos cada vez que se presenta un buen dato macroeconómico en Estados Unidos. La moneda única acumula un 5.0% de pérdidas frente al dólar y cae más del 9.0% desde sus máximos anuales, logrados el pasado febrero.

## Principales indicadores económicos

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS													
INDICADOR	2017		2018										
	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	
GLOBAL	PMI Global	54.1	54.5	54.4	54.2	53.4	53.5	53.1	53.0	52.8	52.5	52.2	
	PMI China (Caixin)	50.8	51.5	51.5	51.6	51.0	51.1	51.1	51.0	50.8	50.6	50.1	
	PMI Zona Euro	60.1	60.6	59.6	58.6	56.6	56.2	55.5	54.9	55.1	54.6	53.2	
ESTADOS UNIDOS	ISM Manufacturero	58.2	59.3	59.1	60.8	59.3	57.3	58.7	60.2	58.2	61.3	59.8	57.7
	ISM Servicios	57.4	56.0	59.5	59.9	58.8	56.8	58.6	59.1	55.7	58.5	61.6	
	Tasa de Desempleo	4.1%	4.1%	4.1%	4.1%	4.1%	3.9%	3.8%	4.0%	3.9%	3.9%	3.7%	
	Nómina No Agrícola	147,450	147,625	147,801	148,125	148,280	148,455	148,723	148,931	149,096	149,366	149,500	
	Nómina No Agrícola	216 K	175 K	176 K	324 K	155 K	175 K	268 K	208 K	165 K	270 K	134 K	
	Inflación General	2.20%	2.11%	2.07%	2.21%	2.36%	2.46%	2.80%	2.87%	2.95%	2.70%	2.28%	
	Inflación Subyacente	1.71%	1.78%	1.82%	1.85%	2.12%	2.14%	2.24%	2.26%	2.35%	2.20%	2.17%	
	Ingreso Personal	0.34%	0.37%	0.54%	0.34%	0.40%	0.30%	0.35%	0.40%	0.30%	0.34%	0.26%	
	Gasto Personal	0.69%	0.26%	0.21%	-0.12%	0.62%	0.55%	0.55%	0.44%	0.47%	0.46%	0.38%	
	Ventas Minoristas	6.14%	5.28%	3.95%	4.53%	5.09%	4.76%	6.38%	6.26%	6.53%	6.56%	4.71%	
	Balanza Comercial	-48,952	-51,889	-52,334	-54,963	-46,693	-45,512	-42,561	-45,739	-50,037	-53,237		
	Confianza del Consumidor	128.6	123.1	124.3	130.0	127.0	125.6	128.0	126.4	127.9	133.4	135.3	137.9
	Treasury 10 Años	2.42%	2.40%	2.72%	2.87%	2.74%	2.95%	2.83%	2.85%	2.96%	2.86%	3.05%	3.15%
			4T17		1T18		2T18		3T18				
PIB		2.29%		2.22%		4.16%		3.50%					

Elaborado por Dinero y Mercados, S.C.

## Eventos económicos de la semana del 5 al 9 de noviembre de 2018

FECHA	PAÍS	HORA	INDICADOR	ESPERADO	ANTERIOR	EXPECTATIVA	IMPOR-TANCIA
5-Nov	UK	4:30	PMI Servicios, Octubre	53.6 pts.	53.9 pts.		ALTA
	Euro	5:00	Índice PMI Manufacturero Compuesto Markit, Octubre	52.7 pts.	54.1 pts.		ALTA
	Euro	5:00	Índice PMI Servicios Markit, Octubre	53.3 pts.	54.7 pts.		ALTA
	EU	9:45	PMI Servicios, Octubre	54.7 pts.	53.5 pts.		ALTA
	EU	9:45	Índice PMI Manufacturero Compuesto Markit, Octubre	55.9 pts.	55.6 pts.		ALTA
	EU	10:00	Índice ISM Servicios, Octubre	60.0 pts.	61.6 pts.		ALTA
	México	8:00	Indicador Cíclico Adelantado, Agosto	100.38 pts.	100.37 pts.		ALTA
	México	8:00	Indicador Cíclico Oportuno, Agosto	99.81 pts.	99.82 pts.		ALTA
6-Nov	Global	6:00	Índice PMI Manufacturero Compuesto Markit, Octubre	52.4 pts.	52.8 pts.		ALTA
	Global	6:00	Índice PMI Servicios Markit, Octubre	54.8 pts.	54.7 pts.		ALTA
	México	8:00	Confianza del Consumidor, Octubre	98.7 pts.	101.69 pts.		ALTA
	México	8:00	Inversión Fija Bruta, Agosto	2.26%	4.97%		ALTA
7-Nov	EU	15:00	Crédito al Consumidor, Septiembre	\$17.0 B	\$20.08 B		ALTA
	México	8:00	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, Agosto	3.10%	2.97%		ALTA
	México	16:00	Ventas Consolidadas Walmart, Octubre	8.80%	9.03%		ALTA
8-Nov	China	20:30	Inflación al Consumidor (Anual)	2.50%	2.50%		ALTA
	EU	8:30	Solicitudes Iniciales de Seguro por Desempleo, semana al 3 de Noviembre	212 K	214 K		MEDIA
	EU	14:00	<b>Anuncio de Política Monetaria FED</b>	2.25%	2.25%		ALTA
	México	8:00	Índice Precios al Consumidor, Octubre	4.75%	4.89%		ALTA
	México	8:00	Índice Precios Subyacente, Octubre	3.75%	3.76%		ALTA
	México	8:00	Índice Precios Productor, Octubre	6.06%	6.86%		ALTA
	México	14:00	AMIA Producción automotriz, Octubre	0.49%	-1.05%		ALTA
9-Nov	UK	4:30	PIB 3T18 Preliminar	1.40%	1.20%		ALTA
	UK	4:30	Producción Industrial, Septiembre	1.00%	1.30%		ALTA
	UK	4:30	Balanza Comercial	£ -1.1B	£ -1.274B		ALTA
	EU	8:30	Índice de Precios al Productor, Octubre	2.50%	2.73%		ALTA
	EU	10:00	Ventas al mayoreo, Octubre	0.80%	1.00%		ALTA
	EU	10:00	Sentimiento del Consumidor de la Univ. de Michigan Preliminar, Noviembre	95.0 pts.	98.6 pts.		ALTA
	México	8:00	Balanza Comercial de Mercancías de México Revisada, Septiembre	-193.91 MD	-193.91 MD		BAJA
	México	8:00	Producción industrial, Septiembre	1.10%	0.24%		ALTA

Elaborado por Dinero y Mercados

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

Eventos Relevantes	Positivo
	Neutro
	Negativo

## Entorno doméstico

Los ingresos tributarios no petroleros crecieron a tasa anual real el 0.6%.

Al tercer trimestre de 2018, el balance público presentó un déficit de MX\$311,019 millones, inferior al déficit programado de MX\$364.015 millones. Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), la medida más amplia del balance del Sector Público Federal, registraron un déficit de MX\$ 300,880, en línea con la meta de un déficit de 2.55 del PIB para 2018.

Balance del Sector Público Año actual vs año anterior						
Concepto	Septiembre			Enero - Septiembre		
	2017	2018	Crec. real %	2017	2018	Crec. real %
<b>Balance público</b>	-42,185.1	-80,179.1	81.0	63,215.4	-311,018.9	n.s.
Balance presupuestario	-44,923.5	-76,667.4	62.5	41,357.2	-324,726.2	n.s.
Gobierno Federal	-3,279.4	-57,329.0	-0-	75,783.5	-281,769.0	n.s.
Organismos de contro presupuestario directo	8,169.4	6,815.8	-20.6	85,214.6	95,275.7	6.6
IMSS	5,289.9	4,590.4	-17.4	66,988.0	77,797.8	10.7
ISSSTE	2,879.5	2,225.4	-26.4	18,226.6	17,477.9	-8.6
Empresas productivas del estado	-49,813.5	-26,154.2	-50.0	-119,640.9	-138,232.9	10.1
Pemex	-45,127.5	-23,429.3	-50.6	-115,582.2	-84,480.8	-30.3
CFE	-4,685.9	-2,724.9	-44.6	-4,058.6	-53,752.2	-0-
Otras	0.0	0.0	n.s.	0.0	0.0	n.s.
Entidades bajo control presupuestario indirecto	2,738.4	-3,511.6	n.s.	21,858.2	13,707.3	-40.2
Balance no presupuestario	-290.2	1,094.8	n.s.	16,133.0	11,431.7	-32.5
Diferencias con fuentes de financiamiento	3,028.6	-4,606.4	n.s.	5,725.1	2,275.7	-62.1
<b>Balance primario</b>	-15,816.5	-43,105.3	159.5	416,768.7	108,298.2	-75.2
Balance presupuestario	-15,544.9	-44,200.8	170.7	400,486.6	96,737.1	-77.0
Gobierno Federal	11,251.1	-41,442.7	n.s.	336,191.5	17,492.5	-95.0
Organismos y empresas	8,169.4	6,815.8	-20.6	85,214.6	95,275.7	6.6
IMSS	5,289.9	4,590.4	-17.4	66,988.0	77,797.8	10.7
ISSSTE	2,879.5	2,225.4	-26.4	18,226.6	17,477.9	-8.6
Empresas productivas del estado	-34,965.4	-9,573.9	-73.9	-20,919.5	-16,031.1	-27.0
Pemex	-33,778.3	-8,958.9	-74.7	-33,721.0	17,979.4	n.s.
CFE	-1,187.0	-615.0	-50.7	12,801.6	-34,010.5	n.s.
Otras	0.0	0.0	n.s.	0.0	0.0	n.s.
Entidades bajo control presupuestario indirecto	-271.5	1,095.5	n.s.	16,282.2	11,561.1	-32.3

Notas: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público

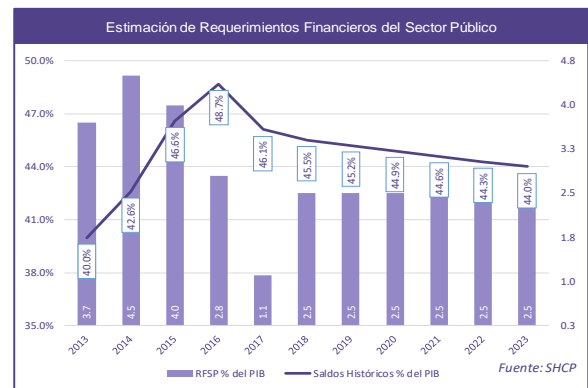
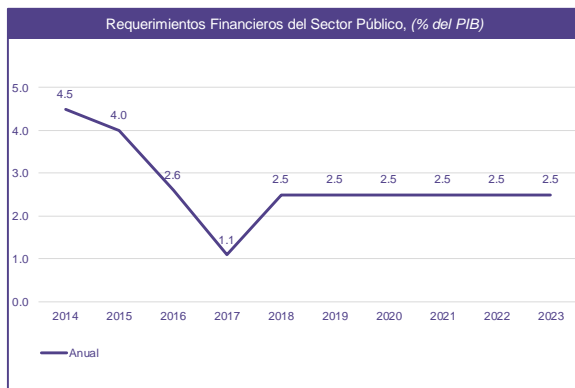
- Los Ingresos Petroleros se elevaron a una tasa anual real de 15.2%.
- Los Ingresos Tributarios no petroleros crecieron a tasa anual real el 0.6%.
- Los Ingresos Tributarios sin IEPS de combustibles aumentaron en septiembre a tasa anual real de 2.9%.
- El Gasto Neto Pagado en términos reales, fue superior en 5.1% respecto al mismo período de 2017.

Situación Financiera del Sector Público Año actual vs año anterior, Enero-Septiembre (2017-2018)					
Millones de pesos					
Concepto	2017	Enero-Septiembre 2018		Variación %	
		Programa (2)	Observado <sup>R,J</sup> (3)	Diferencia nominal (3-2)	Variación % real (3/1)
	(1)	(2)	(3)	(3-2)	(3/1)
<b>Total</b>	3,449,768.2	3,509,544.6	3,789,308.3	279,763.7	4.7
Petroleros	590,313.3	629,509.3	713,401.4	83,892.1	15.2
Empresa Productiva del Estado (Pemex)	255,035.0	290,971.5	307,962.9	16,991.4	15.1
Gobierno Federal	335,278.3	338,537.8	405,438.5	66,900.6	15.2
Fondo Mexicano del Petróleo	335,275.8	338,537.8	405,437.6	66,899.8	15.2
ISR de contratistas y asignatarios	2.5	0.0	0.9	0.9	-66.9
No petroleros	2,859,474.9	2,880,035.2	3,075,906.9	195,871.7	2.5
<b>Gobierno Federal</b>	2,329,441.1	2,325,308.7	2,503,396.4	178,087.7	2.4
Tributarios	2,177,174.3	2,211,205.0	2,299,284.8	88,079.8	0.6
Impuesto sobre la renta	1,183,216.3	1,179,391.7	1,256,823.3	77,431.5	1.2
Impuesto al valor agregado	637,611.4	656,803.2	702,799.5	45,996.3	5.0
Producción y servicios	282,426.8	304,342.9	250,265.9	-54,077.0	-15.5
Importaciones	38,525.6	35,131.8	46,494.1	11,362.4	15.0
Impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos	3,202.7	3,540.2	3,963.2	423.0	17.9
Otros	32,191.4	31,995.2	38,938.8	6,943.6	15.3
No tributarios	152,266.8	114,103.7	204,111.6	90,007.9	27.8
Organismos de control presupuestario directo	266,617.7	279,943.8	292,648.1	12,704.3	4.6
IMSS	230,561.5	241,918.0	255,394.0	13,476.0	5.6
ISSSTE	36,056.2	38,025.8	37,254.1	-771.7	-1.5
Empresa Productiva del Estado (CFE)	263,416.2	274,782.8	279,862.4	5,079.7	1.3
Partidas informativas					
Ingresos totales con ROBM	3,771,441.5	3,509,544.6	3,789,308.3	279,763.7	-4.2
Ingresos no tributarios de Gobierno Federal con ROBM	473,920.0	114,103.7	204,111.6	90,007.9	-59.0
Ingresos tributarios sin IEPS de combustibles	2,010,337.2	2,029,144.2	2,170,702.7	141,558.5	2.9

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público

## En el 2018 los RFSP alcanzarán un déficit de 2.5% y la deuda el 45.5% del PIB

En el presente año los RFSP alcanzarán un déficit de 2.5% del PIB. Con este resultado se prevé continuar con la trayectoria decreciente del SHRFSP y que al cierre del año se ubiquen en 45.5% del PIB, por debajo del 46.0% del PIB registrado al cierre de 2017. Se estima que el balance primario se ubique en 0.7% del PIB, nivel inferior al superávit primario previsto en el Paquete Económico 2018 de 0.8% del PIB debido a que el costo financiero se ha ubicado por encima de lo originalmente previsto.



## Los fondos de estabilización se encuentran en un nivel máximo histórico y representan el 1.5% del PIB

La SHCP señala que como resultado de la Reforma Hacendaria implementada en 2014 se cuenta con una estructura de ingresos públicos menos dependiente de los ingresos petroleros, y que se ha visto favorecida por un aumento de 5 puntos porcentuales del PIB de los ingresos tributarios en lo que va de la administración. Asimismo, la contratación de las coberturas petroleras ha permitido garantizar los ingresos petroleros previstos en la Ley de Ingresos de la Federación ante caídas en los precios de la mezcla mexicana de exportación. Además, el saldo de los fondos de estabilización se encuentra en un nivel máximo histórico, lo que permitiría hacer frente a caídas en los ingresos. Al cierre de septiembre, la suma del saldo del FEIP, FEIEF y FMP se ubicó en 1.5% del PIB, lo que representa MX\$341,676 millones, monto superior en MX\$33,598 millones con respecto al cierre de 2017.

## El plazo promedio de la deuda interna en valores gubernamentales es de 7.98 años

El plazo promedio de la deuda interna en valores gubernamentales es de 7.98 años y el plazo promedio de la deuda externa de mercado es 19.70 años. El 77.2% de la deuda neta del Gobierno Federal se encuentra denominada en pesos. El 81.4% de la deuda interna de mercado tiene una tasa fija y largo plazo, para el caso de la deuda externa es de 100%. Así, la estructura de la deuda es robusta para hacer frente a los impactos provenientes de los mercados financieros internacionales.

## Deuda neta consolidada MX\$10.3 billones

En lo que se refiere a la deuda neta del Sector Público Federal, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, de las Empresas Productivas del Estado y de la Banca de Desarrollo, al cierre del tercer trimestre de 2018 se ubicó en MX\$10.3 billones.

## Deuda externa neta del Sector Público Federal ascendió a US\$198,275 millones

La deuda interna neta del Sector Público Federal se situó en 6 billones 619 mil 796.2 millones de pesos. Por su parte, el monto de la deuda externa neta del Sector Público Federal ascendió a US\$198,275 millones.

SalDOS de la Deuda del Sector Público Federal Variaciones, saldos de la deuda Septiembre (2018), Millones			
Concepto	Diciembre	Diciembre	Septiembre
	2016	2017	2018
<b>DEUDA INTERNA</b>			
Deuda Interna Neta (pesos)	6,009,403.1	6,284,707.0	6,619,796.2
Deuda Interna Bruta (pesos)	6,182,250.7	6,448,500.8	6,936,238.7
<b>DEUDA EXTERNA</b>			
Deuda Externa Neta (dólares)	177,692.5	192,344.0	198,275.9
Deuda Externa Bruta (dólares)	180,986.0	193,981.2	201,811.4
<b>TOTAL DE DEUDA</b>			
NETA (pesos)	9,693,217.5	10,090,560.1	10,366,933.6
NETA (dólares)	467,562.1	509,966.8	548,555.6
BRUTA (pesos)	9,934,343.9	10,286,748.6	10,750,191.6
BRUTA (dólares)	479,193.1	519,882.0	568,835.3

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público

### La Calificación soberana

A septiembre la calificación soberana del país se ubicó en su mayor nivel histórico (Moody's A3 perspectiva estable, Standard and Poor's BBB+ perspectiva estable, Fitch BBB+ perspectiva positiva). Destaca que, en abril de 2018, Moody's cambió la perspectiva de la calificación de negativa a estable. Sin embargo, a raíz de los acontecimientos asociados al cambio de sede del nuevo aeropuerto, el sentimiento de las calificadoras cambió a un sesgo negativo debido a la incertidumbre que gira alrededor del proyecto.

### En octubre Fitch revisa perspectiva a negativa

En octubre Fitch afirma a México en 'BBB +'; Sin embargo, revisa la perspectiva a negativa. Fitch Ratings ratificó la calificación de México a largo plazo, en moneda extranjera Issuer Default Rating (IDR) en 'BBB +' y ha revisado la perspectiva de la calificación de estable a negativa.

### La opinión de Moody's

En opinión de Moody's, la cancelación del proyecto para construir el Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM) en el municipio de Texcoco genera preocupación por los efectos negativos que podría tener en la confianza de los inversionistas, pero no es suficiente por ahora para afectar la calificación soberana del país. Si bien esa situación propició que algunas agencias calificadoras como Fitch Ratings y HR Ratings lanzaran advertencias sobre la señal negativa que envían a los inversionistas al cancelar esa obra, los analistas de Moody's prefieren esperar al menos seis meses para decidir si tomarán una acción sobre la nota soberana de México. Moody's tiene calificada la deuda soberana de México en 'A3', o el séptimo escaño dentro del umbral conocido como grado de inversión.

### Es importante que el próximo gobierno busque encontrar una solución

No obstante, los especialistas de la agencia expresaron que es una buena señal que el próximo gobierno busque encontrar una solución con los inversionistas que pudieran resultar afectados por la cancelación del NAIM. Además, Moody's también vería positivamente usar la Tarifa de Uso Aeroportuario (TUA) que se cobrará en una hipotética terminal aérea de Santa Lucía para seguir pagando a los bonistas que adquirieron los instrumentos que iban a servir para financiar la construcción del NAIM. Al mismo tiempo, los analistas de esa institución reconocieron que la cancelación podría deteriorar las finanzas públicas del país. La cancelación de esa obra generó mucha intranquilidad, a pesar de que López Obrador y sus colaboradores han dicho que respetarán las obligaciones contraídas por el gobierno en los contratos del NAIM en Texcoco.

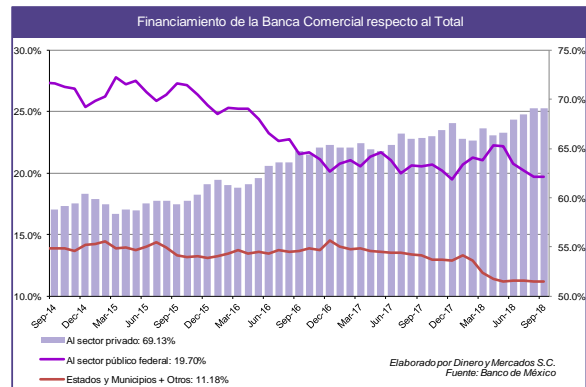
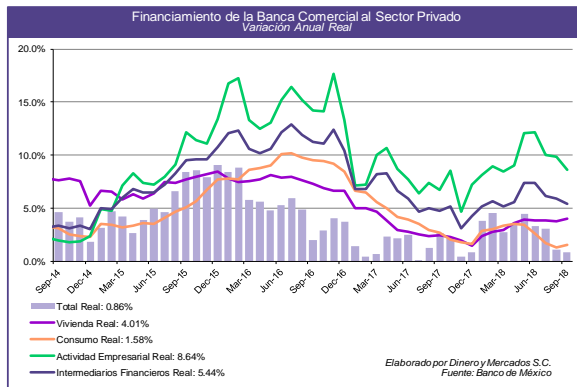
## El financiamiento otorgado por la banca comercial aumentó en septiembre el 0.9%

De los datos de coyuntura sobresale que se observa una disminución en la velocidad de avance del financiamiento otorgado por la banca comercial que sólo aumentó en 0.9% en términos reales anuales durante septiembre de 2018. A su interior, destacan el financiamiento al sector privado, con un incremento de 5.4%; el destinado al sector público federal, con una disminución de 3.3%; y el otorgado a estados y municipios, con una reducción de 6.1%.

## La cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial creció 5.9% real anual.

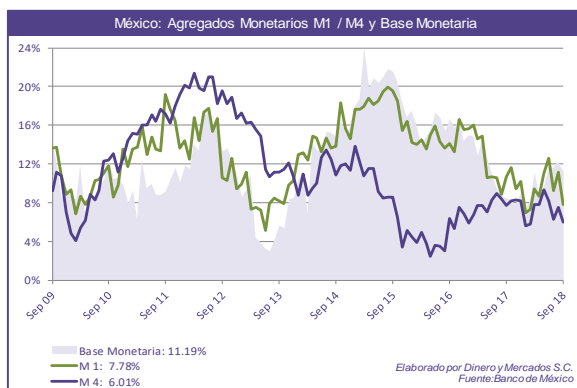
Sobre sus componentes, el crédito al consumo aumentó 1.5%, el crédito para la vivienda se incrementó 4.0% y el crédito a las empresas y personas físicas con actividad empresarial se expandió 9.4%.

Por su parte, el financiamiento otorgado por la banca de desarrollo registró un incremento real anual de 0.9%. Al interior de este indicador, destacan el financiamiento al sector privado, con un aumento de 4.2%; el otorgado al sector público federal, con una variación negativa de 2.6%; y el destinado a estados y municipios, con una expansión de 14.7%.



## La base monetaria crece 5.9% anual en septiembre

En septiembre, la base monetaria creció 5.9% en términos reales anuales y 11,19% nominal, mientras que el agregado monetario M1 se expandió a una tasa real anual de 2.6% (nominal 7.78%. En relación con los agregados monetarios amplios, el M2 y el M4 registraron tasas de crecimiento real anual de 2.8% y 0.9% y nominales de 7.85% y 6.01% respectivamente. Los activos financieros internos (F) se incrementaron en 1.7% real anual en el mes de referencia.



	Agregados Monetarios (con base en la metodología 2018)							
	Saldos en m.m.p.			2017-2018				
	Mensual	Variación en m.m.p.		Crecimiento real anual (%)				
	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Sep-17	Ago-18	Aug-18	Sep-18	
<b>Base Monetaria</b>	<b>1,528.7</b>	<b>1,520.1</b>	<b>1,509.3</b>	<b>151.9</b>	<b>-19.4</b>	<b>22.27</b>	<b>22.01</b>	
Activos Internacionales Netos	3,293.7	3,385.8	3,315.3	138.9	21.6	22.27	20.57	
Credito Interno Neto	-1,765.0	-1,865.7	-1,806.0	13.0	-41.0	22.26	19.47	
Reservas Internacionales US\$	173.3	173.6	173.6	0.5	0.3	19.77	19.40	
<b>Agregados monetarios amplios (\$bn):</b>								
M1	4,173.5	4,197.5	4,159.6	300.2	-13.8	22.30	21.53	
Depósitos de exigibilidad inmediata	2,771.5	2,795.9	2,771.7	157.9	0.2	22.26	21.29	
M2	8,438.5	8,513.1	8,503.8	630.2	65.3	21.94	21.25	
Instrumentos monetarios a plazo en poder de residentes	4,265.0	4,315.6	4,344.2	330.0	79.2	21.59	20.99	
M3	9,638.9	9,717.7	9,754.1	751.2	115.1	21.67	21.26	
Valores públicos en poder de residentes	1,200.4	1,204.7	1,250.2	121.0	49.8	19.80	21.29	
M4	11,915.2	11,960.2	12,037.5	682.4	122.3	21.20	20.83	
Instrumentos monetarios en poder de no residentes	2,276.3	2,242.4	2,283.5	-68.8	7.2	19.38	19.21	

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

## **Mercado cambiario**

### **Los vaivenes del tipo de cambio**

Semana negra para los mercados financieros en México, el peso mexicano finalizó la semana en MX\$20.16 con una depreciación en los últimos 7 días del 3.44% (67 centavos). El tipo de cambio giró alrededor de la decisión política de cambiar de sede el nuevo aeropuerto. Evidentemente, el mercado tomó esto como una prueba crítica de la administración incipiente. Quedarse con el aeropuerto era visto como un signo de responsabilidad, continuidad, compromiso con el crecimiento y disposición para cumplir con los compromisos de los inversionistas internacionales. Falló en todos esos puntos.

### **La consulta**

La criticada consulta que organizó el equipo del presidente electo, Andrés Manuel López Obrador, para conocer la opinión de la ciudadanía en torno a si debía mantenerse o no la construcción de una nueva terminal aérea en lo que fue el Lago de Texcoco, resolvió cancelar esa obra de infraestructura, con la que el gobierno actual esperaba resolver el problema de la saturación aérea de la capital del país. En la consulta, sólo 30.0% de las personas que votaron, apoyaron mantener la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM) en Texcoco, mientras que el 70.0% prefirió cancelar esa obra, a favor de edificar una nueva terminal en la base militar aérea de Santa Lucía, que el futuro gobierno piensa que podrá operar de manera simultánea con el actual Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM).

### **El rendimiento de la deuda mexicana en dólares aumentó al nivel más alto desde 2011**

El anuncio de la cancelación de la construcción prevista de un nuevo aeropuerto no fue lo que los mercados quisieron escuchar. Ya se ha invertido mucho dinero en el proyecto del aeropuerto, que ha emitido bonos a nivel internacional para financiar la construcción. En respuesta, el rendimiento de los bonos del gobierno mexicano en pesos fue impulsados al alza (baja de precio), alcanzando su nivel más alto en esta década en relación con los bonos del Tesoro estadounidense y el rendimiento de la deuda mexicana denominada en dólares aumentó al nivel más alto desde 2011.

### **En agosto de 2002 el proyecto del aeropuerto fue cancelado**

El proyecto del nuevo aeropuerto de Texcoco ya fue malogrado en el sexenio de Vicente Fox (2000-2006), en agosto del 2002 perdió la confianza cuando canceló la construcción de un nuevo aeropuerto para la Ciudad de México en el valle de Texcoco. quien fue obligado a cancelarlo por campesinos enojados que se encontraban desplazados por dicho proyecto. El dilema político, hay argumentos válidos para AMLO para preferir Tizayuca, junto con otros muchos para oponerse. Salirse de eso antes de que formalmente tome el poder podría ser un gran gesto simbólico para su gente de que él está de su lado, lo que le da más espacio para hacer algunas cosas que les gustan a los inversionistas internacionales y locales. AMLO, en los próximos meses tendrá la oportunidad de realizar una serie de gestos simbólicos. Sus elecciones del equipo económico y gobernador del banco central son cruciales, al igual que su elección de las primeras medidas que elige para priorizar en sus tratos con la legislatura.

### **La economía de Japón con signos de menor crecimiento**

El Banco de Japón mantiene sin cambios su política monetaria y se muestra menos optimista en relación con la actividad. La autoridad mantiene las tasas de interés de depósito en el -0.1% y además continuará con su programa de compra de bonos por 80 billones de yenes (aproximadamente US\$ 650.000 millones) con el objetivo que las tasas de interés a largo plazo (10 años) se mantengan cercanas al 0.0%.

En cuanto a las previsiones de crecimiento, estima ahora que el PIB crecerá un +1.1% en el año fiscal de 2018 y que en 2019 se desacelerará hasta el +0.9%. Por su parte, la inflación seguirá lejos del objetivo al estimar que se mantendrá en torno al 1.0% en ambos años.

## 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%	2.02%	1.75%	2.48%	2.74%	2.08%
Inflación (últimos 12 meses)										
General	3.97%	4.08%	2.13%	3.36%	6.77%	4.75%	3.34%	3.45%	3.64%	3.60%
Subyacente	2.56%	3.24%	2.41%	3.44%	4.87%	3.75%	3.59%	3.44%	3.48%	3.45%
Desempleo (anual)	4.76%	4.83%	4.35%	3.88%	4.24%	3.34%	3.61%	3.90%	4.21%	4.55%
Nuevos Empleos (en miles) IMSS	463	715	644	733	802	764	550	600	750	850
Balanza Comercial (mmd)	-1,195.12	-3,065.52	-14,682.78	-13,117.80	-10,968.08	-16,846.63	-21,304.24	-28,352.48	-35,981.11	-35,811.86
Exportaciones (anual)	-4.12%	-1.74%	9.48%	10.29%	9.48%	10.29%	8.91%	9.00%	7.00%	8.00%
Importaciones (anual)	-1.19%	-2.07%	8.60%	11.42%	8.60%	11.42%	9.54%	10.00%	8.00%	7.50%
Déficit Cuenta Corriente (MMD)	-31,178	-24,633	-30,276	-23,912	-19,451	-26,847	-33,804	-37,352	-42,981	-46,612
Déficit Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.45%	-1.89%	-2.61%	-2.20%	-1.65%	-2.19%	-2.97%	-3.14%	-3.50%	-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	33.47	36.14	39.56	43.81	48.58
Cambio %	-0.60%	6.03%	4.81%	8.83%	12.30%	10.49%	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	\$19.50	\$20.98	\$21.25	\$21.68	\$22.11
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	49,980	56,589	60,500	63,751	70,126
Cambio % Anual en MN.	-2.24%	0.98%	-0.39%	6.20%	8.13%	1.27%	13.22%	6.91%	5.37%	10.00%
Cambio % Anual en Dólares	-4.85%	-10.26%	-8.12%	-17.69%	13.39%	2.11%	5.26%	5.53%	3.31%	7.84%
ESTADOS UNIDOS										
Crecimiento del PIB (Anual)	2.62%	2.73%	2.01%	1.88%	2.47%	3.29%	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%

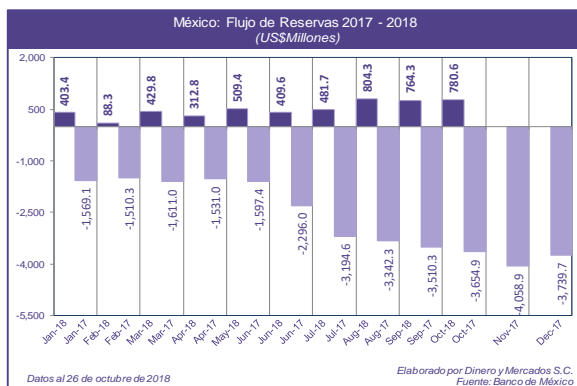
Elaborado por Dinero y Mercados S.C.

Pronósticos de DiMe a partir de Diversas Fuentes

## Mercado de dinero

### Las Reservas Internacionales de México sumaron US\$173,582 millones (14.58% del PIB)

Las Reservas Internacionales de México, al 26 de octubre de 2018, sumaron US\$173,582 millones (14.58% del PIB que asciende a US\$1.191 billones). En el año, han acumulado un flujo de US\$780.6 millones (0.45%), respecto de las contabilizadas al 29 de diciembre de 2017 de US\$172,802 millones.



	Reserva Internacional en Millones de Dólares			Flujos	
	Saldo	Saldo	Saldo	Del 8 al 12 de octubre	Acumulados en el año al 12 de octubre
	29-Dec-17	19-Oct-18	26-Oct-18		
(A) Reserva Internacional [(B)-(C)]	172,802	173,635	173,582	-52	781
(B) Reserva Bruta	175,450	176,047	175,982	-65	532
Pemex				90	-613
Gobierno Federal				-43	255
Operaciones de mercado				0	0
Otros				-112	889
(C) Pasivos a menos de seis meses	2,648	2,412	2,400	-13	-249

Fuente: Banco de México

Elaborado por Dinero y Mercados S.C.



Del 28 de septiembre al 23 de octubre se registró una salida neta de papel gubernamental de extranjeros por MX\$5,073 millones, explicada por una entrada de MX\$8,051 millones en Bonos y un flujo neto negativo en Cetes por MX\$13,124 millones.

Flujos de Extranjeros en Mercado de Dinero Millones de Pesos			
	Total	Bonos	Cetes
2017	-1,941	68,285	-70,226
Octubre	-14,382	9,594	-23,976
Noviembre	-8,947	-12,138	3,191
Diciembre	-17,099	-30,647	13,548
2018	40,420	14,902	25,518
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	31,020	647	30,373
Octubre 2018 (28 de septiembre - 23 de octubre)	-5,073	8,051	-13,124

Elaborado por Dinero y Mercados S.C.

Fuente: Banco de México

La inversión extranjera en títulos del gobierno denominados en pesos al 23 de octubre se ubicó en MX\$2,143,776 millones. Representando que los inversionistas extranjeros tienen en su poder el 31.41% del papel gubernamental en circulación que suma MX\$6,825,974 millones.

TOTAL EN CIRCULACIÓN DE PAPEL GUBERNAMENTAL POR SECTORES					
Sector	23 Oct 18	Estructura %	29 Dec 17	Estructura %	Flujo en el año
Total en Circulación	6,825,974	100.00%	6,397,615	100.00%	428,360
Residentes en el País	4,682,198	68.59%	4,294,259	67.12%	387,940
Reportos con Banxico	215,780	3.16%	107,643	1.68%	108,136
Sector Bancario	333,244	4.88%	365,134	5.71%	-31,890
Garantías Recibidas por Banxico	44,736	0.66%	70,509	1.10%	-25,773
Siefores	1,531,577	22.44%	1,374,910	21.49%	156,668
Sociedades de Inversión	791,465	11.59%	776,293	12.13%	15,172
Aseguradoras y Afianzadoras	416,583	6.10%	357,957	5.60%	58,626
Otros Residentes en el País	1,348,814	19.76%	1,241,813	19.41%	107,002
Residentes en el Extranjero	2,143,776	31.41%	2,103,356	32.88%	40,420

Elaborado por Dinero y Mercados S.C.

Fuente: Banco de México

Al 23 de octubre, del saldo total de bonos por sectores, los extranjeros poseen el 60.54%, las Siefores el 14.41% de la tenencia total, en tanto que a las Sociedades de Inversión representan el 2.77% del total.

BONOS							
Saldos a valor nominal en millones de pesos							
Sector	23 Oct 18	%	22 Oct 18	%	29 Dec 17	%	Flujo Neto en el año
Total en Circulación	2,966,713	100.00%	2,961,184	100.00%	2,806,368	100.00%	160,345
Residentes en el País	1,170,626	39.46%	1,165,498	39.36%	1,025,182	36.53%	145,444
Reportos con Banxico	176,590	6.0%	179,054	6.0%	63,673	2.3%	112,916
Sector Bancario	105,677	3.56%	113,518	3.83%	162,030	5.77%	-56,352
Garantías Recibidas por Banxico	27,282	0.92%	23,832	0.80%	45,100	1.61%	-17,818
Siefores	427,591	14.41%	428,910	14.48%	359,849	12.82%	67,743
Sociedades de Inversión	82,131	2.77%	86,339	2.92%	63,011	2.25%	19,119
Aseguradoras y Afianzadoras	51,752	1.74%	51,782	1.75%	58,100	2.07%	-6,348
Otros Residentes en el País	299,603	10.10%	282,063	9.53%	273,419	9.74%	26,184
Residentes en el Extranjero	1,796,087	60.54%	1,795,686	60.64%	1,781,186	63.47%	14,902

Elaborado por Dinero y Mercados S.C.

Fuente: Banco de México

Al 23 de octubre, de la tenencia total de extranjeros (MX\$2,143,776 millones), se tienen el 83.78% en instrumentos de largo plazo, 13.67% en Cetes y 2.53% en Udibonos.

TENENCIA DE RESIDENTES EN EL EXTRANJERO						
Saldos a Valor Nominal en Millones						
Título	Saldo MN 23 Oct 18	Saldo al 29 Dec 17	Flujo Neto		Saldo MD 23 Oct 18	Estructura %
			Pesos	Dólares		
Total	2,143,776	2,103,356	40,420	2,077	110,150	100.00%
Cetes	293,006	246,979	46,026	2,365	15,055	13.67%
Bondes D	400	666	-266	-14	21	0.02%
Udibonos	54,283	74,525	-20,242	-1,040	2,789	2.53%
Bonos	1,796,087	1,781,186	14,902	766	92,285	83.78%

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

### Extranjeros 29.45% en Cetes

Al 23 de octubre, del saldo total de Cetes por sectores, los extranjeros poseen el 29.45%, las Siefores el 19.48% de la tenencia total, en tanto que a las Sociedades de Inversión representan el 13.03% del total.

CETES								
Saldos a valor nominal en millones de pesos								
	23 Oct 18	%	22 Oct 18	%	29 Dec 17	%	Flujo Neto en el año	%
Total en Circulación	995,072	100.00%	995,287	100.00%	903,393	100.00%	91,679	100.00%
Residentes en el País	702,066	70.55%	702,339	70.57%	656,414	72.66%	45,652	70.57%
Reportos con Banxico	30,957	3.11%	31,335	3.15%	30,957	3.15%	30,957	3.15%
Sector Bancario	63,350	6.37%	54,776	5.50%	52,421	5.80%	10,928	5.50%
Garantías Recibidas por Banxico	3,380	0.34%	3,925	0.39%	3,261	0.36%	119	0.39%
Siefores	193,804	19.48%	198,206	19.91%	228,675	25.31%	-34,871	19.91%
Sociedades de Inversión	129,698	13.03%	115,003	11.55%	90,065	9.97%	39,633	11.55%
Aseguradoras y Afianzadoras	39,890	4.01%	40,420	4.06%	25,863	2.86%	14,027	4.06%
Otros Residentes en el País	240,986	24.22%	258,674	25.99%	256,128	28.35%	-15,142	25.99%
Residentes en el Extranjero	293,006	29.45%	292,948	29.43%	246,979	27.34%	46,026	29.43%

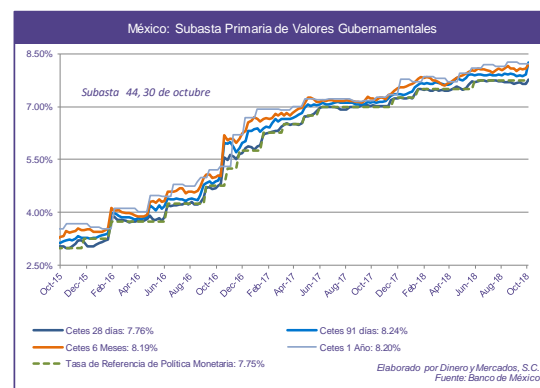
*Elaborado por Dinero y Mercados S.C. Fuente: Banco de México*

### Subasta primaria de valores gubernamentales

Resultados de la subasta 44 del 30 de octubre: Cetes 28 días: 7.76% (+11 puntos base), Cetes 91 días: 8.24% (+34 puntos base) y Cetes 6 Meses: 8.19% (+12 puntos base).

Subasta Primaria de Valores Gubernamentales Semana 44 30 de Octubre de 2018					
Título	Plazo (días)	Monto solicitado con relación al monto colocado	Tasa de rendimiento		Variación
			Actual	Anterior	
CETES	28	2.59	7.76	7.72	0.04
CETES	91	2.60	8.24	7.95	0.29
CETES	175	2.39	8.19	8.08	0.11
Precio en Pesos					
BONOS 5A	1,862	1.95	\$97.65	\$101.00	0.81
8.00% Dic-23			8.57	7.76	
Precio en Udis					
UDIBONOS 10A	3,682	1.90	98.77	102.38	0.43
4.00% Nov-28			4.15	3.72	

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



## Mercado accionario

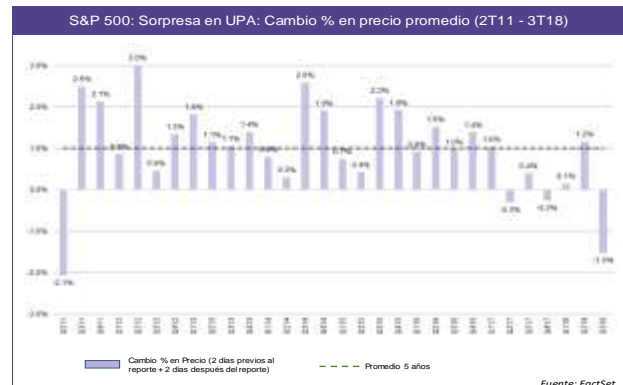
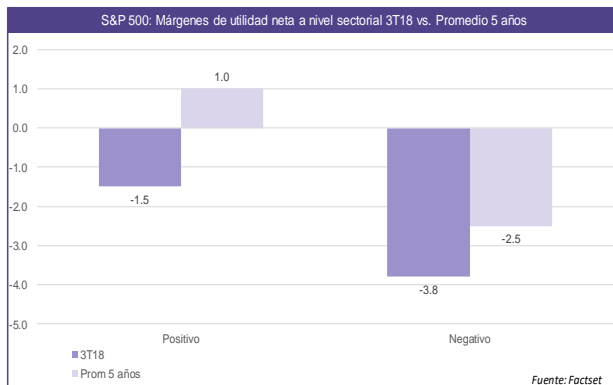
### Las utilidades de las empresas del S&P 500 crecen el 22.5%

Las compañías en el S&P 500 han reportado ganancias para el tercer trimestre. De estas compañías, el 77% reportó un UPA real por encima de la estimación promedio de UPA, que está por encima del promedio de cinco años del 71.0%. En conjunto, las ganancias han superado las expectativas en un 6.5%, lo que está por encima del promedio de cuatro años del 4.6%. Debido a estas sorpresas de UPA positivas, la tasa de crecimiento de las ganancias para el S&P 500 ha mejorado a 22.5%, desde 19.3% el 30 de septiembre.

Dado el sólido desempeño de las ganancias reales en relación con las estimaciones de los analistas y la mejora en la tasa de crecimiento de las ganancias en las últimas semanas, ¿cómo ha respondido el mercado a las sorpresas de UPA positivas durante la temporada de ganancias del tercer trimestre?

Las compañías en el S&P 500 que reportaron sorpresas de ganancias positivas para el tercer trimestre han visto una disminución en el precio del 1.5% en promedio desde dos días antes de que la compañía reportara los resultados reales hasta dos días después de que la compañía reportara los resultados reales.

Durante los últimos cinco años, las compañías en el S&P 500 que han reportado sorpresas de ganancias positivas han sido testigos de un aumento promedio de 1.0% en el precio durante este período de cuatro días. Si el porcentaje final para el trimestre es -1.5%, marcará la mayor caída en el precio promedio durante este período de 4 días para las compañías S&P 500 que reportaron sorpresas de UPA's positivas desde el 2T11 (-2.1%).



### ¿Por qué el mercado está castigando a las empresas que reportaron sorpresas de ganancias positivas?

Es probable que no se deba a la guía de UPA o las revisiones de los analistas a las estimaciones de UPA para el cuarto trimestre. Hasta la fecha, el 63.0% de las empresas que han emitido una guía de UPA para el cuarto trimestre han emitido una guía negativa. Este porcentaje está por debajo del promedio de 5 años del 70.0%. En total, los analistas han hecho recortes más pequeños que el promedio a las estimaciones de UPA del cuarto trimestre durante el mes de octubre.

### En México, el consumo que representa el 67.23% del PIB gana impulso

En México, el S&P/BMV IPC cerró con una pérdida en el mes de Octubre de del -12.19%, desde su nivel más alto (intradía del 1º de octubre), donde tocó los 50,041 puntos; es decir que cayó 6,099 unidades, quedando en 43,942 puntos al cierre del mes, el principal detonador fue la decisión política de cambiar de sede el nuevo aeropuerto, en los próximos días observaremos los rebotes escalonados al alza, probablemente con un menor volumen y cada vez más abajo que el movimiento anterior (Pull-Back).

## Cierre semanal de Bolsas

COMPORTAMIENTO INDICES ACCIONARIOS MONEDA LOCAL								
Índice	Último Precio		Variación %					Fecha del máximo desde 2018
	1-Nov-18	25-Oct-18	Semanal	Mensual	2018	2017	Desde Máximo 2018*	
DOW JONES IA (EU)	25,380.74	24,984.55	1.59	-4.07	2.68	25.08	-5.40	03-Oct-18
NASDAQ COMP. (EU)	7,434.06	7,318.34	1.58	-7.61	7.69	28.24	-8.33	29-Aug-18
S&P 500 (EU)	2,740.37	2,705.57	1.29	-5.96	2.50	19.42	-6.50	20-Sep-18
S&P/BMV IPC (MÉXICO)	45,446.83	46,275.71	-1.79	-8.20	-7.92	8.13	-11.00	26-Jan-18
BOVESPA (BRASIL)	88,419.05	84,083.51	5.16	11.44	15.73	26.86	0.00	01-Nov-18
FTSE 100 (REINO UNIDO)	7,114.66	7,004.10	1.58	-5.27	-7.45	7.63	-9.68	22-May-18
MADRID GENERAL (ESPAÑA)	905.36	888.60	1.89	-4.81	-10.82	7.59	-15.64	23-Jan-18
DAX (ALEMANIA)	11,472.19	11,307.12	1.46	-6.32	-11.19	12.51	-15.39	23-Jan-18
BSE 30 (INDIA)	34,431.97	33,690.09	2.20	-4.96	1.10	27.91	-11.48	28-Aug-18
SHANGAI COMP. (CHINA)	2,606.24	2,603.80	0.09	-7.62	-21.19	6.56	-26.78	24-Jan-18
NIKKEI 225 (JAPÓN)	21,687.65	21,268.73	1.97	-10.08	-4.73	19.10	-10.64	02-Oct-18
SEUOL COMPOSITE (COREA DEL SUR)	2,024.46	2,063.30	-1.88	-13.60	-17.95	21.76	-22.08	29-Jan-18

Fuente: Elaboración de Dinero y Mercados

## Balance positivo de resultados al tercer trimestre de las empresas que integran el S&P/BMV IPC

Finalizó la temporada de reportes financieros de las empresas que integran el S&P/BMV IPC y, en general, los resultados al tercer trimestre proyectan un balance positivo. Las ventas en términos reales registraron un avance de 5.22%, el EBITDA de 8.23%, la utilidad de operación avanzó el 11.48% y la utilidad neta avanzó el 10.27%.

Reportes al Tercer Trimestre de 2018													
Empresa	Ventas Totales			EBITDA			Utilidad de Operación <sup>1</sup>			Utilidad Neta			Calificación DiMe
	3T18	3T17	Crec.	3T18	3T17	Crec.	3T18	3T17	Crec.	3T18	3T17	Crec.	
AC	40,557	35,830	13.19%	7,112	10,421	-31.75%	5,169	8,795	-41.24%	2,918	6,299	-53.67%	
ALFAA	93,940	76,235	23.22%	12,606	(762)	NA	7,627	(5,367)	NA	1,945	(7,426)	NA	
ALPEKA	36,833	23,374	57.58%	5,200	(7,704)	NA	4,407	(8,377)	NA	1,911	(7,020)	NA	
ALSEA	11,086	10,475	5.83%	1,523	1,415	7.66%	812	752	8.02%	311	229	35.87%	
AMXL	249,211	244,189	2.06%	71,767	66,654	7.67%	35,305	28,605	23.42%	18,631	2,518	NA	
ASURB	3,682	3,230	13.99%	2,198	1,897	15.91%	1,657	1,656	0.06%	1,007	1,146	-12.14%	
BBAJIOO	5,177	4,179	23.88%	2,990	2,430	23.05%	2,990	2,430	23.05%	1,328	1,039	27.82%	
BIMBOA	72,390	65,390	10.71%	7,876	6,982	12.81%	5,474	4,877	12.25%	2,063	1,962	5.15%	
BSMB	82,333	71,818	14.64%	30,130	25,190	19.61%	30,130	25,190	19.61%	14,994	13,164	13.90%	
CEMEXPCO	70,529	63,637	10.83%	12,343	11,411	8.16%	8,330	7,676	8.53%	3,608	5,664	-36.29%	
CUERVO	6,407	5,765	11.13%	988	1,243	-20.50%	863	1,143	-24.42%	381	856	-55.49%	
ELEKTRA	25,357	23,092	9.81%	4,304	3,840	12.10%	3,508	3,269	7.30%	6,443	2,858	125.45%	
FEMSAUBD	118,371	109,749	7.86%	14,741	42,274	-65.13%	9,687	37,407	-74.10%	6,598	33,715	-80.43%	
GAPB	3,532	3,034	16.44%	1,780	1,525	16.70%	1,780	1,525	16.70%	1,325	1,085	22.16%	
GCC	5,216	4,968	4.99%	1,556	1,422	9.36%	1,193	1,046	14.11%	802	548	46.31%	
GENTERA	15,412	15,632	-1.41%	12,231	11,798	3.67%	12,231	11,798	3.67%	2,282	2,562	-10.93%	
GFINBURO	34,350	32,138	6.88%	16,179	13,380	20.92%	16,179	13,380	20.92%	12,295	13,155	-6.54%	
GFNORTEO	37,160	27,853	33.41%	14,996	12,524	19.74%	14,996	12,524	19.74%	7,816	6,219	25.68%	
GMEXICOB	112,532	109,964	2.34%	46,875	53,247	-11.97%	36,465	41,139	-11.36%	20,045	24,979	-19.75%	
GMXT	214,604	190,582	12.60%	83,577	73,413	13.85%	60,056	52,715	13.92%	39,840	34,714	14.77%	
GRUMAB	346,146	311,146	11.25%	56,605	50,876	11.26%	45,606	41,989	8.61%	23,875	30,121	-20.73%	
IENOVA	17,698	14,725	20.19%	9,043	8,503	6.35%	7,520	7,202	4.42%	4,864	5,495	-11.48%	
KIMBERA	9,897	9,197	7.60%	2,056	1,934	6.30%	1,695	1,566	8.22%	905	853	6.10%	
KOFL	44,148	44,464	-0.71%	8,481	8,004	5.96%	5,767	4,750	21.41%	3,422	3,339	2.49%	
LABB	3,021	3,080	-1.91%	622	703	-11.51%	604	688	-12.16%	213	258	-17.54%	
LALAB	18,758	15,022	24.87%	1,741	1,864	-6.62%	1,157	1,427	-18.93%	216	1,007	-78.51%	
LIVEPOLC-1	29,244	27,026	8.21%	2,445	1,761	38.86%	820	880	-6.89%	1,917	1,256	52.61%	
MEGACPO	4,851	4,352	11.48%	2,328	1,964	18.56%	1,528	1,327	15.18%	1,150	1,034	11.21%	
MEXCHEM	77,433	65,197	18.77%	16,257	12,988	25.17%	11,694	8,705	34.33%	5,187	3,928	32.06%	
OMAB	1,967	1,884	4.38%	1,181	945	24.95%	1,091	869	25.52%	725	580	25.10%	
PE&OLES	19,514	20,057	-2.71%	3,243	7,328	-55.75%	490	4,723	-89.63%	95	3,700	-97.42%	
PINFRA	3,013	2,437	23.66%	1,762	1,598	10.23%	1,650	1,503	9.80%	1,409	1,306	7.90%	
RA	10,327	8,453	22.17%	4,527	3,946	14.71%	4,527	3,946	14.71%	2,336	1,985	17.69%	
TLEVISACPO	25,033	22,663	10.46%	4,342	3,678	18.04%	4,342	3,678	18.04%	1,480	1,521	-2.69%	
WALMEX	147,768	136,898	7.94%	14,903	13,356	11.59%	11,811	10,470	12.81%	8,682	8,677	0.06%	
<b>IPyC</b>	<b>1,997,497</b>	<b>1,807,735</b>	<b>10.50%</b>	<b>465,767</b>	<b>409,775</b>	<b>13.66%</b>	<b>349,470</b>	<b>298,499</b>	<b>17.08%</b>	<b>196,422</b>	<b>169,610</b>	<b>15.81%</b>	
<b>IPyC Real</b>	<b>1,997,497</b>	<b>1,898,476</b>	<b>5.22%</b>	<b>465,767</b>	<b>430,344</b>	<b>8.23%</b>	<b>349,470</b>	<b>313,482</b>	<b>11.48%</b>	<b>196,422</b>	<b>178,124</b>	<b>10.27%</b>	
<b>IPyC en USD promedio</b>	<b>106,686</b>	<b>99,550</b>	<b>7.17%</b>	<b>24,877</b>	<b>22,566</b>	<b>10.24%</b>	<b>18,665</b>	<b>16,438</b>	<b>13.55%</b>	<b>10,491</b>	<b>9,340</b>	<b>12.32%</b>	

Fuente: Dinero y Mercados con información de la BMV

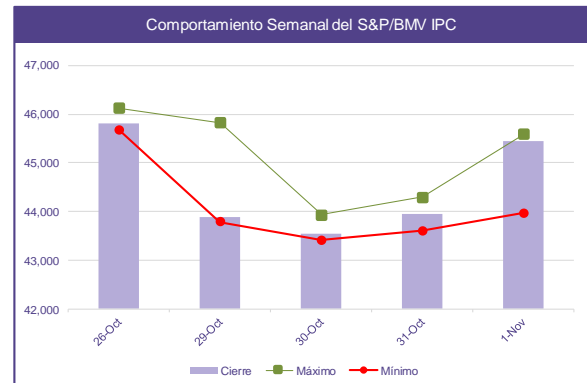
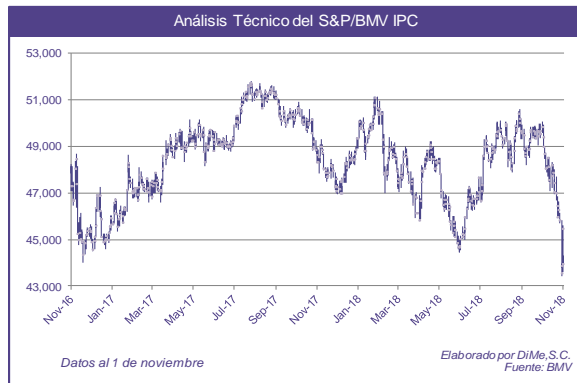
<sup>1</sup> Margen Financiero Ajustado

Positivo  
Neutro  
Por Debajo

## Cierre semanal del S&P/BMV IPC

Durante la semana del 26 octubre al 1º noviembre el S&P/BMV IPC registró 2 alzas y 3 retrocesos. El alza observada el jueves es muestra incremento en la confianza de los inversionistas nacionales con el gobierno entrante.

El balance semanal muestra un comportamiento negativo en -828.88 puntos, (-1.79%), mientras que el rendimiento mensual es del -6.65%, (-3,236.43 unidades). En lo que va del año, el principal indicador ha acumulado una pérdida de -3,907.59 puntos, el -7.92%.



## Mercado de commodities

### La OPEP incrementó la producción de petróleo en octubre al nivel más alto desde 2016.

Se estima que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), compuesta por 15 miembros, produjo 33.31 millones de barriles por día (bpd) en octubre, un aumento de 390,000 bpd en comparación a septiembre y el volumen más alto del grupo desde diciembre de 2016. La mayor producción en Emiratos Árabes Unidos y Libia compensó el recorte en Venezuela y los envíos iraníes por las sanciones de Estados Unidos. La OPEP acordó en junio bombear más petróleo luego de la presión del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, para frenar un alza de los precios y compensar el déficit esperado por las menores exportaciones de Irán. En octubre, los miembros de la OPEP obligados por el acuerdo redujeron el cumplimiento a un 107.0% del recorte pactado, lo que se compara con el 122.0% de septiembre. La disminución de la producción en Venezuela es explicada por la falta de fondos para la industria petrolera por la crisis económica del país está reduciendo las operaciones de refinación y las exportaciones de crudo.

### Pemex, generó un flujo de operación positivo después de CAPEX de MX\$32,329 millones.

PEMEX reportó sus estados financieros al 30 de septiembre, observándose que las ventas registro un avance del 33.0%, explicado fundamentalmente por mayores precios de petróleo, la producción de petróleo cayó el 3.0%, la utilidad de operación creció el 82.7%, situando al margen EBITDA a Ventas en 37.0%. La utilidad neta avanzó el 114.9%.

PEMEX Estado de resultados consolidado										
	Del 1 de julio al 30 de septiembre de					Del 1 de enero al 30 de septiembre de				
	2017	2018	Variación	2018		2017	2018	Variación	2018	
	(MXN millones)	(MXN millones)		(USD millones)		(MXN millones)			(USD millones)	
<b>Ingresos totales por ventas y servicios</b>	<b>330,099</b>	<b>439,149</b>	<b>33.0%</b>	<b>109,049</b>	<b>23,344</b>	<b>999,035</b>	<b>1,272,719</b>	<b>27.4%</b>	<b>273,684</b>	<b>67,655</b>
Ventas en México	213,385	251,755	18.0%	38,370	13,383	642,135	743,795	15.8%	101,660	39,538
Ventas de exportación	113,928	185,462	62.8%	71,534	9,859	348,691	522,705	49.9%	174,013	27,786
Ingresos por servicios	2,787	1,932	-30.7%	(855)	103	8,208	6,219	-24.2%	(1,989)	331
<b>Rendimiento (pérdida) bruto</b>	<b>61,842</b>	<b>88,953</b>	<b>43.8%</b>	<b>27,111</b>	<b>4,729</b>	<b>264,647</b>	<b>383,908</b>	<b>45.1%</b>	<b>119,262</b>	<b>20,408</b>
Rendimiento (pérdida) de operación	29,570	54,012	82.7%	24,442	2,871	173,852	281,290	61.8%	107,438	14,953
Rendimiento antes de derechos, impuestos y otros	(17,876)	125,725	803.3%	143,601	6,683	307,966	301,061	2.2%	(6,905)	16,004
Total de derechos, impuestos y otros	83,932	98,955	17.9%	15,022	5,260	289,058	324,151	12.1%	35,093	17,231
Rendimiento (pérdida) neta del ejercicio	(101,808)	26,771	126.3%	128,578	1,423	18,908	(23,090)	222.1%	(41,998)	(1,227)
Otros resultados integrales	(711)	(11,498)	-1517.4%	(10,788)	(611)	(9,405)	(6,096)	35.2%	3,309	(324)
<b>(Pérdida) utilidad integral total del periodo</b>	<b>(102,519)</b>	<b>15,272</b>	<b>114.9%</b>	<b>117,791</b>	<b>812</b>	<b>9,503</b>	<b>(29,186)</b>	<b>-407.1%</b>	<b>(38,689)</b>	<b>(1,551)</b>

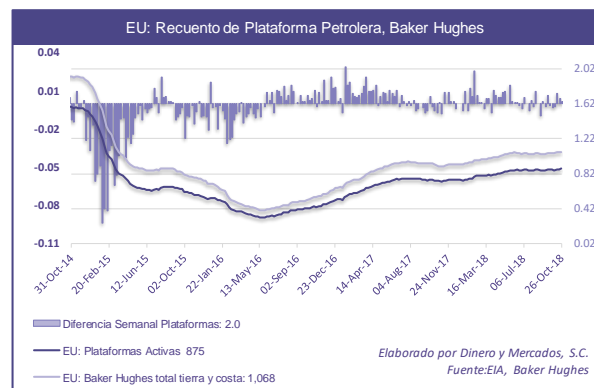
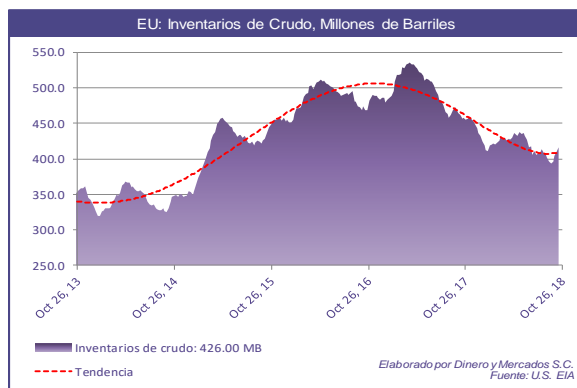
La deuda bruta total en dólares ascendió a US\$ 105,960 millones. Generó un flujo de operación positivo después de CAPEX de MX\$32,329 millones.

PEMEX Deuda financiera consolidada total						
	Al 31 de diciembre de		Al 30 de septiembre de		Variación	2018
	2017	2018	2017	2018		
	(MXN millones)	(MXN millones)	(MXN millones)	(USD millones)		(USD millones)
<b>Deuda financiera total</b>	<b>2,037,861</b>	<b>1,993,312</b>	<b>-2.2%</b>	<b>(44,549)</b>		<b>105,960</b>
Deuda Corto plazo	157,195	178,403	13.5%	21,207		9,483
Largo plazo	1,880,666	1,814,909	-3.5%	(65,756)		96,476
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>97,574</b>	<b>88,116</b>	<b>-9.7%</b>	<b>(9,457)</b>		<b>4,684</b>
<b>Deuda financiera neta total</b>	<b>1,940,287</b>	<b>1,905,196</b>	<b>-1.8%</b>	<b>(35,092)</b>		<b>101,276</b>

### Inventarios de petróleo de EU aumentaron 3.217 MB

En la semana que terminó el 26 de octubre, los inventarios comerciales de petróleo en Estados Unidos aumentaron 3.217 millones barriles (MB), el total de inventarios se ubicó en 426.00 MB. La capacidad utilizada de las refinerías es de 89.4%.

El recuento de los equipos clasificados como perforación para petróleo Baker-Hughes, al 26 de octubre subieron 2 unidades, ubicándose en 875 plataformas activas en Estados Unidos, mientras que el total incluido tierra y costa se situó en 1,068 unidades.

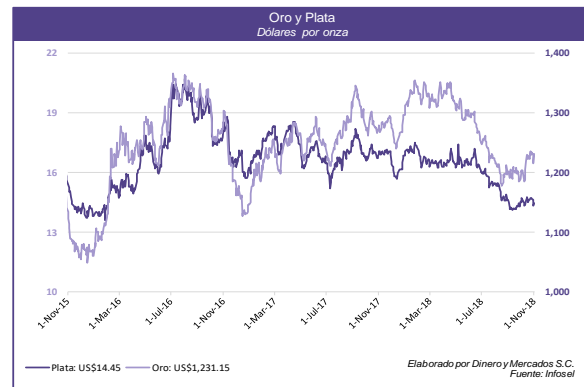
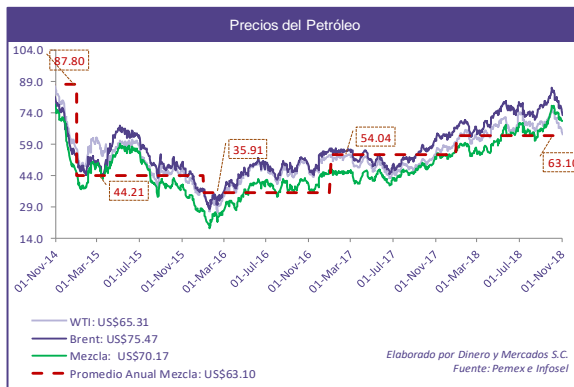


## Precios del petróleo

En la semana que finalizó el 1º de noviembre, comparado con el 25 de octubre, el tipo Brent disminuyó -5.20% a US\$72.89 (anterior US\$76.89 por barril), el tipo WTI bajó el -5.41% a US\$63.69 (anterior US\$67.33) mientras que la mezcla mexicana se contrajo -1.72% a US\$70.17 por barril (previo US\$71.40 por barril).

## Acumulados al 1º de noviembre de 2018: Oro -5.04%; Plata -14.32%

Los precios del oro y la plata finalizaron el 1º de noviembre en US\$1,231.15 (variación respecto al 26 de octubre: 0.03%) y US\$14.45 (variación respecto al 26 de octubre: -1.97%) por onza, respectivamente.



## Principales Indicadores económicos de México

INDICADOR	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS MÉXICO											
	2017	2018										
	DEC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV
PMI México, Markit	51.7	52.6	51.6	52.4	51.6	51.0	52.1	52.1	50.7	51.7	50.7	
PMI México, INEGI	50.0	51.8	51.3	52.7	52.6	53.0	52.2	51.9	52.1	51.3	52.3	
Producción Automotriz AMIA	263,124	303,755	328,352	331,109	290,981	352,860	349,153	291,577	369,543	320,071		
Remesas Familiares (MD)	2,760.6	2,267.6	2,244.4	2,674.8	2,760.9	3,155.9	3,140.7	2,866.5	2,856.2	2,709.3		
Balanza Comercial (MD)	-2.8	-4,419.8	930.0	1,713.3	-289.1	-1,586.8	-896.9	-2,889.2	-2,590.5	-193.9		
Exportaciones (MD)	35,979	30,719	35,078	39,446	37,181	39,177	37,484	36,721	39,536	37,806		
Importaciones (MD)	35,982	35,138	34,148	37,732	37,470	40,764	38,381	39,610	42,127	37,999		
Confianza del Consumidor	88.56	84.20	81.97	82.54	85.81	88.27	89.77	104.98	103.87	101.69		
Producción Industrial (Base 2013)	-0.64%	0.85%	0.62%	-3.73%	3.74%	0.21%	0.33%	1.39%	0.24%			
Inversión Fija Bruta (Base 2013)	-0.41%	4.05%	4.78%	-4.07%	10.56%	0.68%	1.25%	4.97%				
IGAE (Base 2013)	1.15%	2.20%	2.34%	-0.62%	4.51%	2.21%	1.15%	3.34%	1.67%			
Ventas al Mayoreo	-6.42%	-1.90%	-1.37%	-5.81%	3.32%	6.52%	5.02%	5.96%	3.60%			
Ventas al Menudeo	-1.97%	0.50%	1.15%	1.18%	3.26%	2.53%	3.70%	4.16%	3.90%			
Indicador Cíclico Coincidente	99.85	99.87	99.88	99.88	99.87	99.86	99.84	99.82				
Indicador Cíclico Adelantado	100.23	100.24	100.23	100.21	100.18	100.17	100.19	100.27	100.37			
Nóminas creadas IMSS	-337,536	113,722	164,311	90,509	87,109	33,966	-13,497	54,669	114,189	129,527		
Tasa de Desempleo	3.13%	3.39%	3.21%	2.94%	3.40%	3.22%	3.39%	3.48%	3.47%	3.60%		
Inflación General Anual	6.77%	5.55%	5.34%	5.04%	4.55%	4.51%	4.65%	4.81%	4.90%	5.02%		
Inflación Subyacente Anual	4.87%	4.56%	4.27%	4.02%	3.71%	3.69%	3.62%	3.63%	3.63%	3.67%		
Tipo de Cambio	19.67	18.60	18.84	18.16	18.71	19.91	19.91	18.65	19.08	18.71	20.05	20.16 <sup>(1)</sup>
M10 (JUN27)	7.64%	7.60%	7.62%	7.31%	7.48%	7.79%	7.59%	7.75%	7.90%	7.92%	8.87%	8.75% <sup>(1)</sup>
Cete 28 días (promedio mensual)	7.17%	7.25%	7.40%	7.47%	7.46%	7.51%	7.64%	7.73%	7.73%	7.69%	7.69%	7.72% <sup>(1)</sup>
S&P/BMV IPC	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	49,504.16	43,942.55	45,446.83 <sup>(1)</sup>
Var % en el mes	4.80%	2.23%	-5.98%	-2.77%	4.84%	-7.64%	6.72%	4.27%	-0.30%	-0.09%	-11.23%	3.42% <sup>(2)</sup>
	<b>4T17</b>	<b>1T18</b>			<b>2T18</b>			<b>3T18</b>			<b>4T18</b>	
Tasa de Desempleo	3.35%	3.14%			3.34%							
PIB (Desestacionalizado)	1.54%	1.37%			2.61%			2.6%			(e)	

Fuente: Dinero y Mercados

(p) Preliminar

<sup>(1)</sup> al 1 de noviembre de 2018

<sup>(2)</sup> var. frente al cierre de octubre 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.