

Dinero y Mercados

Semana del 12 al 16 de noviembre de 2018

Año 17 No. 45

Entorno externo

La migración está cambiando el estatus económico y político

La canciller alemana, Angela Merkel, es la más reciente víctima del error de privilegiar prioridades globales por encima de prioridades nacionales, al perder su coalición las elecciones escalonadas en Bavaria y Hesse y ella ha quedado como una líder sin peso político alguno. Esto podría sorprender, dado el estado tan sólido de la economía alemana, con crecimiento, empleo y un gran superávit fiscal, deseo de cualquier país de tamaño comparable.

La causa fue su postura humanista, pero irrealista para la época actual, sobre la migración del Medio Oriente y África, de donde llegaron más de 1.6 millones de personas. Con ese gesto, exacerbó el temor de su propia base política. Su reacción inmediata estaba en línea con lo que se consideraba en Europa como “políticamente correcto”. Pero el problema que afecta a líderes que llegan a ser tan encumbrados en el mundo, es perder la visión de lo esencial, que es el contacto real con sus bases.

El Brexit simboliza el peligro político

El Brexit ya simbolizaba el peligro político de no apreciar que el problema migratorio es capaz de generar cambios políticos muy bruscos. Sin embargo, los cambios se replicaron más hace poco en Suecia y anteriormente en Polonia, Hungría, la República Checa, Eslovaquia y, más recientemente, en Italia.

En Estados Unidos la migración no fue un problema tan agudo como en Europa, pero sin duda fue una causa muy importante del triunfo electoral y luego del fortalecimiento de la base de Donald Trump. La raíz de este cambio mundial es aún más profunda que la migración y se centra en lo contradictorio de la agenda global con los temores y la inseguridad domésticos.

Desde la crisis de 2008, es decir hace diez años, la profundidad del desempleo y la pérdida de confianza en los políticos del mundo.

Escépticos de la globalización

No lo apreciaron así, de ahí que fueron reemplazados por líderes y grupos cuando menos escépticos de la globalización. Su sello distintivo es que sus prioridades son domésticas. El error de no apreciar el motor de estos cambios se origina en que su análisis viene cargado de juicios de valor. Esto nubla el razonamiento de personas brillantes y eventualmente impide el diagnóstico frío.

México entendió bien el cambio en la reciente negociación del nuevo tratado con Canadá y Estados Unidos. Por su parte, Canadá ya aplicó sus propios aranceles y Estados Unidos ahora se dispone a acentuar su agenda de protección contra el comercio y las inversiones chinas. No quiere decir que son cambios libres de tensión política o de disgusto de otros líderes y grupos que siguen defendiendo la cooperación global. Pero en todo caso, los líderes interesados en la cooperación global deberían encontrar alternativas válidas para atender los reclamos y el desencanto domésticos en forma compatible con el cumplimiento de tratados internacionales mínimos.

En Estados Unidos y Gran Bretaña hoy están los argumentos centrales más articulados

En Estados Unidos y Gran Bretaña hoy están los argumentos centrales más articulados y dignos de atención. En el primero, hay el reclamo por “comercio libre y justo”, para enfatizar que hoy la Organización Mundial de Comercio (OMC) no está equipada para atender el reclamo contra un comercio dirigido por el estado, disfrazado de comercio libre.

Los superávits de China y de Alemania se mantienen

En Gran Bretaña se originó la propuesta de Keynes para que en el orden económico de la postguerra no hubiera tolerancia indefinida a grandes desbalances de cuenta corriente entre países. Hoy ese tema sigue pendiente, pero la queja contra los superávits de China y de Alemania se mantiene.

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	52.1
	PMI China (Caixin)	50.8	51.5	51.5	51.6	51.0	51.1	51.1	51.0	50.8	50.6	50.0	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	52.0
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	60.3
	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%	3.7%
	Nómina No Agrícola	147,450	147,625	147,801	148,125	148,280	148,455	148,723	148,931	149,096	149,382	149,500	149,750
	Nómina No Agrícola	216 K	175 K	176 K	324 K	155 K	175 K	268 K	208 K	165 K	286 K	118 K	250 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	-53,309	-54,019	
	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 12 al 16 de noviembre de 2018

FECHA	PAÍS	HORA	INDICADOR	ESPERADO	ANTERIOR	EXPECTATIVA	IMPOR-TANCIA
12-Nov	OCDE	8:00	Indicadores Líderes, Septiembre	99.56 pts.	99.64 pts.		ALTA
	EU	-	<i>Mercados cerrados por Día del Veterano</i>	-	-		BAJA
	México	14:00	Ventas nominales ANTAD Mismas Tiendas, Septiembre	7.50%	6.10%		ALTA
13-Nov	UK	4:30	Tasa de desempleo, Octubre	4.00%	4.00%		ALTA
	OPEC	15:00	Reporte Mensual de Mercado Petrolero	NA	NA		ALTA
	Japón	18:50	PIB 3T18, Preliminar	1.40%	3.00%		ALTA
	EU	14:00	Finanzas Públicas, Octubre	\$108.2 B	\$119.12 B		ALTA
	México	8:00	Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, 3T18	NA	NA		MEDIA
14-Nov	Euro	5:00	Producción Industrial, Septiembre	2.40%	1.00%		ALTA
	Euro	5:00	PIB 3T18 Preliminar	1.70%	2.20%		ALTA
	UK	4:30	Inflación al Consumidor (Anual), Octubre	2.30%	2.40%		ALTA
	China	23:30	Producción Industrial, Octubre	6.20%	5.80%		ALTA
	Japón	23:00	Producción Industrial, Septiembre	-2.90%	0.20%		ALTA
	EU	8:30	Índice de Precios al Consumidor (Ajustado por Estacionalidad), Octubre	2.30%	2.27%		ALTA
	EU	8:30	Índice de Precios al Consumidor Subyacente (Ajustado por Estacionalidad), Octubre	2.20%	2.17%		ALTA
	EU	9:00	<i>Discurso de Randal Quarles, Vicepresidente de Supervisión de la Fed</i>	NA	NA		ALTA
	EU	17:00	<i>Discurso de Jerome H. Powell, Presidente de la Fed</i>	NA	NA		ALTA
	EU	17:00	<i>Discurso de Robert Kaplan, Presidente de la Fed de Dallas</i>	NA	NA		ALTA
15-Nov	Euro	5:00	Balanza comercial, Septiembre	€ 23.4 B	€11.7 B		ALTA
	EU	8:30	Solicitudes Iniciales de Seguro por Desempleo, semana al 10 de Noviembre	215 K	214 K		MEDIA
	EU	8:30	Precios de Exportaciones, Octubre	0.12%	0.00%		ALTA
	EU	8:30	Precios de Importaciones, Octubre	0.50%	0.47%		ALTA
	EU	8:30	Ventas al menudeo, Octubre	0.50%	0.10%		ALTA
	EU	8:30	Inventarios de Negocios, Septiembre	0.30%	0.52%		ALTA
	EU	8:30	Índice Manufacturero Empire State de NY, Noviembre	23.0 pts.	21.1 pts.		ALTA
	EU	8:30	Índice de la Fed de Filadelfia, Noviembre	22.0 pts.	22.2 pts.		ALTA
	EU	10:00	<i>Discurso de Randal Quarles, Vicepresidente de Supervisión de la Fed</i>	NA	NA		ALTA
	EU	15:00	<i>Discurso de Neel Kashkari, Presidente de la Fed de Minneapolis</i>	NA	NA		ALTA
México	9:00	<i>Anuncio de la Decisión de Política Monetaria</i>	8.00%	7.75%		ALTA	
16-Nov	Euro	5:00	Inflación al Consumidor Final (Anual), Octubre	2.20%	2.10%		ALTA
	EU	9:15	Producción Industrial, Octubre	3.00%	5.14%		ALTA
	EU	9:15	Capacidad Utilizada, Octubre	77.90%	78.11%		ALTA
	EU	11:30	<i>Discurso de Charles Evans, Presidente de la Fed de Chicago</i>	NA	NA		ALTA
	EU	16:00	Treasury International Capital, Septiembre	SP	\$131.8 B		ALTA
	México	8:00	Indicadores del Sector Manufacturero, Septiembre	NA	NA		ALTA

Elaborado por Dinero y Mercados

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

Positivo
Eventos Relevantes
Neutro
Negativo

Entorno doméstico

Solidez del sistema financiero mexicano

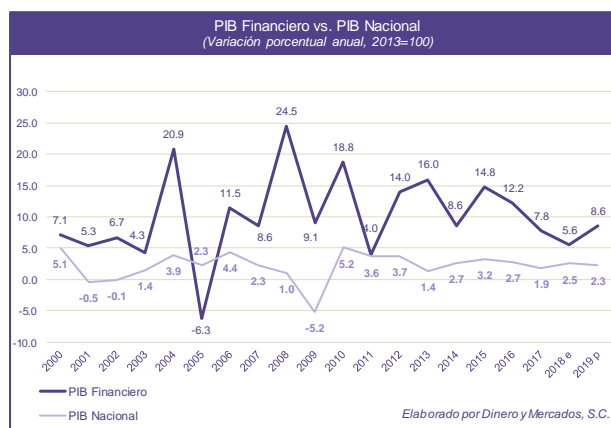
Un sistema financiero sólido y estable permite que los precios de los activos financieros reflejen de manera fidedigna sus condiciones de oferta y demanda; promueve una asignación óptima de los recursos financieros entre ahorradores, deudores e inversionistas y hace posible que los agentes trasladen consumo de manera inter temporal y a lo largo de su ciclo de vida. Asimismo, otorga a los agentes la posibilidad de contar con cobertura de riesgos para hacer frente a pérdidas potenciales. Además, un funcionamiento adecuado del sistema financiero contribuye a que los mecanismos de transmisión de la política monetaria operen de manera más eficiente, lo que facilita su conducción en el alcance del objetivo prioritario del Banco de México, que es la estabilidad de precios.

La historia reciente

Durante los últimos 20 años, el sistema financiero mexicano se ha venido expandiendo sobre bases sólidas como resultado de un esfuerzo sostenido. En particular, la mejora progresiva que se ha conseguido en cuanto a la regulación y supervisión a lo largo de ese periodo, así como una conducción prudente de las políticas macroeconómicas han permitido la expansión del crédito manteniendo la solvencia y liquidez del sistema, con niveles de riesgo moderados.

El sistema bancario crece un ritmo tres veces mayor al de la economía, pero es retador lograr la meta de penetración crediticia de 35.0% del Producto Interno Bruto (PIB) en 2019, actualmente es del 29.31%.

Durante el primer semestre de 2018, creció 4.6% vs 2.0% del PIB nacional.



La economía mexicana ha enfrentado condiciones de marcada incertidumbre

La economía mexicana que crece por debajo de su potencial ha enfrentado condiciones de marcada incertidumbre derivada de factores tanto externos como internos. En cuanto al entorno global, se presentaron episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales y un menor apetito por riesgo en un contexto de recrudescimiento de las tensiones comerciales, de incrementos en las tasas de interés en los Estados Unidos y de divergencia en el ritmo de crecimiento de las principales economías avanzadas.

En el ámbito interno, cabe destacar la incertidumbre y volatilidad que estuvieron asociadas a la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y al proceso electoral y recientemente la crisis política alrededor del nuevo aeropuerto de Texcoco, que altero significativamente los precios de los activos financieros locales no vistos desde 2008.

La actitud del Banco Central

Bajo este contexto y dado el impacto que los factores mencionados pudieran tener sobre la inflación, el Banco de México actuó conforme a su mandato de procurar la estabilidad de precios, para lo cual en junio incrementó la tasa de referencia en 75 puntos base para ubicarse en su nivel actual de 7.75%.

Cabe señalar al respecto que el sistema financiero mexicano, que cuenta con niveles adecuados de capitalización y de liquidez, logró absorber adecuadamente los aumentos de las tasas de interés y los ajustes cambiarios. De esta forma, la solidez que ha mantenido el sistema financiero, aunada a una política monetaria prudente y firme, son factores que contribuyen a que la economía del país se encuentre en una mejor posición para enfrentar posibles escenarios adversos.

Riesgos potenciales

No obstante, el entorno internacional que prevalece está dando lugar a que, en algunos casos, se materialicen o bien se intensifiquen los riesgos que ha mencionado el Banco de México a través de sus distintos medios de difusión. En particular, para el sistema financiero nacional destacan diversos riesgos:

- i) Un incremento de las tasas de interés en los Estados Unidos más acelerado de lo esperado o desordenado;
- ii) Un recrudecimiento de las medidas comerciales proteccionistas a nivel global, a pesar de que la incertidumbre acerca del TLCAN disminuyó a partir del acuerdo comercial alcanzado en principio entre México, Estados Unidos y Canadá;
- iii) Ajustes importantes de portafolio con salidas de capital ante el deterioro de algunas economías emergentes;
- iv) Menores perspectivas de crecimiento para la economía del país tanto a lo largo del ciclo económico como de naturaleza potencial.
- v) Un deterioro significativo de la relación Estado-Sector Privado, derivado de una nueva forma de hacer política.
- vi) El sistema financiero podría verse afectado por el riesgo de ataques cibernéticos.
- vii) Cambios regulatorios inesperados, el Congreso del país podría reducir o desaparecer algunas comisiones que cobra el sector bancario a los usuarios. La propuesta de MORENA impactó negativamente al S&P/BMV IPC que registró la más fuerte caída desde noviembre de 2016, luego de que las acciones de los bancos se desplomaran, tras darse a conocer dicho proyecto.

Condiciones de financiamiento externo más astringentes

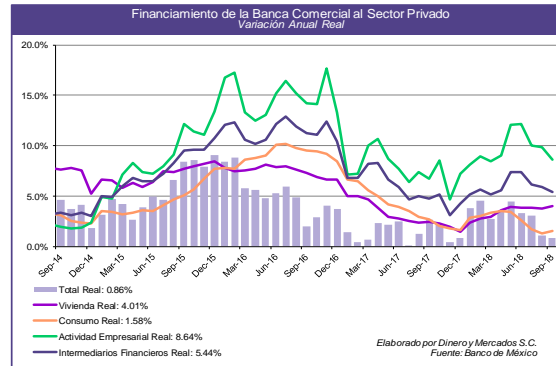
Es importante resaltar que durante los últimos años la economía mexicana ha enfrentado condiciones de financiamiento externo más astringentes. No obstante, la disponibilidad de las fuentes internas de financiamiento ha permitido al sector privado enfrentar condiciones de financiamiento relativamente favorables. En particular, la postura monetaria implementada por el Banco de México, además de contribuir al anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo ha inducido una reasignación inter temporal del gasto por parte de los agentes económicos.

Evolución del crédito bancario

Respecto a los hogares, estos presentan condiciones financieras similares a las registradas en 2017, tanto en su endeudamiento como en su capacidad de pago. Cabe señalar que, si bien el financiamiento bancario a los hogares continuó expandiéndose, ahora lo hace a un ritmo menor. Esto es resultado, en parte, de un entorno de mayor incertidumbre y de mayores costos de financiamiento.

En general la morosidad del crédito a los hogares se mantuvo estable o en ciertos casos disminuyó, según el tipo de crédito. Por su parte, el financiamiento interno otorgado a las empresas privadas no financieras ha crecido más rápidamente que el externo.

En particular, el financiamiento bancario mostró una reactivación a partir del último trimestre de 2017, en un entorno en el que la morosidad del crédito en este segmento se mantiene en niveles reducidos. No obstante, ante la posibilidad de que se deterioren las condiciones de financiamiento del exterior para las empresas mexicanas, es posible que las de mayor tamaño que actualmente recurren a fuentes externas de financiamiento regresen al mercado local, lo cual podría generar a su vez un efecto de desplazamiento para las empresas de menor tamaño.



La prueba de estrés y sus resultados

En las pruebas de estrés que analizó el Banco Central consideró eventos extremos asociados a los riesgos que enfrenta el sistema financiero arriba identificados. Los escenarios considerados son consistentes con las condiciones adversas que es posible visualizar.

En particular, se evalúan tres conjuntos de escenarios:

- i) un resultado desfavorable del nuevo acuerdo comercial entre Estados Unidos, México y Canadá;
- ii) una salida abrupta de capitales ocasionada por un incremento de las tasas de interés en Estados Unidos más acelerado o desordenado. Ello, en un contexto externo complejo en el cual se pudieran presentar episodios de contagio entre economías emergentes y que aunado a las vulnerabilidades que presenta la economía mexicana en materia fiscal, pudieran conducir a una pérdida del grado de inversión en la calificación de la deuda soberana, y
- iii) una desaceleración de la economía interna que podría dar lugar a un menor crecimiento del crédito y menores tasas de interés. Los resultados de estas pruebas muestran que el sistema se encuentra, en general, en condiciones de solidez para hacer frente a eventos adversos, incluso si estos fueran extremos. No obstante, es importante resaltar que los escenarios de estrés que se analiza la autoridad podrían recrudecerse por la interacción de los distintos riesgos.

Mercado cambiario

Los vaivenes del tipo de cambio

Otra semana negativa para los mercados financieros en México, el peso mexicano finalizó la semana en MX\$20.14 con una depreciación durante la semana del 0.58% (12 centavos). El tipo de cambio giró de nueva cuenta alrededor de la decisión política de cambiar de sede el nuevo aeropuerto, las elecciones intermedias, la iniciativa de ley que proponía en el Senado Morena para prohibir a los bancos el cobro de comisiones en diversos conceptos y la evolución de la política monetaria en Estados Unidos.

El S&P/BMV IPC registró la peor caída desde noviembre de 2016, luego de que las acciones de los bancos se desplomaran, tras darse a conocer que una iniciativa en el Congreso del país podría reducir o desaparecer algunas comisiones que cobra el sector bancario a los usuarios.

La negociación

El presidente electo, Andrés Manuel López Obrador y el sector privado llegaron a un acuerdo para finiquitar los contratos del proyecto del aeropuerto internacional en Texcoco, sin demandas ni amparos y con una negociación en la que las constructoras aceptan la cancelación anticipada por causas de "interés general" y el pago parcial por los trabajos realizados más los recuperables y no por los montos totales de obra que se les habían asignado.

La negociación se desprende de la cancelación de los contratos de NAIM, aceptada hace tres años por los grandes contratistas, que le otorgaron al gobierno federal, representado por el Grupo Aeroportuario de la CDMX, un enorme margen de discrecionalidad al establecer de manera abstracta y sin puntualizaciones claras las causas de “interés general” y el “daño al Estado” como motivos de cancelación anticipada que podía invocar el gobierno para dar por terminados los contratos asignados y el proyecto mismo.

Elecciones intermedias en Estados Unidos

En Estados Unidos, el partido Demócrata alcanzó la mayoría en el Congreso. Tal y como descontaba el escenario más probable con lo que toma el control del Congreso, tras 8 años en manos de los republicanos. El partido Republicano del presidente Trump, por el contrario, mantiene la mayoría en el Senado. De cara a la reelección de Donald Trump en las próximas presidenciales de 2020, y desde la segunda Guerra Mundial, de las cinco veces en que en las intermedias gana un partido diferente al del presidente, en cuatro de ellas, el presidente ha logrado ser reelegido para un segundo mandato.

La FED mantiene estatus monetario, pero subirá su tasa de referencia en diciembre a 2.50% y 3.25% hacia finales de 2019

En su análisis de valorización, la FED indica que el mercado laboral ha seguido fortaleciéndose y que la actividad económica ha aumentado a un ritmo elevado. Las ganancias de empleo han sido fuertes, en promedio, en los últimos meses, y la tasa de desempleo ha disminuido. El gasto de los hogares ha seguido creciendo fuertemente, mientras que el crecimiento de la inversión fija empresarial se ha moderado desde su ritmo acelerado a principios de año. En una base de 12 meses, tanto la inflación general como la inflación para artículos distintos a alimentos y energía permanecen cerca del objetivo de 2.0%. Los indicadores de las expectativas de inflación a más largo plazo han cambiado poco, en general.

La economía de Estados Unidos con signos de fortaleza

El Comité espera que los aumentos graduales adicionales en el rango meta para la tasa de fondos federales sean consistentes con la expansión sostenida de la actividad económica, las fuertes condiciones del mercado laboral y la inflación cerca del objetivo simétrico del 2.0% del Comité en el mediano plazo. Los riesgos para el panorama económico parecen más o menos equilibrados.

FED: Información general de las evaluaciones de la política monetaria adecuada, por parte de los participantes del FOMC
publicada el 26 de septiembre de 2018

Objetivo de la tasa de los fondos federales a fin de año (%)	2018	2019	2020	2021	Longer Run	Objetivo de la tasa de los fondos federales a fin de año (%)	2018	2019	2020	2021	Longer Run
2.125	4	1	1	1		3.125		4	4	1	
2.375	12	1				3.250					1
2.500					3	3.375		4	2	4	
2.625		1	1	1		3.500				1	1
2.750					4	3.625		1	6	2	
2.875		4	1	3		3.875			1	1	
3.000				1	6	4.125				1	
							16	16	16		15

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

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%	4.70%	3.34%	3.45%	3.64%	3.60%
Subyacente	2.56%	3.24%	2.41%	3.44%	4.87%	3.70%	3.54%	3.40%	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	-46,812
Déficit Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.45%	-1.89%	-2.61%	-2.20%	-1.65%	-2.31%	-3.11%	-3.29%	-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%	8.02%	8.02%	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	\$20.54	\$22.01	\$22.28	\$22.73	\$23.19
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	50,237	56,880	60,500	63,751	70,126
Cambio % Anual en MN.	-2.24%	0.98%	-0.39%	6.20%	8.13%	1.79%	13.22%	6.36%	5.37%	10.00%
Cambio % Anual en Dólares	-4.85%	-10.26%	-8.12%	-17.69%	13.39%	-2.54%	5.64%	5.05%	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%

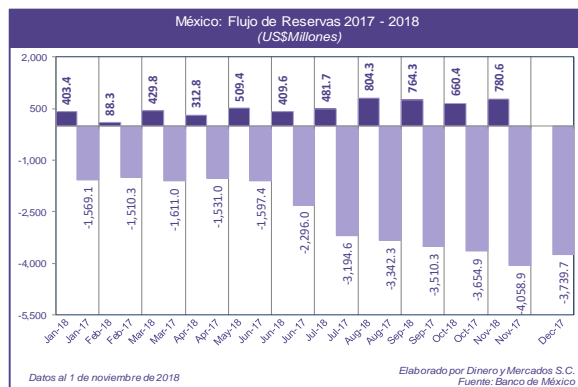
Elaborado por Dinero y Mercados S.C.

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 1º de noviembre 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		
	Saldos		Del 29 de octubre al 1 de noviembre de 2018	Flujos		Acumulados en el año al 1 de noviembre
	29-Dec-17	31-Oct-18		Del 1 al 31 de octubre		
(A) Reserva Internacional [(B)-(C)]	172,802	173,462	173,633	50	-104	831
(B) Reserva Bruta	175,450	176,584	176,585	604	-456	1,135
Pemex				291	180	-322
Gobierno Federal				228	-284	483
Operaciones de mercado				0	0	0
Otros				84	-352	974
(C) Pasivos a menos de seis meses	2,648	3,122	2,952	554	-352	304

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

Del 28 de septiembre al 30 de octubre se registró una salida neta de papel gubernamental de extranjeros por MX\$49,643 millones, explicada por una salida de MX\$21,019 millones en Bonos y un flujo neto negativo en Cetes por MX\$28,625 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	-4,151	-14,169	10,018
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 - 30 de octubre)	-49,643	-21,019	-28,625

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

Al 30 de octubre, de la tenencia total de extranjeros (MX\$2,099,205 millones), se tienen el 84.18% en instrumentos de largo plazo, 13.29% en Cetes y 2.53% en Udibonos.

TENENCIA DE RESIDENTES EN EL EXTRANJERO Saldos a Valor Nominal en Millones						
Título	Saldo MN 30 Oct 18	Saldo al 29 Dec 17	Flujo Neto		Saldo MD 30 Oct 18	Estructura %
			Pesos	Dólares		
Total	2,099,205	2,103,356	-4,151	-204	103,319	100.00%
Cetes	278,880	246,979	31,900	1,570	13,726	13.29%
Bondes D	224	666	-442	-22	11	0.01%
Udibonos	53,084	74,525	-21,441	-1,055	2,613	2.53%
Bonos	1,767,017	1,781,186	-14,169	-697	86,969	84.18%

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

La inversión extranjera en títulos del gobierno denominados en pesos al 30 de octubre se ubicó en MX\$2,099,205 millones. Representando que los inversionistas extranjeros tienen en su poder el 30.81% del papel gubernamental en circulación que suma MX\$6,813,344 millones.

TOTAL EN CIRCULACIÓN DE PAPEL GUBERNAMENTAL POR SECTORES					
Sector	30 Oct 18	Estructura %	29 Dec 17	Estructura %	Flujo en el año
Total en Circulación	6,813,344	100.00%	6,397,615	100.00%	415,729
Residentes en el País	4,714,139	69.19%	4,294,259	67.12%	419,880
Reportos con Banxico	206,441	3.03%	107,643	1.68%	98,798
Sector Bancario	407,240	5.98%	365,134	5.71%	42,106
Garantías Recibidas por Banxico	42,730	0.63%	70,509	1.10%	-27,780
Siefores	1,523,803	22.36%	1,374,910	21.49%	148,894
Sociedades de Inversión	828,419	12.16%	776,293	12.13%	52,126
Aseguradoras y Afianzadoras	415,776	6.10%	357,957	5.60%	57,819
Otros Residentes en el País	1,289,729	18.93%	1,241,813	19.41%	47,916
Residentes en el Extranjero	2,099,205	30.81%	2,103,356	32.88%	-4,151

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

Al 30 de octubre, del saldo total de bonos por sectores, los extranjeros poseen el 59.56%, las Siefores el 14.50% de la tenencia total, en tanto que a las Sociedades de Inversión representan el 3.22% del total.

BONOS							
Saldos a valor nominal en millones de pesos							
Sector	30 Oct 18	%	29 Oct 18	%	29 Dec 17	%	Flujo Neto en el año
Total en Circulación	2,966,686	100.00%	2,968,816	100.00%	2,806,368	100.00%	160,318
Residentes en el País	1,199,669	40.44%	1,196,418	40.30%	1,025,182	36.53%	174,486
Reportos con Banxico	144,592	4.9%	150,057	5.1%	63,673	2.3%	80,918
Sector Bancario	164,367	5.54%	161,320	5.43%	162,030	5.77%	2,338
Garantías Recibidas por Banxico	24,905	0.84%	25,800	0.87%	45,100	1.61%	-20,195
Siefores	430,309	14.50%	430,452	14.50%	359,849	12.82%	70,460
Sociedades de Inversión	95,549	3.22%	93,637	3.15%	63,011	2.25%	32,537
Aseguradoras y Afianzadoras	52,949	1.78%	52,733	1.78%	58,100	2.07%	-5,151
Otros Residentes en el País	286,999	9.67%	282,418	9.51%	273,419	9.74%	13,580
Residentes en el Extranjero	1,767,017	59.56%	1,772,398	59.70%	1,781,186	63.47%	-14,169

Elaborado por Dinero y Mercados S.C.

Fuente: Banco de México

Extranjeros 28.74% en Cetes

Al 30 de octubre, del saldo total de Cetes por sectores, los extranjeros poseen el 28.74%, las Siefores el 19.4% de la tenencia total, en tanto que a las Sociedades de Inversión representan el 10.29% del total.

CETES								
Saldos a valor nominal en millones de pesos								
	30 Oct 18	%	29 Oct 18	%	29 Dec 17	%	Flujo Neto en el año	%
Total en Circulación	970,322	100.00%	971,215	100.00%	903,393	100.00%	66,928	100.00%
Residentes en el País	691,442	71.26%	692,128	71.26%	656,414	72.66%	35,028	71.26%
Reportos con Banxico	42,723	4.40%	41,735	4.30%			42,723	4.30%
Sector Bancario	71,806	7.40%	64,882	6.68%	52,421	5.80%	19,385	6.68%
Garantías Recibidas por Banxico	5,520	0.57%	5,659	0.58%	3,261	0.36%	2,259	0.58%
Siefores	188,233	19.40%	188,851	19.44%	228,675	25.31%	-40,442	19.44%
Sociedades de Inversión	99,838	10.29%	110,356	11.36%	90,065	9.97%	9,773	11.36%
Aseguradoras y Afianzadoras	38,956	4.01%	39,979	4.12%	25,863	2.86%	13,093	4.12%
Otros Residentes en el País	244,365	25.18%	240,666	24.78%	256,128	28.35%	-11,763	24.78%
Residentes en el Extranjero	278,880	28.74%	279,087	28.74%	246,979	27.34%	31,900	28.74%

Elaborado por Dinero y Mercados S.C.

Fuente: Banco de México

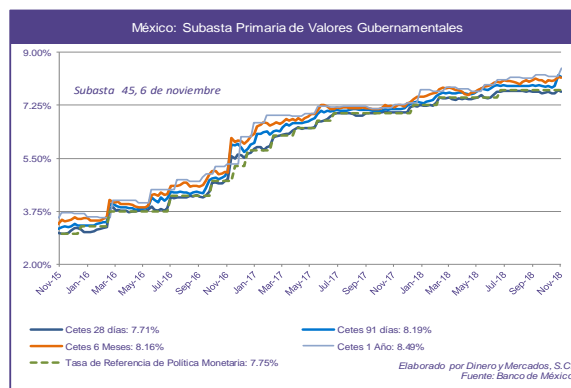
Subasta primaria de valores gubernamentales

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 45 6 de Noviembre de 2018						
Título	Plazo (días)	Monto solicitado con relación al monto colocado	Tasa de rendimiento		Variación	
			Actual	Anterior		
CETES	28	2.98	7.71	7.76	-0.05	
CETES	91	3.22	8.19	8.24	-0.05	
CETES	182	2.27	8.16	8.19	-0.03	
CETES	364	3.51	8.49	8.20	0.29	
Precio en Pesos						
BONDES D	1,819	4.96	\$99.22	\$99.35	0.03	
			0.19	0.16		
BONOS 30A	10,591	2.27	\$91.53	\$98.03	0.63	
8.00% Nov-47			8.81	8.18		
Precio en Udis						
UDIBONOS 30A	10,227	2.53	\$97.19	\$101.36	0.25	
4.00% Nov-46			4.17	3.92		

Elaborado por Dinero y Mercados S.C.

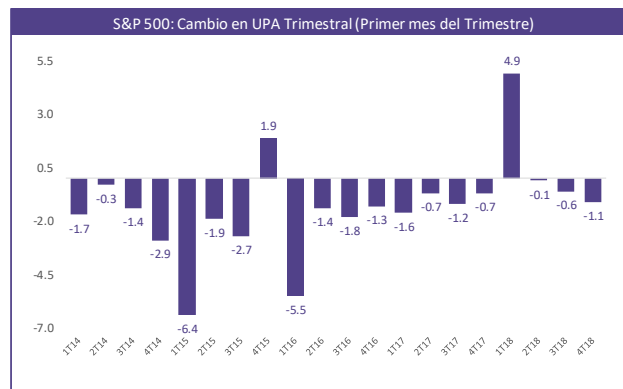
Fuente: Banco de México



Mercado accionario

Disminuyen las expectativas de utilidades del S&P 500 para el cuarto trimestre

Los analistas redujeron las estimaciones de ganancias (UPA) para las compañías en el S&P 500 para el cuarto trimestre. La estimación de UPA disminuyó un 1.1% (a US\$42.11 desde US\$42.56). Durante los últimos cinco años (20 trimestres), la disminución promedio en la estimación de UPA ascendente durante el primer mes de un trimestre ha sido del 1.6%. Durante los últimos diez años (40 trimestres), el descenso promedio en la estimación ha sido del 2.1%. Durante los últimos quince años (60 trimestres), la disminución promedio en la estimación de fue del 1.6%. Por lo tanto, la disminución en la estimación de UPA ascendente registrada durante el primer mes del cuarto trimestre fue menor que los promedios de cinco, diez y quince años.

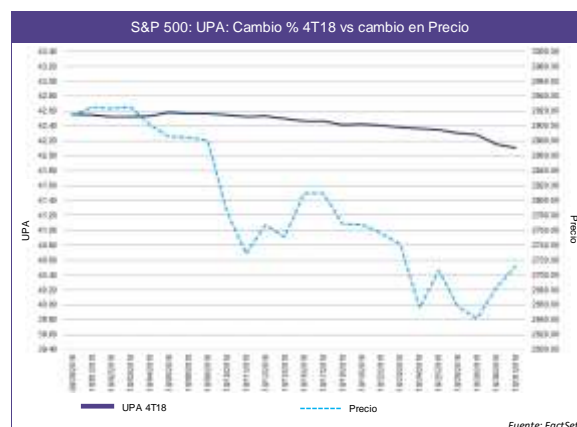


Nueve sectores registraron una disminución en su estimación de UPA

A nivel sectorial, nueve sectores registraron una disminución en su estimación de UPA ascendente durante el primer mes del trimestre, liderados por los sectores de Servicios públicos (-4.4%) e Industriales (-4.1%). Por otro lado, el sector de Energía (+ 5.4%) fue el único sector que registró un aumento en su estimación. El sector de Tecnología de la información (0.0%) no vio ningún cambio en su estimación. En general, cinco sectores registraron una disminución menor (o un aumento) en su estimación en relación con su promedio de 10 años y su promedio de 15 años.

Del 30 de septiembre al 31 de octubre, el valor del índice disminuyó un 6.9% (a 2,711.74 desde 2,913.98)

El valor del S&P 500 también disminuyó durante este mismo período. Del 30 de septiembre al 31 de octubre, el valor del índice disminuyó un 6.9% (a 2,711.74 desde 2,913.98). El cuarto trimestre marcó la sexta vez en los últimos 20 trimestres en los que tanto la estimación de UPA ascendente como el valor del índice disminuyeron durante el primer mes del trimestre en curso.



Cierre semanal de Bolsas

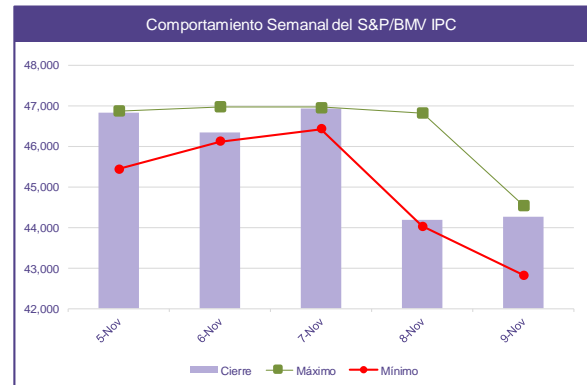
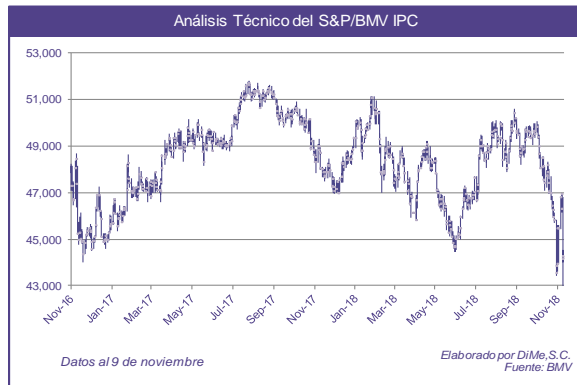
COMPORTAMIENTO INDICES ACCIONARIOS MONEDA LOCAL								
Índice	Último Precio		Variación %					Fecha del máximo desde 2018
	9-Nov-18	2-Nov-18	Semanal	Mensual	2018	2017	Desde Máximo 2018*	
DOW JONES IA (EU)	25,989.30	25,270.83	2.84	-1.67	5.14	25.08	-3.13	03-Oct-18
NASDAQ COMP. (EU)	7,406.90	7,356.99	0.68	-4.28	7.29	28.24	-8.67	29-Aug-18
S&P 500 (EU)	2,781.01	2,723.06	2.13	-3.45	4.02	19.42	-5.11	20-Sep-18
S&P/BMV IPC (MÉXICO)	44,263.74	45,446.83	-2.60	-8.74	-10.31	8.13	-13.32	26-Jan-18
BOVESPA (BRASIL)	85,641.22	88,419.05	-3.14	-0.52	12.09	26.86	-4.42	05-Nov-18
FTSE 100 (REINO UNIDO)	7,105.34	7,094.12	0.16	-1.83	-7.58	7.63	-9.80	22-May-18
MADRID GENERAL (ESPAÑA)	919.60	909.77	1.08	-1.90	-9.41	7.59	-14.31	23-Jan-18
DAX (ALEMANIA)	11,529.16	11,518.99	0.09	-3.74	-10.75	12.51	-14.97	23-Jan-18
BSE 30 (INDIA)	35,158.55	35,011.65	0.42	2.50	3.23	27.91	-9.61	28-Aug-18
SHANGAI COMP. (CHINA)	2,598.87	2,676.48	-2.90	-4.49	-21.42	6.56	-26.99	24-Jan-18
NIKKEI 225 (JAPÓN)	22,250.25	22,243.66	0.03	-5.19	-2.26	19.10	-8.32	02-Oct-18
SEUOL COMPOSITE (COREA DEL SUR)	2,086.09	2,096.00	-0.47	-7.44	-15.46	21.76	-19.71	29-Jan-18

Fuente: Elaboración de Dinero y Mercados

Cierre semanal del S&P/BMV IPC

Durante la semana del 5 al 9 noviembre el S&P/BMV IPC registró 3 alzas y 2 retrocesos. El balance semanal muestra un comportamiento negativo en -1,183.09 puntos, (-2.60%)., mientras que el rendimiento mensual es del -6.70%, (-3,180.31 unidades).

En lo que va del año, el principal indicador ha acumulado una pérdida de -5,090.68 puntos, el -10.31%.



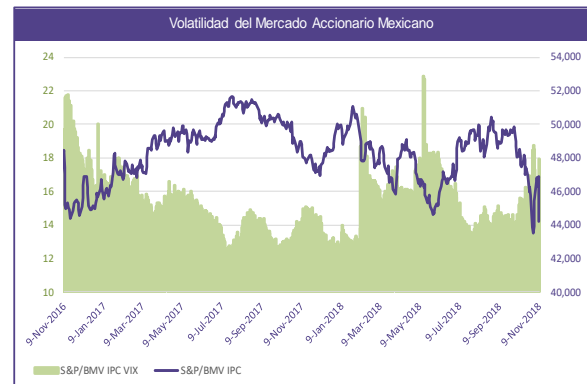
En México, la iniciativa de ley que propondría en el Senado Morena impacta negativamente al sector financiero

La iniciativa de ley que proponía en el Senado Morena, que prohibiría a los bancos el cobro de comisiones en diversos conceptos, podría estar golpeando al sector. A lo que se suma la probabilidad de que el Banco de México suba su tasa de referencia en 25 puntos base en su próxima reunión del 15 de noviembre. La bolsa aminoró su caída el viernes, después de que el presidente electo Andrés Manuel López Obrador afirmó que no hará cambios fiscales ni el sector financiero en los primeros tres años de su mandato.

El proyecto de decreto, que planteaba modificaciones la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros y de la Ley de Instituciones de Crédito, propone prohibir a los bancos el cobro de comisiones en diversos conceptos, como: consulta de saldo y retiro en efectivo en cajeros automáticos internos; por no facturar monto mínimo a comercios que hacen uso del producto de terminal de punto de venta; reposición de plástico bancario por robo o extravío; emisión de estado de cuenta adicional y/o impresión de movimientos; disposición de crédito en efectivo; conceptos anualidad de tarjetas de crédito.

Porcentaje que representa el cobro de comisiones en México respecto al ingreso total del banco.	
CITIBANAMEX	33.00%
BBVA	36.00%
HSBC	33.00%
SCOTIABANK	19.00%
SANTANDER	29.00%

Fuente: Condusef



El presidente electo presentó un avance de su proyecto de presupuesto de 2019

En México, el presidente electo presentó un avance de su proyecto de presupuesto de 2019, indicando que continuará con la disciplina fiscal en términos de un superávit primario y la deuda pública continuará disminuyendo respecto al PIB.

No habrá incremento, ni nuevos impuestos, los precios de los energéticos sólo crecerán de acuerdo con la inflación. Se comprarán MX\$100,000 millones en medicamentos, plan de austeridad republicana (ajuste de salarios de funcionarios de alto nivel, gastos médicos privados, seguro especial, pensión a expresidentes, no habrá oficina de representación en el extranjero, sólo embajadas y consulados, venta y renta de aviones).

Destaca lo siguiente:

- Ingresos estimados US\$5.677 billones.
- Superávit primario 0.8% del PIB, MX\$200,000 millones.
- Déficit económico 2.0% del PIB.
- Gastos fijos (no programables) MX\$3.643 billones (*obtenidos de la información de AMLO*).
- Nómina y gastos personales MX\$1.252 billones.
- Intereses MX\$725,000.
- Participaciones Federales MX\$703,000 millones.
- Adefas MX\$35,000.0 millones.
- Pensiones y jubilaciones MX\$928,000 millones.
- Subsidios a combustibles.
- Gasto de Inversión.
- Gasto social aproximado por MX\$400,000 millones.
- Aumento de pensión de adultos mayores tendrá un costo adicional MX\$120,000 millones.
- Subsidio a un millón de discapacitados MX\$15,500 millones (mensuales MX\$1,200).
- Becas de estudiantes nivel básico MX\$35,000 millones.
- Becas a 4 millones de estudiantes de preparatoria MX\$72,000 millones.
- Becas a estadistas universitarios (300,000 estudiantes por MX\$2,400.0 por mes) MX\$7,200 millones.
- Subsidio a programa de aprendices a 2 millones de jóvenes (MX\$3,600.0 al mes) MX\$86,400 millones.
- Reconstrucción a damnificados por sismos.

- Reconstrucción en zonas marginadas (servicios públicos indispensables).
- Sembrar 1,000,000 hectáreas de árboles frutales y otros, lo que dará empleo a 200,000 campesinos. (Se les pagarán MX\$5,000.0 mensuales, MX\$12,000.0 millones).
- Crear 100 universidades.
- Implementar precios de garantías.
- Entrega de fertilizantes gratuitos.
- Crédito ganadero y ejidatarios a la palabra sin interés a pagar a 4 años como fuente de repago serán las crías.
- Plan de seguridad pública (garantizar la paz, se presenta en los próximos días).
- Salud y educación pública, mejorar la atención medica elaborar plan (hay 60 hospitales abandonados, medicina gratuita).
- Mejorar caminos y carreteras (mayor trabajo en las comunidades).
- Terminar proyectos de carreteras, presas, sistemas de riego, tren de Toluca Ciudad de México, ampliación de Ceresos, trenes del metro).
- Inicio de desarrollo del Istmo de Tehuantepec, rehabilitación de 2 puertos Salina Cruz y Coatzacoalcos, la construcción en la zona turística del tren en la zona maya (1,500 KM).
- Reactivar la industria petrolera, extraer petróleo, construcción de la refinara dos bocas en 3 años MX\$160,000, inicia con MX\$50,000 millones.
- Cobertura total de internet. Al 30 de septiembre los fideicomisos sumaban MX\$875,000 millones.

Mercado de commodities

Las importaciones de petróleo crudo de China promediaron 9.61 millones de barriles por día en octubre

Las importaciones de petróleo crudo de China promediaron 9.61 millones de barriles por día en octubre. la cantidad es la más alta registrada. Una vez más, fueron las refinerías independientes, las que impulsaron el aumento a medida que intentaban cumplir con sus cuotas de importación antes de que expiraran. El mes pasado, Beijing anunció que aumentará en un 42.0% el cupo de importación de petróleo para sus refinerías no estatales, la mayoría de las cuales son refinerías independientes, para 2019, ya que se prevé que la nueva capacidad de refinería entre en operación el próximo año. Esto sirvió para amortiguar las preocupaciones sobre una posible disminución de la demanda, pero solo de forma temporal: ahora la OPEP y Rusia están hablando nuevamente sobre reducir la producción debido a las expectativas de un suministro excesivo.

China está cambiando sus proveedores de crudo

Además, China está cambiando sus fuentes de crudo. El país redujo drásticamente su consumo de crudo estadounidense, por ejemplo, a medida que la guerra comercial entre Washington y Beijing se intensificaba este verano. Hace unos meses, las refinerías chinas dejaron de comprar el petróleo de los Estados Unidos por completo, anticipándose a las tarifas. Beijing no impuso tarifas y, en octubre, las refinerías reanudaron las compras de petróleo estadounidense. Sin embargo, el volumen de estas importaciones sigue siendo poco claro y puede ser mucho menor que las importaciones anteriores, antes del inicio de la guerra comercial.

China compra petróleo canadiense

Las refinerías chinas también han estado importando una gran cantidad de petróleo canadiense en relación con su consumo habitual de este crudo en particular. Con el descuento de Western Canadian Select a West Texas Intermediate en mínimos históricos, lo que hace que las mezclas canadienses sean particularmente atractivas para los compradores de oportunidades chinos, es probable que esta tendencia continúe por el momento, a menos que el entorno de precios cambie radicalmente.

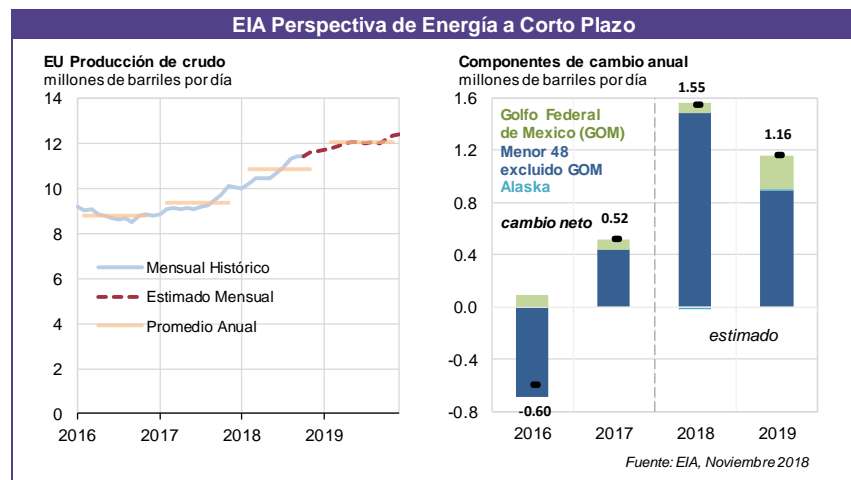
Estados Unidos alcanzará récord de producción de 12.1 millones de bpd de petróleo en el segundo trimestre de 2019

La creciente producción de esquisto está poniendo a los Estados Unidos en el buen camino para alcanzar la marca de producción de 12.1 millones de bpd de petróleo en el segundo trimestre de 2019 en lugar del cuarto trimestre de acuerdo con las estimaciones de la Administración de Información de Energía (EIA) en su Perspectiva de Energía a Corto Plazo de noviembre, aumenta el pronóstico de 11.8 millones de barriles por barril respecto al informe de octubre. La producción de petróleo crudo estadounidense alcanzó un récord mensual de 11.4 millones de bpd en octubre de 2018, aunque en agosto por primera vez superó los 11 millones de bpd.

	EU Producción de crudo (millones de barriles/día)					Crecimiento en Consumo (millones de barriles/día)			
	2015	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
Alaska	0.48	0.49	0.49	0.48	0.49	0.01	0.00	-0.02	0.01
Golfo Federal de México (GOM)	1.51	1.60	1.68	1.75	2.01	0.08	0.08	0.07	0.26
48 Estados menores (excl GOM)	7.43	6.74	7.18	8.67	9.56	-0.69	0.44	1.49	0.89
Producción total EU	9.43	8.83	9.35	10.90	12.06	-0.60	0.52	1.55	1.16

Fuente: EIA, Noviembre 2018

La EIA aumentó su pronóstico de producción para 2018 en un 1.5% en comparación con octubre y el pronóstico para 2019 en un 2.6%, a 12.06 millones de bpd.



Revisión a la baja de pronósticos para los precios del petróleo en 2019

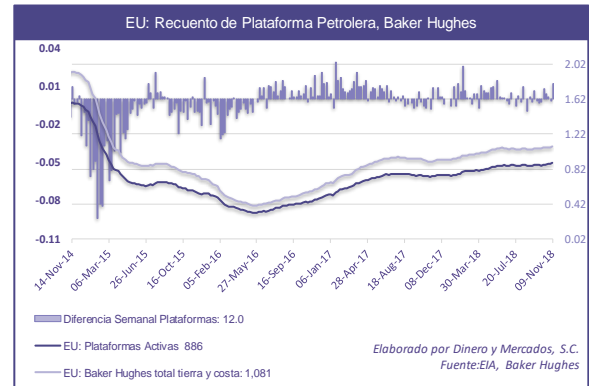
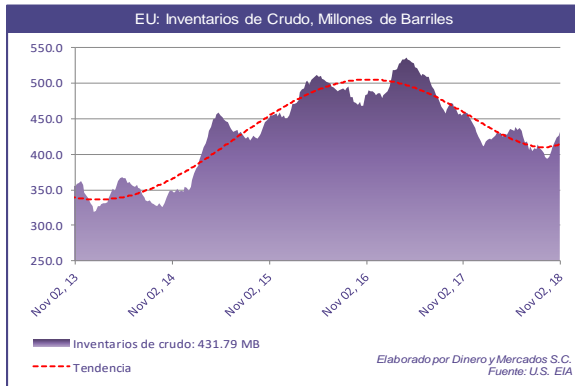
Mientras que la EIA elevó sus proyecciones para la producción de petróleo de Estados Unidos, revisó a la baja sus pronósticos para los precios del petróleo en 2019. En las perspectivas de noviembre, pronostica que los precios del crudo Brent de US\$72.0 por barril en 2019 en promedio, disminuyendo US\$3.0 por barril contra el estimado previo.

La EIA considera que los precios del crudo WTI promediarán los US\$65.0 por barril el próximo año, una disminución de US\$5.0 por barril en comparación con el cálculo anterior.

Las menores proyecciones de precios del crudo en parte son el resultado de la mayor producción esperada de crudo en los Estados Unidos para la segunda mitad de 2018 y durante 2019, con lo que se espera que contribuya al crecimiento del inventario mundial de petróleo y ejerza una presión a la baja sobre los precios del crudo.

Inventarios de petróleo de EU aumentaron 5.783 MB

En la semana que terminó el 2 de noviembre, los inventarios comerciales de petróleo en Estados Unidos aumentaron 5.783 millones barriles (MB), el total de inventarios se ubicó en 431.79 MB. La capacidad utilizada de las refinerías es de 90.0%. El recuento de los equipos clasificados como perforación para petróleo Baker-Hughes, al 9 de noviembre subieron 12 unidades, ubicándose en 886 plataformas activas en Estados Unidos, mientras que el total incluido tierra y costa se situó en 1,081 unidades.



Precios del petróleo

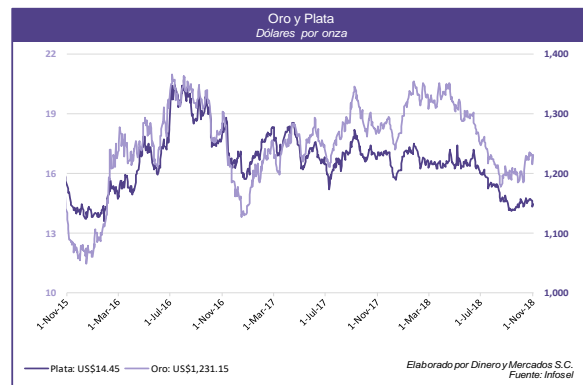
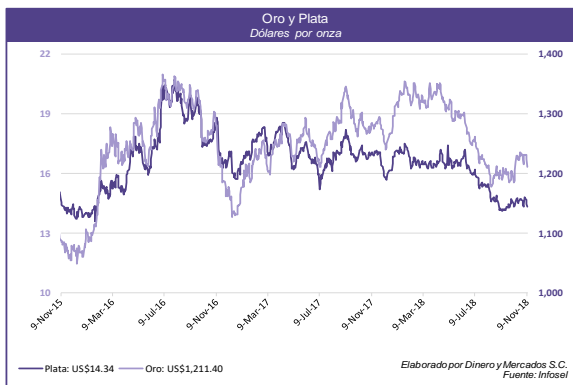
Los precios minoristas de la gasolina en algunos países emergentes alcanzaron máximos históricos en septiembre y octubre, en parte debido a los mayores precios del petróleo crudo, pero también porque la depreciación de las monedas respecto al dólar estadounidense en 2018 ha hecho que el costo del petróleo importado sea mayor en muchos países.

Los efectos combinados podrían contribuir a una desaceleración del crecimiento de la demanda a nivel mundial y a reducir los diferenciales de brechas de la gasolina porque el consumo de gasolina tiende a ser más sensible al precio que el consumo de destilados.

En la semana que finalizó el 9 de noviembre, comparado con el 2 de noviembre, el tipo Brent disminuyó -3.64% a US\$70.18 (anterior US\$72.83 por barril), el tipo WTI bajó el -4.67% a US\$60.19 (anterior US\$63.14) mientras que la mezcla mexicana se contrajo -3.97% a US\$64.05 por barril (previo US\$66.70 por barril).

Acumulados 2018: Oro -6.56%; Plata -14.97%

Los precios del oro y la plata finalizaron la semana en US\$1,211.40 (variación semanal: -1.68%) y US\$14.34 (variación semanal: -3.24%) por onza, respectivamente.



Principales Indicadores económicos de México

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS MÉXICO												
INDICADOR	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%	0.84%	0.62%	-3.86%	3.67%	0.20%	0.28%	1.34%	0.27%	1.78%		
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	99.89	99.89	99.88	99.86	99.84	99.82	99.80			
Indicador Cíclico Adelantado	100.23	100.21	100.20	100.19	100.17	100.16	100.19	100.27	100.37	100.48		
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	20.14 ⁽¹⁾
M10 (JUN27)	7.64%	7.60%	7.62%	7.31%	7.48%	7.79%	7.59%	7.75%	7.90%	7.92%	8.87%	8.94% ⁽¹⁾
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% ⁽¹⁾
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	44,263.74 ⁽¹⁾
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%	0.73% ⁽²⁾
	4T17		1T18			2T18		3T18		4T18		
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

(1) al 9 de noviembre de 2018

(2) 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.