

Dinero y Mercados

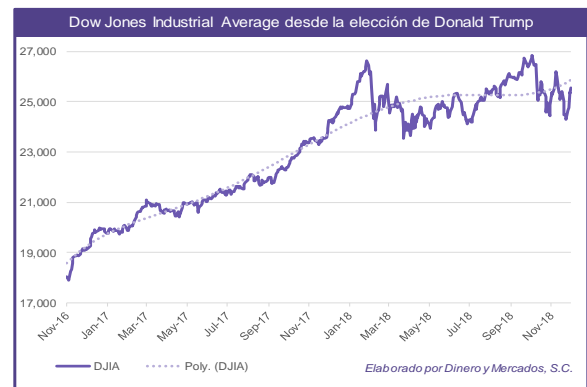
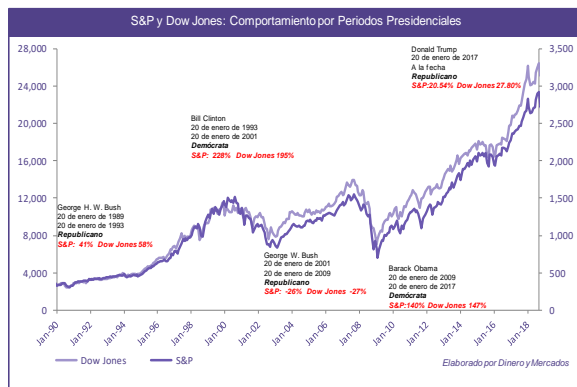
Semana del 3 al 7 de diciembre de 2018

Año 17 No. 48

Entorno externo

De una valorización subjetiva de crisis de catastrofistas a la realidad

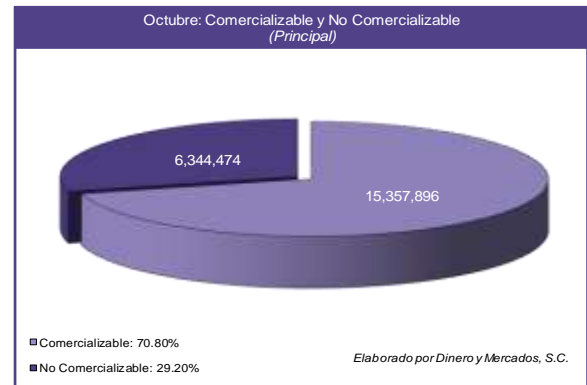
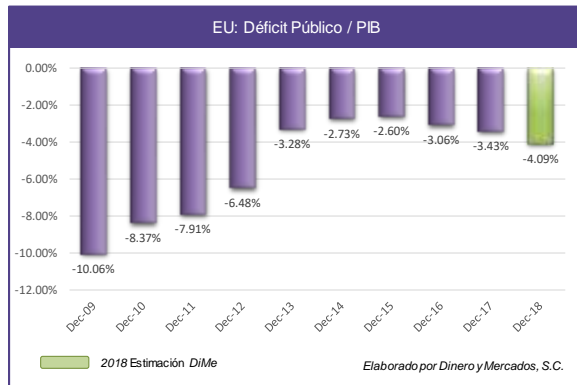
En el mercado bursátil estadounidense, el índice Dow Jones Industrial Average perdió 258 puntos en la semana de la elección de Donald Trump. Pero cuando los inversionistas entendieron su programa económico, en la siguiente semana, la bolsa recuperó terreno la ascender 960 puntos. Desde entonces (15 de noviembre de 2016) no ha dejado de subir (con sus altibajos propios de los mercados bursátiles), con un alza total al 30 de noviembre de 2018 de 6,670.32 puntos, el 35.35%, desde esa fecha. Esa reacción descalificó a la corriente dominante de “expertos” quienes preveían un desastre por el ataque al “orden liberal internacional”, una “verdad” establecida, como muchas otras en economía.



Las medidas económicas de Trump

Su base era que reducir impuestos causaría una explosión del déficit fiscal y de la estabilidad. También, que el proteccionismo comercial de Trump causaría otra gran depresión y dañaría sobre todo a las empresas estadounidenses. El hecho de que lo anterior no se materializara dos años después de la elección deja una gran lección. El “análisis” deja de ser útil cuando está bañado de valoración subjetiva, adquirida por una ideología que el analista ni siquiera reconoce. Joan Robinson decía que la “descripción” de un problema no puede separarse de “la evaluación”. “Pretender que no estamos interesados en la evaluación es engañarnos a nosotros mismos.

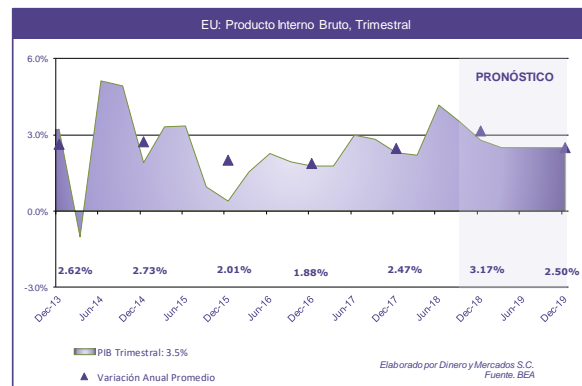
El balance en las finanzas públicas registró en octubre un déficit fiscal de US\$100,491 millones. reflejando un aumento a tasa anual en los ingresos por impuestos de (+) 7.37% y un avance significativo a tasa anual en el gasto público de (+) 18.39%. En los últimos doce meses el déficit fiscal ascendió a US\$816,273 millones que representa el 4.09% del PIB y la deuda pública estadounidense suma US\$21.5 billones de los cuales el 70.7% está en poder del público inversionista y el 29.3%, sus tenedores son intra-gobiernos y entidades públicas destacando con un monto significativo la FED.



Impacto en el PIB

Aun es peor cuando se considera que el orden observado debe continuar inercialmente y que salir de esa inercia llevaría a catástrofe. La economía estadounidense creció 1.9% en el último año del presidente Obama, mientras ahora, con la administración de Trump, en los últimos dos trimestres de 2018 ha crecido 4.2% en 1T18 y 3.5% en el 2T18. La aceleración se ha dado con la sola expectativa de un cambio de política económica.

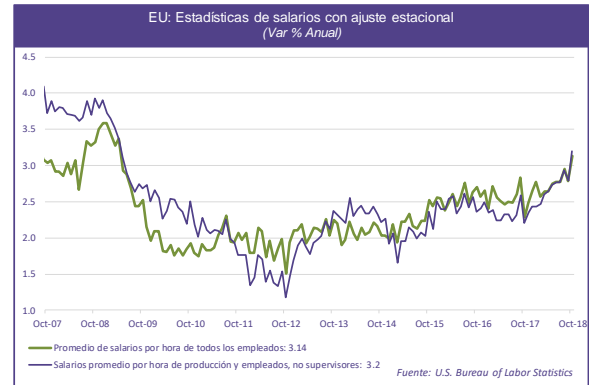
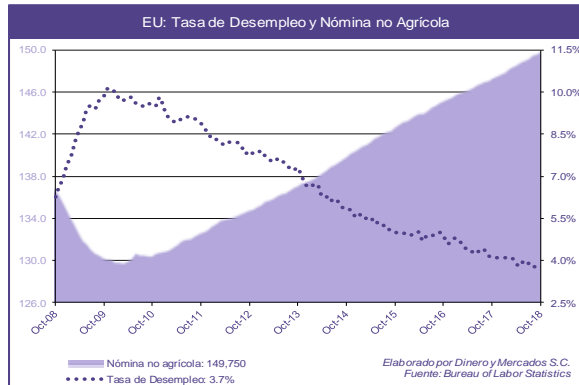
Aunque a los empresarios estadounidenses no les gustaba una política comercial proteccionista, la inversión creció 1.8% anual con Obama en 2016 y de ahí saltó a 6.3% con Trump, en 2017, sin que hubiera aún reducción de impuestos. Esperamos que el PIB disminuya su velocidad de avance durante 2019 a una tasa de 2.5% promedio, pero no anticipamos una recesión, como algunos catastrofistas lo anticiparon meses atrás.



El impacto en el mercado laboral

Trump proponía entre otras cosas, la desregulación, el aumento de la producción de energía y la defensa de empleos, aun en acero y minería, consideradas como actividades casi muertas. En 2018, ya con la reducción de impuestos, la inversión no residencial aumentó 7.0%.

También se predecía que el proteccionismo golpearía a la industria manufacturera estadounidense, pero el empleo manufacturero aumentó en 414,000 plazas desde la elección, después de estar estancado en 2016. Y el empleo total, el mayor logro, aumentó 4.4 millones, mientras que la tasa de crecimiento de los salarios sigue su tendencia alcista, aun sin perturbar a la inflación.



Impacto político

La inflación sigue baja, a pesar de que las tarifas contra China y otros productores aumentaron ciertos precios. Es exagerado que las tarifas contra China causen una “guerra” comercial, pues han sido apuntadas y dosificadas. Y algo a destacar, es que Trump logró que los demócratas en el Congreso compartan su política contra China.

Probables riesgos

No se trata de hacer una apología de la política económica estadounidense, sino de recordar que el análisis se equivoca cuando se basa en “verdades establecidas”. Es cierto que el déficit fiscal ha aumentado por la reducción de impuestos. Pero para juzgarlo como error, debería considerarse cuál sería hoy el crecimiento y el empleo si hubieran continuado inercialmente desde 2016. Y un déficit fiscal eleva el costo del servicio de la deuda pública. Pero hay que apreciar que el costo cambia según el nivel de tasa de interés. El presidente Reagan causó un aumento del déficit a 6.4% del PIB en 1983, con el recorte de impuestos de 1981, pero la tasa de interés del FED era 8.7%. El déficit en 2017 fue 2.6% del PIB y la tasa del Fed 1.9%. Seguramente el déficit va a subir en 2019 y puede exceder 4% del PIB, pero la tasa previsible de la FED sería 2.75%. Hay riesgos, pero Estados Unidos ganó dos años de crecimiento.

Principales indicadores económicos

INDICADOR		PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS												
		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%	2.52%	
	Inflación Subyacente	1.71%	1.78%	1.82%	1.85%	2.12%	2.14%	2.24%	2.26%	2.35%	2.20%	2.17%	2.14%	
	Ingreso Personal	0.34%	0.37%	0.54%	0.34%	0.40%	0.17%	0.27%	0.36%	0.33%	0.39%	0.23%	0.48%	
	Gasto Personal	0.69%	0.26%	0.21%	-0.12%	0.62%	0.55%	0.55%	0.44%	0.47%	0.37%	0.22%	0.62%	
	Ventas Minoristas	6.14%	5.28%	3.95%	4.53%	5.09%	4.76%	6.38%	6.26%	6.53%	6.43%	4.41%	4.63%	
	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 3 al 7 de diciembre de 2018

FECHA	PAÍS	HORA	INDICADOR	ESPERADO	ANTERIOR	EXPECTATIVA	IMPOR-TANCIA
1-Dec	México	11:00	Toma de protesta del presidente electo, Andrés Manuel López Obrador	NA	NA		ALTA
2-Dec	Japón	20:30	Nikkei/Markit PMI Manufacturero, Noviembre	51.8 pts.	52.9 pts.		ALTA
	China	7:45	Caixin China Manufacturero PMI, Noviembre	51.0 pts.	50.1 pts.		ALTA
3-Dec	Euro	4:00	Índice PMI Manufacturero Markit, Noviembre	51.5 pts.	52.0 pts.		ALTA
	UK	3:30	Índice PMI Manufacturero Markit, Noviembre	53.0 pts.	51.1 pts.		ALTA
	Global	11:00	Índice PMI Manufacturero, J.P. Morgan, Noviembre	51.4 pts.	52.1 pts.		ALTA
	EU	8:45	Índice PMI Manufacturero Markit, Noviembre	55.4 pts.	55.7 pts.		ALTA
	EU	9:15	<i>Discurso de John Williams, Gobernador de la Fed de Nueva York</i>	NA	NA		ALTA
	EU	10:00	Índice ISM Manufacturero, Noviembre	57.4 pts.	57.7 pts.		ALTA
	EU	10:00	Gasto en Construcción, Octubre	0.40%	0.05%		ALTA
	EU	10:30	<i>Discurso de Lael Brainard, Gobernador de la Fed</i>	NA	NA		ALTA
	EU	13:00	<i>Discurso de Robert Kaplan, Presidente de la Fed de Dallas</i>	NA	NA		ALTA
	México	9:30	Índice PMI Manufacturero Markit, Noviembre	50.5 pts.	50.7 pts.		ALTA
	México	8:00	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Noviembre	NA	NA		ALTA
	México	8:00	Indicador de Confianza Empresarial, Noviembre	48.7 pts.	50.9 pts.		ALTA
	México	8:00	Indicador de Pedidos Manufactureros, Noviembre	52.1 pts.	52.3 pts.		ALTA
México	8:00	Indicadores de Expectativas Empresariales, Noviembre	NA	NA		ALTA	
México	9:00	Remesas Familiares, Octubre	3,069.9 MD	2,709.3 MD		ALTA	
4-Dec	EU	10:00	<i>Discurso de John Williams, Gobernador de la Fed de Nueva York</i>	NA	NA		ALTA
	EU	16:00	Ventas Automotores Totales, Noviembre	17.22 M	17.57 M		ALTA
	México	8:00	Indicador Cíclico Adelantado, Septiembre	100.50 pts.	100.48 pts.		ALTA
	México	8:00	Indicador Cíclico Oportuno, Septiembre	99.78 pts.	99.80 pts.		ALTA
5-Dec	Euro	3:00	Índice PMI Manufacturero Compuesto Markit, Noviembre	52.4 pts.	53.1 pts.		ALTA
	Euro	4:00	Índice PMI Servicios Markit, Noviembre	53.1 pts.	53.7 pts.		ALTA
	Global	11:00	Índice PMI Manufacturero Compuesto Markit, Noviembre	53.1 pts.	53.0 pts.		ALTA
	Global	11:00	Índice PMI Servicios Markit, Noviembre	53.5 pts.	53.4 pts.		ALTA
	EU	8:30	Productividad No Agrícola 3T18, Final	2.30%	2.88%		ALTA
	EU	10:00	Índice ISM Servicios, Noviembre	59.0 pts.	60.3 pts.		ALTA
	EU	10:15	<i>Discurso de Jerome H. Powell, Presidente de la Fed</i>	NA	NA		ALTA
	EU	14:00	Beige Book, Noviembre	NA	NA		ALTA
México	8:00	Confianza del Consumidor, Noviembre	95.0 pts.	103.0 pts.		ALTA	
6-Dec	EU	8:30	Balanza Comercial, Octubre	-\$55.4 B	-\$54.0 B		ALTA
	EU	8:30	Solicitudes Iniciales de Seguro por Desempleo, semana al 1º de Diciembre	229 K	234 K		MEDIA
	EU	10:00	Pedidos de Fábrica, Octubre	-2.00%	0.66%		ALTA
	EU	12:15	<i>Discurso de Raphael W. Bostic, Presidente de la Fed de Atlanta</i>	NA	NA		ALTA
	EU	18:00	<i>Discurso de John Williams, Gobernador de la Fed de Nueva York</i>	NA	NA		ALTA
	México	8:00	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, Septiembre	2.19%	2.79%		ALTA
	México	8:00	Inversión Fija Bruta, Septiembre	3.23%	-2.40%		ALTA
	México	16:00	AMIA Producción automotriz, Noviembre	375,036	363,474		ALTA
México	16:00	Ventas Consolidadas Wal-mex, Noviembre	9.60%	3.56%		ALTA	
7-Dec	Euro	4:00	PIB 3T18 Final	1.70%	2.20%		ALTA
	EU	8:30	Nómina No Agrícola, Noviembre	205 K	250 K		ALTA
	EU	8:30	Tasa de desempleo, Noviembre	3.70%	3.70%		ALTA
	EU	10:00	Ventas al mayoreo, Noviembre	0.40%	0.16%		MEDIA
	EU	12:15	<i>Discurso de Lael Brainard, Gobernador de la Fed</i>	NA	NA		ALTA
	EU	15:00	Crédito al Consumidor, Octubre	\$14.5 B	\$10.92 B		ALTA
	EU	10:00	Sentimiento del Consumidor de la Univ. de Michigan Preliminar, Diciembre	93.0 pts.	98.6 pts.		ALTA
	México	8:00	Índice Precios Productor, Noviembre	5.38%	6.26%		ALTA
	México	8:00	Índice Precios al Consumidor, Noviembre	4.56%	4.90%		ALTA
	México	8:00	Índice Precios Subyacente, Noviembre	3.63%	3.73%		ALTA

Elaborado por Dinero y Mercados

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

Positivo
Eventos Relevantes
Neutro
Sábado / Domingo
Negativo

Entorno doméstico

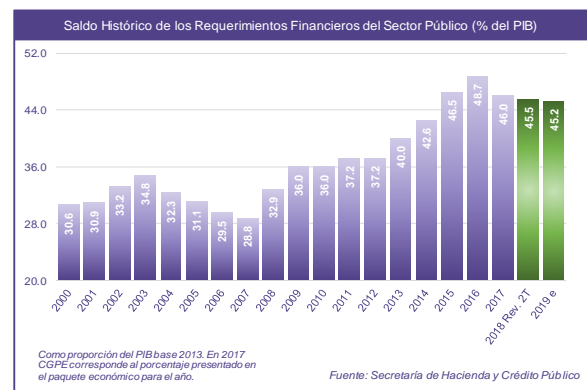
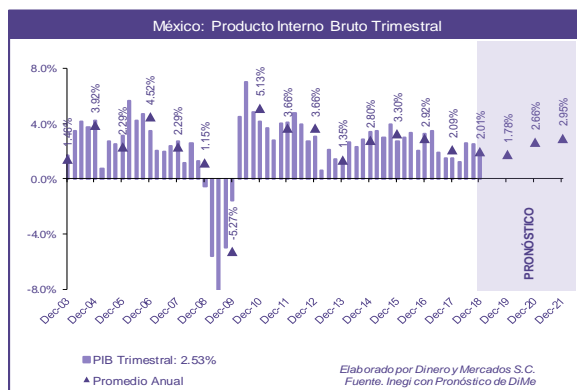
Termina un ciclo político y comienza otro con un matiz diferente

Finaliza la presidencia de Enrique Peña Nieto después de seis años, donde la corrupción y la impunidad fueron protagonistas, con un crecimiento estable pero mediocre. Los principales indicadores económicos no han encendido las alarmas y su gobierno ha gozado de un margen de maniobra, pero sin brillar. La economía mexicana se encuentra en una situación de solidez y estabilidad que se refleja en los fundamentales macroeconómicos. México ha crecido en promedio 2.5% durante el sexenio: lejos de las promesas electorales del 5.0% con las que Peña Nieto prometió su programa de reformas estructurales en 2012.

La inflación cerrará en promedio en 4.5%, tras alcanzar su máximo en diciembre de 2017 (6.77%). Las reformas, principalmente de Energía y Telecomunicaciones, impulsaron la inversión y el consumo, pero no lo suficiente para vigorizar el crecimiento. Peña Nieto optó por el ocaso económico demasiado pronto: ante el descenso de los ingresos petroleros, anunció recortes y apostó por el crecimiento de la deuda pública entre 2014 y 2016.

El endeudamiento de México corresponde al 46.0% del Producto Interno Bruto (PIB), aunque controlada, la cifra supone una de las más altas para el cierre de un sexenio. El aumento de la deuda pública no se tradujo en inversiones físicas, como la infraestructura, y que el equipo económico del priista eligió recortar la inversión antes que el gasto corriente del gobierno.

Los desaciertos económicos de Peña Nieto parecen haberse concentrado en el manejo de las finanzas públicas, por el endeudamiento, forma de gasto e inconsistencia entre lo anunciado y lo realizado.



López Obrador prometió en campaña un crecimiento del 4.0% para su sexenio

López Obrador prometió en campaña un crecimiento del 4.0% para su sexenio. Su plan incluye diversos programas sociales para apoyar a jóvenes y personas mayores, al mismo tiempo que garantiza que no elevará impuestos y tampoco incrementará la deuda pública. Un mapa sobre sus primeros pasos como presidente serán los presupuestos de 2019, que aún no se han hecho públicos pero que según el equipo del próximo presidente se trata de un proyecto austero, fiscalmente responsable y cumple con las promesas de campaña. La espera ha disparado la incertidumbre en torno a la dirección económica que López Obrador podría tomar para alcanzar sus objetivos. Los empresarios, los inversionistas y los mercados han lanzado las primeras alertas sobre los confusos mensajes que el nuevo presidente ha dado durante los cinco meses que ha durado la transición.

Los límites de las fronteras

Después de las elecciones hubo un momento de confianza al presidente electo, pero tras la decisión de cancelar el aeropuerto de la Ciudad de México cambió totalmente el ánimo porque AMLO comenzó a tomar decisiones que no puede argumentar. Durante la campaña, López Obrador garantizó a los empresarios que el proyecto, que comenzó en 2014, seguiría su curso y durante el periodo de transición organizó una consulta ciudadana con la que respaldó su decisión de detener la construcción, cuando la obra ya había avanzado un 30.0%. La preocupación viene por la forma en la que se pueden tomar decisiones económicas en los próximos años.

Preocupación sobre los riesgos que giran alrededor de la nueva administración

En todo este contexto, el Banco de México presentó su informe económico del tercer trimestre donde enfatiza su preocupación sobre los riesgos que giran alrededor de la nueva administración. Los riesgos a la baja son:

- i. Que permanezca o se deteriore el actual ambiente de incertidumbre que ha venido afectando a la inversión, y que ello ocasione que diversas empresas pospongan o cancelen sus planes de inversión en México o que los consumidores mexicanos reduzcan su gasto de manera precautoria.
- ii. Que se retrase la ratificación e implementación del acuerdo comercial alcanzado con Estados Unidos y Canadá, de manera que permanezca el ambiente de incertidumbre que ha venido afectando a la inversión.
- iii. Que el escalamiento de las medidas proteccionistas a nivel mundial afecte adversamente el crecimiento, la inversión y el comercio a nivel global, en detrimento de la actividad económica en México, aún si ciertos sectores productivos pudieran verse beneficiados en cierto grado por una desviación del comercio internacional.
- iv. Que se observen episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales derivados, entre otros factores, de sorpresas inflacionarias en Estados Unidos que resulten en aumentos en las tasas de interés en ese país mayores a los esperados, así como de un posible contagio proveniente de otras economías emergentes o de acontecimientos geopolíticos que pudieran reducir las fuentes de financiamiento.

Que la ejecución del gasto público se vea retrasada ante los retos de la implementación de la agenda de política pública asociados al comienzo de una nueva administración.

Las oportunidades

1. Que los anuncios referentes al acuerdo alcanzado con Estados Unidos y Canadá en materia comercial den lugar a una notoria reactivación de la inversión.
2. Que un dinamismo de la producción industrial en Estados Unidos mayor al anticipado favorezca el desempeño de las exportaciones manufactureras de México.

Impacto de la materialización de los riesgos

La economía mexicana enfrenta diversos riesgos que, de materializarse, no solo podrían afectar su crecimiento cíclico, sino que también podrían incidir negativamente sobre su potencial de crecimiento en el mediano y largo plazos. Entre estos riesgos se encuentran:

- Que las decisiones de política pública generen mayor preocupación en los mercados y una pérdida sostenida de la confianza en México como destino de inversión, lo cual podría prolongar, o incluso exacerbar, la debilidad que la inversión ha venido exhibiendo desde hace varios años, con sus consecuentes efectos negativos sobre la capacidad productiva del país y el ritmo de adopción de nuevas tecnologías.
- Que se debiliten o no se pongan en marcha acciones estructurales encaminadas a incrementar la productividad de la economía.
- Que las medidas proteccionistas ya implementadas, o la adopción de nuevas acciones, afecten de manera adversa la inserción de ciertas economías, y en particular de la mexicana, en las cadenas globales de valor.
- Que la competitividad de la economía mexicana se vea afectada por diversos factores, externos o internos, como la reducción tributaria a empresas en Estados Unidos. v. Que se acentúen los problemas de inseguridad pública, de corrupción, de impunidad y de falta de estado de derecho, con sus consecuentes efectos adversos sobre la inversión y la actividad económica.

Nuevo escenario económico 2018- 2020

En su escenario la institución monetaria realizó cambios en sus estimaciones macroeconómicas destacando que las perspectivas de crecimiento de la economía mexicana para 2018 se revisan de un intervalo de entre 2.0 a 2.6% en el informe anterior lo ubicaba entre 2.0 y 2.4%, mientras que para 2019 se modifican de un intervalo de entre 1.8 a 2.8% al intervalo inferior ubicado entre 1.7 y 2.7%. Para 2020 se espera una expansión del PIB de entre 2.0 y 3.0%, lo que corresponde a un escenario inercial base congruente con el potencial de crecimiento que el país ha venido mostrando por varios años. En este sentido, las previsiones para 2019 y 2020 no consideran el impacto que la materialización de algunos riesgos podría tener sobre el crecimiento de la economía.

El Banco de México revisó al alza sus pronósticos de inflación para 2018 y 2019

Prevé que la inflación general anual se aproxime hacia el objetivo de 3.0% a lo largo de 2019, ubicándose durante el primer semestre de 2020 alrededor de dicho objetivo. En lo que se refiere a la inflación subyacente anual, su trayectoria también se revisa al alza para los siguientes meses, si bien debido a las acciones de política monetaria se anticipa que alcance el mismo nivel que en el Informe anterior en el primer semestre de 2020.

Pronósticos Macroeconómicos de Banco de México			
Noviembre 2018	2018	2019	2020
PIB	2.0% ~ 2.4%	1.7% ~ 2.7%	2.0% ~ 3.0%
Incrementos de trabajadores asegurados en el IMSS	670 mil a 740 mil	670 mil a 770 mil	690 mil a 790 mil
Deficit Comercial	1.1% del PIB	1.1% del PIB	1.1% del PIB
Deficit de cuenta de cuenta corriente	1.9% del PIB	2.3% del PIB	2.3% del PIB
Inflación General	~ < 5.0%	~ > 3.0%	~ > 3.0%
Inflación Subyacente	~ 3.5%	~ > 3.0%	~ > 3.0%

Elaborado por Dinero y Mercados S.C.

Fuente: Banco de México te: Banco de México

Los riesgos para la inflación

1. Que la cotización de la moneda
2. medidas proteccionistas y compensatorias a nivel global.
3. Que se registre un deterioro de nacional continúe viéndose presionada tanto por mayores tasas de interés externas, como por otros factores externos e internos.
4. Que persistan presiones en los precios de los energéticos o incrementos en los de los productos agropecuarios.
5. Que se presente un escalamiento de las finanzas públicas.

Por los choques observados y los niveles que ha alcanzado la inflación, existe el riesgo de que se presenten efectos de segundo orden en la formación de precios.

- Que las negociaciones salariales no sean congruentes con las ganancias en productividad. En adición a los anteriores, se enfrentan otros riesgos de carácter estructural. Estos pueden derivarse de una aplicación de políticas que pudieran conducir a cambios profundos en la economía y en el proceso de formación de precios. Entre estos destacan los siguientes:
- Que se presente una reducción en el crecimiento potencial de la economía. Ello ante la posibilidad de que se acentúe la debilidad de la inversión y la falta de crecimiento de la productividad.
- Que se observe debilidad estructural en las finanzas públicas.
- Que las expectativas de inflación de mediano y largo plazo se ajusten al alza en respuesta a una mayor persistencia en la inflación por afectaciones en la formación de precios asociadas a cambios en la determinación de salarios u otros insumos.

- Que se afecten en mayor medida las condiciones de acceso al financiamiento externo. Dada la materialización de los riesgos anteriores, que el tipo de cambio real muestre una mayor tendencia hacia la depreciación. Tomando en cuenta todo lo anterior, se considera que el balance de riesgos respecto a la trayectoria esperada para la inflación se ha deteriorado y muestra un importante sesgo al alza, bajo un entorno de marcada incertidumbre.

Pronósticos de la Inflación General y Subyacente									
	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
INPC									
Informe Actual	4.9	4.7	4.4	4.4	3.8	3.4	3.3	3.1	3.0
Informe Anterior	4.8	4.2	3.8	3.6	3.2	3.3	3.2	3.1	
Subyacente									
Informe Actual	3.6	3.7	3.6	3.6	3.4	3.1	3.0	2.9	2.7
Informe Anterior	3.8	3.6	3.3	3.2	3.0	2.9	3.0	2.9	

Fuente: Banxico

DiMe recomendaciones

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\$20.41 con una depreciación durante la semana del 1.24% (25 centavos). El tipo de cambio giró alrededor de la expectativa de nuevos aumentos en la tasa de referencia de política monetaria del Banco de México y la FED, donde se espera Banxico suba en 25 puntos base la tasa de referencia en la reunión de diciembre, y de acuerdo con las minutas publicadas por el FOMC (Federal Open Market Committee) está considerando un alza también en diciembre en 25 puntos base a 2.50%.

De acuerdo con su criterio de que un enfoque gradual hacia la normalización de políticas seguía siendo apropiado, casi todos los participantes expresaron que probablemente se justificaría otro aumento en el rango objetivo para la tasa de fondos federales si se recibía información sobre el mercado laboral y la inflación en línea o más fuerte que sus expectativas actuales".

No obstante, en el documento también llamó la atención que el alza gradual que ha venido imponiendo la FED, está llegando a su fin.

El Banco de México subirá en diciembre su tasa de interés de referencia a 8.25%

El Banco Central publicó las minutas de la última reunión de política monetaria donde se aprecia su inclinación de continuar con una política monetaria restrictiva, es decir subiendo su tasa interés de referencia que actualmente se sitúa en el 8.0% debido a la complejidad de los riesgos internos y externos. Por ello esperamos que la institución incremento en 25 puntos base al 8.25% en la reunión de diciembre. En sus estimaciones el Banco Central revisó al alza la trayectoria de inflación, en particular para los primeros tres trimestres del 2019. A su vez los estimados de crecimiento se revisaron ligeramente a la baja.

El diagnóstico de FMI sobre México

El FMI determinó que México continúa cumpliendo con todos los criterios de calificación necesarios para acceder, en caso de requerirlo y sin condición alguna, a los recursos disponibles a través de este instrumento. Dentro de su evaluación, el FMI destacó que la administración actual ha preservado la fortaleza de los fundamentos macroeconómicos en el país. Asimismo, subrayó el compromiso de la administración entrante por mantener el marco macroeconómico sólido y respetar el marco institucional actual. Además, señaló que ambas administraciones se comprometieron a considerar este instrumento financiero como precautorio.

Una posición externa sostenible. El déficit en cuenta corriente es bajo y la posición externa está en línea con los fundamentales de mediano plazo y con un marco sólido de políticas económicas. El análisis de sostenibilidad de la deuda continúa mostrando que la deuda externa de México sigue siendo relativamente baja.

Acceso ininterrumpido a los mercados financieros internacionales de capitales en condiciones favorables. México es de los países emergentes con mayores calificaciones crediticias. Además, el país ha colocado exitosamente bonos soberanos en mercados internacionales.

Una posición adecuada de reservas internacionales. El nivel actual de las reservas internacionales es adecuado.

Una posición de deuda pública sostenible y finanzas públicas sanas. La política fiscal ha sido prudente y está sustentada en reglas conforme a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria. Las autoridades han continuado con el plan de consolidación fiscal anunciado en 2014 y el equipo de transición se comprometió con una meta de 2.5% del PIB para los Requerimientos Financieros del Sector Público en 2019.

Inflación baja y estable en un contexto de un marco sólido de política monetaria. Si bien la inflación general ha superado el objetivo de 3 por ciento por algún tiempo debido a una serie de choques, incluyendo alzas en los precios de los energéticos y el tipo de cambio, el FMI prevé que esta converja al objetivo. Las expectativas de inflación de mediano plazo están bien ancladas, lo cual avala la credibilidad de la política monetaria.

Un sistema financiero sólido y la ausencia de problemas de solvencia que puedan poner en riesgo la estabilidad sistémica. Los niveles de capitalización y de liquidez de los bancos se mantienen en niveles adecuados conforme a los estándares internacionales y los estados financieros corporativos son resilientes a fluctuaciones cambiantes. Asimismo, existe una supervisión efectiva del sistema financiero por parte de las autoridades mexicanas.

La disponibilidad de información estadística es adecuada y cumple con los criterios de transparencia e integridad. La calidad de la información estadística de México continúa siendo alta y apropiada para la conducción de un análisis efectivo de sus políticas, y cumple con los criterios internacionales en la materia.

El FMI ratificó la línea de crédito flexible que tiene México desde 2009, aunque recortó el monto al que podría acceder a US\$74,000 millones para este año, en caso de que el gobierno mexicano haga uso de este instrumento para enfrentar impactos financieros.

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%	2.07%	1.78%	2.66%	2.95%	2.33%
Inflación (últimos 12 meses)										
General	3.97%	4.08%	2.13%	3.36%	6.77%	4.43%	3.34%	3.45%	3.64%	3.60%
Subyacente	2.56%	3.24%	2.41%	3.44%	4.87%	3.62%	3.41%	3.27%	3.48%	3.45%
Desempleo (anual)	4.76%	4.83%	4.35%	3.88%	4.24%	3.32%	3.59%	3.88%	4.19%	4.52%
Nuevos Empleos (en miles) IMSS	463	715	644	733	802	726	550	600	750	850
Balanza Comercial (mmd)	-1,195.12	-3,065.52	-14,682.78	-13,117.80	-10,968.08	-14,889.92	-19,174.52	-26,033.53	-33,502.51	-33,133.53
Exportaciones (anual)	-4.12%	-1.74%	9.48%	10.82%	9.48%	10.82%	8.91%	9.00%	7.00%	8.00%
Importaciones (anual)	-1.19%	-2.07%	8.60%	11.47%	8.60%	11.47%	9.54%	10.00%	8.00%	7.50%
Déficit Cuenta Corriente (MMD)	-31,159	-24,612	-30,236	-23,977	-19,053	-21,390	-26,675	-34,534	-40,503	-41,134
Déficit Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.45%	-1.88%	-2.61%	-2.21%	-1.62%	-1.81%	-2.31%	-2.85%	-3.29%	-3.26%
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%	8.24%	8.95%	7.45%	7.45%	7.45%
Banxico Fondeo	3.50%	3.00%	3.25%	5.75%	7.25%	8.25%	9.00%	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 Económico (% del PIB)	-4.10%	-4.80%	-4.10%	-3.00%	-1.10%	-2.50%	-2.50%	-2.50%	-2.50%	-2.50%
Precio del Petróleo (Prom.) Mezcla Mexicana	98.75	87.80	44.21	35.91	46.44	62.82	61.56	62.17	62.80	63.42
Precio del Petróleo (Prom.) WTI	108.71	99.51	50.37	43.44	50.94	66.58	58.48	55.96	60.91	68.50
Bolsa (IPYC) Puntos	42,727	43,146	42,978	45,643	49,354	42,852	54,533	57,500	61,750	67,925
Cambio % Anual en MN.	-2.24%	0.98%	-0.39%	6.20%	8.13%	-13.18%	27.26%	5.44%	7.39%	10.00%
Cambio % Anual en Dólares	-4.85%	-10.26%	-8.12%	-17.69%	13.39%	-16.86%	18.73%	4.14%	5.29%	7.84%
ESTADOS UNIDOS										
Crecimiento del PIB (Anual)	2.62%	2.73%	2.01%	1.88%	2.47%	3.30%	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%	3.25%	3.00%	3.00%
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% / 3.3%	2.6% / 3.7%	3.50%	3.25%	3.25%
Inflación Subyacente	1.72%	1.61%	2.10%	2.20%	1.78%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%

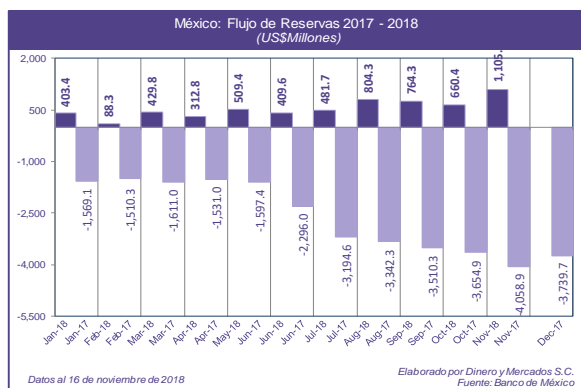
Elaborado por Dinero y Mercados S.C.

Pronósticos de DiMe a partir de Diversas Fuentes

Mercado de dinero

Las Reservas Internacionales de México sumaron US\$173,851 millones (14.57% del PIB)

Las Reservas Internacionales de México, al 16 de noviembre de 2018, sumaron US\$173,561 millones (14.57% del PIB que asciende a US\$1.251 billones). En el año, han acumulado un flujo de US\$759.0 millones (0.44%), respecto de las contabilizadas al 29 de diciembre de 2017 de US\$172,802 millones.



	Saldos			Flujos	
	29-Dec-17	16-Nov-18	23-Nov-18	Del 20 al 23 de noviembre	Acumulados en el año al 23 de noviembre
(A) Reserva Internacional [(B)-(C)]	172,802	173,851	173,907	56	1,106
(B) Reserva Bruta	175,450	176,655	176,573	-82	1,123
Pemex				95	-559
Gobierno Federal				-2	389
Operaciones de mercado				0	0
Otros				-175	1,293
(C) Pasivos a menos de seis meses	2,648	2,803	2,665	-138	17

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

La inversión extranjera en títulos del gobierno denominados en pesos al 21 de noviembre se ubicó en MX\$2,117,699 millones. Representando que los inversionistas extranjeros tienen en su poder el 30.67% del papel gubernamental en circulación que suma MX\$6,903,739 millones.

Sector	21 Nov 18	Estructura %	29 Dec 17	Estructura %	Flujo en el año
Total en Circulación	6,903,739	100.00%	6,397,615	100.00%	506,124
Residentes en el País	4,786,040	69.33%	4,294,259	67.12%	491,781
Reportos con Banxico	209,801	3.04%	107,643	1.68%	102,158
Sector Bancario	379,852	5.50%	365,134	5.71%	14,718
Garantías Recibidas por Banxico	56,076	0.81%	70,509	1.10%	-14,433
Siefiores	1,545,109	22.38%	1,374,910	21.49%	170,199
Sociedades de Inversión	830,085	12.02%	776,293	12.13%	53,793
Aseguradoras y Afianzadoras	427,286	6.19%	357,957	5.60%	69,329
Otros Residentes en el País	1,337,830	19.38%	1,241,813	19.41%	96,018
Residentes en el Extranjero	2,117,699	30.67%	2,103,356	32.88%	14,343

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

Al 21 de noviembre, del saldo total de bonos por sectores, los extranjeros poseen el 59.54%, las Siefiores el 14.39% de la tenencia total, en tanto que a las Sociedades de Inversión representan el 2.67% del total.

Saldos a valor nominal en millones de pesos							
Sector	21 Nov 18	%	20 Nov 18	%	29 Dec 17	%	Flujo Neto en el año
Total en Circulación	2,982,486	100.00%	2,984,154	100.00%	2,806,368	100.00%	176,118
Residentes en el País	1,206,786	40.46%	1,209,789	40.54%	1,025,182	36.53%	181,604
Reportos con Banxico	164,116	5.5%	150,502	5.0%	63,673	2.3%	100,442
Sector Bancario	157,006	5.26%	169,839	5.69%	162,030	5.77%	-5,024
Garantías Recibidas por Banxico	29,640	0.99%	35,501	1.19%	45,100	1.61%	-15,460
Siefiores	429,143	14.39%	423,724	14.20%	359,849	12.82%	69,294
Sociedades de Inversión	79,673	2.67%	66,237	2.22%	63,011	2.25%	16,662
Aseguradoras y Afianzadoras	57,072	1.91%	55,362	1.86%	58,100	2.07%	-1,029
Otros Residentes en el País	290,137	9.73%	308,624	10.34%	273,419	9.74%	16,718
Residentes en el Extranjero	1,775,700	59.54%	1,774,365	59.46%	1,781,186	63.47%	-5,486

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

Extranjeros 28.71% en Cetes

Al 21 de noviembre, del saldo total de Cetes por sectores, los extranjeros poseen el 28.71%, las Siefiores el 18.55% de la tenencia total, en tanto que a las Sociedades de Inversión representan el 12.51% del total.

CETES							
Saldos a valor nominal en millones de pesos							
	21 Nov 18	%	20 Nov 18	%	29 Dec 17	%	Flujo Neto en el año
Total en Circulación	1,002,451	100.00%	999,098	100.00%	903,393	100.00%	99,057
Residentes en el País	714,678	71.29%	715,043	71.57%	656,414	72.66%	58,264
Reportos con Banxico	22,985	2.29%	27,686	2.77%			22,985
Sector Bancario	81,363	8.12%	78,094	7.82%	52,421	5.80%	28,942
Garantías Recibidas por Banxico	14,108	1.41%	8,973	0.90%	3,261	0.36%	10,847
Siefores	185,958	18.55%	192,138	19.23%	228,675	25.31%	-42,718
Sociedades de Inversión	125,441	12.51%	116,290	11.64%	90,065	9.97%	35,376
Aseguradoras y Afianzadoras	43,780	4.37%	43,772	4.38%	25,863	2.86%	17,917
Otros Residentes en el País	241,043	24.05%	248,089	24.83%	256,128	28.35%	-15,085
Residentes en el Extranjero	287,773	28.71%	284,055	28.43%	246,979	27.34%	40,794

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

Al 21 de noviembre, de la tenencia total de extranjeros (MX\$2,117,699 millones), se tienen el 83.85% en instrumentos de largo plazo, 13.59% en Cetes y 2.55% en Udibonos.

TENENCIA DE RESIDENTES EN EL EXTRANJERO						
Saldos a Valor Nominal en Millones						
Título	Saldo MN	Saldo al	Flujo Neto		Saldo MD	Estructura
			21 Nov 18	29 Dec 17		
Total	2,117,699	2,103,356	14,343	707	104,328	100.00%
Cetes	287,773	246,979	40,794	2,010	14,177	13.59%
Bondes D	309	666	-357	-18	15	0.01%
Udibonos	53,917	74,525	-20,608	-1,015	2,656	2.55%
Bonos	1,775,700	1,781,186	-5,486	-270	87,480	83.85%

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

Del 31 de octubre al 21 de noviembre se registró una entrada neta de papel gubernamental de extranjeros por MX\$14,138 millones, explicada por una entrada de MX\$4,802 millones en Bonos y un flujo neto positivo en Cetes por MX\$9,336 millones.

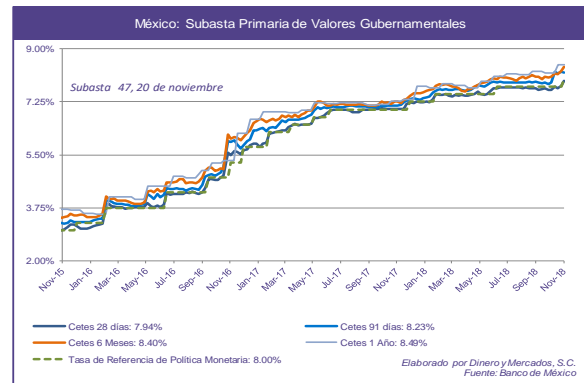
Flujos de Extranjeros en Mercado de Dinero			
Millones de Pesos			
	Total	Bonos	Cetes
2017	-1,941	68,285	-70,226
Noviembre	-8,947	-12,138	3,191
Diciembre	-17,099	-30,647	13,548
2018	14,343	-5,486	19,829
Enero	7,550	-833	8,383
Febrero	-53,359	-10,658	-42,701
Marzo	29,225	31,923	-2,697
Abril	19,705	29,962	-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	-45,288	-17,138	-28,150
Noviembre 2018 (31 de octubre - 21 de noviembre)	14,138	4,802	9,336

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

Subasta primaria de valores gubernamentales

Subasta Primaria de Valores Gubernamentales Semana 47 20 de Noviembre de 2018					
Título	Plazo (días)	Monto solicitado con relación al monto colocado	Tasa de rendimiento		
			Actual	Anterior	Variación
CETES	28	3.62	7.94	7.79	0.15
CETES	91	2.89	8.23	8.25	-0.02
CETES	182	2.08	8.40	8.28	0.12
Precio en Pesos					
BONDES D	1,805	4.10	\$99.20	\$99.22	0.00
Precio en Udis					
BONOS 10A	3,115	2.14	90.50	95.85	0.94
7.50% Jun-27			9.11	8.17	0.94

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



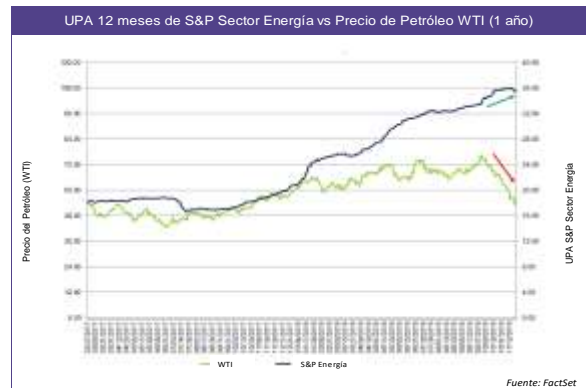
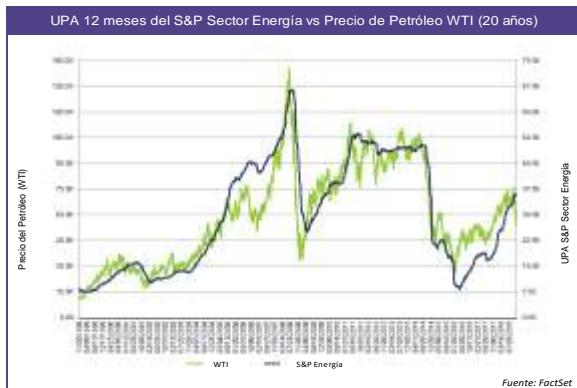
Mercado accionario

En el S&P 500 el sector de energía será ganador en 2019

De acuerdo con la firma de análisis FactSet se proyecta que de los 11 sectores en el S&P 500, el sector de energía reporte el mayor crecimiento de utilidades para 2019 con el 24.3%. Este sector también tiene actualmente el mayor porcentaje de calificaciones de Compra (63%) y se proyecta que verá el mayor incremento en el precio (+ 28.9%) en los próximos 12 meses, los analistas de la industria son claramente optimistas en el sector energético.

Ajuste del precio del petróleo vs la tasa de crecimiento en las utilidades

Desde el primero de octubre, el precio del petróleo (WTI) ha disminuido el 31.78% (a US\$51.37 desde US\$75.30). Debido a esta disminución en el precio, ahora hay una dicotomía entre el movimiento en el precio del petróleo y el estimado de la utilidad por acción (UPA) a 12 meses. Suponiendo que la correlación de 20 años aún se mantenga, entonces el precio del petróleo pronto experimentará un repunte en el precio o los analistas reducirán sus estimaciones a futuro de UPA para las empresas del sector de energía.



Si bien la estimación de UPA a 12 meses para el sector de la energía ha visto el mayor incremento hasta la fecha entre los 11 sectores desde el 30 de septiembre, el precio del sector como la tercera mayor disminución de los 11 sectores en este período en -13.4% (a \$485.82 desde 560.91). Como resultado, la relación Precio a Utilidad (PU) a 12 meses para el S&P 500 ahora es de 13.7, que está muy por debajo del promedio de cinco años (28.5) y del promedio de 10 años (20.0) para el sector. Como el mercado de valores generalmente se considera un indicador prospectivo, esta disminución en el precio puede implicar que una reducción en las estimaciones de utilidades es considerada más probable por el mercado que un rebote en el precio del petróleo.

Por otro lado, el precio promedio estimado del petróleo para 2019 (basado en 31 estimaciones presentadas a FactSet) es actualmente de US\$68.90. Esta estimación es ligeramente superior a la estimación de US\$68.20 el 30 de septiembre. Incluso con la reciente disminución en el precio, los analistas han mantenido sus expectativas para los precios promedio del petróleo para 2019, lo que implicaría un repunte esperado en el precio del petróleo del precio actual de US\$51.37.

Respiran los bursátiles tras comentarios del presidente de la FED

El presidente de la FED Jerome Powell suavizó su mensaje de meses anteriores al señalar en esta ocasión que las tasas de interés de política monetaria se sitúan “justo por debajo del nivel considerado como neutral” (aquel que ocurre cuando el precio del dinero ni acelera ni frena el crecimiento). Esta matización se ha interpretado como una moderación en la tendencia de alza de las tasas de interés de la FED esperadas para el próximo año. Además, manifestó que la política monetaria no tiene una senda predefinida y que las decisiones futuras dependerán del análisis de la evolución de los datos macroeconómicos y financieros. Relacionado con la

presentación del informe de Estabilidad Financiera de la FED, y aunque según la autoridad monetaria los riesgos a la baja para la economía derivados del ciclo financieros todavía son muy reducidos.

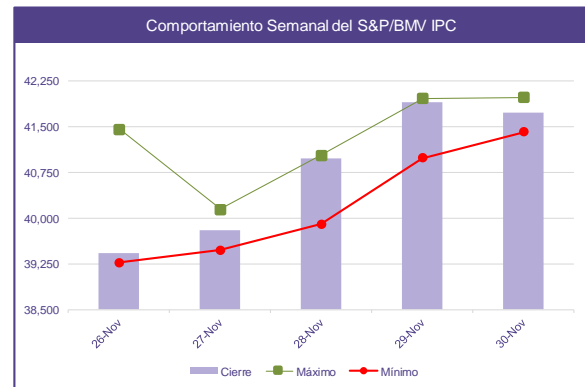
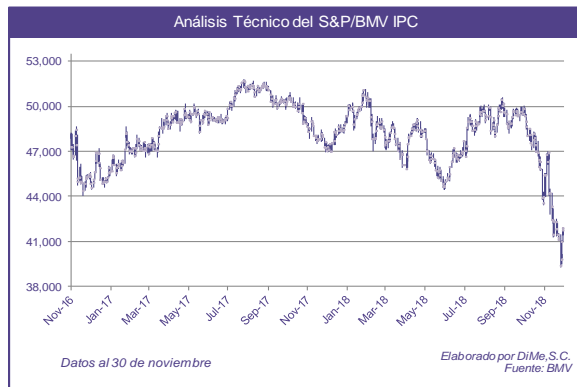
Cierre semanal de Bolsas

Índice	COMPORTAMIENTO INDICES ACCIONARIOS MONEDA LOCAL							Fecha del máximo desde 2018
	Último Precio		Variación %					
	30-Nov-18	23-Nov-18	Semanal	Mensual	2018	2017	Desde Máximo 2018*	
DOW JONES IA (EU)	25,538.46	24,285.95	5.16	1.68	3.31	25.08	-4.81	03-Oct-18
NASDAQ COMP. (EU)	7,330.54	6,938.98	5.64	0.34	6.19	28.24	-9.61	29-Aug-18
S&P 500 (EU)	2,760.17	2,632.56	4.85	1.79	3.24	19.42	-5.82	20-Sep-18
S&P/BMV IPC (MÉXICO)	41,732.78	41,144.33	1.43	-5.03	-15.44	8.13	-18.28	26-Jan-18
BOVESPA (BRASIL)	89,504.03	86,230.23	3.80	2.38	17.15	26.86	-0.23	29-Nov-18
FTSE 100 (REINO UNIDO)	6,980.24	6,952.86	0.39	-2.07	-9.20	7.63	-11.39	22-May-18
MADRID GENERAL (ESPAÑA)	911.84	896.18	1.75	1.42	-10.18	7.59	-15.03	23-Jan-18
DAX (ALEMANIA)	11,257.24	11,192.69	0.58	-1.66	-12.85	12.51	-16.98	23-Jan-18
BSE 30 (INDIA)	36,194.30	34,981.02	3.47	5.09	6.28	27.91	-6.95	28-Aug-18
SHANGAI COMP. (CHINA)	2,588.19	2,579.48	0.34	-0.56	-21.74	6.56	-27.29	24-Jan-18
NIKKEI 225 (JAPÓN)	22,351.06	21,646.55	3.25	1.96	-1.82	19.10	-7.91	02-Oct-18
SEUOL COMPOSITE (COREA DEL SUR)	2,096.86	2,057.48	1.91	3.31	-15.02	21.76	-19.30	29-Jan-18

Fuente: Elaboración de Dinero y Mercados

Cierre semanal del S&P/BMV IPC

Durante la semana del 26 al 30 noviembre el S&P/BMV IPC registró 3 alzas y 2 retrocesos. El balance semanal muestra un avance positivo en 588.45 puntos, (1.43%). El rendimiento mensual es del -5.03%, (un descenso de 2,209.77 unidades). En lo que va del año, el principal indicador ha acumulado una pérdida de -7,621.64 puntos, en términos porcentuales la pérdida es del -15.44%.



Liquidación y disolución de Geo

La asamblea de accionistas de Geo, que fue la mayor constructora de viviendas del país, aprobó la liquidación y la disolución de la empresa, luego de no estar en condiciones de continuar el negocio. La compañía, que trataba de renegociar su deuda con acreedores, señaló en un comunicado la insuficiencia de efectivo y la incapacidad de generar nuevos negocios como principales causas de la decisión.

La asamblea tomó nota respecto del estado que guarda la sociedad, y con la finalidad de lograr una liquidación ordenada para beneficio de los acreedores y accionistas de la sociedad por lo que se decreta la disolución y liquidación de ésta.

Mercado de commodities

Eventos relevantes para la industria petrolera

Debido a la volatilidad de los precios del petróleo, los mercados aguardan la reunión del G20 que se celebra en Argentina el 30 de noviembre y la reunión de la OPEP+ (miembros de la OPEP y aliados no miembros) del 6 y el 7 de diciembre para conocer más indicios. Aunque los jefes de estado de los tres mayores productores de petróleo del mundo (Estados Unidos, Rusia y Arabia Saudita) asistirán a la reunión del G20, no es probable que los precios del petróleo estén muy arriba en la lista de las conversaciones bilaterales que puedan darse.

Hay muy poco que Estados Unidos pueda decir o hacer sobre este tema que pueda influir en el mercado. La industria petrolera de Estados Unidos se compone de una amplia gama de productores (grandes o pequeños) que toman decisiones sobre la producción con base en sus propios intereses financieros. Trump podría o querría hacer poco para disuadirlos de mantener sus niveles de producción.

La OPEP debería de bajar su nivel de producción

Hay cierta especulación en torno a que Arabia Saudí y Rusia podrían hablar de la producción de petróleo en la reunión del G20, pero esperamos negociaciones serias ni pronunciamientos. El debate real que podría impactar en el mercado tendrá lugar entre los ministros de petróleo de Arabia Saudita, Rusia y el resto de la OPEP, ya que son estos países los que sientan las bases de las reuniones entre miembros y no miembros de la OPEP de la semana que viene. En los días recientes los precios del petróleo de Estados Unidos se sitúan por debajo de US\$50.0 por primera vez en más de un año después de que el presidente ruso, indicara que se siente cómodo con los precios actuales del petróleo.

Arabia Saudita ha estado produciendo entre 11.1 y 11.3 millones de barriles al día de petróleo en noviembre, más de 1 millón de barriles diarios más de su asignación de 10.06 millones

El movimiento pone en duda los planes (que se están discutiendo actualmente entre los productores miembros y no miembros de la OPEP), para volver a las asignaciones de producción acordadas país por país e implementadas hace dos años.

En la actualidad, algunos países de la OPEP y otros no miembros de la OPEP están produciendo por encima de esas asignaciones para compensar la escasez de suministro de Venezuela e Irán. Arabia Saudí, en particular, ha estado produciendo entre 11.1 y 11.3 millones de barriles al día de petróleo en noviembre, más de 1 millón de barriles diarios más de su asignación de 10.06 millones de barriles diarios.

A su vez, Rusia no estaba interesada en la reducción de su producción en este momento, pese a que fue antes de que el Brent descendiera hasta US\$60.0 por barril. Aunque Putin manifestó que Rusia se siente satisfecha con los precios del petróleo en US\$60.0 por barril, como lo estaba también cuando el petróleo estaba en US\$70 por barril, el ministro del petróleo de Rusia, Alexander Novak ya se está discutiendo una reducción de la producción con las compañías petroleras rusas más importantes. Es probable que acepten volver a los niveles de producción indicados en la asignación anterior de Rusia. La producción de petróleo ruso suele descender de todos modos durante los meses de invierno, por lo que acceder a reducir la producción les conviene.

Probable acuerdo

Si se llega a este acuerdo y los productores principales acceden, podría disminuir la producción de petróleo en más de 1.55 millones de barriles al día. Los mercados interpretarían esto como una buena señal y los precios podrían empezar a subir. También los productores de petróleo de esquisto de Estados Unidos verán el acuerdo positivamente.

Pemex anuncia descubrimiento de nuevas reservas en porción terrestre

Petróleos Mexicanos informa que luego de haber efectuado todas las pruebas técnicas necesarias se ha corroborado que el campo Ixachi, ubicado en el municipio de Tierra Blanca a 72 kilómetros del Puerto de Veracruz, tiene una extensión mayor a la que se había reportado cuando se anunció su descubrimiento, en noviembre del 2017, ya que sus reservas 3P alcanzarían más de 1,000 millones de barriles de petróleo crudo equivalente.

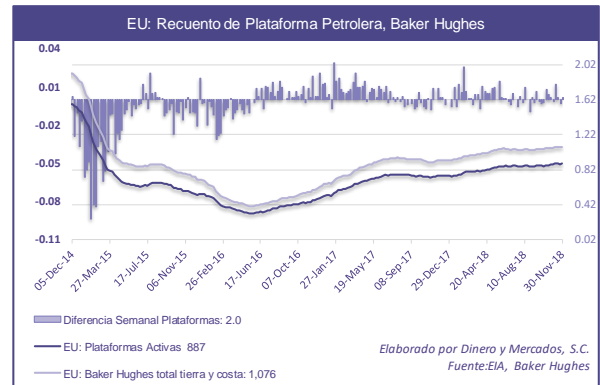
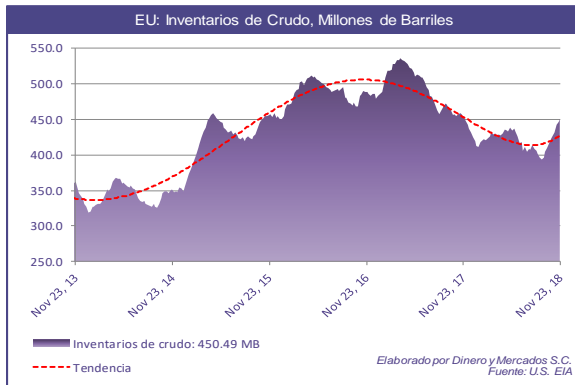
Las estimaciones preliminares indican que, en la plenitud de su etapa de producción, calculada para el año 2022, el campo Ixachi aportaría alrededor de 80,000 barriles diarios de condensado y más 700 millones de pies cúbicos diarios de gas, lo que apoyará a satisfacer la demanda de gas e hidrocarburos líquidos que requiere el país para su desarrollo en el corto y mediano plazo.

Este descubrimiento es el más importante realizado en la porción terrestre en los últimos 25 años en nuestro país y el cuarto más grande a nivel mundial descubierto durante la última década. Se trata de un yacimiento que posee un gran valor económico, ya que es un campo terrestre que tiene la ventaja estratégica de encontrarse cerca de infraestructura en operación, tanto en pozos como en el sistema de ductos, por lo que puede entrar en producción rápidamente.

Inventarios de petróleo de EU aumentaron 3.577 MB

En la semana que terminó el 23 de noviembre, los inventarios comerciales de petróleo en Estados Unidos aumentaron 3.577 millones barriles (MB), el total de inventarios se ubicó en 450.49 MB. La capacidad utilizada de las refinerías es de 95.6%.

El recuento de los equipos clasificados como perforación para petróleo Baker-Hughes, al 30 de noviembre subieron 2 unidades, ubicándose en 887 plataformas activas en Estados Unidos, mientras que el total incluido tierra y costa se situó en 1,076 unidades.



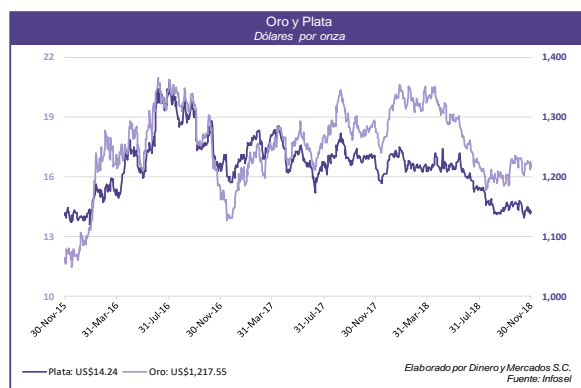
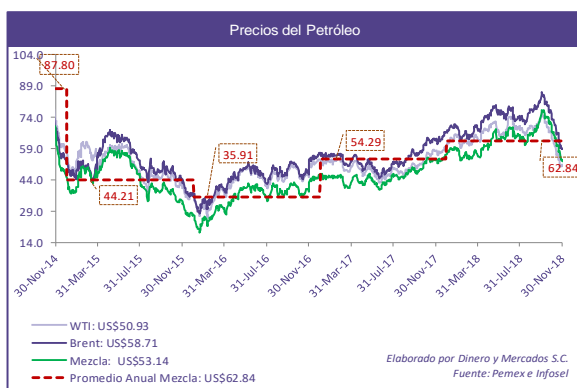
Precios del petróleo

En la semana que finalizó el 30 de noviembre, comparado con el 23 de noviembre, el tipo Brent disminuyó -0.81% a US\$58.71 (anterior US\$59.19 por barril), el tipo WTI subió el 1.07% a US\$50.93 (anterior US\$50.39) mientras que la mezcla mexicana se contrajo -8.14% a US\$53.14 por barril (previo US\$57.85 por barril).

El recuento de los equipos clasificados como perforación para petróleo Baker-Hughes, al 30 de noviembre subieron 2 unidades, ubicándose en 887 plataformas activas en Estados Unidos, mientras que el total incluido tierra y costa se situó en 1,076 unidades.

Acumulados 2018: Oro -6.09%; Plata -15.59%

Los precios del oro y la plata finalizaron la semana en US\$1,217.55 (variación semanal: -0.50%) y US\$14.235 (variación semanal: -0.14%) 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	363,474	
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	-2,936.0	
Exportaciones (MD)	35,979	30,719	35,078	39,446	37,181	39,177	37,484	36,721	39,536	37,806	41,352.2	
Importaciones (MD)	35,982	35,138	34,148	37,732	37,470	40,764	38,381	39,610	42,127	37,999	44,288	
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%	5.03%	-2.40%			
IGAE (Base 2013)	1.10%	1.99%	2.20%	-0.73%	4.46%	2.22%	1.16%	3.44%	1.81%	2.09%		
Ventas al Mayoreo	-6.42%	-1.90%	-1.37%	-5.81%	3.32%	6.52%	5.02%	5.96%	3.60%	2.13%		
Ventas al Menudeo	-1.97%	0.50%	1.15%	1.18%	3.26%	2.53%	3.70%	4.16%	3.90%	4.11%		
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	163,219.0	
Tasa de Desempleo	3.13%	3.39%	3.21%	2.94%	3.40%	3.22%	3.39%	3.48%	3.47%	3.60%	3.24%	
Inflación General Anual	6.77%	5.55%	5.34%	5.04%	4.55%	4.51%	4.65%	4.81%	4.90%	5.02%	4.90%	
Inflación Subyacente Anual	4.87%	4.56%	4.27%	4.02%	3.71%	3.69%	3.62%	3.63%	3.63%	3.67%	3.73%	
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	20.40 ⁽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%	9.14% ⁽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	41,732.78 ⁽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%	-5.03% ⁽²⁾
	4T17		1T18			2T18			3T18		4T18	
Tasa de Desempleo	3.35%		3.14%			3.34%			3.46%			
PIB (Desestacionalizado)	1.54%		1.37%			2.59%			2.53%			

Fuente: Dinero y Mercados

(p) Preliminar

(1) al 30 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.