

*Ven acércate, tomemos decisiones inteligentes.*

# ***Boletín semanal***

16 de abril de 2018

*Economía*

*Tipo de cambio*

*Materias Primas*

*Índices Bursátiles*

*Perspectiva*

*Tendencia*



**Boletín Semanal**



**Finestra**<sup>®</sup>

Asesores Financieros

## Inflación al consumidor

Los precios al consumidor mexicano continúan bajando. En marzo, la variación de precios fue de 0.32% lo que situó a la tasa de inflación genera en 5.04% anual. La lectura de ambos indicadores fue menor a lo estimado por analistas.

### Indicadores de inflación, marzo 2018

Índice Nacional de Precios al Consumidor, mensual	0.32
Índice Nacional de Precios al Consumidor, anual	5.04
INPC Subyacente	4.02
INPC no Subyacente	8.03
Índice de precios de la canasta básica	6.46

Dentro del INPC se mantiene la tendencia bajista. La inflación subyacente, tasa que se obtiene eliminando los precios de productos y servicios más volátiles, mostró un incremento del 0.33% en marzo, lo que sitúa la tasa anual en 4.02%. Por su parte, la inflación no subyacente avanzó 0.30% y se ubicó en 8.03% anual. Durante el último año, la mayor variación de precios se observa en el transporte y en alimentos y bebidas no alcohólicas. Por otro lado, la categoría de comunicaciones sufre una deflación.

### INPC, Clasificación del Consumo Individual por Finalidades

#### Marzo 2018 con relación a

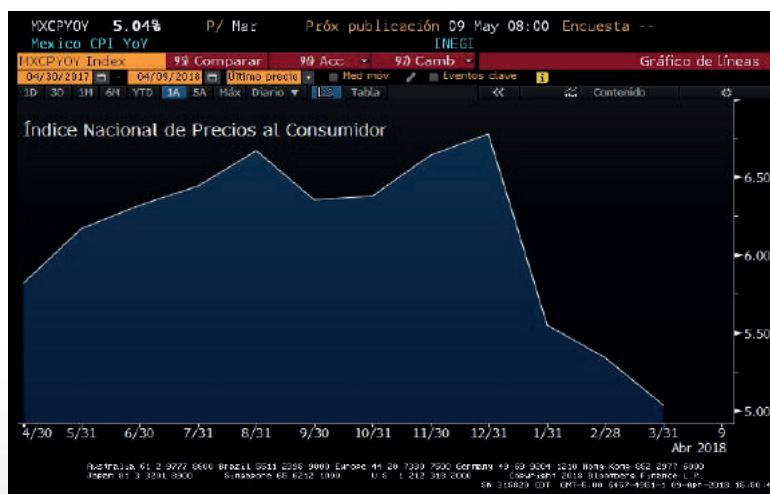
	feb-18	mar-17
INPC	0.32	5.04
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.32	6.46
Bebidas alcohólicas y tabaco	0.22	4.94
Prendas de vestir y calzado	0.35	3.27
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	-0.07	3.22
Muebles, artículos para el hogar y para su conservación	0.57	4.64
Salud	0.54	4.64
Transporte	0.75	7.82
Comunicaciones	-0.03	-0.62
Recreación y cultura	1.56	3.85
Educación	0.02	4.84
Restaurantes y hoteles	0.18	5.37
Bienes y servicios diversos	0.26	4.40

#### Productos con precios al alza

#### Productos con precios a la baja

Gasolina de bajo octanaje	Gas doméstico LP
Jitomate	Nopales
Limón	Papa y otros tubérculos
Servicios turísticos en paquete	Chayote
Pollo	Cebolla

Específicamente, los precios de la gasolina de bajo octanaje, el jitomate, el limón, servicios turísticos en paquete y el pollo mostraron el mayor incremento. Por otro lado, el gas domestico LP, nopales, papa y otros tubérculos, chayote y cebolla mostraron los mayores descensos mensuales.



## Producción industrial

La producción industrial creció 0.4% durante febrero, respecto al mes anterior, a cifras desestacionalizadas, informó el INEGI. En su interior, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final avanzó 0.8%, la construcción y la manufactura crecieron 0.5% y 0.6%, respectivamente. Por otro lado, la minería cayó 1.9% durante el mes de referencia.

A tasa anualizada, la actividad industrial registró un aumento del 0.7% presionada en gran parte por la constante caída de la minería y el lento avance de la manufactura.

Febrero 2018	Variación % respecto al mes anterior	Variación % respecto al igual mes de 2017
Actividad Industrial Total	0.4	0.7
Minería	-1.9	-5.7
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	0.8	3.1
Construcción	0.5	4.0
Industrias manufactureras	0.6	0.9

## Sector automotriz

La exportación de automóviles mexicanos continuó al alza durante marzo, mientras que la producción y la venta al público disminuyeron publicó la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA). En el tercer mes del año, se produjeron 331,109 vehículos en territorio mexicano, un 10.9% menos que el mismo mes del año previo. Respecto a la exportación, la cifra total fue 327,955 unidades, un 7.5% más, también a cifras anualizadas. En cuanto a las ventas al público, la tendencia continúa a la baja, al reducirse un 13.4% anual. Solamente se vendieron 118,600 vehículos en respuesta a que marzo del 2018 tuvo menos días laborales que 2017 (semana santa). Durante el mes de referencia, el 68.1% de vehículos exportados fueron enviados a Estados Unidos, el 6.9% a Canadá y un 4.9% a Alemania.

Durante el primer trimestre del 2018, se han exportado 835,023 vehículos, se han producido 963,216 unidades y se han vendido 337,229 automotores, lo que representa un aumento de 8.1%, un descenso del 0.4% y una caída del 10.8%, respectivamente, en referencia al primer trimestre del 2017.

### Asociación Mexicana de la Industria Automotriz

	Producción	Exportación	Venta al Público
Marzo 2018	331,109	327,955	118,600
Variación anual	-10.9%	7.5%	-13.4%
Primer trimestre	963,216	835,023	337,229
Variación anual	-0.4%	8.1%	-10.8%



### Inflación al productor

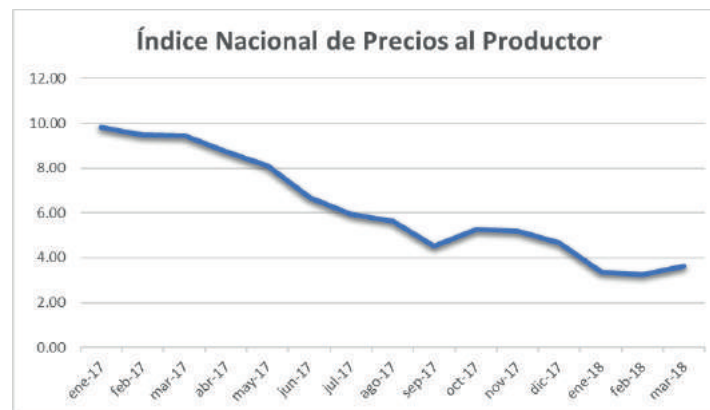
El INEGI dio a conocer que los precios al productor del país avanzaron 0.44% durante marzo, para alcanzar una variación anual de 3.64%. Si bien, el INPP se mantiene en tendencia bajista, la lectura de marzo es la mas alta en lo que va del año, pero pro debajo del cierre de 2017 (4.65%).

Índice Nacional de Precios al Productor excluyendo petróleo, marzo de 2018	Variación mensual	Variación anual
INPC	0.44	3.64
Actividades primarias	0.46	6.35
Actividades secundarias	0.41	3.45
Actividades terciarias	0.49	3.59

En su interior, las actividades terciarias se incrementaron 0.49%, las actividades primarias 0.46% y las actividades secundarias un 0.41% A tasa anual, la mayor inflación se observó en el sector primario.

Productos con precios al alza	Productos con precios a la baja
Transporte aéreo de pasajeros	Gas natural
Carne de ave de canal	Combustóleo
Limón	Huevo
Edificación residencial	Azúcar
Electricidad industrial en media tensión	Otros petroquímicos

El precio de los cinco productos genéricos que aumentaron en el tercer trimestre fueron el transporte aéreo de pasajeros, carne de ave de canal, limón, edificación residencial y la electricidad industrial en media tensión. Por otro lado, los productos de mayor descenso en su precio fueron el gas natural, combustóleo, huevo, azúcar y otros petroquímicos.



### Deuda mexicana en moneda japonesa

México colocó 135,000 millones de yenes (unos 1,260 millones de dólares) en deuda denominada en moneda japonesa y con niveles de tasas mínimos históricos para el país, dijo la Secretaría de Hacienda. La colocación de los llamados “bonos Samurái” se realizó en cuatro tramos de cinco, siete, 10 y 20 años. Las tasas de interés alcanzadas para los papeles con vencimientos en 2023, 2025, 2028 y 2038 fueron 0.60%, 0.85%, 1.05% y 2.00%, respectivamente. “Estos niveles representan mínimos históricos para emisiones del Gobierno Federal en plazos similares en cualquier mercado”, agregó. El Gobierno de México dijo que la demanda de los papeles superó los 180,000 millones de yenes, equivalente a 1.3 veces el monto emitido. Entre los objetivos de la transacción están cubrir las necesidades de financiamiento externo del Gobierno federal en condiciones adecuadas y establecer nuevos bonos de referencia para desarrollar la curva de rendimientos de México en los mercados internacionales, dijo Hacienda.

## Coberturas cambiarias

Durante la semana anterior, Banxico realizó tres subastas al vencimiento de coberturas cambiarias, con la finalidad de ofrecer liquidez al mercado cambiario. A continuación, se detallan cada una de ellas:

Fecha subasta	Monto Ofertado (mdd)	Monto Demandado (mdd)	Vencimiento de Cobertura	Puntos Forward Promedio
9 abril de 2018	200	570	8 junio de 2018	1,703
10 abril de 2018	200	440	10 mayo de 2018	875
13 abril de 2018	200	385	11 mayo de 2018	783

## Moody's mejora perspectiva de México

Moody's Investors Service cambió la perspectiva de las calificaciones de México a estable desde negativa. Al mismo tiempo, Moody's confirmó las calificaciones del país en 'A3'. Al ubicarse en perspectiva estable, el país no corre riesgo de una reducción de la calificación crediticia. La calificadora comentó que el cambio de perspectiva fue impulsado por una disminución en los riesgos para el crecimiento derivado de la negociación del TLCAN, la resiliencia de la economía mexicana frente a los choques externos y la poca posibilidad de que la próxima administración debilite las tendencias económicas y fiscales.

## Banxico mantiene política monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México mantuvo por unanimidad el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria sin cambios, en un nivel de 7.50%. Advirtió que mantiene una postura "congruente con las expectativas de inflación y la tendencia descendente" del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). En un comunicado, advirtió sin embargo "riesgos al alza" como la posibilidad de que se registre una depreciación de la moneda nacional, en respuesta "entre otros elementos" a una evolución desfavorable del proceso de negociación del TLCAN. La Junta de Gobierno señaló en el comunicado que "ante la presencia de factores que por su naturaleza impliquen un riesgo para la inflación y sus expectativas (...) actuará de manera firme para fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo y lograr la convergencia de ésta a su objetivo de 3%".



El peso mexicano cerró la semana pasada con una apreciación del 1.36% ante el dólar estadounidense beneficiado por una debilidad de éste, así como por expectativas de una reducción en una demanda solicitada por Estados Unidos que hasta el momento ha dificultado la renegociación del TLCAN. Menores temores por una guerra comercial entre Estados Unidos y China redujeron la aversión al riesgo e impulsaron a las monedas emergentes.

Durante la semana, se dio a conocer que los precios al consumidor en México crecieron solamente 0.32% mensual para ubicarse en 5.04% anual, confirmando la tendencia bajista en la cual se ubica desde que inició el actual año.

El pasado lunes 9 de abril, inició una ronda técnica de la negociación del TLCAN en Washington, se espera que finalice el día 16 del mes en curso. Entre las noticias relacionadas al tratado trilateral, se rumoró que Estados Unidos suavizaría su demanda en las reglas de origen del sector automotriz, noticia que aún no es confirmada oficialmente, pero que a fin de semana la AMIB refrendó. Varias autoridades, desde Ildefonso Guajardo, el senador republicano estadounidense, Pat Roberts, y hasta Donald Trump, realizaron comentarios positivos de un próximo acuerdo del TLCAN. Los comentarios encontrados entre Estados Unidos y China continuaban, generando nerviosismo en el mercado, hasta que el líder chino prometió que bajaría los aranceles automotrices y en otros sectores y que abriría el mercado bancario al extranjero. La declaración provocó que los temores se redujeran y el mercado nuevamente adquirió activos de riesgo.



## Proyección EIA

La Administración de Información de Energía de Estados Unidos (EIA) elevó su pronóstico de crecimiento interanual para la demanda global de petróleo este año en 90,000 barriles por día (bpd), a 1.79 millones de bpd. En su reporte mensual, la agencia subió igualmente su estimación de crecimiento de la demanda interanual de crudo para el 2019 en 130,000 bpd, a 1.85 millones de bpd.

## Perdidas PEMEX

El robo de combustible a Petróleos Mexicanos causa pérdidas por 30 mil millones de pesos al año, reconoció este martes Carlos Treviño, director general de la empresa productiva del Estado. Treviño también declaró que la petrolera estatal está procesando actualmente en sus seis refinerías locales un promedio de 834,000 barriles por día (bpd) frente a los 544,000 bpd de febrero. “Estamos consistentemente arriba de los 750,000 barriles diarios. Eso nos debe llevar, una vez que termine de entrar (en funcionamiento la refinería de) Minatitlán, al orden de los 900,000 barriles (diarios)”, añadió. La planta de Minatitlán y la de Madero han estado bajo trabajos de mantenimiento.

## Posible extensión de acuerdo

A una mayoría de la OPEP y de los productores independientes de petróleo que participan en el actual acuerdo para reducir el suministro les gusta la idea de una alianza a largo plazo entre los productores, dijo el jueves el ministro de Energía de Emiratos Árabes Unidos. La OPEP y sus socios, 24 países en total, han extendido el pacto hasta fines de 2018 y están considerando un acuerdo para prolongar su alianza durante años o incluso décadas.

## Estimación OPEP

La OPEP revisó el jueves al alza su proyección sobre el crecimiento de los suministros de petróleo de productores rivales en 2018 en un volumen casi tres veces mayor a la su estimación de aumento de la demanda mundial de crudo. La Organización de Países Exportadores de Petróleo dijo que el crecimiento de los suministros de naciones fuera del bloque subiría en otros 80.000 barriles por día (bpd), a 1,71 millones de bpd, en gran parte por un aumento mayor al previsto durante el primer trimestre en Estados Unidos y la ex Unión Soviética. Al mismo tiempo, la OPEP incrementó su previsión sobre el crecimiento de la demanda mundial de crudo para este año en 30.000 bpd, a 1,63 millones de bpd.



El precio del petróleo estadounidense WTI registró un aumento del 8.51% durante la semana anterior impulsado por un descenso en el precio del dólar y por temores por el suministro futuro de la materia prima.

El dólar estadounidense continua cayendo a nivel global, lo que beneficia el valor de las materias primas.

Ante un escenario de un posible conflicto bélico entre Estados Unidos y Rusia por un ataque químico en Siria, el suministro del crudo en la zona podría limitar el abasto, producción y exportación del petróleo, lo que afectaría a la oferta global del crudo.

**Cemex** anunció que sus dueños aprobaron la emisión de 453.2 millones de acciones, las cuales se traducirán en 151.2 millones de certificados de participación ordinaria (CPOs). Los nuevos títulos estarán en la tesorería de la compañía hasta que decida si llevarán a cabo una oferta pública, colocación privada o venta de bonos convertibles. Con la venta, Cemex, Cemex podrá obtener aproximadamente 1,912 millones de pesos, con base en su último cierre. El número de títulos a emitir representa el 1% de los actuales en circulación.

La constructora española, OHL cerró la venta de su subsidiaria en **México OHL Concesiones**, a la australiana IFM Global Infrastructure Fund (IFM). En un comunicado enviado a la BMV indicó que el contrato valora a la empresa en 2,775 millones de euros, resultando en una contraprestación neta a su favor de 2,158 millones. La firma detalló que el importe de la plusvalía neta de la operación asciende a 48 millones de euros.

**Wal-Mart de México y Centroamérica** invertirá mil 700 millones de pesos para la construcción de un Centro de Distribución de Perecederos en Tabasco, como parte del fortalecimiento de su red logística en el país. En un comunicado la cadena de tiendas de autoservicio aseguró que con la construcción de dicho centro, la inversión en el estado llega a un máximo de 2 mil 460 millones de pesos.

El grupo de transporte y logística **Traxión** anunció que celebró un contrato para una línea de crédito por 4 mil 500 millones de pesos con un sindicato de bancos no especificados para mejorar sus condiciones de endeudamiento y su perfil de deuda. Traxión dijo en un comunicado que inicialmente usará 2 mil millones de pesos de la línea, más 900 millones propios, para pagar la totalidad de un crédito existente y contará con 18 meses para usar el resto de la línea.

**IEnova** dijo que construirá una terminal marina para recibir, almacenar y entregar productos petroleros refinados en la península de Baja California con una inversión de unos 130 millones de dólares. Infraestructura Energética Nova (IEnova) desarrollará y operará la terminal que tendrá una capacidad de almacenamiento inicial de 1 millón de barriles de crudo.

**Alpek** acordó un crédito senior no garantizado por 710 millones de dólares que utilizará para realizar adquisiciones y refinanciar deuda, dijo este viernes IFR, un servicio de información financiera de Thomson Reuters. El financiamiento está encabezado por MUFG como agente administrador y Citigroup, HSBC, JP Morgan y MUFG como estructuradores.

**Bimbo** emitió este jueves la oferta de un bono perpetuo por 500 millones de dólares con una tasa de interés de 5.95%, informó la empresa en un comunicado enviado a la BMV. Los recursos obtenidos serán utilizados para un prepagado de deuda, financiar adquisiciones y por necesidades de capital, "entre otros fines corporativos", indicó la panificadora mexicana. Bank of America Merrill Lynch, J.P. Morgan, Citi, HSBC y Santander actuaron como intermediarios colocadores del bono y a ING como Co-manager.



El Índice de Precios y Cotizaciones cerró la semana anterior con una ganancia del 1.80%. Las emisoras que lograron los mayores avances en el periodo mencionado fueron Grupo Aeroportuario del Centro, Grupo México y Alsea. En otro sentido, las empresas que presentaron las mayores pérdidas fueron Televisa, Bece e IEnova. Pero a pesar de la ganancia lograda, el principal índice bursátil no ha logrado recuperarse y mantiene un rendimiento negativo del 1.19% en lo que va del año.

En cuanto a Estados Unidos, el Dow Jones ganó 1.79%, el Nasdaq subió 2.77% y el S&P 500 trepó 1.99%, en una semana altamente volátil para el mercado de capitales.

## Agenda económica semanal

Durante la semana del 16 al 20 de abril del presente año, se darán a conocer los siguientes indicadores económicos:

FECHA	PAÍS	INDICADOR	PERIODO	ESPERADO	ANTERIOR
16 de abril	EUA	Encuesta manufacturera NY	Abr	18.2	22.5
	EUA	Ventas al por menor anticipadas	Mar	0.40%	-0.10%
	EUA	Inventarios de negocios	Feb	0.60%	0.60%
	EUA	Índice NAHB mercado viviendas	Abr	70	70
	EUA	Flujos netos totales TIC	Feb	--	\$119.7b
	EUA	Flujos netos TIC a largo plazo	Feb	--	\$62.1b
17 de abril	Zona Euro	Expectativas de encuesta ZEW	Abr	--	13.4
	EUA	Viviendas nuevas	Mar	2.80%	-7.00%
	EUA	Permisos de construcción	Mar	0.70%	-5.70%
	EUA	Producción industrial	Mar	0.30%	1.10%
	EUA	Producción de fábricas	Mar	0.10%	1.20%
	EUA	Utilización de capacidad	Mar	77.90%	78.10%
	Mex	Reservas internacionales semanal	abr-13	--	\$173277m
18 de abril	Zona Euro	Producción de construcción	Feb	--	-2.20%
	Zona Euro	Índice de Precios al Consumidor	Mar F	1.40%	1.40%
	EUA	Beige Book, Reserva Federal			
19 de abril	Zona Euro	BCE cuenta corriente	Feb	--	37.6b
	EUA	Peticiones iniciales de desempleo	abr-14	229k	233k
	EUA	Panorama de negocios por la Fed de Filadelfia	Abr	20.8	22.3
	EUA	Índice líder	Mar	0.30%	0.60%
20 de abril	Zona Euro	Confianza del consumidor	Abr	-0.1	0.1
	Mex	Encuesta Citibanamex			



## Estimación de crecimiento económico CEPAL

La economía de América Latina y el Caribe crecería un 2.2% en 2018, liderada por una recuperación de Brasil y un esperado repunte de la demanda externa y de la inversión, pese a corrientes que apuntan a un mayor proteccionismo, dijo la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

La proyección para este año, igual a un cálculo entregado a fines del año pasado, se basa en que Brasil -la principal economía del bloque- crecería un 2.2%, mientras que el PIB de México aumentaría un 2.3%.

La estimación de expansión del PIB para este año superaría el crecimiento del 1.2% registrado en 2017. “El mayor dinamismo de la demanda externa aportaría estímulos a la actividad económica de América Latina y el Caribe. Asimismo, la demanda interna jugará un papel importante en la aceleración del crecimiento”, acotó.

Previsiones CEPAL 2018	Crecimiento del PIB	
	Estimación previa	Nueva Estimación
<i>América Latina y el Caribe</i>	2.2	2.2
Argentina	3.0	2.5
Bolivia	4.0	4.0
Brasil	2.0	2.2
Chile	2.8	3.3
Colombia	2.6	2.6
Costa Rica	4.1	3.4
Cuba	1.0	1.6
Ecuador	1.0	2.0
El Salvador	2.5	2.4
Guatemala	3.5	3.3
Haití	2.2	2.0
Honduras	3.9	4.1
<b>México</b>	<b>2.4</b>	<b>2.3</b>
Nicaragua	5.0	5.0
Panamá	5.5	5.6
Paraguay	4.0	4.0
Perú	3.5	3.5
República Dominicana	5.1	5.0
Uruguay	3.2	3.0
Venezuela	-5.5	-8.5

Fuente: Reuters.



**Finestra**<sup>®</sup>  
Asesores Financieros