



Banorte será el segundo banco más grande de México

- Anunció fusión con Interacciones, que concluirá el II Trim 2018.
- Ayer, títulos de Banorte cayeron 9.29%; tuvo su peor sesión desde el 2009.

VALORES Y DINERO P6-7 Y TE P10

Cofece investiga posible práctica monopólica en perjuicio de CFE

- La pesquisa, en el mercado de medidores de consumo de energía.
- Ha pagado 15,000 mdp en aparatos en 10 años.

EMPRESAS Y NEGOCIOS P34

INE FIJARÁ UN MÁXIMO DE **429.6** millones de pesos para gastos de campaña de los partidos políticos que participarán en la elección presidencial.

POLÍTICA Y SOCIEDAD P44-45

DXT

ZONA VIP DE F1 DEJARÁ HASTA US20 MILLONES

Las áreas exclusivas para asistir al Gran Premio de México tienen capacidad para 15,000 personas. P66-67

OPINIÓN

Tres escenarios para la economía global

Joaquín López-Dóriga O. P12

Hasta julio, los demonios sueltos

José Fonseca P46

SUBASTARÁ 4,000 MDD EN COBERTURAS CAMBIARIAS

Comisión de Cambios da un respiro al peso

- Tras el anuncio, la moneda nacional se apreció 0.65%.
- En tres meses, el peso se había depreciado 9%.

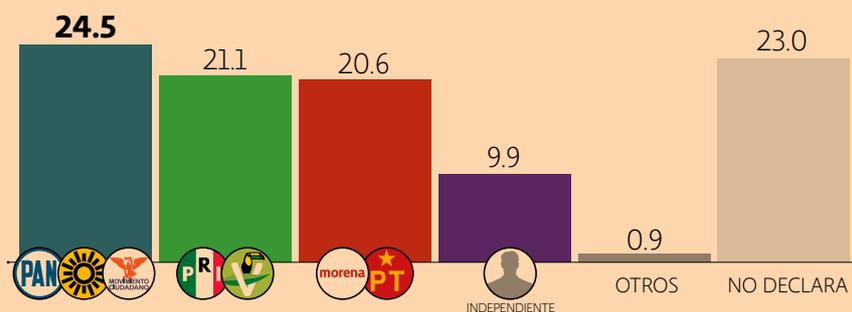
Y. Morales y R. Jiménez
EN PRIMER PLANO P4-5

ENCUESTA EL ECONOMISTA

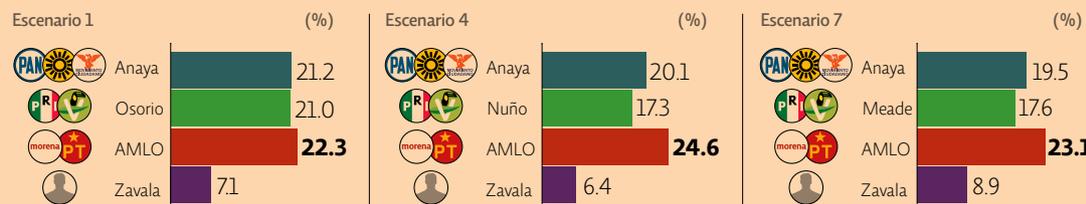


PREFERENCIA ELECTORAL PARA PRESIDENTE POR ALIANZAS

Si hoy fuera la elección para presidente de la República, ¿usted por cuál partido o alianza votaría? (SIN NOMBRE DE CANDIDATOS - OCTUBRE 2017, %)



Escenarios entre posibles aspirantes a candidaturas de diferentes alianzas



AVENTAJA BLOQUE PAN-PRD-MC EN PREFERENCIAS

Las preferencias de los electores para los comicios federales del 2018, de acuerdo con la encuesta **El Economista**-Mitofsky, revelan una ventaja del denominado Frente Ciudadano, ante las alianzas PRI-PVEM y Morena-PT, con una diferencia que puede ser considerada como un empate técnico entre las tres fuerzas que contendrían el año entrante, mientras que las diferencias entre posibles candidatos son aún más cerradas. P48-49



El presidente Peña Nieto propuso en la Cumbre de la Comunidad del Caribe, en Belice, una estrategia integral ante desastres. P50

El comercio electrónico creció 28.3% en el 2016, su menor alza al menos en los últimos seis años. P36

Seguro HOGAR ACTINVER

LLÁMANOS HOY Y RECIBE 2 MESES GRATIS* DE LA COBERTURA ANUAL.

#FUERZAMÉXICO

Estamos aquí para asesorarte.
01-800-705-5555 / CDMX 1103-6699
Lunes a Viernes 8:00 am a 8:00 pm

actinver.com *APLICAN RESTRICCIONES.

Actinver



7 509661 885603 >

En Primer Plano

VALORES Y DINERO
EDITORIA: Ana María Rosas
COEDITORIA: Gloria Aragónvalores@eleconomista.mx
Tel.: 5237-0704
eleconomista.mx

CEDE TERRENO

El alza de tasas de interés en Estados Unidos y otros bancos centrales, la difícil negociación del TLCAN y el plan fiscal de EU han ejercido presión sobre el peso, que en las últimas semanas ha terminado por ceder terreno frente al dólar.

Tipo de cambio e inicio de rondas de negociación del TLCAN

(PESOS POR DÓLAR)



FUENTE: BANCO DE MÉXICO

GRÁFICO EE: STAFF



Agustín Carstens, gobernador del Banco de México. FOTO: CUARTOSCURO

LA PRIMERA SUBASTA, POR 1,000 MILLONES DE DÓLARES, SE REALIZA HOY

Comisión de Cambios liquidará US4,000 millones en coberturas

Del 18 de julio al 25 de octubre, el peso perdió 9% frente al dólar, al pasar de 17.50 por unidad a 19.25 ayer en la apertura

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

LA COMISIÓN de Cambios anunció que subastarán 4,000 millones de dólares en coberturas cambiarias no liquidables en pesos, tras dejar al peso librar la volatilidad de tres meses.

En un comunicado conjunto, la Secretaría de Hacienda y el Banco de México (Banxico), integrantes de la Comisión, informaron que el banco central ofrecerá al mercado el segundo tramo del monto total que tienen destinado desde febrero, para propiciar un funcionamiento más ordenado del mercado.

Es decir, los 4,000 millones de dólares a subastar provienen de los 20,000 millones disponibles para solventar el programa de coberturas cambiarias no liquidables en moneda nacional, un monto notificado desde el 21 de febrero.

Las autoridades enfatizaron además que continuarán evaluando las condiciones del mercado cambiario y “no descartan la posibilidad de llevar a cabo acciones adicionales, de ser necesario”.

En los tres meses referidos de volatilidad cambiaria, del 18 de julio al 25 de octubre, el peso perdió 9% frente

Subastas al vencimiento de coberturas cambiarias

(MONTOS EN MILLONES DE DÓLARES)

	OFRECIDO	DEMANDADO	ASIGNADO	DEMANDA / ASIGNADO
5-Abr-17	200	1,332	200	6.7
5-May-17	200	649	200	3.2
8-May-17	200	525	200	2.6
8-Jun-17	200	970	200	4.9
15-Jun-17	200	469	200	2.3
6-Jul-17	200	1,050	200	5.3
10-Jul-17	200	705	200	3.5
10-Ago-17	200	1,270	200	6.4
31-Ago-17	200	400	200	2.0
7-Sep-17	200	725	200	3.6
12-Sep-17	200	905	200	4.5
14-Sep-17	200	1,225	200	6.1
12-Oct-17	200	690	200	3.5

FUENTE: BANCO DE MÉXICO

al dólar, al pasar de 17.50 por unidad a 19.25 en la apertura de ayer, refirió Alfredo Coutiño, director de América Latina en la consultoría Moody's Analytics.

La Comisión de Cambios, liderada por la Secretaría de Hacienda, infor-

mó que la primera subasta de este segundo tramo a ofrecer se realiza hoy.

En ella, Banxico pondrá a disposición de los agentes financieros 1,000 millones de dólares en instrumentos de 32, 61 y 90 días.

Luego, seguirán seis subastas adi-

cionales, donde se ofertarán 500 millones de dólares en cada una. Cinco de ellas, en noviembre, programadas para los días 1, 8, 15, 22 y 29 de noviembre, y una última de este tramo, para el 6 de diciembre.

La Comisión enfatiza que el anclaje del valor de la moneda nacional continuará procurándose principalmente mediante la preservación de fundamentos económicos sólidos.

De acuerdo con Gabriel Casillas, director general adjunto de Análisis Económico y Bursátil de Banorte Ixe, en el comunicado, la Comisión de Cambios reconoce varios riesgos que tienen que ver con un tono más *hawkish* (agresivo) por parte de la Reserva Federal y de otros bancos centrales de economías desarrolladas, así como por el difícil curso de las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), el plan fiscal propuesto por el presidente de Estados Unidos, entre otros.

Estos 4,000 millones de dólares que se subastarán de aquí al 6 de diciembre se suman a los 1,000 millones que originalmente se subastaron desde el 6 de marzo y el límite fijado por la Comisión de Cambios para subastar queda en 15,000 millones de dólares.

LOS DISPARADORES

En el comunicado, las autoridades financieras enfatizaron que esta decisión resulta de que “en los próximos meses no se pueden descartar nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros nacionales dado el complejo entorno que nuestro país está enfrentando”.

Precisaron que hasta ahora se han registrado episodios de mayor volatilidad, asociados primordialmente a la incertidumbre relacionada con la negociación del TLCAN y al proceso de normalización de la política monetaria estadounidense.

En el comunicado, las autoridades dijeron que los plazos ofrecidos en cada subasta se determinarán conforme evolucionen las condiciones del mercado.

Estas operaciones se llevarán a cabo según las reglas publicadas por el Banco de México para este efecto en el *Diario Oficial de la Federación* (DOF) el pasado 30 de marzo.

LAS CONDICIONES

Tal como lo especifica la circular 3/2017, publicada en el DOF, las instituciones de crédito interesadas en participar en las subastas de coberturas cambiarias liquidables en moneda



nacional deben firmar sus contratos con Banxico, lo que las acreditará como instituciones postoras.

En la circular, que precisa las características de este nuevo instrumento que permite a la Comisión de Cambios intervenir en el mercado para tratar de estabilizarlo, consignan que las instituciones interesadas en participar pueden presentar una o más posturas por ejercicio.

La primera colocación fue de 1,000 millones de dólares, se realizó el 6 de marzo y detallaron que habría un límite de 20,000 millones de dólares para el uso de este instrumento.

En la disposición detallada, firmada por el director general de Operaciones de Banca Central, Jaime José Cortina Morfín, precisaron que al participar, las instituciones bancarias obtienen el derecho de ofrecer coberturas similares a sus clientes, en las mismas condiciones que ellos las contrataron en el Banco de México.

Con ello, queda bajo la decisión del banco participante intermediar

al ofrecerlas a sus clientes, o quedarse con el riesgo cambiario abierto, que implica quedarse con la cobertura en su balance.

SE RENUEVAN

Luego, el 30 de marzo, en el DOF explicaron que las subastas se renovarían al vencimiento.

De acuerdo con el artículo XVI bis, que fue adicionado a las reglas de operación de las subastas cambiarias liquidables en pesos, “la subasta al vencimiento que lleve a cabo Banxico cuando así lo determine (...) puede ser por un monto igual o menor al de las adjudicadas previamente”.

En aquella primera subasta al vencimiento, el banco central determinó que será por un monto igual al de la operación del 6 de marzo.

Y precisaron que sólo se pueden ejecutar “en los días hábiles bancarios que corresponden a los respectivos vencimientos de los plazos de las coberturas cambiarias previamente celebradas”.

Es importante recordar que el pasado 6 de marzo, el banco central subastó coberturas cambiarias en *forwards* no entregables, por 1,000 millones de dólares, en plazos de 30 días y hasta 12 meses.

Los instrumentos que ha utilizado la Comisión para limitar la presión al mercado cambiario desde el 2015 son las intervenciones discrecionales y las subastas directas de divisas; ambas tuvieron cargo a las reservas internacionales.

La diferencia con estas coberturas cambiarias liquidables en moneda nacional es que no representan disposición alguna de la reserva en dólares del banco central, pues teóricamente se liquidan en pesos.

Es decir, la institución bancaria no ha recibido físicamente la divisa extranjera. Al vencer la operación, cuyo plazo no excederá los 12 meses, el banco central depositará en su cuenta única la diferencia en pesos mexicanos.