SIF ICAP WEEKLY

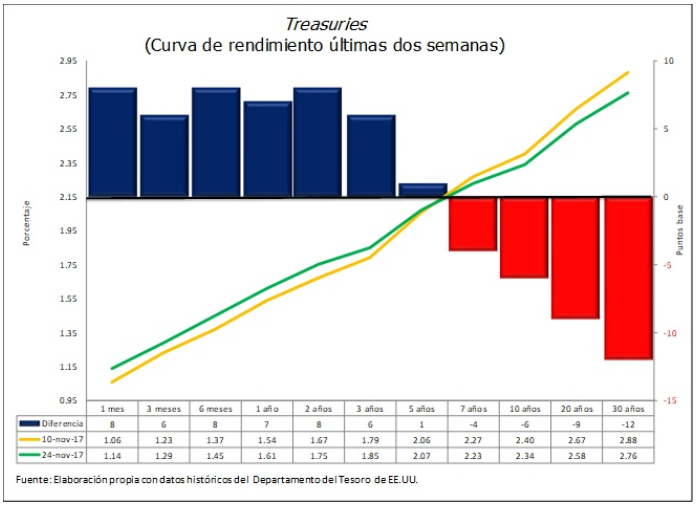
SIF ICAP

Número 615 - 27 de Noviembre de 2017

# *Flashback* al verano de 2017, nuevas presiones a la *Fed* y el BCE

Usando como argumento las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC*, por sus siglas en inglés) del 1 de noviembre, presentadas el miércoles de la semana pasada, y la crisis de renuncias a la Reserva Federal (*Fed*), los portafolios globales han debilitado a la baja la parte muy larga de los *treasuries*, pero sobre todo han devaluado globalmente al dólar (ver gráficos).

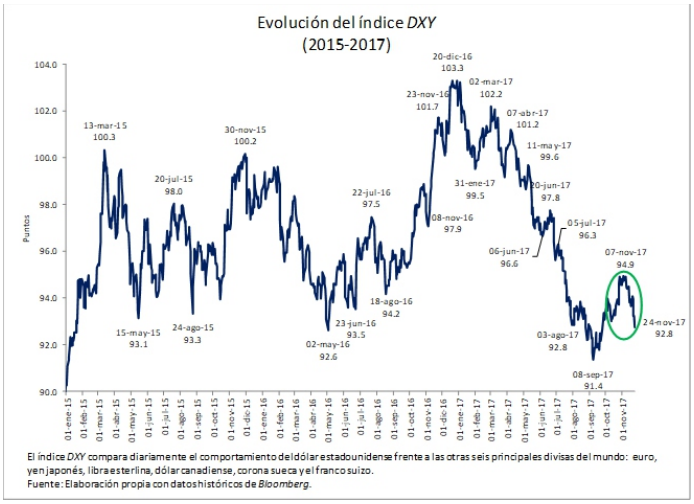
Las últimas dos semanas la venta de *treasuries* de menos de tres años y compra de plazos largos ha aplanado la curva




| | 1 mes | 3 meses | 6 meses | 1 año | 2 años | 3 años | 5 años | 7 años | 10 años | 20 años | 30 años |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Diferencia | 8 | 6 | 8 | 7 | 8 | 6 | 1 | -4 | -6 | -9 | -12 |
| 10-nov-17 | 1.06 | 1.23 | 1.37 | 1.54 | 1.67 | 1.79 | 2.06 | 2.27 | 2.40 | 2.67 | 2.88 |
| 24-nov-17 | 1.14 | 1.29 | 1.45 | 1.61 | 1.75 | 1.85 | 2.07 | 2.23 | 2.34 | 2.58 | 2.76 |

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Departamento del Tesoro de EE.UU.

La variable donde más se ha centrado el ataque es devaluando globalmente el dólar




El índice *DXY* compara diariamente el comportamiento del dólar estadounidense frente a las otras seis principales divisas del mundo: euro, yen japonés, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y el franco suizo.
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de *Bloomberg*.

**¿Qué vieron la semana pasada en las minutas?**

La existencia de una discusión al interior del *FOMC* acerca de si la inflación baja es temporal o estructural.

En el documento se menciona que algunos participantes comentaron que las continuas bajas lecturas sobre la inflación, que incluso han reportado cuando el mercado laboral se había endurecido, podrían reflejar no sólo factores transitorios, sino también la influencia de acontecimientos que podrían ser más persistentes.

Las inquietudes de estos participantes se agudizaron por la aparentemente débil receptividad de la inflación a la utilización de los recursos y el bajo nivel de la tasa de interés neutral, y tales consideraciones sugirieron que la eliminación de la política de ajuste debería ser bastante gradual.

Esta visión completó la percepción de muchos portafolios globales que sostienen que la *Fed* bajará la intensidad en el ciclo alcista de su tasa de referencia, principalmente porque ve la salida del grupo de miembros que han empujado la agenda actual de normalización monetaria.

Piensa que la reconstrucción de la *Fed* en 2018 podría significar un nuevo rumbo para el Banco Central estadounidense.

**Contenido**


| | |
|---|---|
| Tema de la Semana | 1 |
| Tasas, Bonos y Revisables | 4 |
| Tipos de Cambio | 6 |
| Internacional | 7 |
| Escenarios *Weekly* | 8 |
| Encuestas | 9 |
| Deuda Privada | 11 |
| Noticias Relevantes | 12 |
| Encuesta Inflación | 14 |
| Agenda Económica | 15 |
| Mercado en Cifras | 18 |

Hasta ahora, los tres miembros más influyentes de la *Fed* han dejado o han señalado que dejarán sus puestos:

- Stanley Fischer, que ocupaba la vicepresidencia de la *Fed*, dejó el cargo en octubre de 2017, argumentando motivos personales.
- A inicios de noviembre, William Dudley, presidente de la *Fed* de Nueva York y vicepresidente del *FOMC*, anunció su retiro anticipado del banco regional hacia mitades de 2018, un año antes de que termine su mandato.
- El pasado 20 de noviembre, la actual presidenta, Janet Yellen, presentó su renuncia como miembro de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal, a partir de la toma de posesión de su sucesor que será el 3 de febrero de 2017.

Yellen, Dudley y Fischer fueron los guías de la política de normalización monetaria de la *Fed*.

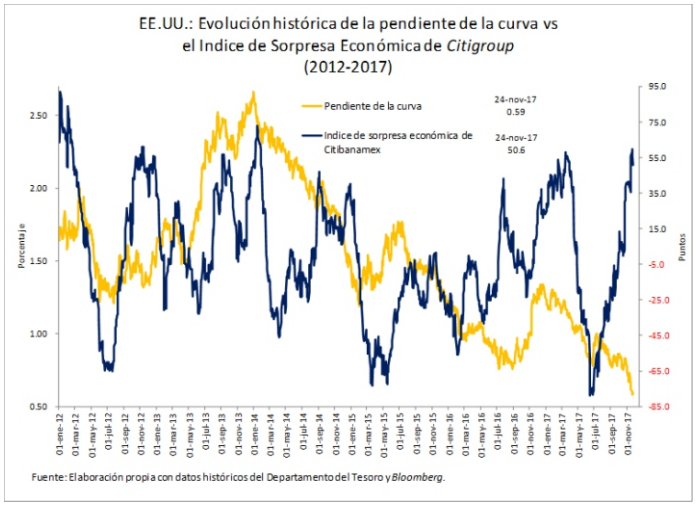
Bajo este equipo, la tasa de referencia ha subido 100 puntos base y la agenda de la *Fed* en su gráfico de puntos es subir otros 100 hacia diciembre de 2018.

Además de que comenzó la reducción de la hoja de balance que acumulaba los activos que el banco compró de manera masiva desde 2008.

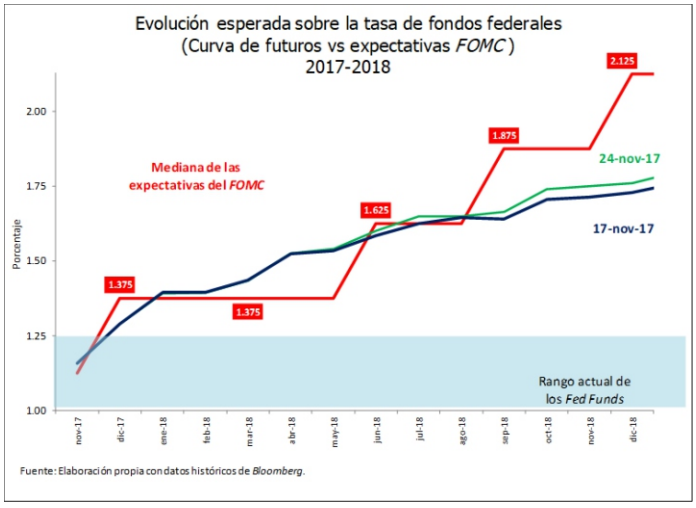
El mercado ahora se enfrenta a un cambio en la composición de la Junta de Gobierno del banco (ver cuadro) y al parecer lo ve como un síntoma de debilidad, pensando que se van los miembros más en favor de los fondos federales.

| Composición de la Junta de Gobierno de la *Fed* | | |
|---|---|---|
| | mar-17 | Posible alineación para marzo de 18 |
| Presidente | Janet Yellen | **Jerome Powell** |
| Vicepresidente de la *Fed* | Stanley Fischer | **Vacante** |
| Vicepresidente de Supervisión bancaria | Daniell Tarullo | **Randal Quarles** |
| Gobernador de la *Fed* (Banquero de la comunidad) | Vacante | Vacante |
| Gobernador de la *Fed* | Lael Brainard | Lael Brainard |
| Gobernador de la *Fed* | Jerome Powell | **Vacante** |
| Gobernador de la *Fed* | Vacante | Vacante |
| Fuente: Elaboración propia con datos históricos de la Reserva Federal. | | |

Esto se ha traducido en el mercado de bonos en la venta de *treasuries* de menos de tres años y compra de los de más de tres, lo que ha aplanado la curva a pesar de los excelentes datos macro (ver gráfico).




Básicamente aceptan las alzas de los fondos federales de los *FOMC* de diciembre de 2017 y marzo de 2018 (ver gráfico), pero apuestan a un giro a menos alzas en lo que resta del año entrante.




En lo personal discrepo de esta visión y considero que se ha usado para mantener vivas y rentables las enormes posturas largas en euros contra el dólar (ver sección Internacional).

El reporte de inflación al gasto de octubre, esperado para esta semana, puede ayudar a fortalecer al euro (ver cuadro).

La inflación al Gasto en Consumo de octubre puede ser el parteaguas a favor de la *Fed*

| EE.UU.: Mercados atentos al PIB del tercer trimestre y la inflación de octubre | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Fecha | Indicador | a | Estimado | Previo | Unidades |
| 27-nov | Ventas de viviendas nuevas | oct | 615.0 | 667.0 | millones |
| | Ventas de viviendas nuevas (mensual) | oct | -7.8 | 18.9 | % |
| 28-nov | Confianza del Consumidor de la Conference Board | nov | 123.8 | 125.9 | puntos |
| 29-nov | Producto Interno Bruto (preliminar) | 3T17 | 3.3 | 3.0 | % |
| | Gasto en Consumo Personal (preliminar) | 3T17 | | 2.4 | % |
| | Indice de precios al Gasto en Consumo Personal (*PCE*) (preliminar) | 3T17 | 2.2 | 2.2 | % |
| | Janet Yellen, presidenta de la *Fed*, testificará ante el Comité de Economía del Congreso | | | | |
| | *Beige Book* de la Reserva Federal | | | | |
| 30-nov | Ingreso personal | oct | 0.3 | 0.4 | % |
| | Gasto personal | oct | 0.2 | 1.0 | % |
| | Indice de precios al Gasto en Consumo Personal (*PCE*) (mensual) | oct | 0.1 | 0.4 | % |
| | Indice de precios al Gasto en Consumo Personal (*PCE*) (anual) | oct | | 1.6 | % |
| | Indice de precios al Gasto en Consumo Personal subyacente (*PCE*) (mensual) | oct | 0.2 | 0.1 | % |
| | Indice de precios al Gasto en Consumo Personal subyacente (*PCE*) (anual) | oct | 1.4 | 1.3 | % |
| 01-dic | *PMI* manufacturero *Markit* (final) | nov | | | puntos |
| | *ISM* manufacturero | nov | 58.3 | 58.7 | puntos |
| Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*. | | | | | |

Esto además del discurso de Yellen y el diagrama de puntos de la *Fed* en el *FOMC* de diciembre (ver cuadro).

| Reuniones de política monetaria de la *Fed* en 2017 y 2018 | | | |
|---|---|---|---|
| Fecha | Proyecciones | Conferencia de prensa | Gráfica de puntos |
| 13 de diciembre | X | X | X |
| 31 de enero de 2018 | | | |
| 21 de marzo de 2018 | X | X | X |
| 2 de mayo de 2018 | | | |
| 13 de junio de 2018 | X | X | X |
| 1 de agosto de 2018 | | | |
| 26 de septiembre de 2018 | X | X | X |
| 8 de noviembre de 2018 | | | |
| 19 de diciembre de 2018 | X | X | X |
| Fuente: Elaboración propia con datos de la *Fed*. | | | |

Como ha pasado, sólo las bolsas estadounidenses se han mantenido fuera de esta tesis y se rigen por los buenos datos de la economía (ver cuadro).

| Evolución de las bolsas de EE.UU. (Rendimiento en dólares) | | | |
|---|---|---|---|
| | Dow Jones | Nasdaq | S&P500 |
| Desde 2016 a la fecha | 35.2 | 37.6 | 27.3 |
| Desde el 11-feb-16 a la fecha (el *rally* reciente) | 50.4 | 61.5 | 42.3 |
| Desde el 04-nov-16 a la fecha (desde el triunfo de Trump) | 31.7 | 36.5 | 24.8 |
| En 2016 | 13.4 | 7.5 | 9.5 |
| En 2017 | 19.2 | 28.0 | 16.2 |
| En enero | 0.5 | 4.3 | 1.8 |
| En febrero | 4.8 | 3.8 | 3.7 |
| En marzo | -0.7 | 1.5 | -0.0 |
| En abril | 1.3 | 2.3 | 0.9 |
| En mayo | 0.3 | 2.5 | 1.2 |
| En junio | 1.6 | -0.9 | 0.5 |
| En julio | 2.5 | 3.4 | 1.9 |
| En agosto | 0.3 | 1.3 | 0.1 |
| En septiembre | 2.1 | 1.0 | 1.9 |
| En octubre | 4.3 | 3.6 | 2.2 |
| En noviembre | 0.8 | 2.4 | 1.1 |
| Ultima semana | 0.9 | 1.6 | 0.9 |
| Fuente: Elaboración propia con datos históricos de *Bloomberg*. | | | |

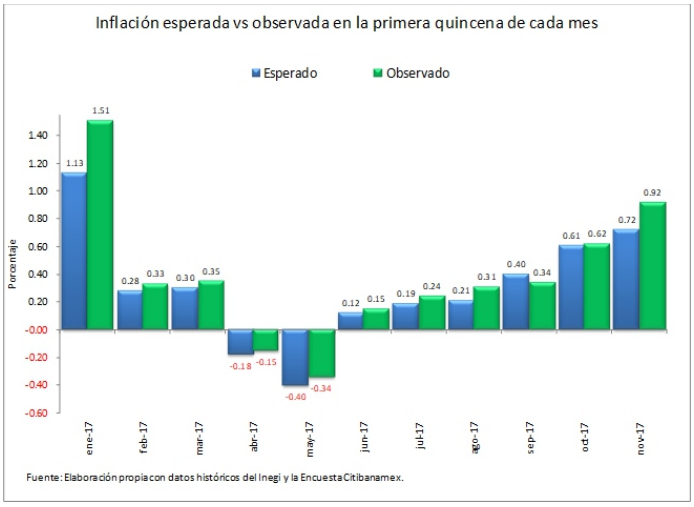
## Tasas

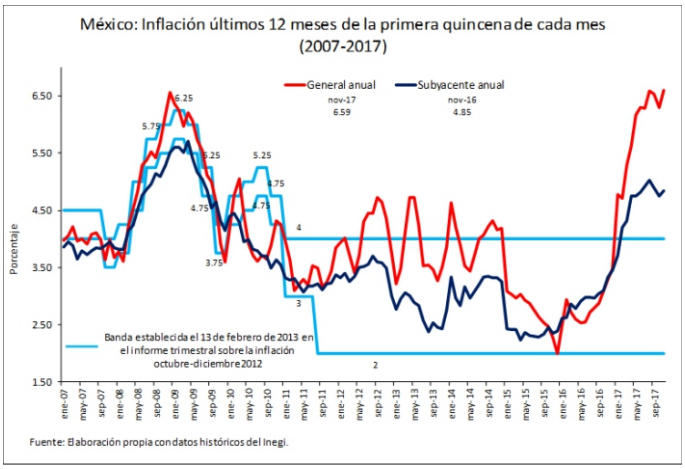
## Alerta inflacionaria en un entorno de debilidad económica

La expectativa de inflación y crecimiento muy optimista del Banco de México (Banxico) en su Informe Trimestral de Inflación, presentado la semana pasada, se diluyó muy rápido en el mercado por tres factores:

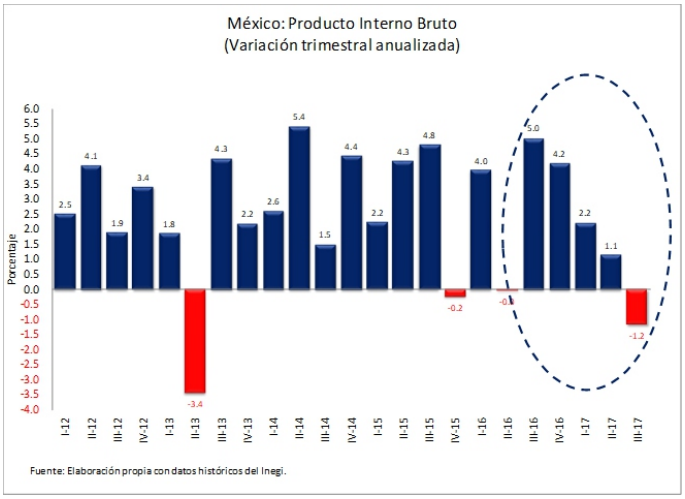
- La publicación de las minutas de la última reunión de la Junta de Gobierno, en la cual se manifiestan posiciones muy críticas hacia el optimismo oficial de la inflación y la existencia de cuando menos un miembro que busca subir más las tasas.
- El reporte de la inflación de la primera quincena de noviembre que fue mucho mayor a la esperada, pero sobre todo con un repunte del subíndice de mercancías (gráficos).
- La publicación del PIB revisado del tercer trimestre de 2017, en el cual es evidente que la economía viene enfriándose de manera importante (ver gráfico).

La inflación en la primera quincena de noviembre fue muy superior a la esperada por el consenso en cerca de 20 pb

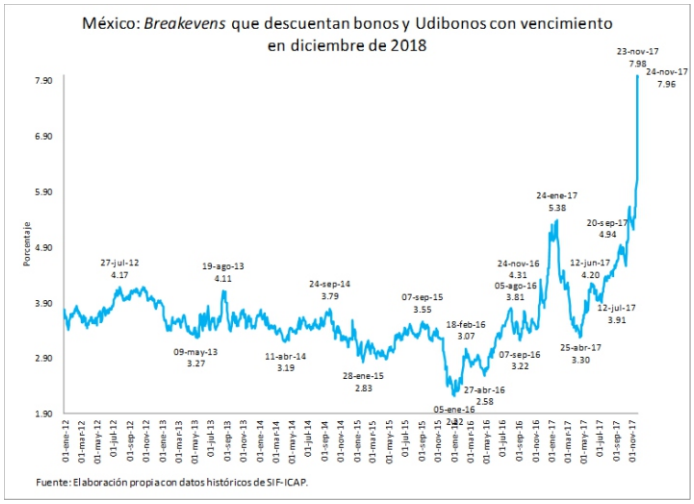


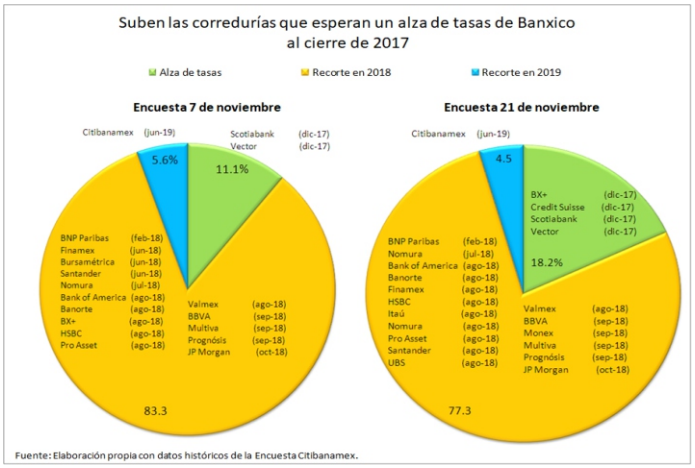




Economía en franco enfriamiento




La inflación de 2018, medida por el *breakeven*, sigue mostrando mucho pesimismo en torno a la inflación (ver gráfico); y en las encuestas de las expectativas gana terreno la idea de un apretón monetario en diciembre (ver gráficos).

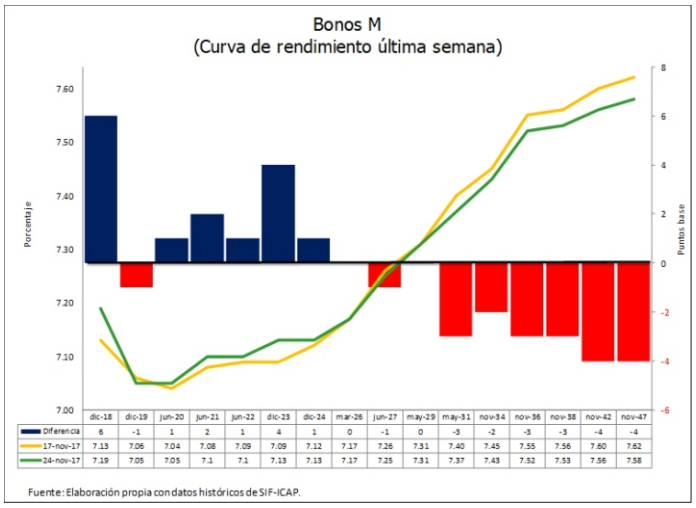



En mi opinión aún es prematuro pensar en un incremento de tasas porque la economía está en una situación muy frágil.

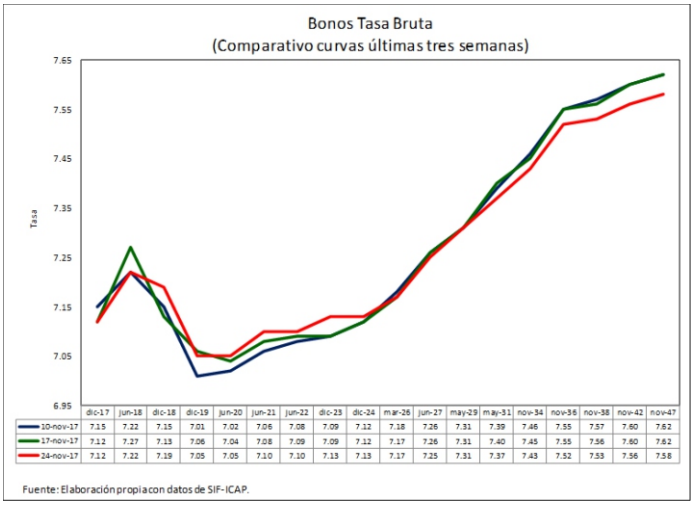
# Bonos
# En una banda techo los "M"

Los primeros días de la semana pasada la curva de los "M" se ajustó de manera importante, aunque con los datos de inflación y las minutas terminó subiendo un poco. El saldo fue positivo (ver gráfico).



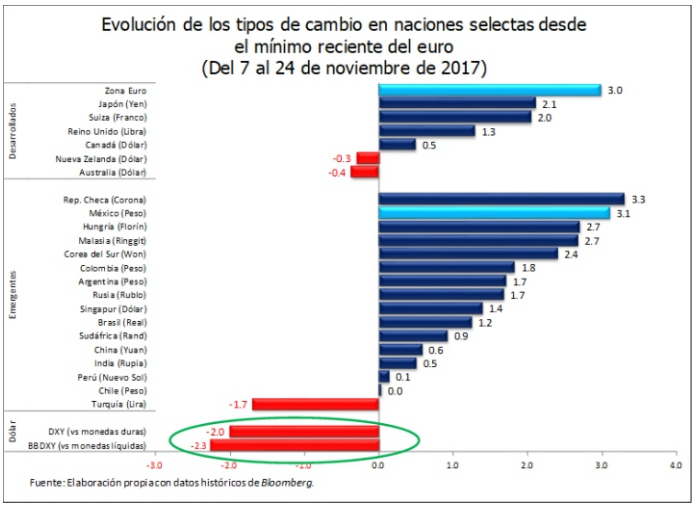

En mi opinión, es complicado que veamos un *rally* muy violento de alza en la curva.

En el caso de un aumento de la tasa de referencia en diciembre, la parte media y larga de la curva no tendrían mucho terreno para subir: el aplanamiento de la curva sí sería señal de una economía en franco enfriamiento (ver gráfico).

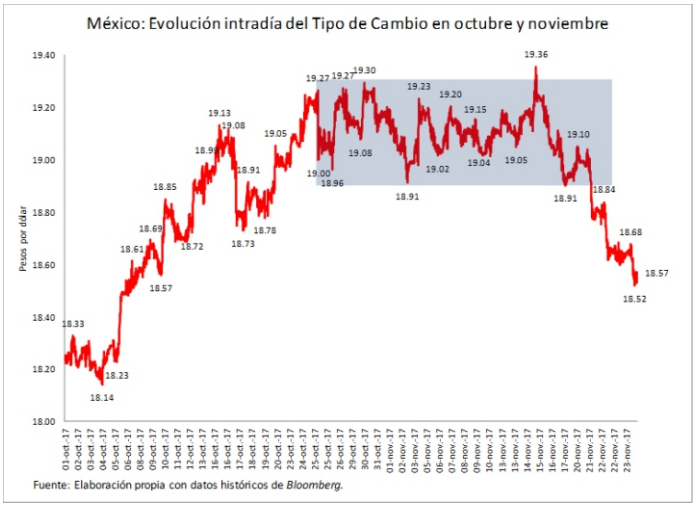


# La fortaleza reciente del peso puede ser transitoria

La revaluación reciente del peso no elimina las incertidumbres como la del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), es parte de una ola de devaluación global del dólar liderada por el euro (ver gráfico).

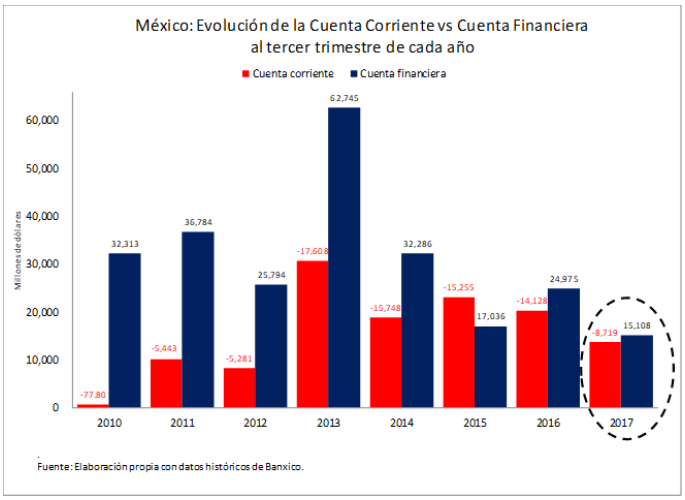



Prácticamente se salió de la banda donde había estado operando (ver gráfico), pero la fortaleza le puede durar poco, digamos mientras los mercados cambiarios siguen apostando por el euro (ver sección Internacional).

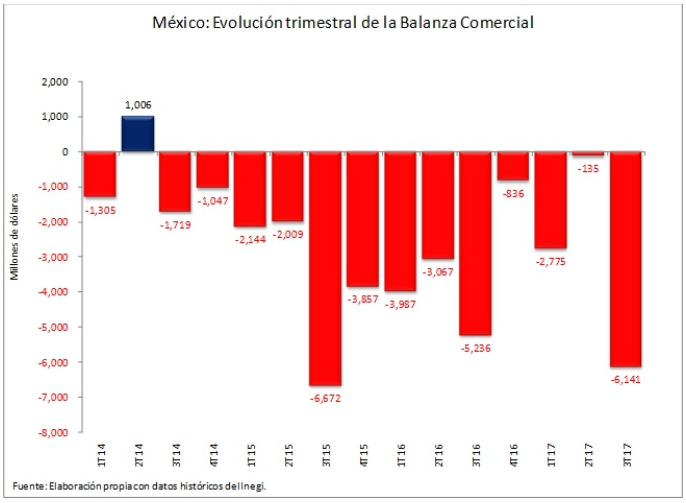



En general los fundamentales del peso no son buenos; la balanza de pagos al primer semestre sigue mostrando falta de dólares en los circuitos cambiarios (ver gráficos).

En el acumulado del año se sigue mostrando un faltante de dólares en la economía




En el trimestre de nueva cuenta el déficit de la Balanza Comercial se amplió

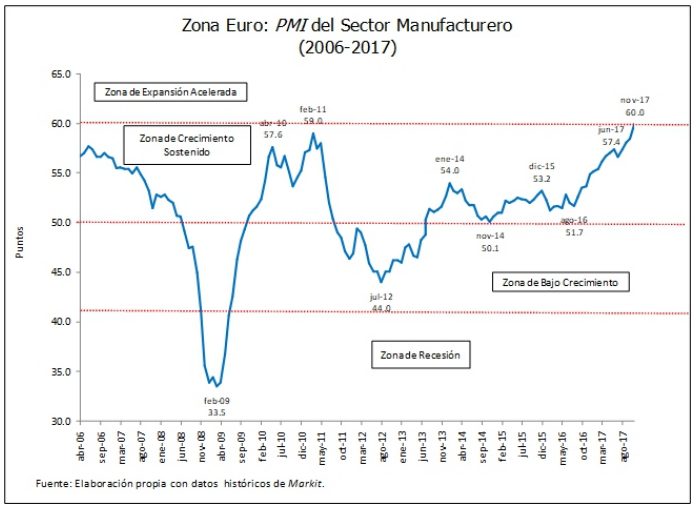


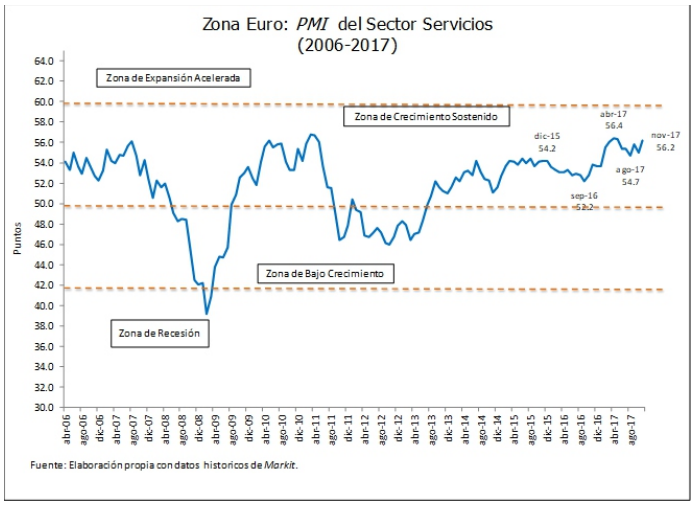
# El euro sobrevaluado

La publicación de datos avanzados que muestran fortaleza de la zona del euro, la difusión de que hay división en el Banco Central Europeo (BCE) y la expectativa de debilidad de la *Fed* (ver sección Principal) han revaluado de manera sustancial al euro.

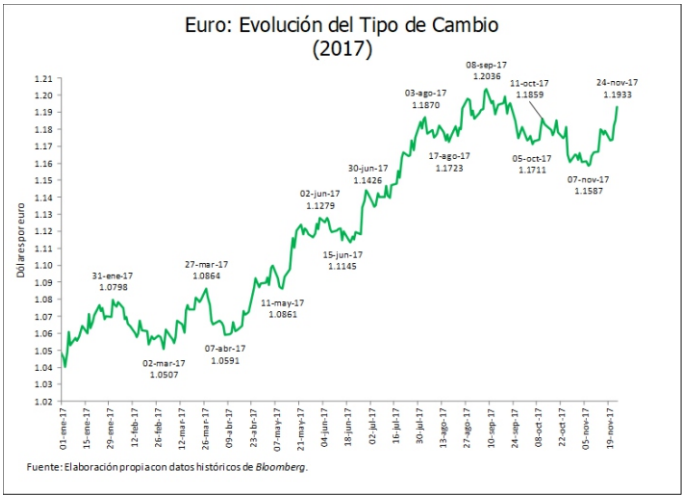
El *PMI* manufacturero es el que lidera la fortaleza de la región y para noviembre se colocó en 60 puntos, ya alcanzando el nivel de expansión acelerada.

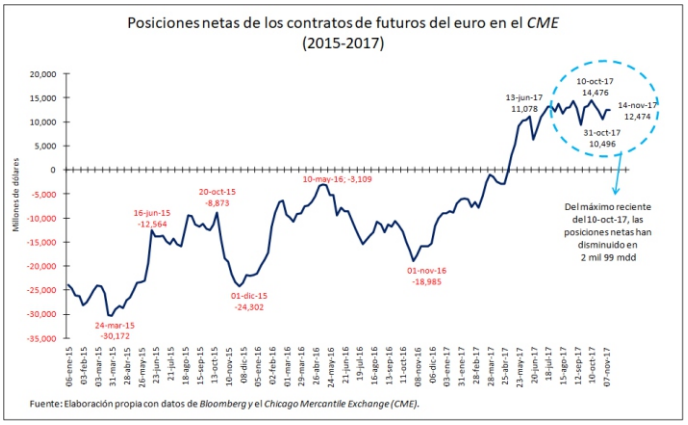
El indicador de servicios, si bien no muestra la fortaleza de las manufacturas, sigue mostrando una dinámica sólida (ver gráficos).




La revaluación del euro, en mi opinión, más que apoyar la tesis de que el BCE puede ser agresivo frente a una *Fed* débil en el 2018, es parte de una justificación para mantener vivas las posiciones largas en el euro (ver gráficos).




Hay que recordar que por *carry* (diferencial de tasas) los largos en euros contra el dólar son posiciones perdedoras, sólo se recupera valor con una apreciación de la moneda subyacente.

***Por: Joel Martínez***

## Proyecciones México

| | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---|---|---|---|---|
| PIB | 2.50% | 2.30% | 2.10% | 2.20% |
| Tasa de Referencia | 3.25% | 5.75% | 7.25% | 7.00% |
| Inflación | 2.13% | 3.26% | 6.10% | 3.80% |
| Tipo de cambio (cierre de año) | 17.21 | 20.72 | 18.60 | 19.00 |
| Finanzas Públicas (% PIB) | -3.50% | -2.60% | -1.50% | -2.50% |
| Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB) | -2.60% | -2.20% | -1.90% | -2.10% |

E= Estimado

## Proyecciones Estados Unidos

| | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---|---|---|---|---|
| PIB | 2.40% | 1.60% | 2.20% | 240.00% |
| Tasa de Referencia | 0.25-0.50% | 0.50-0.75% | 1.25-1.50% | 2.00-2.25% |
| Inflación | 0.10% | 1.30% | 2.10% | 2.10% |
| Finanzas Públicas (% PIB) | -2.60% | -3.10% | -3.50% | -3.50% |
| Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB) | -2.60% | -2.40% | -2.50% | -2.60% |

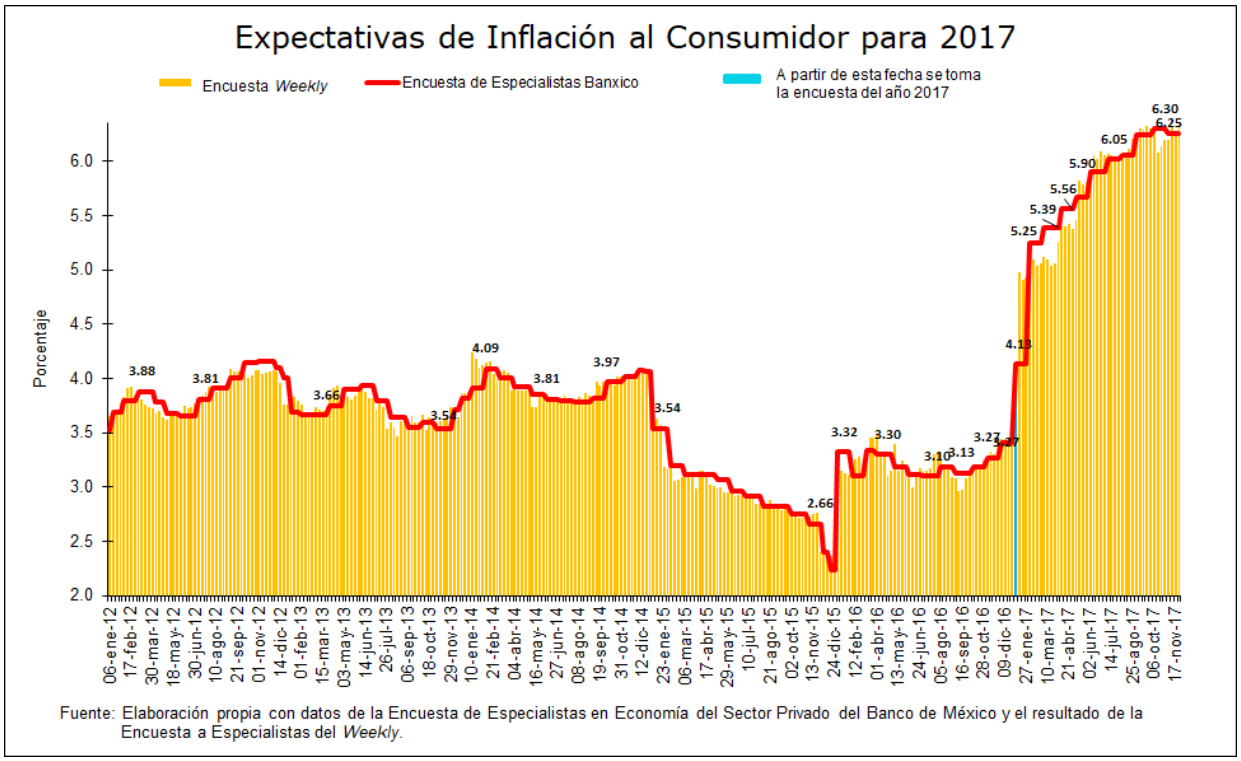
E= Estimado

## Proyecciones Zona Euro

| | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---|---|---|---|---|
| PIB | 1.70% | 1.70% | 2.20% | 1.80% |
| Tasa de Referencia | 0.05% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Inflación | 0.00% | 0.20% | 1.50% | 1.40% |
| Finanzas Públicas (% PIB) | -2.10% | 1.50% | -1.40% | -1.30% |
| Superávit de la Cuenta Corriente (% PIB) | 3.20% | 3.30% | 3.00% | 2.90% |

E= Estimado

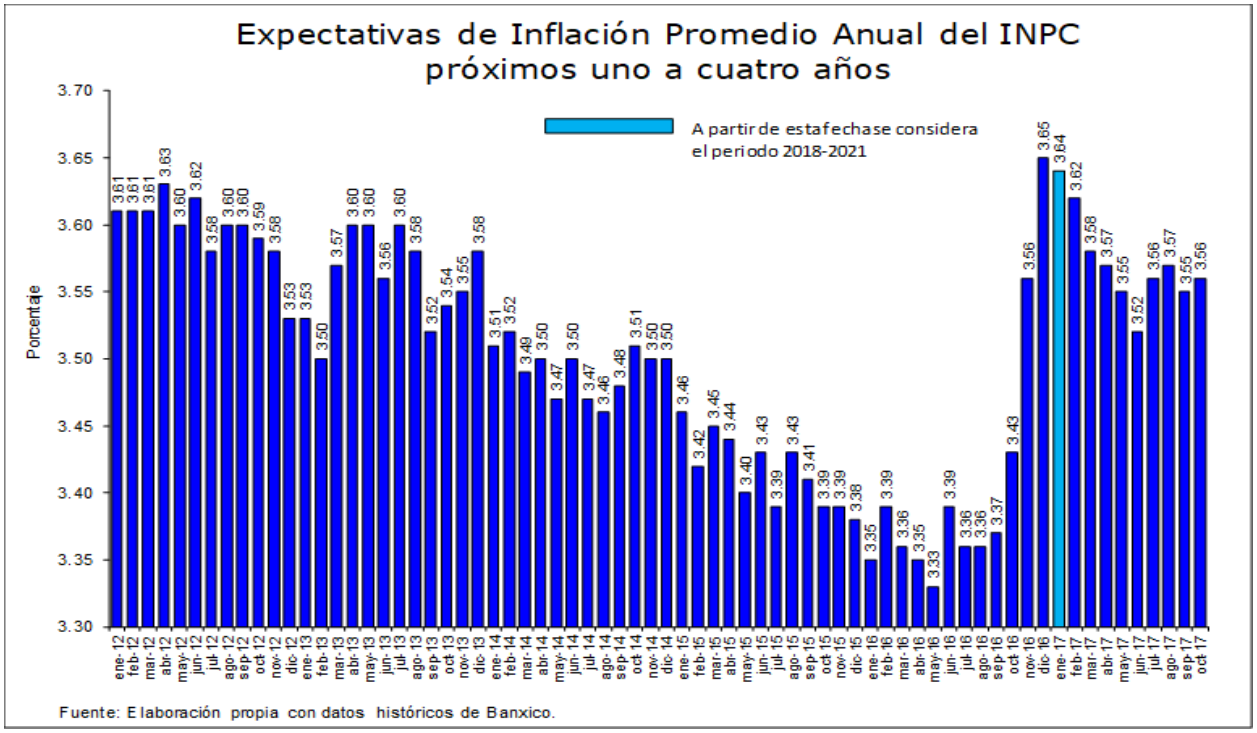
# Expectativas de Inflación en México

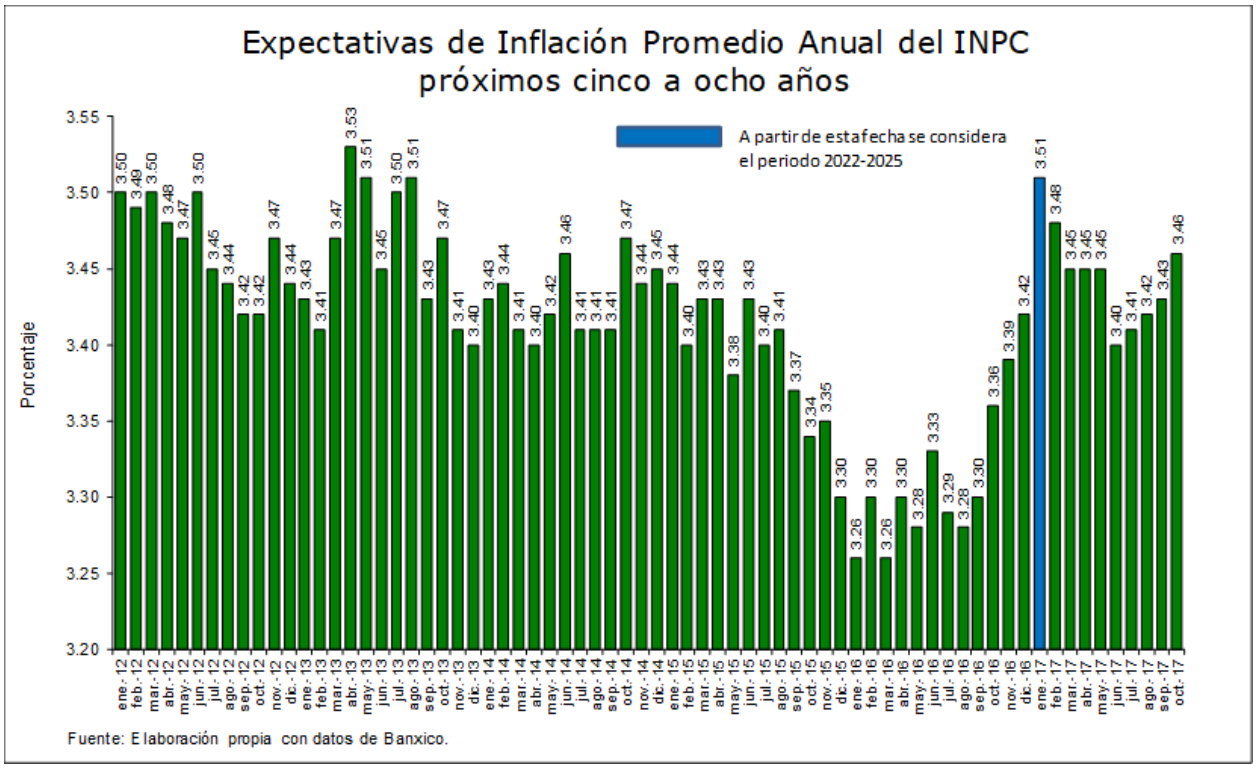



Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado del Banco de México y el resultado de la Encuesta a Especialistas del *Weekly*.

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

# Expectativas de Inflación en México



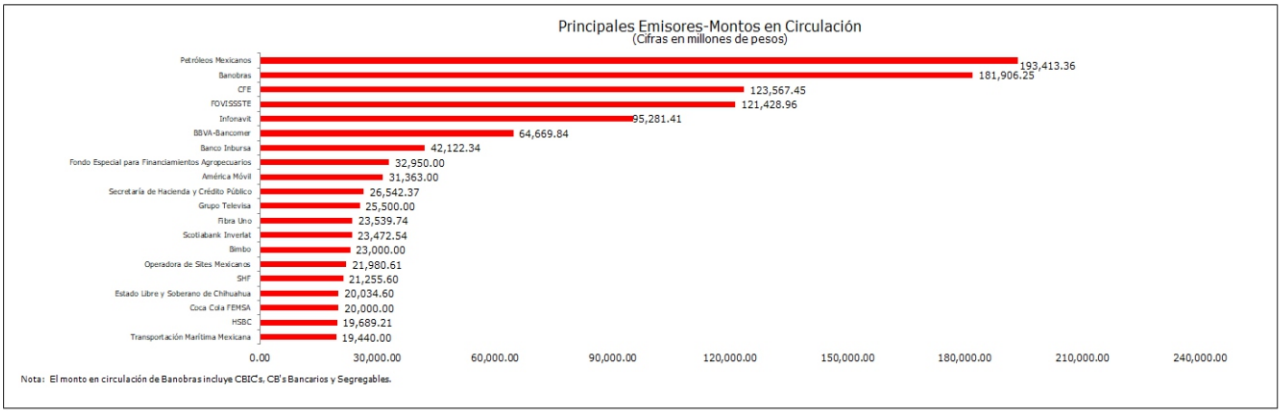



## (Semana del 20 al 24 de Noviembre 2017)

### Monto en Circulación de Deuda Privada a Largo Plazo (mdp)

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Total emitido | 168,574 | 171,223 | 239,362 | 217,232 | 217,232 | 276,285 | 276,396 | 258,930 | 143,140 | 262,230 |
| En circulación | 592,740 | 759,056 | 1,021,856 | 1,169,554 | 1,169,554 | 1,478,070 | 1,602,899 | 1,717,352 | 1,735,155 | 1,860,603 |

Elaboración propia con información de la BMV, Banamex y Santander.
*Actualización al 24 de Noviembre de 2017




Nota: El monto en circulación de Banobras incluye CBIC's, CB's Bancarios y Segregables.

### Cambio de Calificaciones

| Emisor | Sector | Movimiento | Nueva Calificación | Calificadora |
|---|---|---|---|---|
| Comisión Estatal de Servicios Públicos de Tecate | Servicios Públicos | *Upgrade* | A+(mex) | *Fitch Ratings* |
| Junta Municipal de Agua y Saneamiento de Ciudad Juárez | Servicios Públicos | *Upgrade* | AA-(mex) | *Fitch Ratings* |
| OOMAPAS de San Luis Río Colorado, Sonora | Servicios Públicos | *Upgrade* | A-(mex) | *Fitch Ratings* |
| Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey | Servicios Públicos | *Upgrade* | AA(mex) | *Fitch Ratings* |
| Sistema Intermunicipal de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado | Servicios Públicos | *Upgrade* | AA-(mex) | *Fitch Ratings* |

### Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **BANCO INTERACCIONES, BBVA *LEASING*, CONSORCIO ARA, CORPORACION MEXICANA DE INVERSIONES DE CAPITAL, CORPOVAEL, DAIMLER MEXICO, FIBRA UNO ADMINISTRACION, FUNDACION RAFAEL DONDE IAP, GENOMMA LAB INTERNACIONAL, GM *FINANCIAL* DE MEXICO, GRUPO AXO E INMUEBLES CARSO.**

**ALIGNMEX**

La compañía mexicana prevé colocar 80 mdp mediante la segunda llamada de capital de un Certificado de Capital para el Desarrollo destinado a proyectos de vivienda para renta en México. El precio al cual se venderá el título, con la clave de pizarra SIRENCK17, será de dos mil 500 pesos por unidad. Los recursos logrados serán utilizados para los gastos de la emisión y para continuar desarrollando el portafolio de Alignmex.

**ASOCIACION NACIONAL DE PRODUCTORES DE AUTOBUSES, CAMIONES Y TRACTOCAMIONES**

Reportó que la exportación de vehículos pesados alcanzó un total de 11.515 unidades, lo que representa un crecimiento de 66.7% anual en septiembre.

**BANCO AZTECA**

Presentó dos tarjetas, una de débito y otra de crédito, bajo la marca VAS, que están respaldadas por la compañía de pago Visa, con las que busca captar público joven. VAS es un producto dirigido a personas de entre 18 y 25 años, y comenzará a operar en la Ciudad de México, pero en 2018 será extendido a todo el país.

**BANREGIO**

Aprobó una reestructura societaria en la que se contempla la fusión de Banregio, como sociedad fusionada, con otra empresa denominada Corporación GFRegio, como sociedad fusionante. La empresa controladora sería listada en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), mientras que Banregio sería deslistado en un acto simultáneo, por lo que habría un canje de las actuales acciones de Banregio por las de la empresa controladora.

**CMR**

Anunció la apertura de una nueva sucursal de *Fly by Wings* en el Aeropuerto Internacional de Monterrey. La tienda contará con un concepto de servicios *express*. Esta marca ya cuenta con cinco sucursales, cuatro en aeropuertos (Ciudad de México, Culiacán y Monterrey) y una en la Terminal de Autobuses de Pasajeros de Oriente.

**ENERGIA**

La firma francesa Engie, la italiana Enel y la española Acciona fueron algunas de las empresas ganadoras de la tercera subasta eléctrica de largo plazo, llevada a cabo por la Secretaría de Energía y el Centro Nacional de Control de Energía (Cenace). El dictamen respaldó la decisión preliminar de las autoridades de México de asignar 16 contratos de compra y venta de energía generada mediante fuentes alternativas, además de potencia, anunciado la semana pasada.

**FIBRA PLUS**

Estaría por adquirir un posible nuevo activo denominado “Portafolio Home”. De acuerdo con un comunicado emitido por la BMV, el Portafolio Home consiste en cuatro proyectos de desarrollo de edificios de departamentos en renta, los cuales se encuentran localizados en Polanco, Ciudad de México; Santa Fe, Ciudad de México; La Condesa, Ciudad de México, y Guadalajara, Jalisco. Éste contaría con un Área Bruta Rentable aproximada de 42,875.70 metros cuadrados.

**FORD MOTOR**

Decidió recortar a 850 trabajadores de un total de dos mil 750 que laboran en su planta de Hermosillo, Sonora, debido a la baja demanda del *Ford Fusion* y a la preparación de las líneas de producción de un modelo híbrido que tendrán en sus instalaciones para uso de corporaciones policiacas y agencias de gobierno en Estados Unidos.

**G500**

La asociación de gasolineros de México busca llevar sus estaciones de servicio a otros países una vez que termine su plan de expansión en el mercado local, por lo que se encuentra evaluando diversas oportunidades en otros mercados. “Ya se estudian diversas oportunidades para que la compañía se ubique en geografías fuera de México, aunque aún no existe una fecha específica para ello”, dijo Emilio Estrada, Director General de la compañía, en entrevista con Infosel.

**GOLDMAN SACHS**

Contrató a Rodolfo Pérez de *Morgan Stanley* para que administre conjuntamente su negocio de banca de inversión en México, de acuerdo con personas familiarizadas con el asunto.

**GRUMA**

Abrió una nueva planta en Dallas, Texas, que producirá 30 millones de tortillas diarias, además de generar mil empleos y más de cuatro mil 500 indirectos. Además, en China también abrirán la planta número 82, en la que invertirán 70 mdd, y tendrá una capacidad similar a la que tiene la de Shanghái, que al año produce 38 mil toneladas de tortillas de maíz y de trigo, *wraps* y frituras.

**GRUPO ACTINVER**

Busca enlistar en la BMV un fondo que invertirá en activos de renta variable principalmente. El fondo, con la clave de pizarra ACTPT12, podrá constar de las siguientes clases: B-1, B-2, B-3, M-1, M-2, M-3, E y FF, según información presentada en la bolsa. Los activos en los que podrá invertir son en renta variable nacional y extranjera, derivados, materias primas, certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios o fibras, valores respaldados en activos, fondos de inversión, depósitos a la vista en distintas monedas, *Exchange-Traded Fund* (*ETF*) y en títulos referenciados a activos o los conocidos Tracs.

**GRUPO AEROMEXICO**

El Director de la aerolínea, Andrés Conesa, espera que, para el segundo semestre del próximo año, Aeroméxico se sume a la alianza que tiene *Delta* con *Air France-KLM*, en busca de aumentar la conectividad. Adicionalmente, informó que operará vuelos directos entre Monterrey y Veracruz a partir del 15 de enero, con lo que sumará desde la capital regiomontana su destino número 19 entre nacionales e internacionales.

**GRUPO ALPURA**

Inauguró un Centro de Investigación y Desarrollo en el Estado de México, en el que invirtió 60 mdp. El centro, ubicado dentro de las instalaciones de la planta en Cuautitlán Izcalli, le permitirá llevar a cabo pruebas en sus nuevos productos, con los que espera aumentar sus ventas alrededor de 10%.

**GRUPO ELEKTRA**

Lanzó un nuevo portal para la compra de viajes, tras asociarse con la agencia *Best Day Travel Group*. El sitio *web* de viajes forma parte de su nuevo canal de compras en línea denominado Omnichanel, con el cual busca competir en el segmento de *e-commerce*.

**GRUPO GIGANTE**

Como parte del plan estratégico de la compañía, Gigante anunció que Ángel Losada Moreno, a partir del 8 de enero de 2018 deja la Dirección General, para desempeñarse como Presidente del Consejo de Administración y Presidente Ejecutivo de la compañía. Asimismo, el Consejo aprobó el nombramiento de Federico Bernaldo de Quirós González Pacheco, como Director General de Gigante, reportando al Presidente y al Consejo de Administración.

**GRUPO LA COMER**

Inauguró esta semana la primera tienda *City Market* en la ciudad de Guadalajara, con una inversión de 200 mdp que generan 240 empleos directos y 200 indirectos. Con esta apertura, son ya dos tiendas de este formato que se encuentran fuera de la Ciudad de México y su Área Metropolitana.

**GRUPO SPORTS WORLD**

Iniciará la construcción y preventa de membresías de su club SW Paseo Interlomas en la Ciudad de México. La compañía contaba con un club en esta ubicación, mismo que cerró en julio de 2016 por una ampliación del centro comercial. Este nuevo inmueble será de formato familiar; las instalaciones incluirán áreas de peso libre e integrado, área de box, equipo cardiovascular, salones de clases grupales, alberca semiolímpica, vestidores, vapor y sauna.

**GRUPO TELEVISA**

Adolfo Lagos, Director General de la División de Telecomunicaciones vía cable de Grupo Televisa, falleció el domingo víctima de un asalto, mientras realizaba un recorrido en bicicleta por la carretera Tulancingo-Pirámide, informó la Fiscalía General de Justicia del Estado de México (FGJEM).

**INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA**

Por medio de una de sus empresas afiliadas, firmó el día 16 de noviembre un contrato de suministro de energía eléctrica por 20 años con la estadounidense *San Diego Gas & Electric Company*, a través de una nueva central de generación eólica que se ubicará en el municipio de Tecate, Baja California. De acuerdo con el comunicado emitido por la BMV, el proyecto tendrá una capacidad de 108 megavatios (MW) y una inversión aproximada de 150 mdd.

**MEXICHEM**

*Fitch Ratings* ratificó las calificaciones en escala internacional en moneda local y extranjera de la empresa mexicana en "BBB". Las notas reflejan su base de operaciones diversificada geográficamente, su posición de negocios sólida en tubería de cloruro de polivinilo (PVC) tanto en Latinoamérica como en Europa y su posición fuerte como productor de fluorita a nivel mundial.

**NEMAK**

*Fitch Ratings* ratificó las calificaciones de largo plazo *Issuer Default Rating* (*IDRs*) en Escala Internacional de la subsidiaria de Alfa en "BB+" y en Escala Nacional de largo plazo en "AA-(mex)". La Perspectiva es Positiva.

**NUEVO AEROPUERTO INTERNACIONAL DE LA CIUDAD DE MEXICO**

Según el portal *Compranet*, Empresas Ica, Operadora Cicsa y Constructora de Proyectos Viales de México, filial de la española OHL, y otras 24 empresas estarían buscando la licitación para la construcción de las plataformas de hangares de mantenimiento, terminal de pasajeros y de carga del nuevo aeropuerto.

**TALOS ENERGY**

La petrolera anunció la fusión de sus operaciones con *Stone Energy*, para crear una compañía especializada en la exploración y producción en alta mar, fundamentalmente en la región del Golfo de México. La empresa, que se llamará *Talos Energy Inc.*, está valorada en dos mil 500 mdd, y poseerá un interés de 63%, mientras que el 37% restante quedará bajo control de los actuales dueños de *Stone*.

**TRAILMEXA**

Invertirá 700 mdp para poner en servicio su centro logístico en Yucatán, con el fin de crecer su presencia en territorio nacional y ofrecer sus procesos de exportación, a partir del segundo semestre de 2019, a grandes firmas como Bachoco, Envases Universales, Grupo Modelo, Kekén, Leoni, entre otros que están instalados en el estado.

## Expectativas Inflacionarias

| | Promedio | Máximo | Mínimo | Semana anterior | Variación p. p. | Encuesta Banxico* |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Quincenales** | | | | | | |
| Segunda quincena de Noviembre | **0.03** | 0.08 | -0.05 | 0.03 | 0.00 | |
| Primera quincena de Diciembre | **0.30** | 0.39 | 0.24 | N.D. | N.D. | |
| **Mensuales** | | | | | | |
| Nov 2017 | **1.03** | 1.05 | 0.99 | 0.76 | 0.27 | **0.69** |
| Dic 2017 | **0.41** | 0.46 | 0.38 | 0.40 | 0.01 | **0.47** |
| Ene 2018 | **0.51** | 0.57 | 0.49 | 0.51 | 0.00 | **0.50** |
| Feb 2018 | **0.30** | 0.34 | 0.28 | 0.32 | -0.02 | **0.38** |
| Mar 2018 | **0.30** | 0.40 | 0.24 | 0.33 | -0.03 | **0.38** |
| Abr 2018 | **-0.11** | 0.04 | -0.20 | -0.10 | -0.01 | **-0.05** |
| May 2018 | **-0.27** | -0.16 | -0.41 | -0.30 | 0.03 | **-0.27** |
| Jun 2018 | **0.20** | 0.22 | 0.16 | 0.20 | 0.00 | **0.19** |
| Jul 2018 | **0.25** | 0.31 | 0.19 | 0.26 | -0.01 | **0.28** |
| Ago 2018 | **0.26** | 0.36 | 0.18 | 0.27 | -0.01 | **0.32** |
| Sep 2018 | **0.40** | 0.50 | 0.33 | 0.42 | -0.02 | **0.41** |
| Oct 2018 | **0.49** | 0.53 | 0.45 | 0.50 | -0.01 | **0.52** |
| **Anuales** | | | | | | |
| Próximos 12 meses (Nov-17 / Nov-18) | **3.57** | 4.06 | 3.17 | 3.66 | -0.09 | |
| 2017 | **6.37** | 6.44 | 6.25 | 6.28 | 0.09 | **6.25** |
| 2018 | **3.60** | 4.03 | 3.27 | 3.70 | -0.10 | **3.85** |
| 2019 | **3.44** | 3.47 | 3.38 | 3.51 | -0.07 | **3.59** |
| **Multianuales** | | | | | | |
| Inflación Mediano Plazo (2018-2021) | **3.41** | 3.53 | 3.29 | 3.57 | -0.16 | **3.56** |
| Inflación Largo Plazo (2022-2025) | **3.44** | 3.54 | 3.29 | 3.45 | -0.01 | **3.46** |
| **Subyacente** | | | | | | |
| Inflación Subyacente Segunda quincena de Noviembre | **0.09** | 0.12 | 0.05 | N.D. | N.D. | |
| Inflación Subyacente Noviembre 2017 | **0.23** | 0.31 | 0.19 | 0.23 | 0.00 | |
| Inflación Subyacente próximos 12 meses (Nov-17 / Nov-18) | **3.35** | 4.13 | 2.62 | 3.35 | 0.00 | |
| Inflación Subyacente 2017 | **4.80** | 4.90 | 4.71 | 4.80 | 0.00 | **4.76** |
| Inflación Subyacente 2018 | **3.80** | 4.10 | 3.53 | 3.80 | 0.00 | **3.50** |

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 24 de novimebre de 2017 con la participación de 20 analistas de casas de bolsa y bancos.
Anterior: Corresponde a las estimaciones de inflación realizadas la semana previa.
N.D.: Dato no disponible.
*Los datos corresponden a la última Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado publicada el 1 de noviembre de 2017.

## Norteamérica

| Fecha | | Indicador | A: | Estimado | Previo | Unidades |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Nov-27 | México | Balanza Comercial | Oct | | -1,886.4 | mdd |
| Nov-28 | | Tasa de Desempleo Anual | Oct | | 3.6 | % |
| | | Tasa de Desempleo Mensual | Oct | | 3.3 | % |
| | | Reservas Internacionales | Nov-24 | | 172,672 | mdd |
| | | Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales | 46/17 | | | |
| Nov-29 | | Resultado de la Subasta de Valores del IPAB | 46/17 | | | |
| Nov-30 | | Agregados Monetarios y Actividad Financiera | Oct | | 3,895 | |
| | | Finanzas Públicas | Oct | | 63.2 | mdd |
| Dic-01 | | Indice Manufacturero IMEF | Nov | | 52.4 | |
| | | Indice no Manufacturero IMEF | Nov | | 51.9 | |
| | | Remesas Familiares | Oct | | 2,349.3 | mdd |
| | | Encuesta Banxico a los Especualistas en Economía del Sector Privado | | | | |
| | | *Markit PMI* Manufacturero | Nov | | 49.2 | |
| Nov-27 | Estados Unidos | Ventas de Viviendas Nuevas | Oct | 625 | 667 | mln |
| | | Ventas de Viviendas Nuevas Mensual | Oct | -6.3 | 18.9 | % |
| | | Indice de Actividad Manufacturera de la *Fed* de Dallas | Nov | 24 | 27.6 | |
| Nov-28 | | Balanza Comercial de Bienes | Oct | -65 | -64.1 | M |
| | | Inventarios al Mayoreo Mensual (Dato Preliminar) | Oct | 0.4 | 0.3 | % |
| | | Inventarios Minoristas Mensual | Oct | | -1 | % |
| | | Precios de Vivienda *S&P Case - Shiller* Mensual | Sep | 0.3 | 0.45 | % |
| | | Precios de Vivienda *S&P Case - Shiller* Anual | Sep | 6 | 5.92 | % |
| | | Confianza del Consumidor de la *Conference Board* | Nov | 123.8 | 125.9 | |
| | | Indice Manufacturero de la *Fed* de Richmond | Nov | 14 | 12 | |
| Nov-29 | | Producto Interno Bruto Anualizado Trimestral | 3T17 | 3.2 | 3 | % |
| | | Gasto en Consumo Personal Mensual | 3T17 | 2.5 | 2.4 | % |
| | | Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Trimestral | 3T17 | | 1.3 | % |
| | | Ventas de Viviendas Pendientes Mensual | Oct | 1 | 0.0 | % |
| | | Ventas de Viviendas Pendientes Anual | Oct | | -5.4 | % |
| | | *Beige Book* | | | | |
| Nov-30 | | Peticiones Iniciales | Nov-25 | 240 | 239 | K |
| | | Reclamos Continuos | Nov-18 | | 1,904 | M |
| | | Ingreso Personal Mensual | Oct | 0.3 | 0.4 | % |
| | | Gasto Personal Mensual | Oct | 0.2 | 1 | % |
| | | Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Mensual | Oct | 0.1 | 0.4 | % |
| | | Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Anual | Oct | 1.5 | 1.6 | % |
| | | Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Mensual | Oct | 0.2 | 0.1 | % |
| | | Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Anual | Oct | 1.4 | 1.3 | % |
| | | Indice de Actividad Nacional de la *Fed* de Chicago | Nov | 62 | 66.2 | % |
| Dic-01 | | *Markit PMI* Manufacturero (Dato Final) | Nov | | | |
| | | *ISM* Manufacturero | Nov | 58.3 | 58.7 | |
| | | Gasto en Construcción Mensual | Oct | 0.5 | 0.3 | % |
| | | Ventas de Vehículos Totales Mensual | Nov | 17.5 | 18 | mln |
| | | Ventas de Autos Nacionales Mensual | Nov | 13.2 | 14.02 | mln |
| Nov-28 | Canadá | Precios al Productor Mensual | Oct | | -0.3 | % |
| | | Precios al Productor Anual | Oct | | 1.5 | % |
| | | Precios de Materias Primas Mensual | Oct | | -0.1 | % |
| | | Precios de Materias Primas Anual | Oct | | 6.3 | % |
| Nov-30 | | Cuenta Corriente | 3T17 | | -16.32 | bln C$ |
| Dic-01 | | Producto Interno Bruto Mensual | Sep | | -0.1 | % |
| | | Producto Interno Bruto Anual | Sep | | 3.5 | % |
| | | Producto Interno Bruto Trimestral | 3T17 | 1.6 | 4.5 | % |
| | | Tasa de Desempleo | Nov | | 6.3 | % |
| | | Cambio en el Empleo | Nov | | 35.3 | K |
| | | Cambio en el Empleo Jornada Completa | Nov | | 88.7 | K |
| | | Cambio en el Empleo Jornada Parcial | Nov | | -53.4 | K |
| | | Tasa de Participación | Nov | | 65.7 | % |
| | | *PMI* Manufacturero *RBC* | Nov | | 54.3 | |

Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*.
*Estimado *Weekly*.

## Europa

| Fecha | | Indicador | A: | Estimado | Previo | Unidades |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Nov-27 | Alemania | Ventas Minoristas Mensual | Oct | 0.3 | 0.5 | % |
| | | Ventas Minoristas Anual | Oct | 2.9 | 4.1 | % |
| | | Indice de Precios de Importación Mensual | Oct | 0.4 | 0.9 | % |
| | | Indice de Precios de Importación Anual | Oct | 2.5 | 3 | % |
| Nov-28 | | Confianza del Consumidor *GFK* | Dic | 10.7 | 10.7 | |
| Nov-29 | | Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar) | Nov | 0.3 | 0.0 | % |
| | | Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar) | Nov | 10.7 | 1.6 | % |
| | | Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar) | Nov | 0.2 | -0.1 | % |
| | | Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar) | Nov | 1.7 | 1.5 | % |
| Nov-30 | | Variación en el Desempleo | Nov | -10 | -11 | K |
| | | Tasa de Desempleo | Nov | 5.6 | 5.6 | % |
| Dic-01 | | *Markit PMI* Manufacturero (Dato Final) | Nov | 62.5 | 62.5 | |
| Nov-28 | Zona Euro | Oferta Monetaria M3 Anual | Oct | 5.1 | 5.1 | % |
| Nov-29 | | Confianza Económica | Nov | 114.6 | 114 | |
| | | Clima Empresarial | Nov | 1.51 | 1.44 | |
| | | Confianza del Sector Industrial | Nov | 8.6 | 7.9 | |
| | | Confianza del Sector Servicios | Nov | 16.7 | 16.2 | |
| | | Confianza del Consumidor (Dato Final) | Nov | 0.1 | 0.1 | % |
| Nov-30 | | Tasa de Desempleo | Oct | 8.9 | 8.9 | % |
| | | Indice de Precios al Consumidor Anual | Nov | 1.6 | 1.4 | % |
| | | Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual (Dato Adelantado) | Nov | 1 | 0.9 | % |
| Dic-01 | | *Markit PMI* Manufacturero (Dato Final) | Nov | 60 | 60 | |
| Nov-28 | Reino Unido | Indicador de Precios de Tiendas del *BRC* Anual | Nov | | -0.1 | % |
| | | Indice de Precios de Vivienda *Nationwide* Anual | Nov | 2.6 | 2.5 | % |
| | | Indice de Precios de Vivienda *Nationwide* Mensual | Nov | 0.2 | 0.2 | % |
| Nov-29 | | Crédito Neto al Consumidor | Oct | 1.5 | 1.6 | M£ |
| | | Hipotecas Netas | Oct | 3.7 | 3.8 | M£ |
| | | Aprobaciones de Hipotecas | Oct | 65 | 66.2 | |
| | | Oferta Monetaria M4 Mensual | Oct | | -0.2 | % |
| | | Oferta Monetaria M4 Anual | Oct | | 4.8 | % |
| | | Confianza del Consumidor *GFK* | Nov | -11 | -10 | |
| Dic-01 | | *Markit PMI* Manufacturero | Nov | 56.5 | 56.3 | |
| Nov-29 | Suiza | Indicador de Consumo *UBS* | Oct | | 1.56 | |
| | | Encuesta de Expectativas de *Credit Suisse* | Nov | | 32 | |
| Nov-30 | | Producto Interno Trimestral | 3T17 | 0.6 | 0.3 | % |
| | | Producto Interno Anual | 3T17 | 0.9 | 0.3 | % |
| | | Indicadores Líderes Suizos *KOF* | Nov | 109.4 | 109.1 | |
| | | Ventas Minoristas Anual | Oct | | -0.4 | % |
| Dic-01 | | *PMI* Manufacturero | Nov | 62.5 | 62 | |

Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*.

## Asia y Oceanía

| Fecha | | Indicador | A: | Estimado | Previo | Unidades |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Nov-27 | Australia | Indice de Confianza al Consumo Semanal *Roy Morgan ANZ* | Nov-26 | | 116.4 | |
| Nov-29 | | Ventas de Viviendas Nuevas *HIA* | Oct | | -6.1 | % |
| | | Crédito del Sector Privado Mensual | Oct | 0.4 | 0.3 | % |
| | | Crédito del Sector Privado Anual | Oct | 5.3 | 5.4 | % |
| | | Permisos de Construcción Mensual | Oct | -1 | 1.5 | % |
| | | Permisos de Construcción Anual | Oct | 14.1 | 0.2 | % |
| Nov-30 | | Indice de Comportamiento del Sectopr Manufacturero *AIG* | Nov | | 51.1 | |
| | | Indice de Materias Primas *AUD* | Nov | | 120.9 | |
| | | Indice de Materias Primas Anual | Nov | | 9.1 | % |
| Nov-28 | Japón | Ventas Minoristas Mensual | Oct | 0.2 | 0.8 | % |
| | | Comercio Minorista Anual | Oct | 0.0 | 2.2 | % |
| | | Ventas de Grandes Tiendas | Oct | -0.8 | 1.9 | % |
| Nov-29 | | Producción Industrial Mensual (Dato Preliminar) | Oct | 1.8 | -1 | % |
| | | Producción Industrial Anual (Dato Preliminar) | Oct | 7.2 | 2.6 | % |
| | | Compras Japonesas de Bonos Extranjeros | Nov-24 | | 231.3 | B¥ |
| | | Compras Japonesas de Acciones Extranjeras | Nov-24 | | 330.9 | B¥ |
| | | Compras Extranjeras de Bonos Japoneses | Nov-24 | | -285.1 | B¥ |
| | | Compras Extranjeras de Acciones Japonesas | Nov-24 | | -324.5 | B¥ |
| | | Producción de Vehículos Anual | Oct | | 1.7 | % |
| | | Permisos de Construcción Anual | Oct | -2.8 | -2.9 | % |
| | | Unidades Habitacionales | Oct | 0.950 | 0.952 | M |
| | | Ordenes de Construcción Anual | Oct | | -11.6 | % |
| Nov-30 | | Tasa de Desempleo | Oct | 2.8 | 2.8 | % |
| | | *Ratio* - Trabajo Candidato | Oct | 1.52 | 1.52 | |
| | | Consumo Total Doméstico | Oct | -0.3 | -0.3 | % |
| | | Indice de Precios al Consumidor Anual | Oct | 0.2 | 0.7 | % |
| | | Indice de Precios al Consumidor Nacional Excliyendo Alimentos Frescos Anual | Oct | 0.8 | 0.7 | % |
| | | Indice de Precios al Consumidor Nacional Excluyendo Comida Energética Anual | Oct | 0.2 | 0.2 | % |
| | | Indice de Precios al Consumidor Tokio Anual | Nov | -0.1 | -0.2 | % |
| | | Indice de Precios al Consumidor Tokio Excliyendo Alimentos Frescos Anual | Nov | 0.6 | 0.6 | % |
| | | Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Comida Energética Anual | Nov | 0.2 | 0.1 | % |
| | | Gastos de Capital Anual | 3T17 | 3.2 | 1.5 | % |
| | | Gastos de Capital sin *Software* | 3T17 | 3 | 0.6 | % |
| | | Beneficios de las Empresas | 3T17 | 19.1 | 22.6 | % |
| | | Ventas de las Empresas | 3T17 | | 6.7 | % |
| | | *PMI Nikkei* Manufacturero Japón (Dato Final) | Nov | | 53.8 | |
| | | Ventas de Vehículos Anual | Nov | | -4.7 | % |
| | | Activos de Reserva | Nov | | 1,260.9 | B |
| Nov-29 | Nueva Zelanda | Permisos de Construcción Mensual | Oct | | -2.3 | % |
| | | Panorama de Actividad *ANZ* | Nov | | 22.2 | |
| | | Confianza Empresarial *ANZ* | Nov | | -10.1 | |
| Nov-30 | | Precios de Vivienda *QV* Anual | Nov | | 3.9 | % |
| | | Indice de Terminos de Intercambio Trimestral | 3T17 | 1.3 | 1.5 | % |

Fuente: Elaboración propia con datos de *Bloomberg*.

| CETES | | 24-nov-17 | 17-nov-17 | 10-nov-17 | 03-nov-17 |
|---|---|---|---|---|---|
| Cete | 7 | 7.00 | 7.00 | 7.00 | 7.00 |
| Cete | 28 | 7.03 | 7.07 | 7.05 | 7.02 |
| Cete | 91 | 7.13 | 7.14 | 7.13 | 7.11 |
| Cete | 182 | 7.22 | 7.25 | 7.20 | 7.19 |
| Cete | 364 | 7.23 | 7.27 | 7.25 | 7.28 |

| BONOS | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| M_BONOS_171214 | 20 | 7.12 | 7.12 | 7.15 | 7.12 |
| M_BONOS_180614 | 202 | 7.22 | 7.27 | 7.22 | 7.22 |
| M_BONOS_181213 | 384 | 7.19 | 7.13 | 7.15 | 7.13 |
| M_BONOS_191211 | 747 | 7.05 | 7.06 | 7.01 | 6.99 |
| M_BONOS_200611 | 930 | 7.05 | 7.04 | 7.02 | 6.98 |
| M_BONOS_210610 | 1294 | 7.10 | 7.08 | 7.06 | 7.04 |
| M_BONOS_220609 | 1658 | 7.10 | 7.09 | 7.08 | 7.05 |
| M_BONOS_231207 | 2204 | 7.13 | 7.09 | 7.09 | 7.06 |
| M_BONOS_241205 | 2568 | 7.13 | 7.12 | 7.12 | 7.09 |
| M_BONOS_260305 | 3023 | 7.17 | 7.17 | 7.18 | 7.15 |
| M_BONOS_270603 | 3478 | 7.25 | 7.26 | 7.26 | 7.24 |
| M_BONOS_290531 | 4206 | 7.31 | 7.31 | 7.31 | 7.29 |
| M_BONOS_310529 | 4934 | 7.37 | 7.40 | 7.39 | 7.37 |
| M_BONOS_341123 | 6208 | 7.43 | 7.45 | 7.46 | 7.41 |
| M_BONOS_361120 | 6936 | 7.52 | 7.55 | 7.55 | 7.48 |
| M_BONOS_381118 | 7664 | 7.53 | 7.56 | 7.57 | 7.51 |
| M_BONOS_421113 | 9120 | 7.56 | 7.60 | 7.60 | 7.54 |
| M_BONOS_471107 | 10940 | 7.58 | 7.62 | 7.62 | 7.56 |

| UMS | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| México "UMS-26" | | 159.1880 | 158.7500 | 159.3000 | 160.0000 |

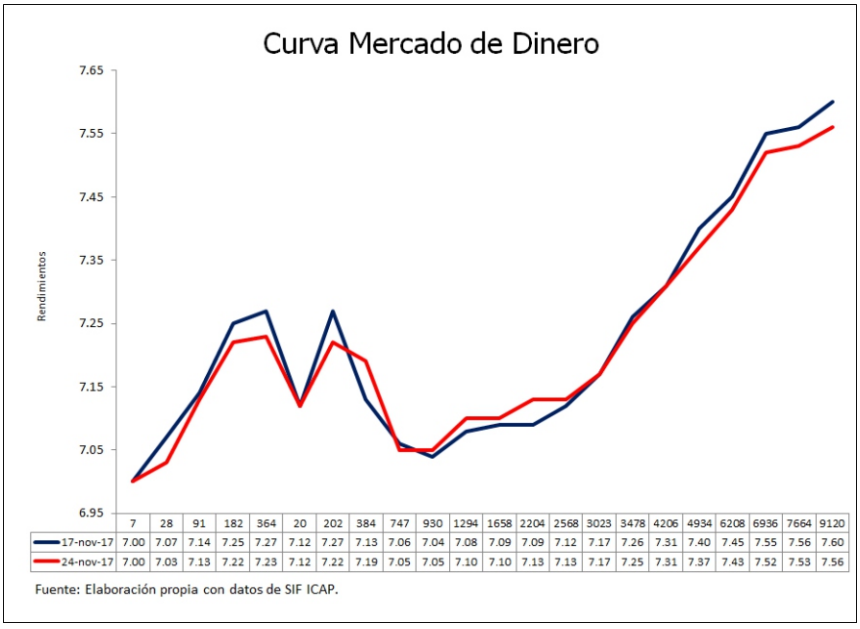
| TIPO DE CAMBIO | | | | |
|---|---|---|---|---|
| CASH dólar (SD) | 18.5483 | 18.9228 | 19.1190 | 19.1546 |
| TOM dólar (24 hrs) | 18.5515 | 18.9260 | 19.1223 | 19.1578 |
| SPOT dólar (48 hrs) | 18.5389 | 18.9099 | 19.1093 | 19.1448 |

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

| TREASURY | 24-nov-17 | 17-nov-17 | 10-nov-17 | 03-nov-17 |
|---|---|---|---|---|
| FED | 1.00-1.25 | 1.00-1.25 | 1.00-1.25 | 1.00-1.25 |
| 1 mes | 1.14 | 1.08 | 1.06 | 1.02 |
| 3 meses | 1.29 | 1.29 | 1.23 | 1.18 |
| 6 meses | 1.45 | 1.42 | 1.37 | 1.31 |
| 1 año | 1.61 | 1.60 | 1.54 | 1.49 |
| 2 años | 1.75 | 1.73 | 1.67 | 1.63 |
| 3 años | 1.85 | 1.83 | 1.79 | 1.74 |
| 5 años | 2.07 | 2.06 | 2.06 | 1.99 |
| 7 años | 2.23 | 2.23 | 2.27 | 2.19 |
| 10 años | 2.34 | 2.35 | 2.40 | 2.34 |
| 20 años | 2.58 | 2.59 | 2.67 | 2.59 |
| 30 años | 2.76 | 2.78 | 2.88 | 2.82 |

| PUNTOS FORWARD | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1 M | 0.1013 | 0.0995 | 0.0995 | 0.1020 |
| 2 M | 0.2025 | 0.1990 | 0.2055 | 0.2046 |
| 3 M | 0.2948 | 0.2963 | 0.2980 | 0.3010 |
| 6 M | 0.5840 | 0.5860 | 0.5860 | 0.5870 |
| 9 M | 0.8675 | 0.8810 | 0.8813 | 0.8760 |
| 1 Y | 1.1450 | 1.1750 | 1.1658 | 1.1491 |
| 2 Y | 2.1850 | 2.2350 | 2.2300 | 2.2000 |
| 3 Y | 3.2250 | 3.3050 | 3.2950 | 3.2750 |
| 4 Y | 4.3350 | 4.4300 | 4.3950 | 4.3750 |
| 5 Y | 5.4400 | 5.5800 | 5.4950 | 5.4850 |

| IRS TIIE | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 3X1 | 7.470 | 7.440 | 7.425 | 7.440 |
| 6X1 | 7.560 | 7.505 | 7.495 | 7.490 |
| 9X1 | 7.600 | 7.550 | 7.540 | 7.520 |
| 13X1 | 7.580 | 7.550 | 7.540 | 7.530 |
| 26X1 | 7.435 | 7.405 | 7.400 | 7.350 |
| 39X1 | 7.320 | 7.295 | 7.290 | 7.270 |
| 52X1 | 7.280 | 7.275 | 7.290 | 7.250 |
| 65X1 | 7.290 | 7.280 | 7.300 | 7.270 |
| 91X1 | 7.380 | 7.380 | 7.380 | 7.370 |
| 130X1 | 7.500 | 7.510 | 7.480 | 7.500 |
| 195X1 | 7.665 | 7.675 | 7.645 | 7.640 |
| 260X1 | 7.770 | 7.780 | 7.755 | 7.750 |
| 390X1 | 7.940 | 7.950 | 7.925 | 7.920 |




Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

# Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros de ***WEEKLY*** que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de ***WEEKLY***. 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 ***WEEKLY*** respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Así mismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante lo anterior, ***WEEKLY*** 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 ***WEEKLY*** 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. El presente reporte se distribuye por ***WEEKLY*** exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.