SIF ICAP WEEKLY

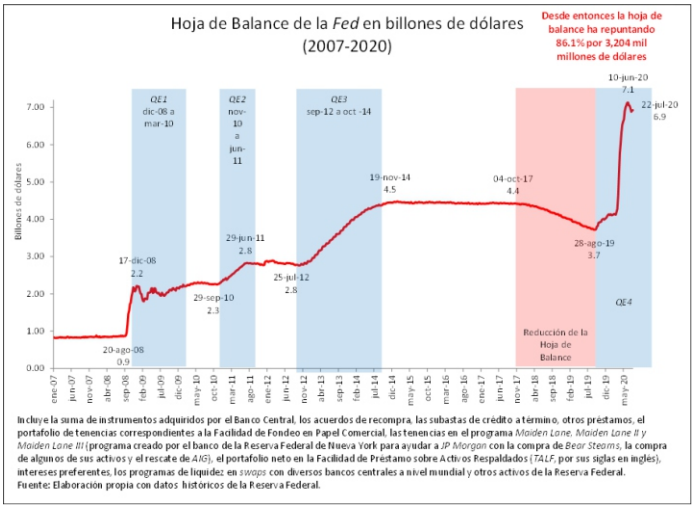
SIF ICAP

Número 748 - 27 de Julio de 2020

# ¿Qué esperar del *FOMC* del 29 de julio? Viene otra ola de expansión monetaria y fiscal

La Reserva Federal (*Fed*) y el Tesoro muestran un *impasse* buscando ganar tiempo para el avance en el descubrimiento de una vacuna y/o tratamiento para el COVID-19.

Por ahora, el Banco Central estadounidense se mantiene con pocos movimientos en la inyección de liquidez y en el avance de sus programas, como la compra de bonos corporativos (ver gráfico y cuadros).




Incluye la suma de instrumentos adquiridos por el Banco Central, los acuerdos de recompra, las subastas de crédito a término, otros préstamos, el portafolio de tenencias correspondientes a la Facilidad de Fondeo en Papel Comercial, las tenencias en el programa *Maiden Lane*, *Maiden Lane II* y *Maiden Lane III* (programa creado por el banco de la Reserva Federal de Nueva York para ayudar a *JP Morgan* con la compra de *Bear Stearns*, la compra de algunos de sus activos y el rescate de *AIG*), el portafolio neto en la Facilidad de Préstamo sobre Activos Respaldados (*TALF*, por sus siglas en inglés), intereses preferentes, los programas de liquidez en *swaps* con diversos bancos centrales a nivel mundial y otros activos de la Reserva Federal.
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de la Reserva Federal.

**Cambios en la Hoja de Balance de la *Fed* en miles de millones de dólares**

| | Saldo de la Hoja de Balance | Inyección |
|---|---|---|
| 28-ago-19 | 3,721 | |
| 26-feb-20 | 4,120 | 399 |
| 04-mar-20 | 4,202 | 82 |
| 11-mar-20 | 4,272 | 70 |
| 18-mar-20 | 4,630 | 357 |
| 25-mar-20 | 5,216 | 586 |
| 01-abr-20 | 5,773 | 557 |
| 08-abr-20 | 6,045 | 272 |
| 15-abr-20 | 6,329 | 285 |
| 22-abr-20 | 6,535 | 205 |
| 29-abr-20 | 6,616 | 82 |
| 06-may-20 | 6,683 | 67 |
| 13-may-20 | 6,896 | 213 |
| 20-may-20 | 6,999 | 103 |
| 27-may-20 | 7,059 | 60 |
| 03-jun-20 | 7,126 | 67 |
| 10-jun-20 | 7,130 | 4 |
| 17-jun-20 | 7,056 | -74 |
| 24-jun-20 | 7,043 | -13 |
| 01-jul-20 | 6,970 | -74 |
| 08-jul-20 | 6,882 | -88 |
| 15-jul-20 | 6,919 | 38 |
| 22-jul-20 | 6,925 | 6 |
| Inyección por *QE* infinito | | 2,806 |

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de la Reserva Federal.

**Medidas de préstamos adoptadas por la *Fed* para enfrentar la crisis por el Covid-19 (Saldos a la fecha señalada en millones de dólares)**

| | 24-jun-20 | 01-jul-20 | 08-jul-20 | 15-jul-20 | 22-jul-20 |
|---|---|---|---|---|---|
| Facilidades de Crédito Corporativo del Mercado Primario y Secundario | 40,617 | 41,940 | 42,644 | 43,423 | 44,046 |
| Prestamos a *Main Street* | 37,502 | 37,502 | 37,503 | 37,515 | 37,518 |
| Fondo de Liquidez Municipal | 16,080 | 16,081 | 16,082 | 16,084 | 16,085 |
| Mecanismo de Financiamiento de Papel Comercial | 12,798 | 12,799 | 12,802 | 10,659 | 10,105 |
| Mecanismo de préstamos de valores respaldados por activos a plazo (*TALF*) | 8,500 | 8,753 | 8,753 | 9,439 | 9,439 |
| Total: | 115,497 | 117,075 | 117,784 | 117,120 | 117,193 |

Fuente: Elaboración propia con datos de la Reserva Federal.

## Contenido

Tema de la Semana 1
Tasas, Bonos y Revisables 4
Tipos de Cambio 8
Internacional 10
Escenarios *Weekly* 12
Encuestas 13
Deuda Privada 15
Noticias Relevantes 16
Encuesta Inflación 18
Agenda Económica 19
Mercado en Cifras 22

Entonces, ¿qué sigue?

Parece que eso es lo que van a empezar a perfilar en el Comité de Tasas (*FOMC*, por sus siglas en inglés) del miércoles de esta semana, que incluirá comunicado y conferencia de prensa de Jerome Powell.

Las minutas del *FOMC* del 10 de junio mostraron una profunda discusión acerca de la orientación hacia adelante: compras de activos y sus límites, así como objetivos para la curva de rendimiento.

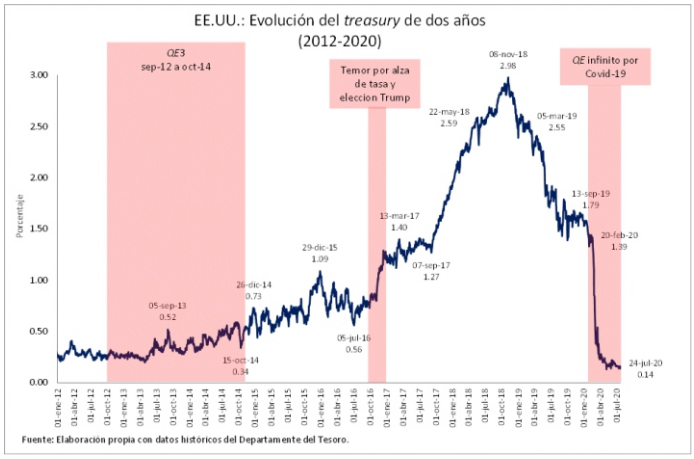
Esta discusión nos lleva a pensar que en el *FOMC* de este miércoles 29 de julio podrían perfilarse o adelantarse varias nuevas medidas (ver cuadro).

| Reuniones de política monetaria de la *Fed* en 2020 | | | |
|---|---|---|---|
| Fecha | Conferencia de prensa | Proyecciones macroeconómicas | Gráfico de puntos |
| 29 de julio | X | | |
| 16 de septiembre | X | X | X |
| 5 de noviembre | X | | |
| 16 de diciembre | X | X | X |
| Fuente: Elaboración propia con datos de la *Fed*. | | | |

Las declaraciones recientes de Lael Brainard, presidenta permanente de la *Fed*, Charles Evan de la *Fed* de Chicago, John Williams de la *Fed* de Nueva York, además de Ben Bernanke y Janet Yellen, recomiendan o esperan que se tomen las siguientes medidas:

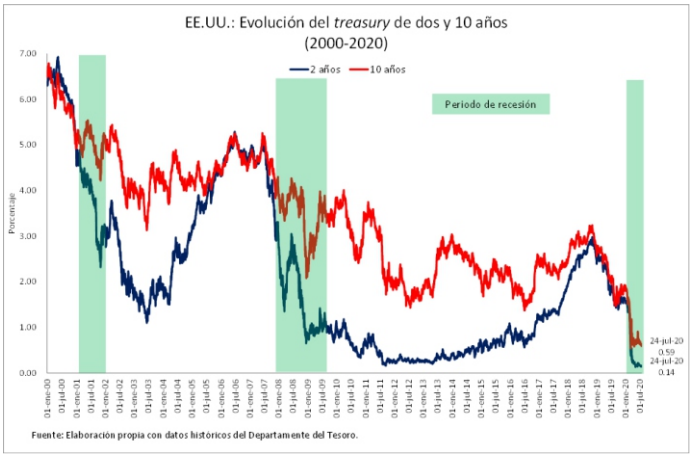
1. Que haya un señalamiento explícito del tiempo en que las tasas de los fondos federales permanecerán cercanas a cero por ciento.
2. Un control de los *treasuries* de dos años con una tasa objetivo mediante compras y ventas de ese plazo.
3. La revelación del tamaño y el tiempo de las compras futuras del *Quantitative Easing* (*QE*).

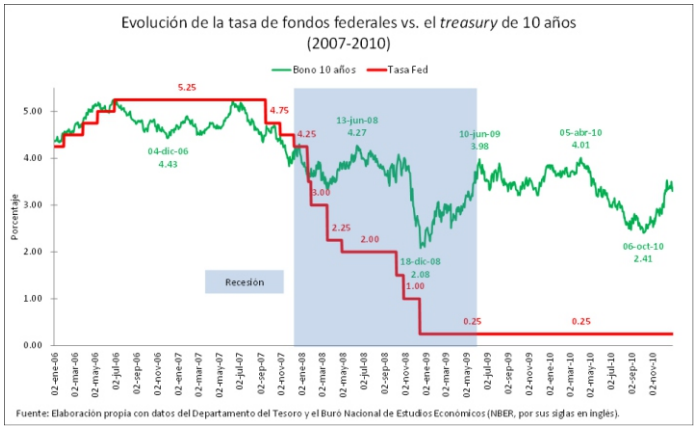
Al parecer, el mercado ya dio por descontada la fijación de la tasa del *treasury* de dos años por los niveles tan bajos, incluso comparados con la recesión de 2008-2009 (ver gráfico).




El detonador sería el anuncio de la Nómina no Agrícola de julio que se publicará en agosto y que puede ser débil, gracias a los altibajos en la reapertura de la economía por los rebrotes de la pandemia.

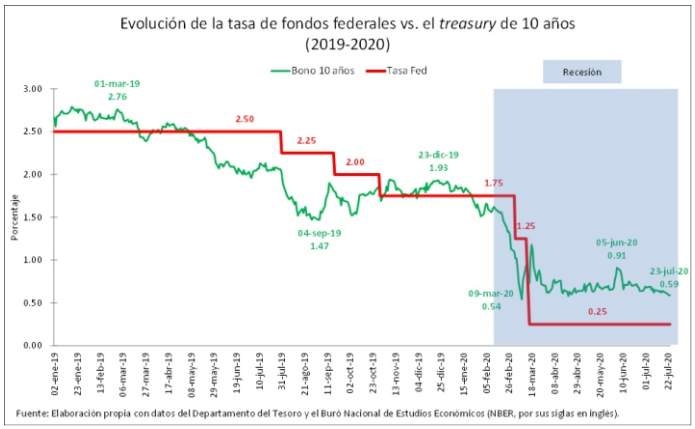
La fijación de la tasa de dos años mantendrá en niveles muy bajos a la de 10 años y en general a toda la curva (ver gráficos).

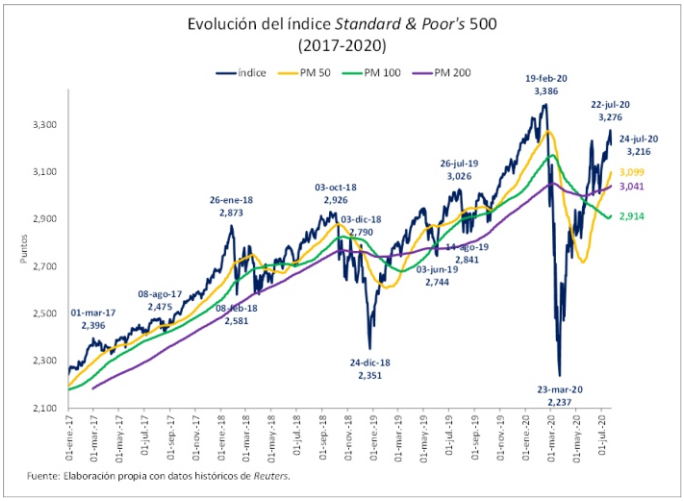





| Evolución de las bolsas de EE.UU. (Rendimiento en dólares) | | | |
|---|---|---|---|
| | Dow Jones | Nasdaq | S&P500 |
| 2014 | 7.5 | 13.4 | 11.4 |
| 2015 | -2.2 | 5.7 | -0.7 |
| Desde el triunfo de Trump (04-nov-16) a hoy | 48.0 | 105.4 | 54.2 |
| En 2016 | 13.4 | 7.5 | 9.5 |
| En 2017 | 25.1 | 28.2 | 19.4 |
| En 2018 | -5.6 | -3.9 | -6.2 |
| En 2019 | 22.3 | 35.2 | 28.9 |
| En 2020 | -7.2 | 15.5 | -0.5 |
| Desde el máximo histórico a hoy | -10.4 | -3.8 | -5.0 |
| Del mínimo reciente a hoy (23-mar) | 43.7 | 51.1 | 42.4 |
| Enero | -1.0 | 2.0 | -0.2 |
| Febrero | -10.1 | -6.4 | -8.4 |
| Marzo | -13.7 | -10.1 | -12.5 |
| Abril | 11.1 | 15.4 | 12.7 |
| Mayo | 4.3 | 6.8 | 4.5 |
| Junio | 1.7 | 6.0 | 1.8 |
| Julio | 2.5 | 3.0 | 3.7 |
| Ultima semana | -0.8 | -1.3 | -0.3 |

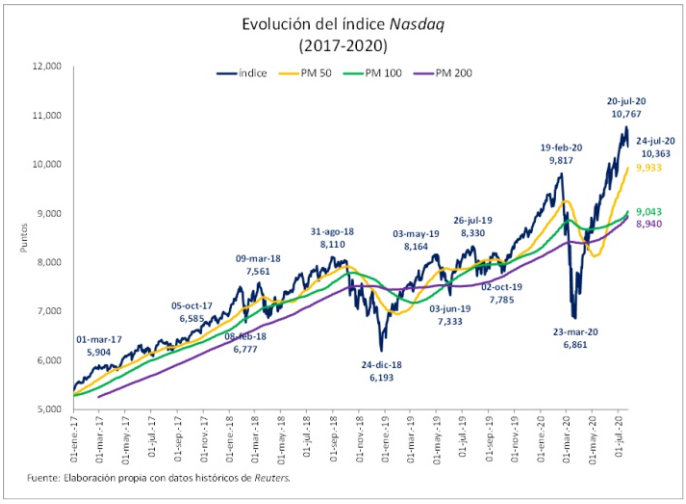
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de *Reuters*.




El perfilamiento de estas medidas por parte de la Reserva Federal coincidiría con el avance de las negociaciones del gobierno con el Congreso para otro paquete fiscal, cuyo monto podría rondar un billón de dólares (en nomenclatura mexicana).

Sólo así se pueden mantener estables los índices accionarios, que son vistos como el futuro de la economía (ver cuadro y gráficos).



## Tasas

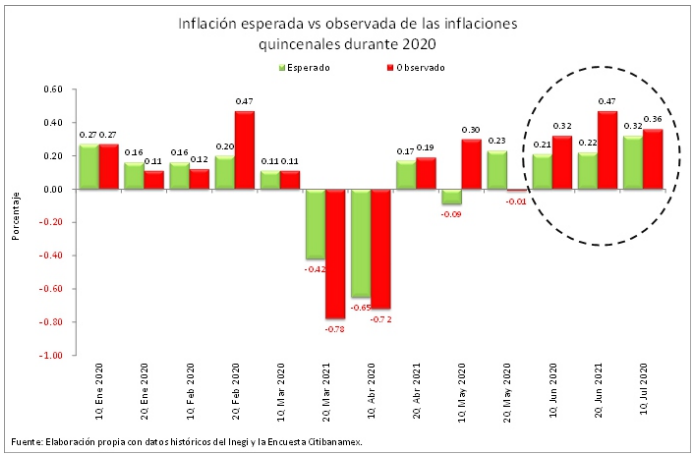
## El *conundrum* de Banxico

La junta de gobierno del Banco Central llegará a discutir la necesidad de definirse entre la inflación y el crecimiento económico.

La trayectoria de la inflación ha roto los patrones de ciclicidad y tiene varias influencias atípicas debido a la pandemia, lo que da pie a interpretaciones intuitivas de lo que pasa.

Con la inflación de la primera quincena de julio se acumulan tres reportes con datos por encima de lo esperado por el mercado (ver gráfico y cuadro).

Se alarga la racha de reportes de inflación general notoriamente arriba de lo esperado

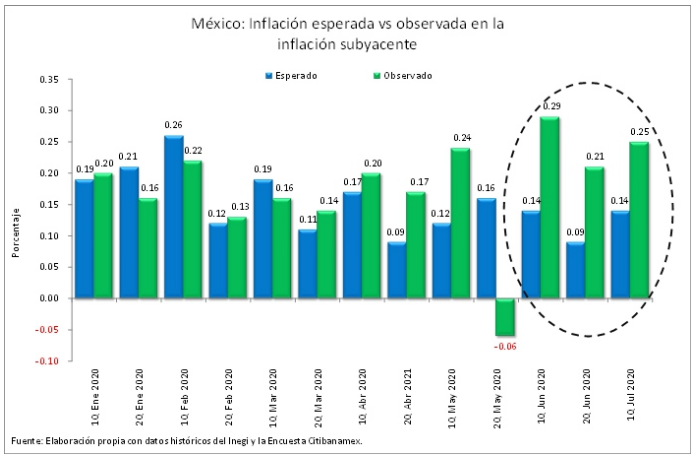



| Inflación anual en la primera quincena de julio de cada año | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Concepto | 2017 (%) | 2018 (%) | 2019 (%) | 2020 (%) |
| Inflación | 6.28 | 4.85 | 3.84 | 3.59 |
| Inflación subyacente | 4.92 | 3.64 | 3.81 | 3.84 |
| Mercancías | 6.41 | 4.02 | 3.79 | 5.19 |
| Alimentos bebidas y tabaco | 7.24 | 4.55 | 4.84 | 6.89 |
| Mercancías no alimenticias | 5.71 | 3.57 | 2.70 | 3.38 |
| Servicios | 3.66 | 3.31 | 3.83 | 2.39 |
| Vivienda | 2.55 | 2.61 | 2.83 | 2.43 |
| Educación | 4.31 | 4.81 | 4.88 | 4.34 |
| Otros servicios | 4.63 | 3.58 | 4.51 | 1.94 |
| No subyacente | 10.65 | 8.52 | 3.92 | 2.79 |
| Agropecuarios | 10.45 | 2.23 | 6.69 | 5.48 |
| Frutas y verduras | 17.96 | 0.67 | 6.87 | 8.03 |
| Pecuarios | 6.22 | 3.21 | 6.86 | 3.45 |
| Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno | 10.79 | 12.59 | 1.96 | 0.77 |
| Energéticos | 13.08 | 17.16 | 1.19 | -0.72 |
| Tarifas autorizadas por el gobierno | 6.91 | 4.39 | 3.82 | 4.15 |

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

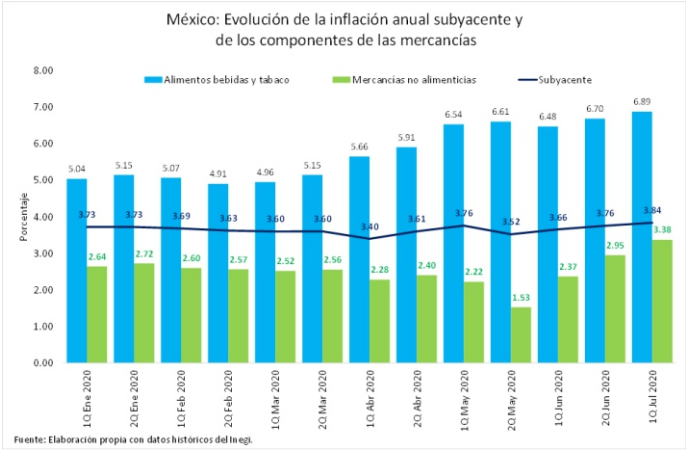
El problema se encuentra en la inflación subyacente, que tiene varias observaciones notoriamente arriba de lo esperado (ver gráfico).

La inflación subyacente ha sido notoriamente elevada



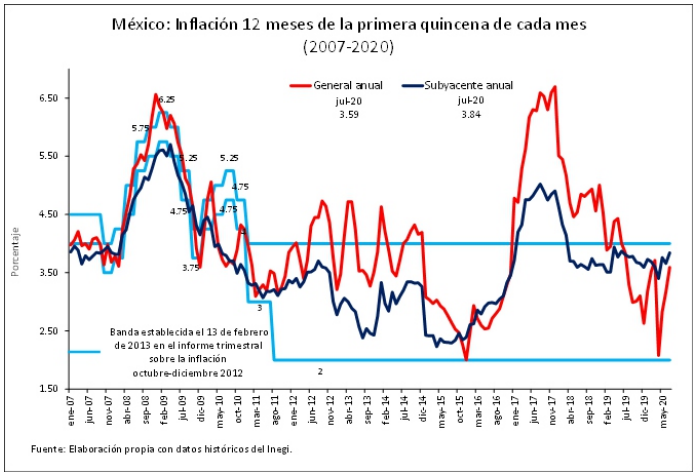

El rubro de mercancías, en especial el de alimentos y bebidas, tiene una inercia creciente que ya preocupa.

La tesis más generalizada de su origen es que se debe al desbasto, pero no hay que descartar que ya exista un *pass through* de la reciente depreciación cambiaria (ver gráfico).

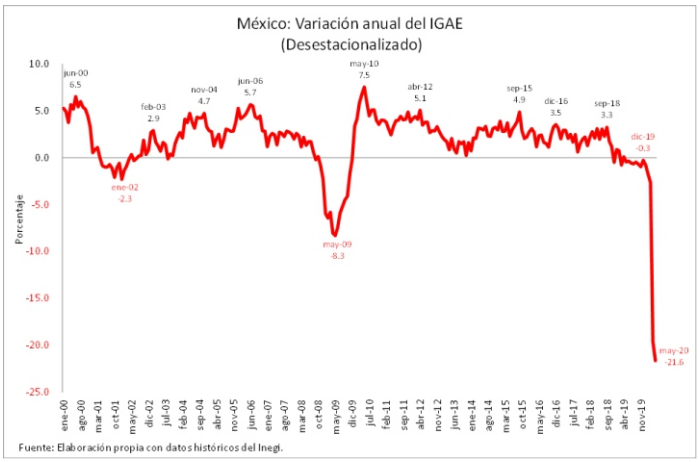


Al final la inflación tiene una tendencia alcista (ver gráfico).

En tasa anual la inflación general subió al 3.59%, y el índice subyacente al 3.84%




Y, por si eso fuera poco, junto con la inflación los reportes de la economía han sido desastrosos (ver gráfico).

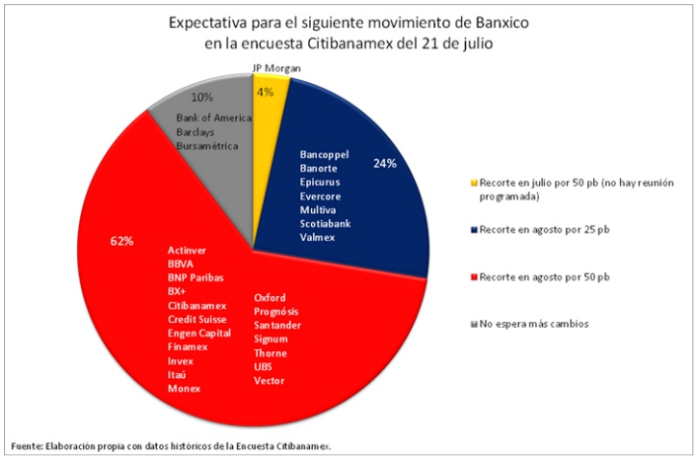



Esto ha incubado la tesis de que el Banco de México (Banxico) priorizará los altos riesgos a la baja en el crecimiento de la economía, para definir su política monetaria, aún con los rebrotes inflacionarios.

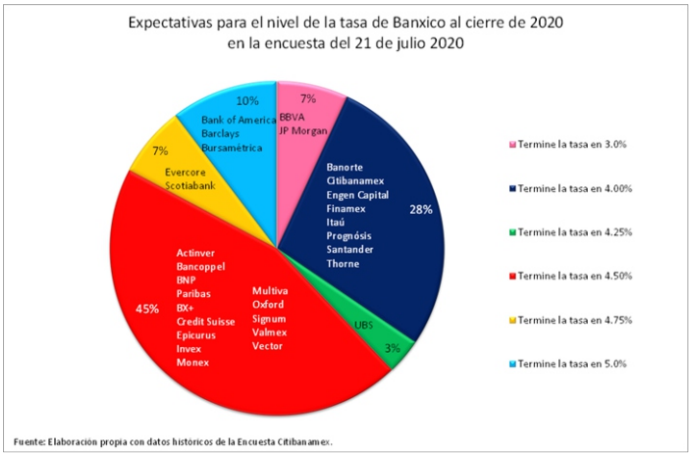
Al final se argumenta que la holgura de la economía presionará a la baja a la inflación.

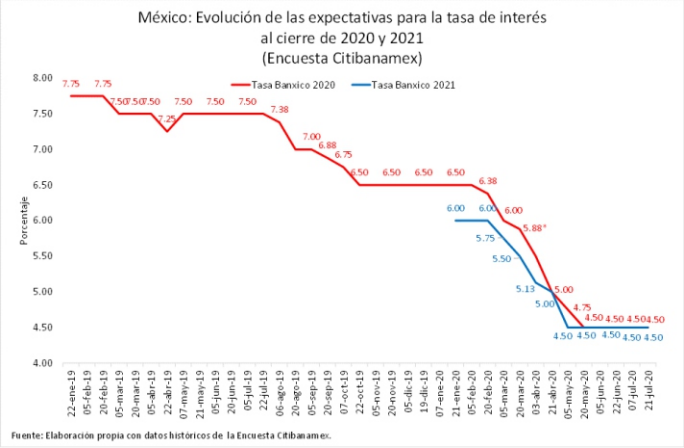
Por eso las expectativas del mercado son que Banxico bajará su tasa de referencia 50 puntos base en su comunicado de agosto para ubicarla en 4.50% y que el nivel de cierre de año será de 4.0% (ver gráficos).

El 62% de la encuesta Citibanamex ve una baja de 50 pb de la tasa Banxico en el Comunicado de agosto




El 45% de la encuesta Citibanamex ve el piso de la tasa de referencia en 4.5%, solo el 28% la ve en 4%



Lo cierto es que el único mandato del Banco de México es la inflación.

No tiene un doble mandato de facto, como luego se piensa. Incluso varios subgobernadores han dicho que las tasas tienen poco que hacer en la actual recesión, no sólo porque gran parte del origen es el confinamiento, sino por lo que tardan en tener efecto.

Esto reafirma la tesis de que el comunicado del 13 de agosto tendría que incluir una definición explícita del rumbo del ciclo de bajas del Banco Central, perfilando dos opciones:

1. Una baja de 50 puntos básicos para ubicar la tasa de referencia en 4.50%, para terminar con el ciclo.
2. Un ajuste de 25 puntos base para ubicar la tasa Banxico en 4.75%, con la tesis de que puede haber otras, pero sin determinar el tamaño.

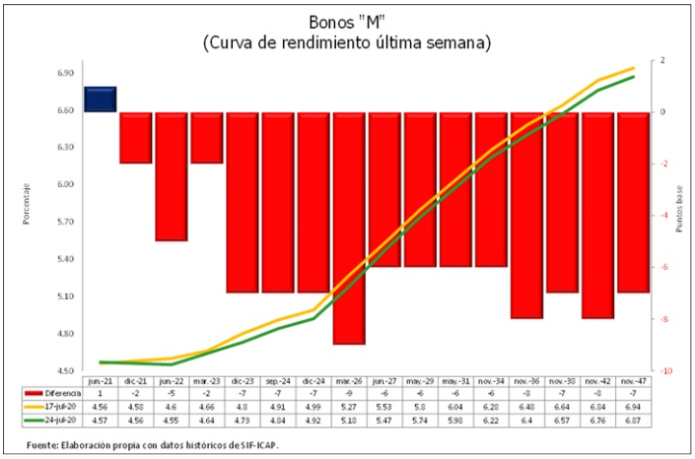
Ambas versiones terminan con el ciclo de ajustes consecutivos y finalizan un periodo en el que las expectativas del mercado coinciden con lo que hace el Banco Central.

## Bonos

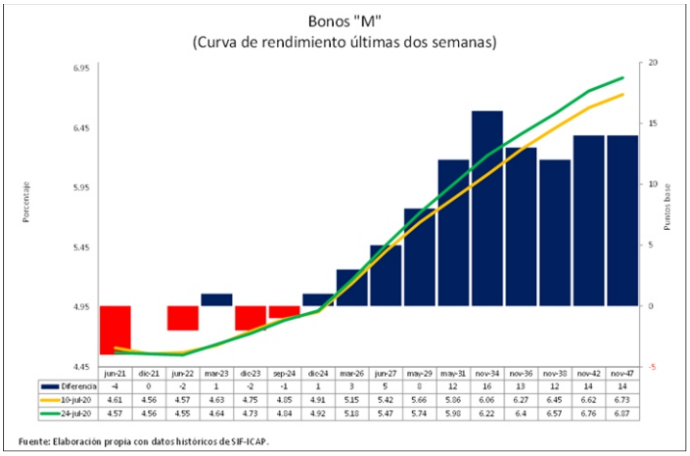
## Al menos la parte larga tiene señales de estar en el piso

Aunque la semana pasada la curva de los bonos observó una baja ligera, ya en el acumulado de dos semanas se mantiene el alza (ver gráficos y cuadro).

Aunque la semana pasada la curva de los M" subió…




… el saldo de las últimas dos semanas es al alza

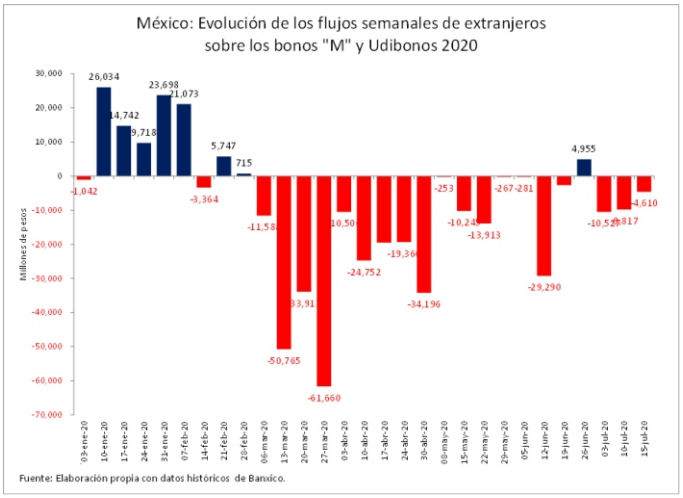


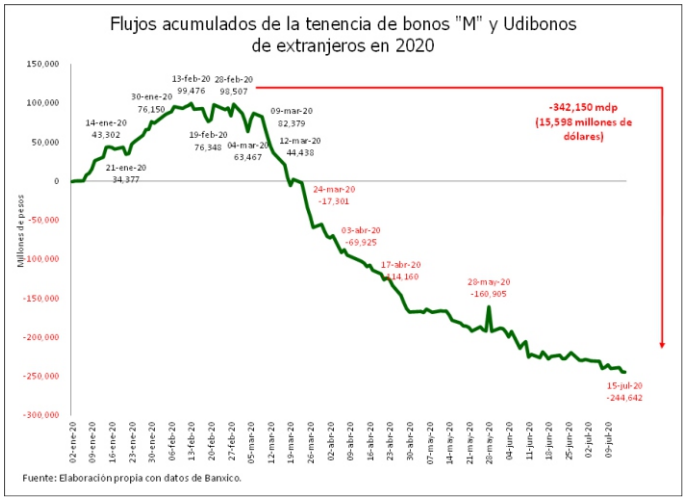

| México: Evolución de la curva de rendimiento en puntos base | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Bajas acumuladas en 2020 | Del 4 de mazo (nivel más bajo anterior) a hoy | Última semana | Últimas dos semanas |
| Tasa banxico | -225 | -200 | 0 | 0 |
| Cete 28 | -253 | -193 | -9 | -12 |
| Cete 91 | -265 | -199 | -7 | -15 |
| Cete 182 | -272 | -187 | -3 | -3 |
| Cete 364 | -260 | -170 | -3 | -7 |
| Bonos | | | | |
| Parte corta de 2 a 4 años | -209 | -141 | -5 | -1 |
| Belly de 5 a 10 años | -147 | -97 | -7 | 3 |
| Parte larga más de 10 años | -60 | -11 | -7 | 14 |

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de SIF-ICAP.

Lo cierto es que la curva de los "M" sigue teniendo varias limitantes para ajustarse:

- La posibilidad de un fin cercano del ciclo de bajas.
- La permanencia de la salida de extranjeros.
- Un *spread* ya muy apretado con sus pares estadounidenses.

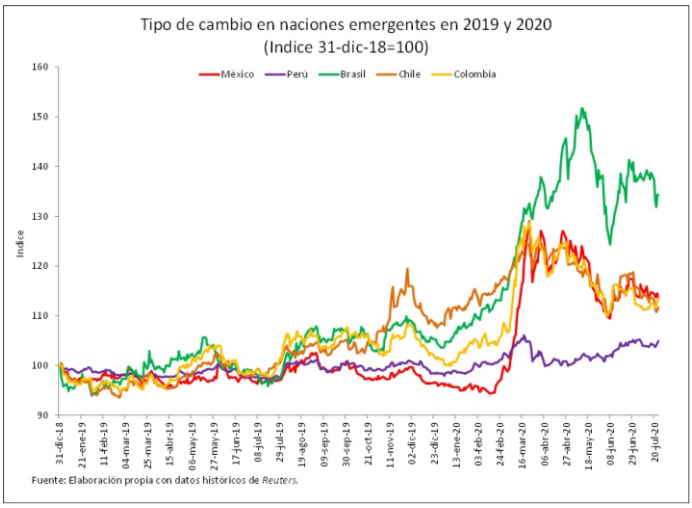


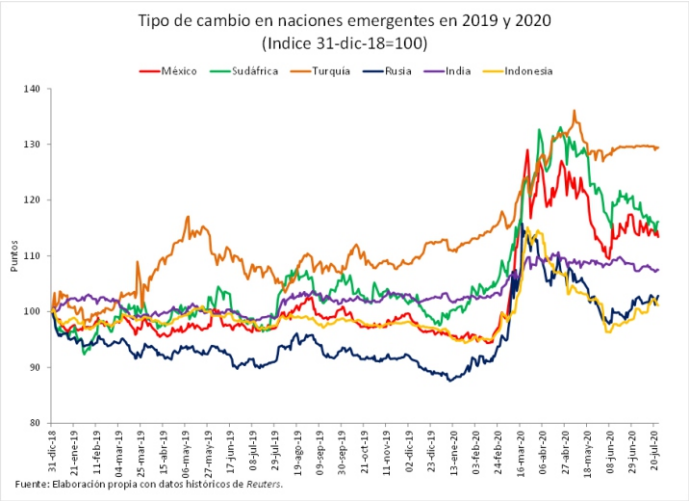

Flujos acumulados de la tenencia de bonos "M" y Udibonos de extranjeros en 2020
Millones de pesos
-342,150 mdp
(15,598 millones de dólares)
14-ene-20
43,302
21-ene-20
34,377
30-ene-20
76,150
13-feb-20
99,476
19-feb-20
76,348
20-feb-20
98,507
04-mar-20
63,467
09-mar-20
82,379
12-mar-20
44,438
24-mar-20
-17,301
03-abr-20
-69,925
17-abr-20
-114,160
29-may-20
-160,905
15-jul-20
-244,642
Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Spread entre el bono de 10 años y el treasury de 10 años
(2018-2020)
Porcentaje
05-abr-18
4.47
15-jun-18
5.07
03-oct-18
4.82
04-dic-18
6.35
12-abr-19
5.39
03-jun-19
6.00
17-jul-19
5.72
Promedio: 5.33%
18-dic-19
4.87
21-nov-19
5.56
14-feb-20
4.95
24-mar-20
7.14
21-abr-20
6.42
08-may-20
5.19
22-may-20
5.58
24-jul-20
5.15
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de SIF-ICAP y el Departamento del Tesoro.

# El peso está subvaluado, tiene una prima al riesgo

La salida de los portafolios globales de los activos financieros de mercados emergentes fue generalizada, esto derivó en fuertes depreciaciones de todas las monedas emergentes (ver gráficos).

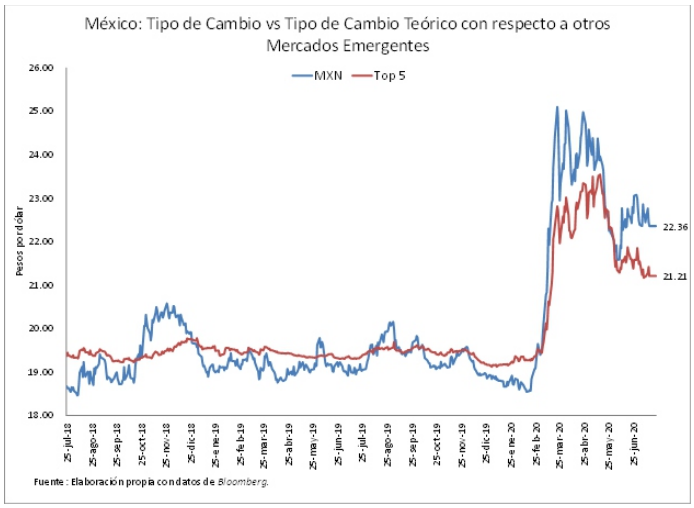



También abrió una enorme correlación en los tipos de cambio de varias monedas emergentes y el peso mexicano.

Sin embargo, ahora que se han recuperado muchas de esas divisas, el peso mexicano no lo ha hecho en la misma proporción relativa, lo que lo mantiene subvaluado usando esa medición (ver gráfico).

El tipo de cambio presenta una subvaluación de 1.15 pesos respecto a las cinco monedas con mayor correlación (ZAR, CAD, COP, AUD, BRL): prima al riesgo



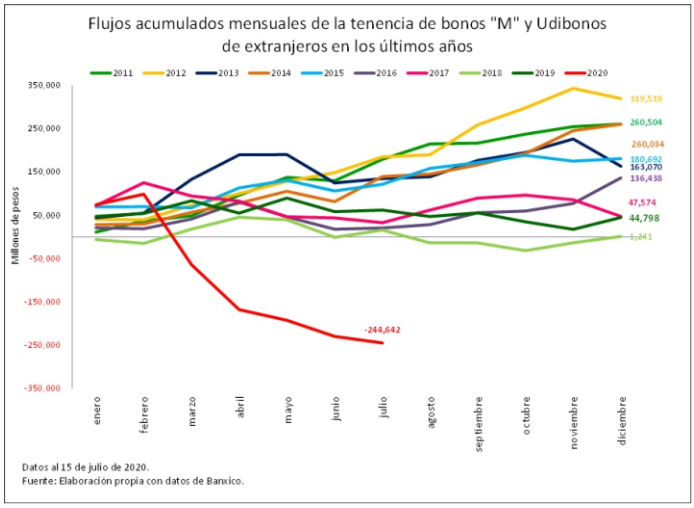

Esto embona con la constante salida de los portafolios extranjeros del mercado de dinero mexicano que no ha parado (ver cuadro y gráfico).

Tenencia de Bonos y Udibonos en manos de extranjeros

(Valor nominal en millones de pesos)

| | Saldos | Flujos en pesos |
|---|---|---|
| ene-19 | 1,904,322 | 47,370 |
| feb-19 | 1,911,136 | 6,814 |
| mar-19 | 1,940,363 | 29,226 |
| abr-19 | 1,912,024 | -28,338 |
| may-19 | 1,946,584 | 34,559 |
| jun-19 | 1,915,353 | -31,231 |
| jul-19 | 1,918,801 | 3,448 |
| ago-19 | 1,904,203 | -14,598 |
| sep-19 | 1,912,632 | 8,430 |
| oct-19 | 1,891,752 | -20,880 |
| nov-19 | 1,874,575 | -17,177 |
| dic-19 | 1,901,750 | 27,174 |
| 31-ene-20 | 1,976,086 | 74,336 |
| 28-feb-20 | 2,000,257 | 24,171 |
| 31-mar-20 | 1,837,693 | -162,564 |
| 30-abr-20 | 1,734,028 | -103,665 |
| 29-may-20 | 1,709,349 | -24,679 |
| 30-jun-20 | 1,672,071 | -37,278 |
| 15-jul-20 | 1,657,107 | -14,963 |
| **En 2009** | | **59,904** |
| **En 2010** | | **186,399** |
| **En 2011** | | **260,504** |
| **En 2012** | | **319,519** |
| **En 2013** | | **163,070** |
| **En 2014** | | **260,034** |
| **En 2015** | | **180,692** |
| **En 2016** | | **136,438** |
| **En 2017** | | **47,574** |
| **En 2018** | | **1,241** |
| **En 2019** | | **44,798** |
| **En 2020** | | **-244,642** |

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.




Todo apunta a que para reducir la prima al riesgo debe haber más noticias internas que perfilen una recuperación significativamente fluida de la economía y una mayor certidumbre del gobierno.

# El plan fiscal de la UE apuntala el optimismo

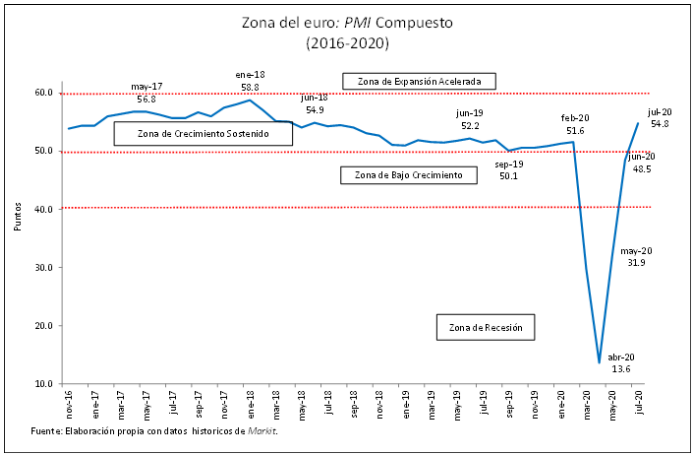
Tal como se esperaba, el martes de la semana pasada se anunció el programa fiscal de la Unión Europea (UE) por 750 mil millones de euros (862 mil millones de dólares).

Lo nuevo es que por primera vez los recursos serán conseguidos con emisiones de bonos de la misma UE, para así aprovechar su calidad crediticia, además, esto representa un paso más hacia la integración fiscal.

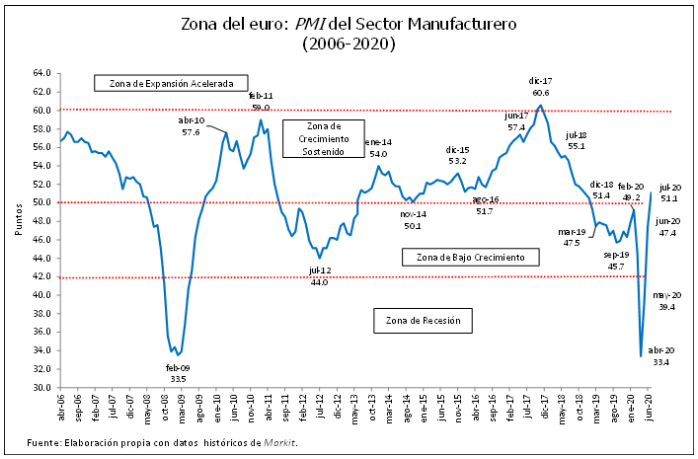
Del paquete total, se usarán 390 mil millones de euros (448 mil 500 millones de dólares) para subvenciones a los países y 360 mil millones de euros (414 mil millones de dólares) serán para créditos con registro a cada país que lo necesite.

La decisión embona con un reporte bastante favorable de los indicadores adelantados de la actividad económica de julio de la zona del euro (ver gráficos).

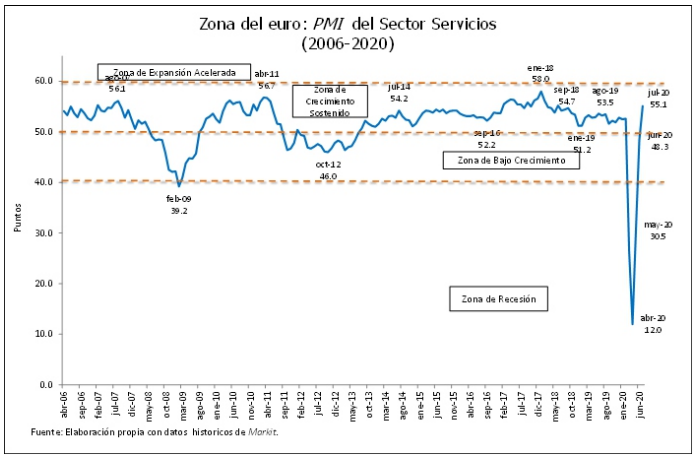
El *PMI* Compuesto de la zona del euro de julio se situó en 54.8 puntos, el máximo de los últimos 25 meses




El *PMI* preliminar del Sector Manufacturero de la zona del euro se situó en 51.1 puntos, el máximo de los últimos 19 meses

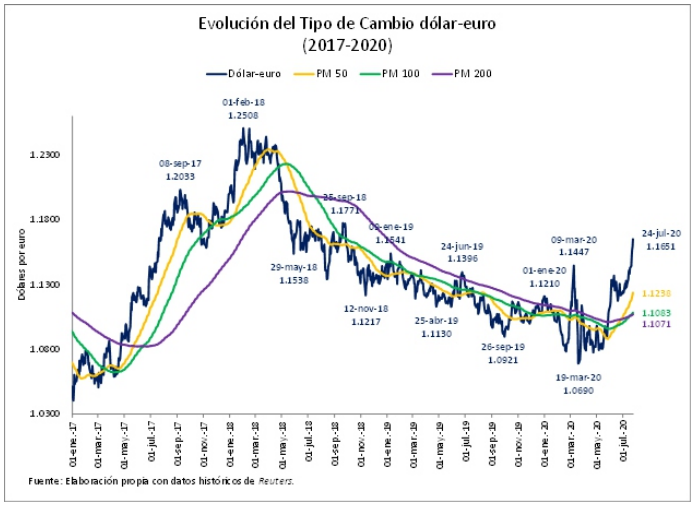



El *PMI* Servicios de la zona del euro se situó en 55.1 puntos, alcanzando su máximo de los últimos 25 meses



Como lo sugerimos la semana pasada en esta misma sección, la aprobación del paquete fiscal terminó por acentuar el optimismo sobre la economía y los activos financieros de Europa (ver gráficos y cuadro).

El euro se siguió fortaleciendo




| Evolución de las bolsas europeas (Rendimiento en euros) | | | |
|---|---|---|---|
| | *Euro stox 600* | *Dax 30* | *Cac 40* |
| En 2016 | -1.2 | 6.9 | 4.9 |
| En 2017 | 7.7 | 12.5 | 9.3 |
| En 2018 | -13.2 | -18.3 | -11.0 |
| En 2019 | 23.2 | 25.5 | 26.4 |
| En 2020 | -11.7 | -3.1 | -17.1 |
| Desde del máximo reciente (19-feb-20) | -15.4 | -6.9 | -18.9 |
| Desde el mínimo reciente (23-mar-20) | 31.3 | 52.1 | 32.0 |
| Enero | -1.2 | -2.0 | -2.9 |
| Febrero | -8.5 | -8.4 | -8.5 |
| Marzo | -14.8 | -16.4 | -17.2 |
| Abril | 6.2 | 9.3 | 4.0 |
| Mayo | 3.0 | 6.7 | 2.7 |
| Junio | 2.8 | 6.2 | 5.1 |
| Julio | 1.9 | 4.3 | 0.4 |
| Ultima semana | -1.5 | -0.6 | -2.2 |

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de *Reuters*.

## Proyecciones México

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020$^{E}$ | 2021$^{E}$ |
|---|---|---|---|---|---|
| PIB | 2.12% | 2.14% | -0.15% | -8.00% | 3.02% |
| Tasa de Referencia | 7.25% | 8.25% | 7.25% | 4.50% | 4.50% |
| Inflación | 6.77% | 4.83% | 2.83% | 3.60% | 3.00% |
| Tipo de cambio (cierre de año) | 19.66 | 19.64 | 18.92 | 22.50 | 23.00 |
| Finanzas Públicas (% PIB) | -1.06% | -2.20% | -2.32% | -4.20% | -2.50% |
| Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB) | -1.77% | -1.88% | -0.19% | -0.25% | -3.90% |

E= Estimado

*Dato final

## Proyecciones Estados Unidos

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020$^{E}$ | 2021$^{E}$ |
|---|---|---|---|---|---|
| PIB | 2.37% | 2.92% | 2.33% | -7.80% | 5.00% |
| Tasa de Referencia | 1.25-1.50% | 2.25-2.50% | 1.50-1.75% | 0.00-0.25% | 0.00-0.25% |
| Inflación | 2.17% | 1.91% | 1.90% | 1.50% | 1.80% |
| Finanzas Públicas (% PIB) | -4.47% | -5.68% | -5.78%$^{E}$ | -15.45% | -8.69% |
| Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB) | -2.25% | -2.38% | -2.38% | -2.63% | -2.75% |

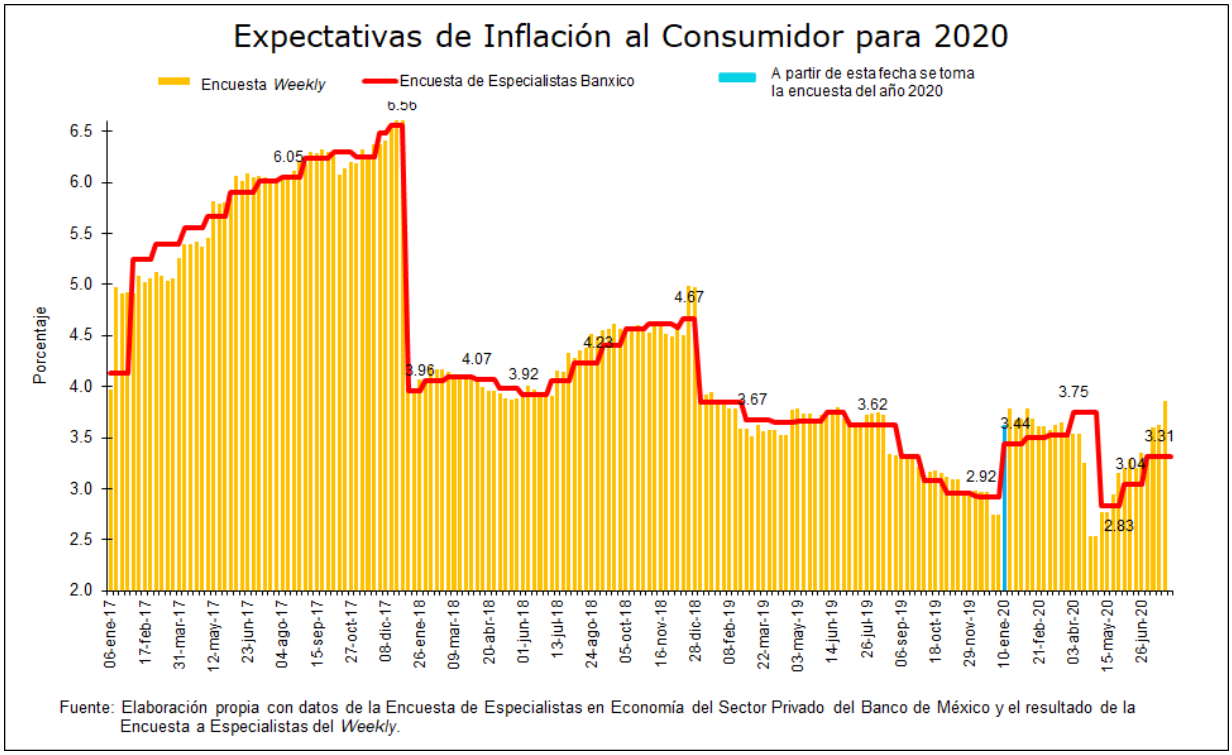
E= Estimado

## Proyecciones Zona Euro

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020$^{E}$ | 2021$^{E}$ |
|---|---|---|---|---|---|
| PIB | 2.54% | 1.91% | 1.22% | -7.50% | 4.69% |
| Tasa de Referencia | 0.00% | 0.00% | -0.10% | -0.10% | -0.10% |
| Inflación | 1.34% | 1.52% | 1.32% | 0.80% | 1.28% |
| Finanzas Públicas (% PIB) | -0.92% | -0.50% | -0.69% | -7.46% | -3.59% |
| Superávit de la Cuenta Corriente (% PIB) | 3.10% | 3.12% | 2.69% | 2.57% | 2.70% |

E= Estimado

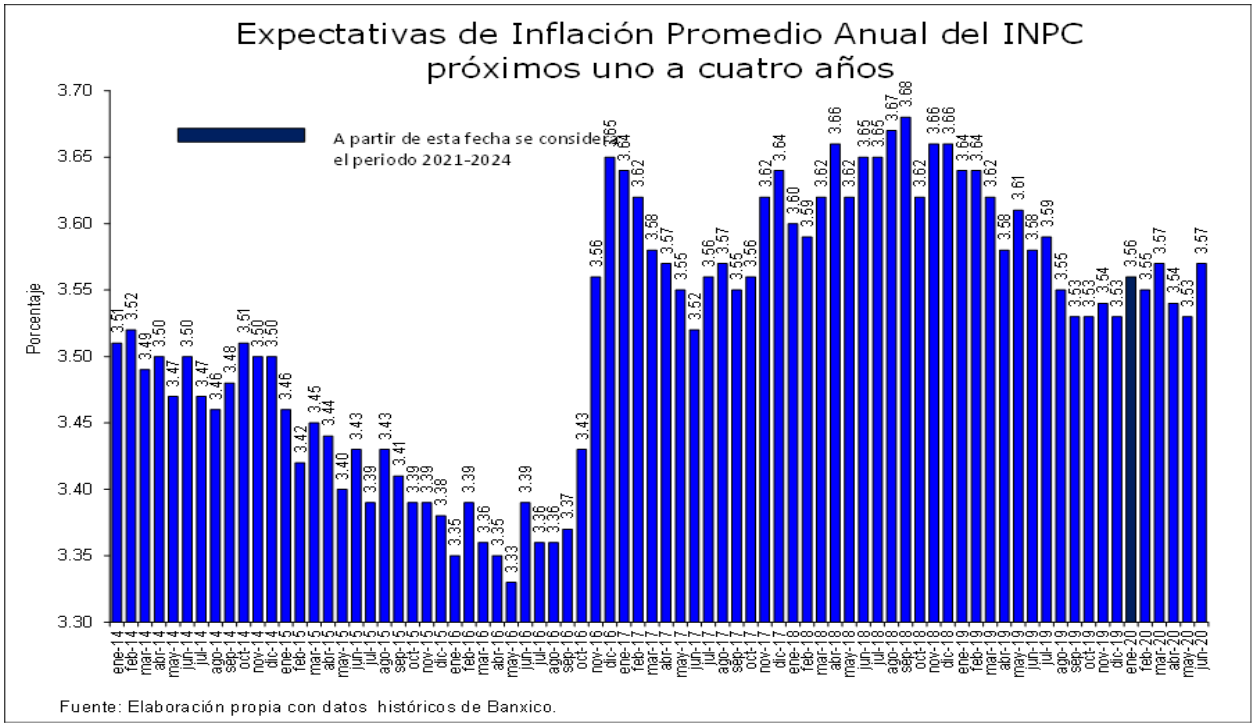
## Expectativas de Inflación en México

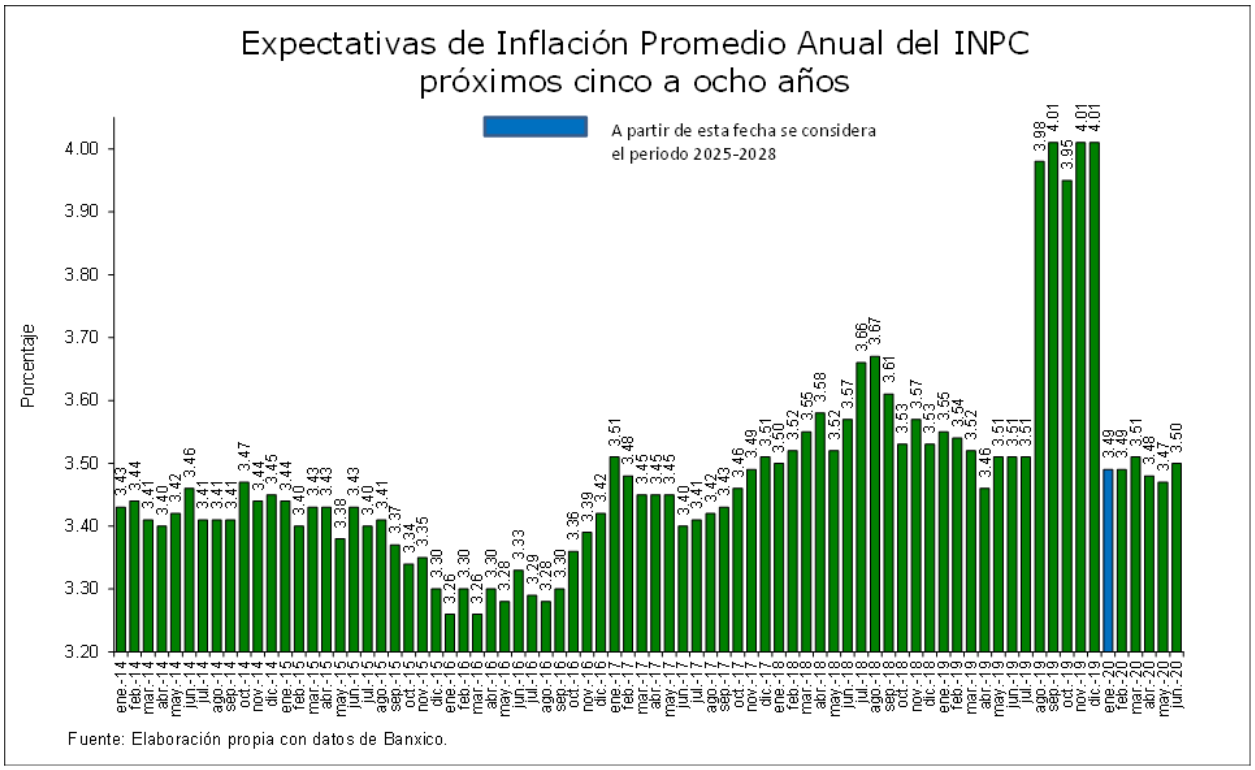



Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado del Banco de México y el resultado de la Encuesta a Especialistas del *Weekly*.

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

# Expectativas de Inflación en México



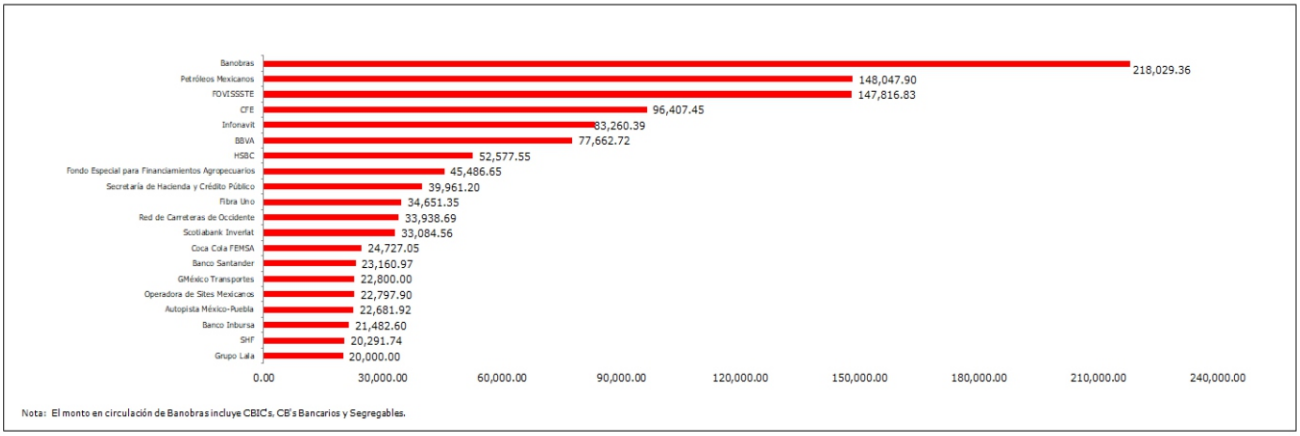



## (Semana del 20 al 24 de julio de 2020)

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

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Total emitido | 171,223 | 239,362 | 217,232 | 217,232 | 276,285 | 276,396 | 258,930 | 143,140 | 289,534 | 254,460 | 258,743 | 71,486 |
| En circulación | 759,056 | 1,021,856 | 1,169,554 | 1,169,554 | 1,478,070 | 1,602,899 | 1,717,352 | 1,735,155 | 1,877,742 | 1,935,770 | 1,978,357 | 1,912,221 |

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 24 de julio de 2020.




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

### Cambio de Calificaciones

| Emisor | Sector | Movimiento | Nueva Calificación | Calificadora |
|---|---|---|---|---|
| Banco Autofin México | Financiero | *Downgrade* | HR BB+ | *HR Ratings* |
| Banco Finterra | Financiero | *Downgrade* | mxB- | *Standard & Poor´s* |
| Crédito y Logística de Capital | Financiero | *Downgrade* | HR BB+ | *HR Ratings* |
| Consol Negocios | Financiero | *Upgrade* | HR BBB | *HR Ratings* |
| Financiera San Ysidro | Financiero | *Upgrade* | BBB+/M | *Verum* |
| Guadalajara, Jalisco | Gobierno Municipal | *Upgrade* | HR A+ | *HR Ratings* |
| Santa Catarina, Nuevo León | Gobierno Municipal | *Upgrade* | HR BBB+ | *HR Ratings* |

### Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **ADMINISTRADOR FIBRAESTRUCTURA, ARRENDADORA ACTINVER, BANCO ACTINVER, BBVA, CETELEM, COMISIÓN FEDERAL DE ELECTRICIDAD, COMPAÑIA MINERA AUTLAN, CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS DE MICHOACAN, CONVERTIDORA INDUSTRIAL, CORPORACION ACTINVER, CORPOVAEL, FONACOT, FIBRA INN, FORD CREDIT DE MEXICO, GENOMMA LAB INTERNACIONAL, GM FINANCIAL DE MEXICO, GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, GRUPO SANBORNS, LALA, MEXICO, PACCAR FINANCIAL, RED ESTATAL DE AUTOPISTAS DE NUEVO LEON, LIVERPOL, SANTANDER MEXICO, SCOTIABANK, START BANREGIO Y VANRENTA.**

**ALPEK**

El brazo petroquímico del grupo industrial mexicano Alfa fijó como prioridad el crecimiento de su negocio de PET reciclado, en el marco del auge que ha tenido este tipo de plástico en la industria de los alimentos en medio de la pandemia.

**ALTOS HORNOS DE MEXICO**

Minera Carboeléctrica Río Escondido, filial de Altos Hornos de México, cerró operaciones y despidió a 620 de sus 870 trabajadores. La carboeléctrica enfrentaba problemas de solvencia económica desde noviembre de 2018, cuando la Comisión Nacional de Control de Energía puso un alto a las plantas productoras de energía eléctrica que suministraban a la Comisión Federal de Electricidad. El cierre de operaciones ocurre luego de que la CFE anunciara la compra de dos millones de toneladas a productores de carbón de la región carbonífera del estado, sin que en esta reactivación de compra entrara MICARE.

**AMAZON**

Planea la apertura de un nuevo centro de abasto y distribución en El Paso, Texas, una ciudad fronteriza con Ciudad Juárez, Chihuahua. El centro de 58 mil metros cuadrados comenzará a operar el próximo año, generando 700 empleos directos.

**AMERICA MOVIL**

La empresa de telecomunicaciones, a través de su subsidiaria en Brasil Claro, aprobó la presentación de una oferta vinculante, de la mano de Telefónica Brasil y TIM, para adquirir el negocio móvil de Grupo Oi. En caso de que se acepte la oferta y se cierre la adquisición, cada uno de los interesados recibirá una parte del negocio.

**ASTRAZENECA**

Se estima que la vacuna para el COVID-19, desarrollada por la universidad de Oxford y la farmacéutica, esté lista antes de que finalice el año, además, será vendida 'a precio de costo en todo el mundo', se estima que el precio sea de 2.5 euros, es decir alrededor de 65 pesos.

**CINEMEX**

El cierre de los cines por la pandemia por el COVID-19 acumula entre abril y junio una merma que ronda los cinco mil millones de pesos, y al momento se tiene confirmado el cese definitivo de cuatro salas de Cinemex. Analiza posibilidades de tener algún autocinema, aunque por el momento se concentran en retomar el flujo en la reapertura de la nueva normalidad.

**EL PUERTO DE LIVERPOOL**

La mayor cadena de tiendas departamentales del país realizará una cuarta reapertura por cinco mil millones de pesos del bono que emitió en 2019.

**FRESNILLO**

El mayor productor de plata en el mundo reportó que en el segundo trimestre del año tuvo una producción de 13.6 millones de onzas del metal precioso, 5.7% inferior a lo registrado en igual lapso del año pasado. En su reporte presentado en la bolsa de Londres, la empresa indicó que esto fue por las restricciones impuestas por el gobierno federal entre abril y mayo, pues no fueron considerados industria esencial y tuvieron que suspender operaciones, situación que cambió para junio.

**GENOMMA LAB**

La compañía de consumo especializada en productos cosméticos y medicamentos de libre venta dijo que adquirió en el mercado secundario dos millones de certificados bursátiles de una emisión de bonos realizada en 2018.

**GRUPO AEROMEXICO**

Los pilotos de la Asociación Sindical de Pilotos Aviadores (ASPA) de México aceptaron este martes un nuevo acuerdo salarial con la aerolínea en el que, por un periodo de tres meses, cederán el 37.5% de sus salarios, en el periodo julio-septiembre los pilotos tendrán una reducción de poco más de un tercio de sus salarios, mientras que para el último trimestre del año la disminución será del 30%, también aceptaron hasta 266 permisos sin goce de sueldo asignados por escalafón y la protección a los pilotos jubilados con esquemas que garantizan sus pagos y con facilidad para que vuelen como primeros oficiales hasta por un año.

**GRUPO FAMSA**

La compañía minorista que atiende a personas de bajos ingresos incumplió con el pago del cupón de un bono de corto plazo, en medio de dificultades financieras agravadas por la pérdida de su licencia bancaria.

**GRUPO LALA**

Adelantó que refinanciará su deuda a corto plazo por tres mil millones de pesos que vence en abril de 2021. Al cierre del segundo trimestre de este 2020 la firma acumula una deuda por 31 mil 63 millones de pesos, equivalente a 3.4 veces su flujo operativo.

**IMPULSORA DEL DESARROLLO Y EL EMPLEO EN AMERICA LATINA**

La constructora del empresario mexicano Carlos Slim recibió el último pago de la subsidiaria canadiense *Canada Pension Plan Investement Board* por tres mil 141 millones de pesos para el proyecto de infraestructura Pacífico Sur, en el occidente del país, dicha operación se realizó en virtud de que la Secretaría de Comunicaciones y Transportes autorizó el restablecimiento económico del proyecto, el cual consiste en la construcción, operación, explotación, conservación y mantenimiento del Libramiento Sur de Guadalajara y el Libramiento de Tepic, así como la autopista Guadalajara-Tepic en los estados de Jalisco y Nayarit.

**INTERJET**

Persiste en el incumplimiento de pago a Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA), al acumular un adeudo de mil 216 millones 999 mil 529 pesos, con fecha de corte al 30 de junio de este año, por la venta de turbosina.

**MEXICANA DE AVIACION**

El gobierno, a través del Servicio de Administración Tributaria, busca eliminar la concesión que Mexicana de Aviación mantiene para la operación de tres de los más grandes almacenes fiscales ubicados en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México. En ese sentido, quitar el permiso para operar los almacenes 16, 17 y 18 en el aeropuerto capitalino implicaría la pérdida de 280 empleos que produce Mexicana en esos centros de procesamiento. A finales de marzo, el SAT notificó a la empresa que la concesión -que se extiende hasta 2025- sería eliminada debido a que Mexicana se encuentra en quiebra; sin embargo, la compañía logró echar atrás esa decisión por un periodo de 120 días, el cual concluye a finales de este mes.

**NEOLPHARMA**

El grupo farmacéutico invertirá 914 millones de pesos en México con miras a fortalecer sus operaciones en el país. De dicho capital 314 millones de pesos corresponden a un centro de distribución que la empresa inauguró en la Ciudad de México. El grupo adelantó que igual corre una inversión por 600 millones de pesos para la ampliación de la producción de su planta de parenterales para crecer cinco veces su capacidad actual de fabricación de ampolletas de plástico de entre uno y 10 mililitros, con el objetivo de reducir costos y elevar los estándares de calidad en inyectables.

**O'DONNELL CAPITAL MANAGEMENT**

Un administrador de fondos de capital privado enfocado en el sector de bienes raíces industriales, adquirió en 40.3 millones de dólares un terreno y cinco propiedades multiarrendario vinculadas al comercio electrónico en Ciudad de México.

**PETROLEOS DE MEXICO**

Interpuso un amparo contra la Política de Almacenamiento Mínimo de Petrolíferos de la Secretaría de Energía y la Comisión Reguladora de Energía, particularmente en lo que se refiere a su obligación de reportar sus inventarios para poder arrancar con el modelo de *tickets* que puede vender para arrendamiento de su capacidad de almacenamiento a terceros.

**QUALITAS Y A.N.A.**

Las grandes aseguradoras automotrices podrían beneficiarse de la pandemia de COVID-19, pese a la menor actividad económica, con base en menores robos y colisiones, de acuerdo con un análisis de *Moody's Investor Services*.

**RAPPI**

La plataforma de servicio a domicilio lanzó un nuevo servicio dirigido a establecimientos y pequeños restaurantes que les permitirá contar y gestionar su propio canal de ventas en línea, con lo que busca apoyar a este sector, uno de los más golpeados por la pandemia, y complementar los servicios que ya ofrece. La nueva plataforma, que llevará por nombre Propio, permitirá a los establecimientos registrados administrar y personalizar su sistema de pedidos y ventas en línea, que tendrá el respaldo tecnológico de la compañía.

**SECRETARIA DE ECONOMIA**

Informó que, del total de exportaciones mexicanas, solamente 2% son de micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes), lo cual representa un nivel bajo frente a otros países del Continente Americano, en naciones como Costa Rica, Argentina y Brasil la participación de Mipymes en esta actividad va de entre 15 y 25%.

**VOLARIS**

La aerolínea prevé para agosto una recuperación de 70% de su capacidad medida en términos de asientos por milla disponibles, este escenario responde a la recuperación gradual en la demanda de los servicios ante la pandemia de coronavirus, la compañía continúa implementado medidas de bioseguridad y prevención, para la seguridad y bienestar de sus clientes, así como de las tripulaciones y personal de tierra.

## Expectativas Inflacionarias

| | Promedio | Máximo | Mínimo | Semana anterior | Variación p. p. | Encuesta Banxico* |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Quincenales** | | | | | | |
| Segunda quincena de Julio | **0.08** | 0.10 | 0.05 | 0.04 | 0.04 | |
| Primera quicena de Agosto | **0.24** | 0.30 | 0.18 | N.D. | N.D. | |
| **Mensuales** | | | | | | |
| Jul 2020 | **0.63** | 0.64 | 0.61 | 0.44 | 0.19 | **0.32** |
| Ago 2020 | **0.33** | 0.38 | 0.29 | 0.30 | 0.03 | **0.23** |
| Sep 2020 | **0.34** | 0.36 | 0.31 | 0.36 | -0.02 | **0.37** |
| Oct 2020 | **0.52** | 0.56 | 0.49 | 0.49 | 0.03 | **0.49** |
| Nov 2020 | **0.69** | 0.78 | 0.60 | 0.70 | -0.01 | **0.75** |
| Dic 2020 | **0.53** | 0.55 | 0.50 | 0.52 | 0.01 | **0.52** |
| Ene 2021 | **0.33** | 0.38 | 0.28 | 0.34 | -0.01 | **0.40** |
| Feb 2021 | **0.30** | 0.32 | 0.27 | 0.29 | 0.01 | **0.30** |
| Mar 2021 | **0.34** | 0.35 | 0.34 | 0.34 | 0.00 | **0.26** |
| Abr 2021 | **-0.13** | -0.05 | -0.20 | -0.10 | -0.03 | **-0.20** |
| May 2021 | **-0.26** | -0.19 | -0.33 | -0.24 | -0.02 | **-0.15** |
| Jun 2021 | **0.23** | 0.26 | 0.20 | 0.24 | -0.01 | **0.21** |
| **Anuales** | | | | | | |
| Próximos 12 meses (Jul-20/Jul-21) | **3.56** | 3.73 | 3.38 | 3.56 | 0.00 | |
| 2020 | **3.86** | 3.91 | 3.81 | 3.62 | 0.24 | **3.31** |
| 2021 | **3.57** | 3.60 | 3.55 | 3.57 | 0.00 | **3.55** |
| 2022 | **3.37** | 3.46 | 3.29 | 3.40 | -0.03 | **3.62** |
| **Multianuales** | | | | | | |
| Inflación Mediano Plazo (2021-2024) | **3.41** | 3.53 | 3.29 | 3.45 | -0.04 | **3.57** |
| Inflación Largo Plazo (2025-2028) | **3.39** | 3.49 | 3.29 | 3.43 | -0.04 | **3.50** |
| **Subyacente** | | | | | | |
| Inflación Subyacente Segunda quincena de Julio | **0.04** | 0.06 | 0.02 | N.D. | N.D. | |
| Inflación Subyacente Julio | **0.37** | 0.38 | 0.36 | 0.28 | 0.09 | |
| Inflación Subyacente próximos 12 meses (Jul-20/Jul-21) | **3.40** | 3.42 | 3.38 | 3.34 | 0.06 | |
| Inflación Subyacente 2020 | **3.80** | 3.80 | 3.79 | 3.66 | 0.14 | **3.50** |
| Inflación Subyacente 2021 | **3.42** | 3.55 | 3.30 | 3.38 | 0.04 | **3.42** |

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 17 de julio 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 julio de 2020.

## Norteamérica

| Fecha | | Indicador | A: | Estimado | Previo | Unidades |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Jul-26 | México | Balanza Comercial | Jun | | -3.523 | B |
| Jul-27 | | Tasa de Desempleo | Abr | 3.4 | 2.9 | % |
| Jul-28 | | Reservas Internacionales | Jul-17 | | 191,468.4 | mdd |
| | | Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales | 30/20 | | | |
| Jul-29 | | Resultado de la Subasta de Valores del IPAB | 30/20 | | | |
| | | Producto Inerno Bruto Trimestral (Dato Preliminar) | 2T20 | | -1.2 | % |
| | | Producto Inerno Bruto Anual (Dato Preliminar) | 2T20 | | -1.4 | % |
| Jul-30 | | Balanza Fiscal | Jun | | -74.27 | B |
| Jul-31 | | Agregados Monetarios y Actividad Financiera | Jun | | | |
| Jul-27 | Estados Unidos | Ordenes de Bienes Duraderos | Jun | 6.5 | 15.7 | % |
| | | Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte | Jun | 3.5 | 3.7 | % |
| | | Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa | Jun | 18.6 | 15.3 | % |
| | | Indice de Actividad Manufacturera de la *Fed* de Dallas | Jul | | -6.1 | |
| Jul-28 | | Precios de Vivienda *S&P Case - Shiller* Mensual | May | | 0.3 | % |
| | | Precios de Vivienda *S&P Case - Shiller* Anual | May | 4 | 4 | % |
| | | Confianza del Consumidor | Jul | | 98.1 | |
| | | Indice Manufacturero de a *Fed* de Richmond | Jul | | 0.0 | |
| Jul-29 | | Balanza Comercial de Bienes | Jun | | -75.26 | B |
| | | Inventarios al Mayoreo Mensual | Jun | | -1.2 | % |
| | | Ventas Pendientes de Vivienda | Jun | | 99.6 | |
| | | Ventas Pendientes de Vivienda Mensual | Jun | 15.6 | 44.3 | % |
| | | Ventas Pendientes de Vivienda Anual | Jun | -10.2 | -5.1 | % |
| | | Anuncio de Decisión de Política Monetaria del *FOMC* | | 0.25 | 0.25 | % |
| Jul-30 | | Producto Interno Bruto Anualizado Trimestral (Dato Preliminar) | 2T20 | -35 | -5 | % |
| | | Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Trimestral | 2T20 | 1.7 | 1.7 | % |
| | | Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Trimestral | 2T20 | 1.6 | 1.3 | % |
| | | Peticiones Inicales | Jul-20 | 1,400 | 1,416 | K |
| | | Reclamos Continuos | Jul-13 | | 16,197 | M |
| Jul-31 | | Gasto Personal Mensual | Jun | 5.0 | 8.2 | % |
| | | Ingreso Personal Mensual | Jun | -0.2 | -4.2 | % |
| | | Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Mensual | Jun | 0.2 | 0.1 | % |
| | | Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Mensual | Jun | 0.0 | 0.1 | % |
| | | Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Anual | Jun | 1.0 | 1.0 | % |
| | | Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Anual | Jun | 0.5 | 0.5 | % |
| | | Costos Laborales | 2T20 | 0.6 | 0.8 | % |
| | | Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Final) | Jul | 72.8 | 73.2 | |
| Jul-31 | Canadá | Producto Interno Bruto Mensual | May | 3.1 | -11.6 | % |
| | | Precios al Productor Mensual | Jun | 0.10 | 1.2 | % |
| | | Precios al Productor Anual | Jun | | -4.9 | % |
| | | Precios de Materias Primas Mensual | Jun | 13.9 | 16.4 | % |
| | | Precios de Materias Primas Anual | Jun | | -24.3 | % |
| | | Balance Presupuestario Mensual | May | | -14.79 | % |
| | | Balance Presupuestario Anual | May | | -21.77 | % |

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

## Europa

| Fecha | | Indicador | A: | Estimado | Previo | Unidades |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Jul-27 | Alemania | Encuesta de Situación Empresarial de *IFO* | Jul | 89.3 | 86.2 | |
| | | Evaluación Actual de *IFO* | Jul | 85.0 | 81.3 | |
| | | Encuesta sobre Expectativas Económicas de *IFO* | Jul | 93.4 | 91.4 | |
| Jul-30 | | Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Preliminar) | 2T20 | -9.0 | -2.2 | % |
| | | Producto Interno Bruto Anual (Dato Preliminar) | 2T20 | -10.9 | -1.9 | % |
| | | Tasa de Desempleo | Jul | 6.5 | 6.4 | % |
| | | Variación en el Desempleo | Jul | 45 | 69 | K |
| | | Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar) | Jul | -0.2 | 0.6 | % |
| | | Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar) | Jul | 0.2 | 0.9 | % |
| | | Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar) | Jul | -0.2 | 0.7 | % |
| | | Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar) | Jul | 0.4 | 0.8 | % |
| Jul-31 | | Indice de Precios de Importación Mensual | Jun | 1.4 | 0.3 | % |
| | | Indice de Precios de Importación Anual | Jun | -6.3 | -7.0 | % |
| | | Ventas Minoristas Mensual | Jun | -3.5 | 13.9 | % |
| | | Ventas Minoristas Anual | Jun | 1.4 | 3.8 | % |
| Jul-27 | Zona del euro | Oferta Monetaria M3 Anual | Jun | 9.3 | 8.9 | % |
| Jul-30 | | Confianza Empresarial | Jul | | 75.7 | |
| | | Clima Empresarial | Jul | | -2.26 | |
| | | Confianza del Consumidor (Dato Final) | Jul | -15 | | |
| | | Confianza del Sector Servicios | Jul | -22.9 | -35.6 | |
| | | Confianza del Sector Industrial | Jul | -17.2 | -21.7 | |
| | | Expectativas de Inflación | Jul | | 21.6 | |
| | | Tasa de Desempleo | Jun | 7.7 | 7.4 | % |
| Jul-31 | | Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar) | Jul | 0.2 | 0.3 | % |
| | | Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual (Dato Preliminar) | Jul | 0.7 | 0.8 | % |
| | | Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Preliminar) | 2T20 | -12.0 | -3.6 | % |
| | | Producto Interno Bruto Anual (Dato Preliminar) | 2T20 | -14.1 | -3.1 | % |
| Jul-29 | Reino Unido | Crédito Neto al Consumidor | Jun | -1.650 | -4.597 | B£ |
| | | Oferta Monetaria M4 Mensual | Jun | 0.7 | 2.0 | % |
| | | Oferta Monetaria M4 Anual | Jun | | 11.9 | % |
| Jul-30 | | Indice de Precios de Vivienda *Nationwide* Mensual | Jul | | -1.4 | % |
| | | Indice de Precios de Vivienda *Nationwide* Anual | Jul | | -0.1 | % |
| Jul-29 | Suiza | Indice *ZEW* de Expectativas Económicas | Jul | 39.4 | 48.7 | |
| Jul-30 | | Indicadores Líderes Suizos *KOF* | Jul | 75.0 | 59.4 | |
| Jul-31 | | Ventas Minoristas Anual | Jun | 3.9 | 6.6 | % |

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

## Asia y Oceanía

| Fecha | | Indicador | A: | Estimado | Previo | Unidades |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Jul-28 | Australia | Indice de Precios al Consumidor Trimestral | 2T20 | -2.0 | 0.3 | % |
| | | Indice de Precios al Consumidor Anual | 2T20 | -0.4 | 2.2 | % |
| Jul-29 | | Permisos de Construcción Mensual | Jun | 0.0 | -16.4 | % |
| | | Permisos de Construcción Anual | Jun | | -11.6 | % |
| | | Importaciones | 2T20 | | -1 | % |
| | | Exportaciones | 2T20 | | 2.7 | % |
| Jul-30 | | Indice de Precios al Productor Trimestral | 2T20 | 0.3 | 0.2 | % |
| | | Indice de Precios al Productor Anual | 2T20 | 1.3 | 1.3 | % |
| | | Crédito del Sector Privado Mensual | Jun | 0.2 | -0.1 | % |
| | | Crédito del Sector Privado Anual | Jun | | 3.2 | % |
| | | Crédito de Vivienda | Jun | | 0.2 | % |
| Jul-27 | Japón | Indice Líder *CI* | May | 79.3 | 79.3 | |
| | | Indice Cioncidente | May | 74.6 | 74.6 | |
| | | Indice de Actividad Industrial Mensual | May | | -6.4 | % |
| Jul-29 | | Compras Japonesas de Bonos Extranjeros | Jul-18 | | 1,065.7 | B¥ |
| | | Compras Extranjeras de Acciones Japonesas | Jul-18 | | 67.2 | B¥ |
| | | Compras Extranjeras de Bonos Japoneses | Jul-13 | | 749.6 | B¥ |
| | | Compras Japonesas de Acciones Extranjeras | Jul-13 | | -3,639 | B¥ |
| | | Ventas Minoristas Mensual | Jun | 7.1 | 2.1 | % |
| | | Ventas Minoristas Anual | Jun | -6.5 | -12.5 | % |
| Jul-30 | | *Ratio* Trabajo - Candidato | Jun | 1.16 | 1.2 | |
| | | Tasa de Desempleo | Jun | 3.1 | 2.9 | % |
| | | Producción Industrial Mensual (Dato Preliminar) | Jun | 1.2 | -8.9 | % |
| | | Producción Industrial Anual (Dato Preliminar) | Jun | -21.0 | -26.3 | % |
| Jul-31 | | Ordenes de Construcción Anual | Jun | -0.5 | -6.1 | % |
| | | Permisos de Construcción Anual | Jun | -6.8 | -12.3 | % |
| | | Indice de Confianza del Consumidor | Jul | 32.7 | 28.4 | |
| Jul-29 | Nueva Zelanda | Permisos de Construcción Mensual | Jun | 20.4 | 35.6 | % |
| | | Confianza Empresarial *ANZ* | Jul | -29.8 | -29.8 | % |
| | | Panorama de Actividad *ANZ* | Jul | | -25.9 | % |

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

| CETES | | 24-jul-20 | 17-jul-20 | 10-jul-20 | 03-jul-20 |
|---|---|---|---|---|---|
| Cete | 7 | 4.93 | 4.99 | 5.00 | 4.92 |
| Cete | 28 | 4.77 | 4.86 | 4.89 | 4.84 |
| Cete | 91 | 4.63 | 4.70 | 4.78 | 4.82 |
| Cete | 182 | 4.58 | 4.61 | 4.61 | 4.66 |
| Cete | 364 | 4.58 | 4.61 | 4.65 | 4.68 |

| BONOS | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| M_BONOS_210610 | 321 | 4.57 | 4.56 | 4.61 | 4.64 |
| M_BONOS_211209 | 503 | 4.56 | 4.58 | 4.56 | 4.59 |
| M_BONOS_220609 | 685 | 4.55 | 4.60 | 4.57 | 4.58 |
| M_BONOS_230309 | 958 | 4.64 | 4.66 | 4.63 | 4.60 |
| M_BONOS_231207 | 1231 | 4.73 | 4.80 | 4.75 | 4.70 |
| M_BONOS_240905 | 1504 | 4.84 | 4.91 | 4.85 | 4.78 |
| M_BONOS_241205 | 1595 | 4.92 | 4.99 | 4.91 | 4.87 |
| M_BONOS_260305 | 2050 | 5.18 | 5.27 | 5.15 | 5.11 |
| M_BONOS_270603 | 2505 | 5.47 | 5.53 | 5.42 | 5.41 |
| M_BONOS_290531 | 3233 | 5.74 | 5.80 | 5.66 | 5.71 |
| M_BONOS_310529 | 3961 | 5.98 | 6.04 | 5.86 | 6.00 |
| M_BONOS_341123 | 5235 | 6.22 | 6.28 | 6.06 | 6.26 |
| M_BONOS_361120 | 5963 | 6.40 | 6.48 | 6.27 | 6.47 |
| M_BONOS_381118 | 6691 | 6.57 | 6.64 | 6.45 | 6.61 |
| M_BONOS_421113 | 8147 | 6.76 | 6.84 | 6.62 | 6.82 |
| M_BONOS_471107 | 9967 | 6.87 | 6.94 | 6.73 | 6.92 |

| UMS | | | | |
|---|---|---|---|---|
| México "UMS-26" | 141.1147 | 139.6792 | 139.7000 | 139.2000 |

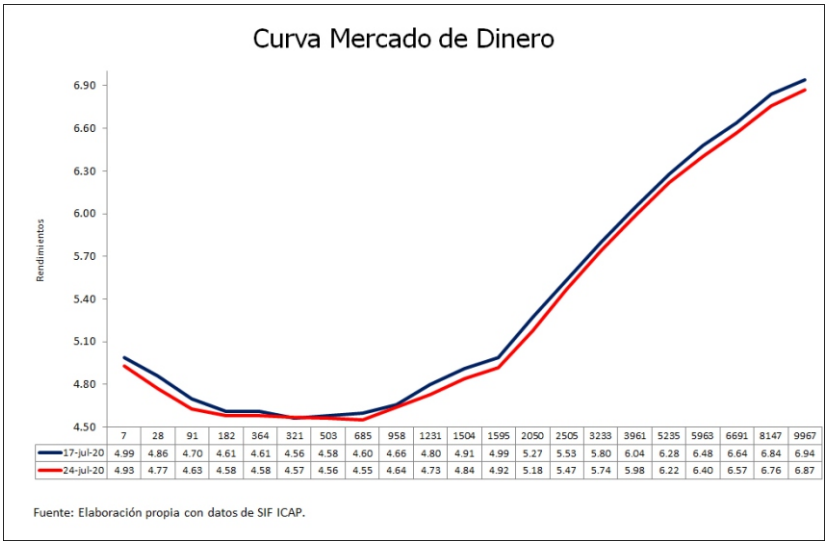
| TIPO DE CAMBIO | | | | |
|---|---|---|---|---|
| CASH dólar (SD) | 22.2664 | 22.5308 | 22.4543 | 22.3868 |
| TOM dólar (24 hrs) | 22.2695 | 22.5340 | 22.4575 | 22.3900 |
| SPOT dólar (48 hrs) | 22.2570 | 22.5213 | 22.4448 | 22.3773 |

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

| TREASURY | 24-jul-20 | 17-jul-20 | 10-jul-20 | 03-jul-20 |
|---|---|---|---|---|
| FED | 0.00-0.25 | 0.00-0.25 | 0.00-0.25 | 0.00-0.25 |
| 1 mes | 0.10 | 0.11 | 0.10 | 0.13 |
| 2 meses | 0.11 | 0.11 | 0.12 | 0.14 |
| 3 meses | 0.11 | 0.11 | 0.13 | 0.14 |
| 6 meses | 0.14 | 0.13 | 0.15 | 0.16 |
| 1 año | 0.16 | 0.14 | 0.15 | 0.16 |
| 2 años | 0.14 | 0.14 | 0.16 | 0.16 |
| 3 años | 0.17 | 0.18 | 0.19 | 0.19 |
| 5 años | 0.27 | 0.29 | 0.30 | 0.29 |
| 7 años | 0.44 | 0.47 | 0.49 | 0.50 |
| 10 años | 0.59 | 0.64 | 0.65 | 0.68 |
| 20 años | 1.03 | 1.11 | 1.12 | 1.20 |
| 30 años | 1.23 | 1.33 | 1.33 | 1.43 |

| PUNTOS FORWARD | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1 M | 0.0937 | 0.0933 | 0.0949 | 0.0926 |
| 2 M | 0.1817 | 0.1828 | 0.1876 | 0.1854 |
| 3 M | 0.2644 | 0.2655 | 0.2732 | 0.2652 |
| 6 M | 0.4954 | 0.4995 | 0.5067 | 0.5064 |
| 9 M | 0.7213 | 0.7275 | 0.7405 | 0.7294 |
| 1 Y | 0.9495 | 0.9603 | 0.9725 | 0.9685 |
| 2 Y | 1.9150 | 1.9650 | 1.9450 | 1.9350 |
| 3 Y | 3.0200 | 3.0900 | 3.0350 | 2.9900 |
| 4 Y | 4.2550 | 4.3600 | 4.2800 | 4.1600 |
| 5 Y | 5.5500 | 5.7450 | 5.5850 | 5.4000 |

| IRS TIIE | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 3X1 | 4.940 | 4.940 | 5.070 | 5.080 |
| 6X1 | 4.660 | 4.660 | 4.730 | 4.745 |
| 9X1 | 4.510 | 4.520 | 4.560 | 4.560 |
| 13X1 | 4.400 | 4.410 | 4.430 | 4.450 |
| 26X1 | 4.380 | 4.390 | 4.370 | 4.395 |
| 39X1 | 4.520 | 4.550 | 4.510 | 4.515 |
| 52X1 | 4.700 | 4.740 | 4.685 | 4.665 |
| 65X1 | 4.880 | 4.920 | 4.870 | 4.830 |
| 91X1 | 5.240 | 5.305 | 5.230 | 5.185 |
| 130X1 | 5.640 | 5.700 | 5.590 | 5.610 |
| 195X1 | 6.060 | 6.130 | 6.020 | 6.035 |
| 260X1 | 6.300 | 6.380 | 6.270 | 6.290 |
| 390X1 | 6.420 | 6.500 | 6.390 | 6.410 |




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.