SIF ICAP WEEKLY

SIF ICAP

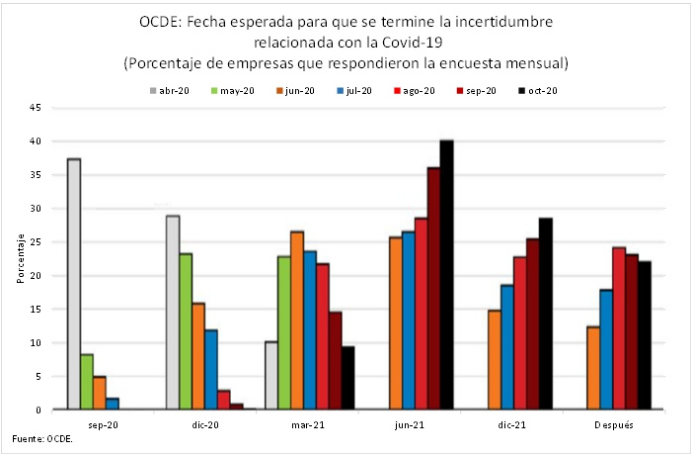
Número 767 - 07 de Diciembre de 2020

A pesar de las advertencias de la OCDE, los mercados estadounidenses siguen enfocados en la vacuna y los estímulos fiscales

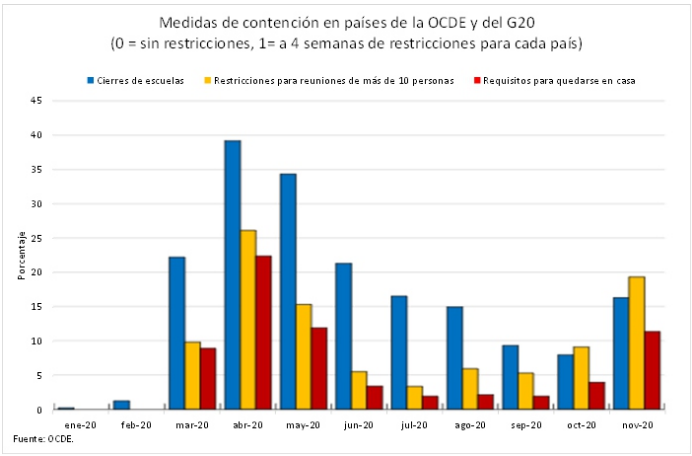
Las nuevas estimaciones de crecimiento y los peligros de la recuperación mundial señalados la semana pasada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), no han alterado el *mood* positivo de los mercados financieros estadounidenes (ver gráficos).

Hay una ligera mejora en las nuevas estimaciones de crecimiento de la OCDE

La OCDE espera que la incertidumbre sobre la pandemia persista por algún tiempo



Los nuevos brotes y las restricciones están impidiendo la recuperación, dice la OCDE

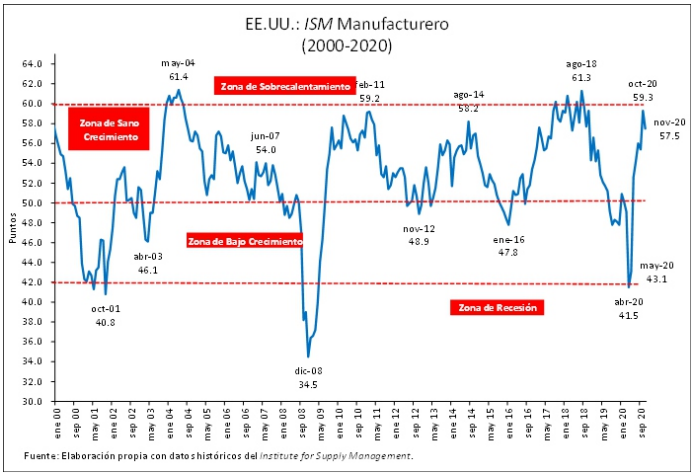


Los datos oportunos de crecimiento de la economía de Estados Unidos (EE.UU.) siguen demostrando fortaleza, a pesar de que desde julio no ha habido estímulos (ver gráficos).

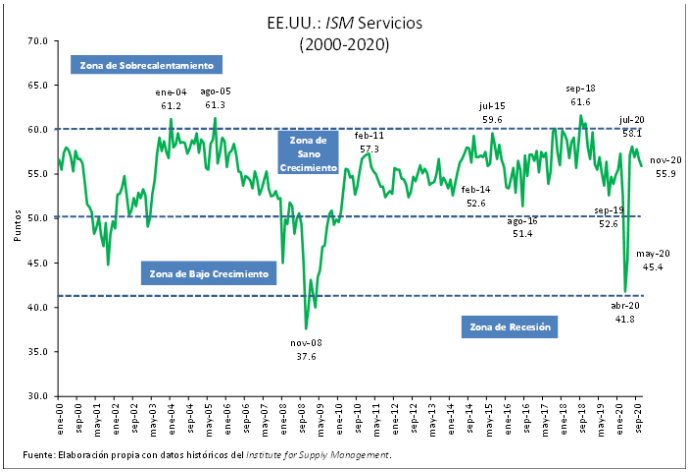
Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	5
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

El *ISM* Manufacturero de octubre registró un 57.5, ligeramente abajo de la lectura de octubre de 59.3. "El *PMI* de fabricación señaló una recuperación continua de la actividad económica en noviembre, con 4 de los 5 subíndices contribuyentes en territorio de crecimiento moderado a fuerte", dijo Timothy Fiore, presidente del *ISM*

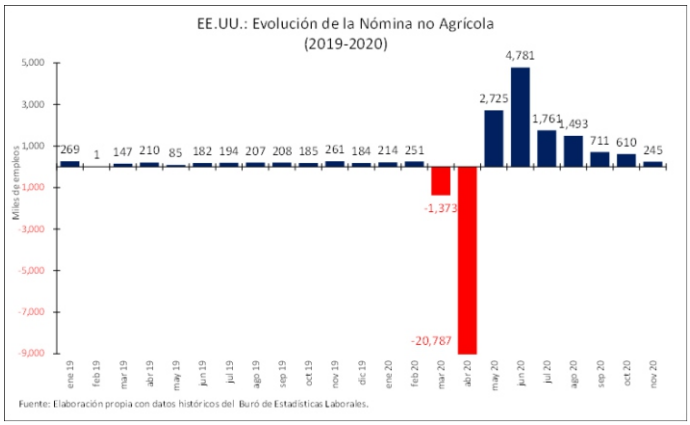


En noviembre, el *ISM* de Servicios registró 55.9 puntos menos que el 56.6 de octubre. Acumulando dos meses de moderación

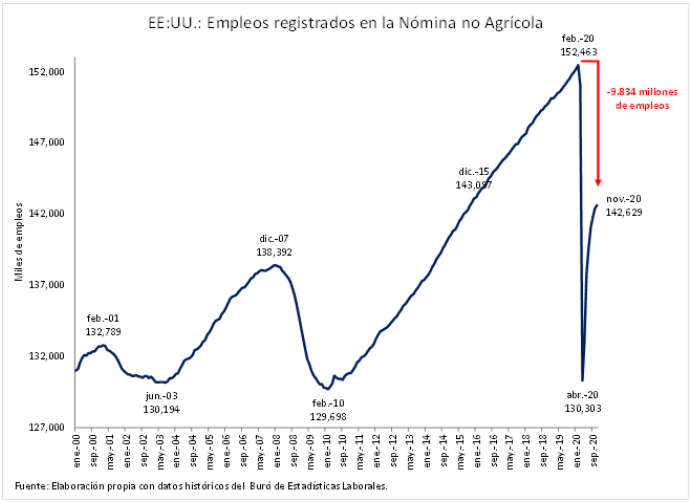


El mercado de empleo es el que ya comienza a reflejar debilitamiento (ver gráficos).

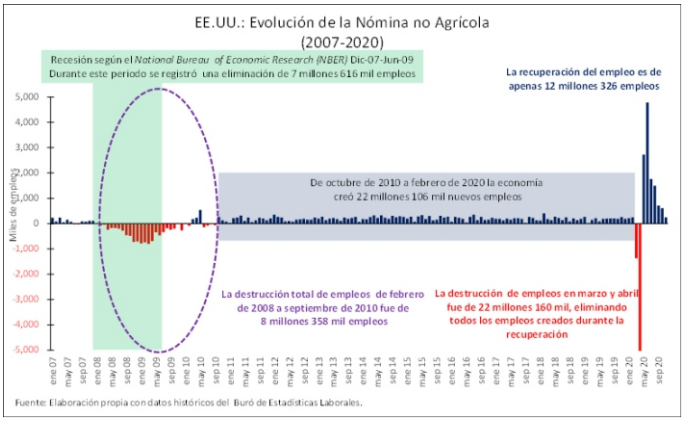
Durante noviembre la nómina no agrícola aumentaron en 245 mil los puestos de trabajo, fue la ganancia más pequeña desde que comenzó la recuperación del empleo en mayo

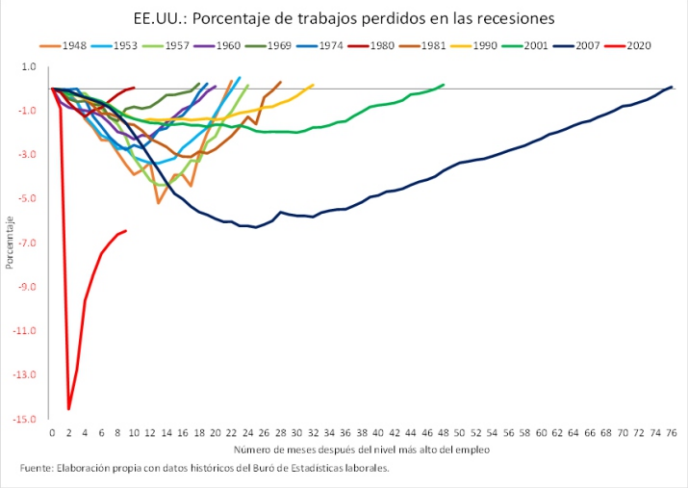


Siguen sin empleo 9.8 millones desde su pico de febrero

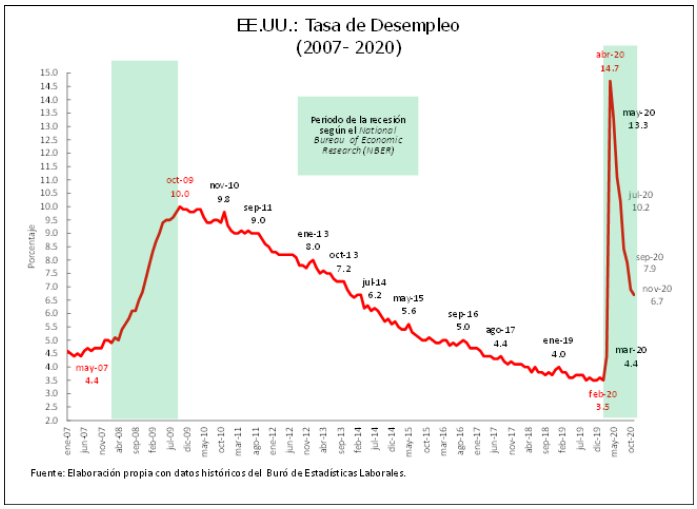


La recuperación ha perdido fuerza





Aunque la tasa de desempleo cayó al 6.7% desde el 6.9% de octubre



Pero, aunque los datos muestran cierta debilidad, los mercados no han cambiado su *mood* positivo, con base en que la vacuna desconfinará totalmente la economía en los primeros meses de 2021 y que los estímulos reforzarán una rápida recuperación (ver cuadro y gráficos).

Los mercados accionarios siguen esperando un *boom* de la economía en 2021

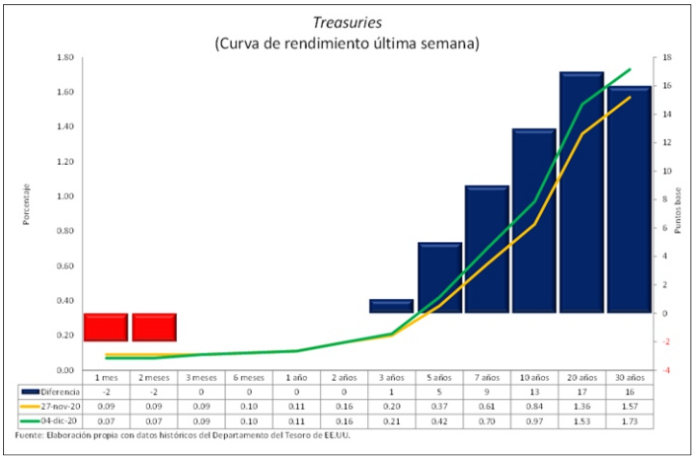
Evolución de las bolsas de EE.UU.

(Rendimiento en dólares)

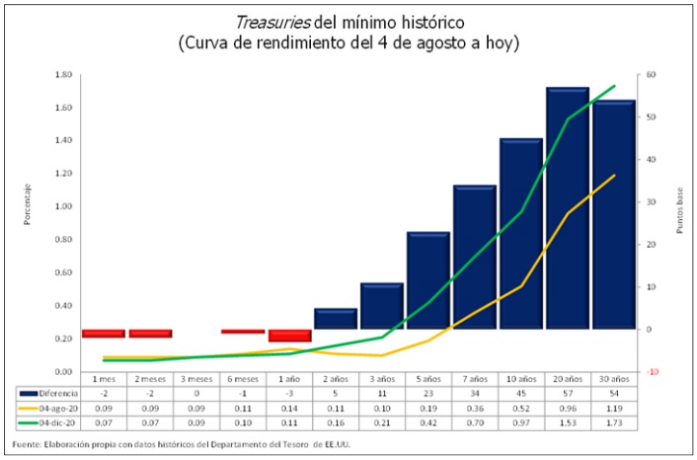
	Dow Jones	Nasdaq	S&P 500
2014	7.5	13.4	11.4
2015	-2.2	5.7	-0.7
Desde el triunfo de Trump (04-nov-16) a hoy	68.9	147.0	77.4
En 2016	13.4	7.5	9.5
En 2017	25.1	28.2	19.4
En 2018	-5.6	-3.9	-6.2
En 2019	22.3	35.2	28.9
En 2020	5.9	38.9	14.5
Desde el máximo histórico a hoy	0.0	0.0	0.0
Del mínimo reciente a hoy (23-mar)	65.3	81.7	62.5
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	2.4	6.8	5.5
Agosto	7.6	9.6	7.0
Septiembre	-2.3	-5.2	-3.9
Octubre	-4.6	-2.3	-2.8
Noviembre	11.8	11.8	10.8
Diciembre	2.0	2.2	2.1
Ultima semana	1.0	2.1	1.7

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

Otra vez rebotan fuerte los *treasuries* esperando una recuperación fuerte de la economía en el 2021



El ciclo alcista iniciado desde agosto sigue



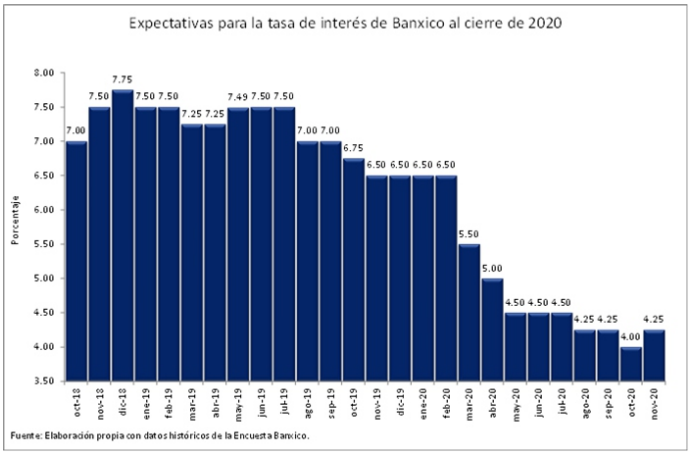
Tasas

Predomina la prudencia, gana terreno la tesis de una pausa larga

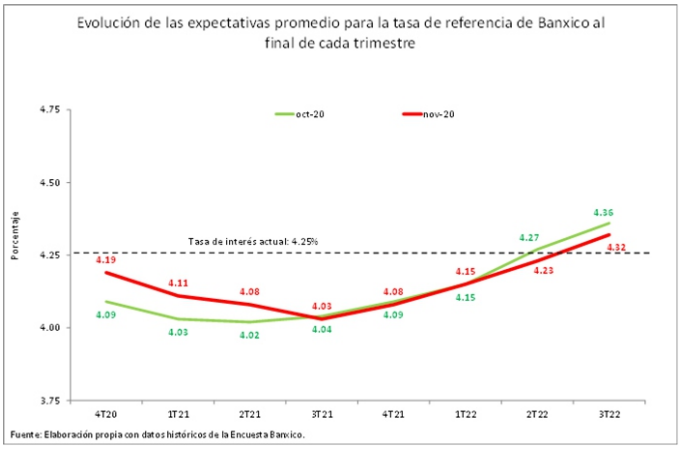
Las expectativas del mercado, reflejadas en la encuesta mensual levantada por el Banco de México (Banxico), advierten que ya no habrá baja de la tasa de referencia en el comunicado de diciembre del Banco Central.

De hecho, para 2021, la mediana de la encuesta señala sólo una baja de 25 puntos base (pb) en el segundo trimestre, con lo que se cerraría el ciclo de ajustes de la tasa de referencia (ver gráficos).

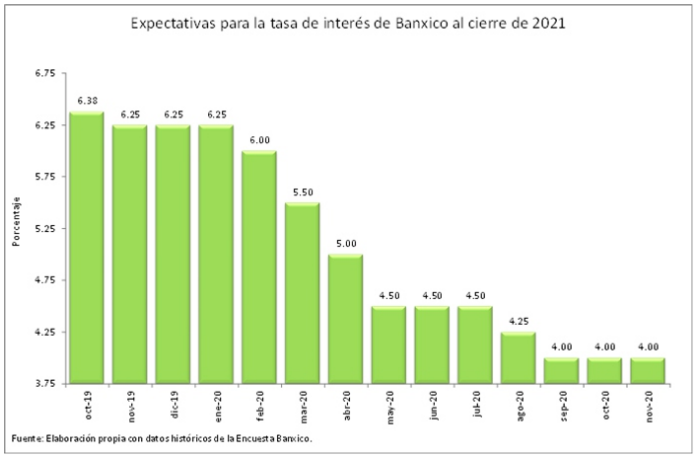
Con la pausa reciente de Banxico, los analistas esperan que se mantenga sin cambios la tasa en la ultima reunión del año y termine en 4.25%

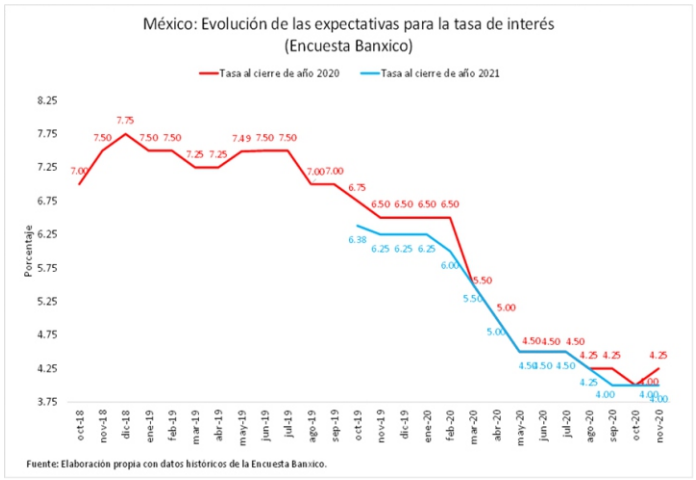


Aunque aún esperan que en el segundo trimestre del 2021 Banxico recorte nuevamente la tasa de interés al 4%, sólo la mantendría hasta el segundo trimestre de 2022 cuando comenzaría un alza gradual



Por ello, aún se mantiene el pronóstico de la tasa de interés de Banxico de 2021 en 4.0%



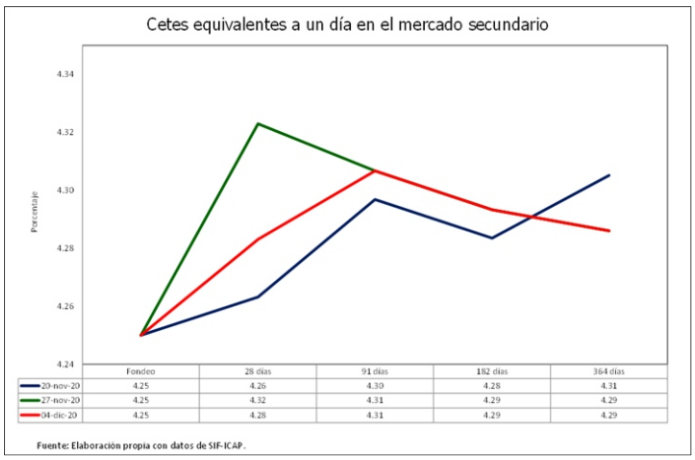


Aunque todavía es importante ver si esta expectativa se mantiene en la encuesta quincenal de Citibanamex que se publicará el lunes 7 de diciembre, lo cierto es que una pausa larga tiene implicaciones en la curva de Cetes.

El efecto es de alzas en las tasas de los Cetes (como está pasando) que compensan el fondeo estable en 4.25% por un tiempo largo.

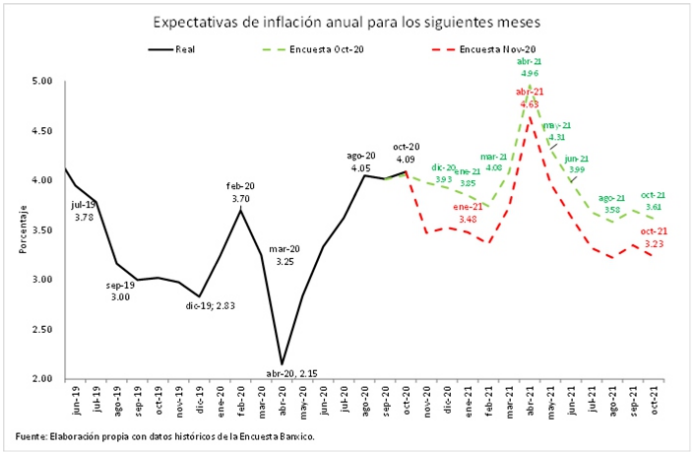
Las tasas equivalentes a un día de los diferentes plazos de Cetes deben ser cuando menos iguales a la tasa de referencia, mientras exista la idea de que habrá una pausa larga (ver gráfico).

La curva de Cetes se ha desplazado hacia arriba hasta pagar una tasa equivalente ligeramente superior a la tasa de referencia.



Aunque hubo una corrección a la baja de la inflación del cierre de 2020, mayoritariamente por los efectos del Buen Fin largo, la inflación anual rebotaría en los primeros meses de 2021 (ver gráfico).

Encuesta Banxico: los riesgos de un repunte por el mes de abril 2021 se mantienen



En palabras del Banco Central: “la inflación futura sigue siendo incierta”.

Bonos

El regreso en tropel de los extranjeros distorsiona la curva de los “M”

Aunque con rezago, Banxico siempre da a conocer las entradas o salidas diarias de extranjeros al mercado de dinero mexicano.

Los datos de la semana pasada reflejan una entrada en tropel de los portafolios globales a los bonos “M” y a los Udibonos (ver gráfico y cuadro).

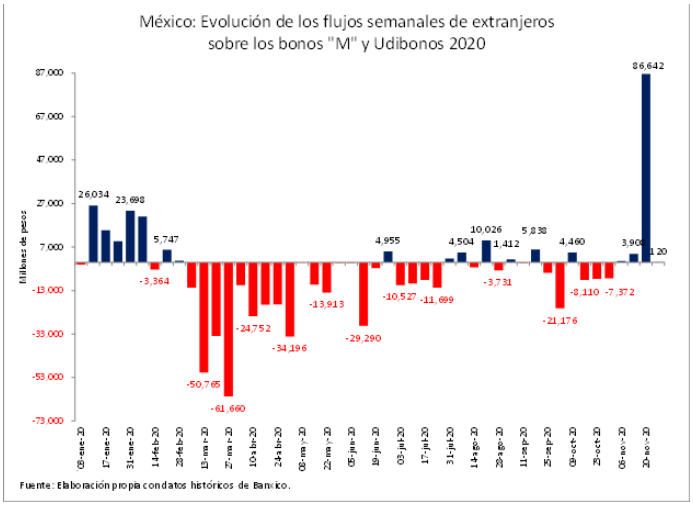
Tenencia de Bonos y Udibonos en manos de extranjeros

(Valor nominal en millones de pesos)

	Saldos	Flujos en pesos
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
31-jul-20	1,643,604	-28,467
31-ago-20	1,648,017	4,413
30-sep-20	1,640,457	-7,560
30-oct-20	1,614,462	-25,995
23-nov-20	1,705,671	91,209
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		-196,079

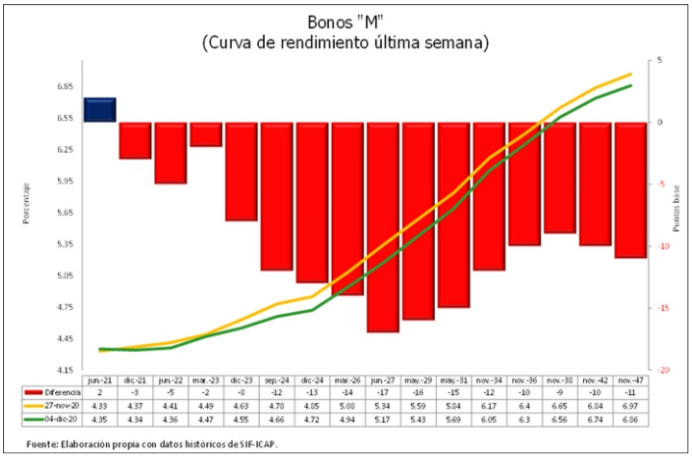
Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Ya no son “brotes verdes”, ya están de regreso los extranjeros

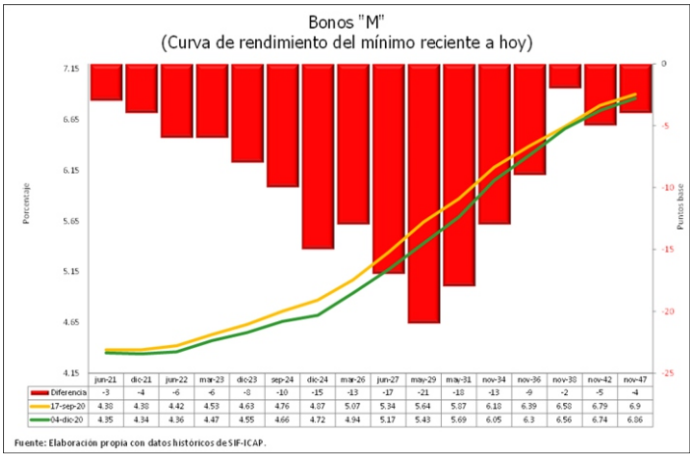


Esto explica las bajas tan aceleradas de las últimas semanas en la curva de los “M”, el problema es que están cerrando en exceso los *spreads* con sus pares estadounidenses, lo que puede ser nocivo en el mediano plazo (ver gráficos).

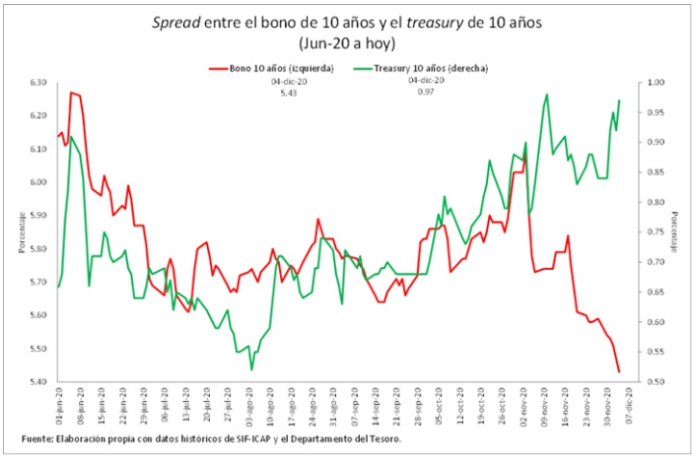
Los extranjeros distorsionan la curva, la tasa Banxico se desliga de estos movimientos



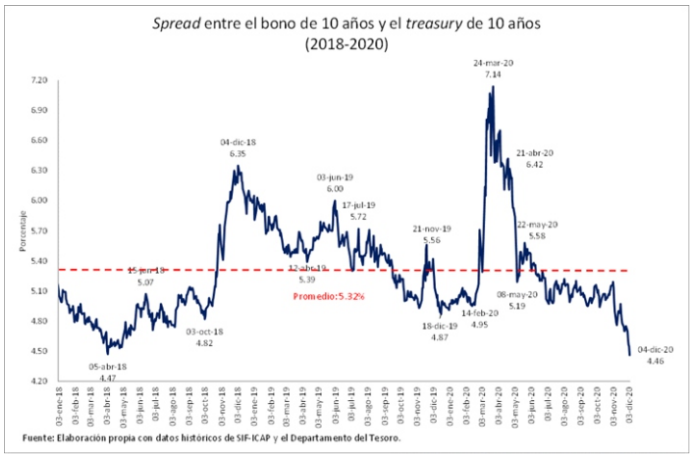
El desplazamiento hacia arriba que había empedazado a mediados de septiembre, y estaba guiado por los *treasuries*, fue abortado por el flujo de extranjeros. Ahora se profundizaron las bajas por la entrada de los portafolios globales



Mientras las tasas de los *treasuries* estadounidenses suben, las de los “M” en México bajan de forma violenta



Los *spreads* entre bonos México – Estados Unidos se han achicado, lo que no es sostenible en el mediano plazo

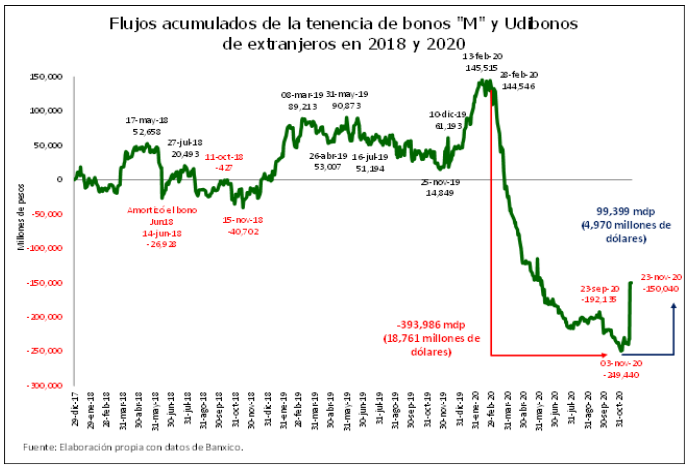


Cerca el rango objetivo del tipo de cambio de 19.20-19.50 pesos por dólar, hay riesgo de que rompa los 19 a la baja

El gran regreso de los portafolios globales a los activos financieros de los países emergentes comenzó en noviembre.

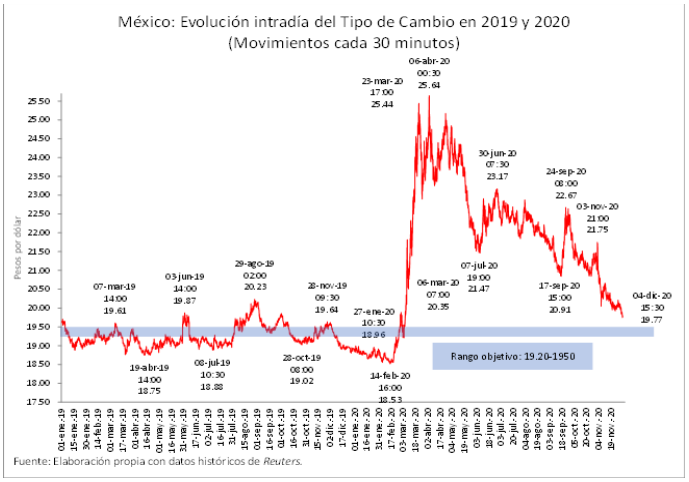
En México el retorno de los extranjeros ha sido muy violento (ver gráfico).

Violento regreso de los extranjeros



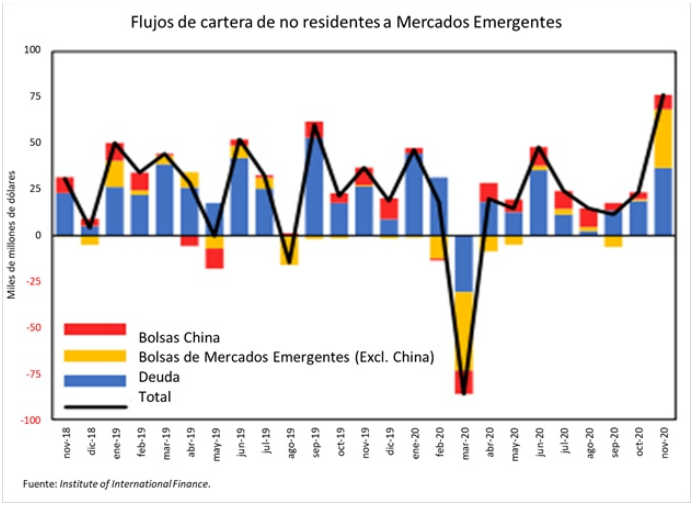
El efecto resultó en un desplome del precio del dólar (ver gráfico).

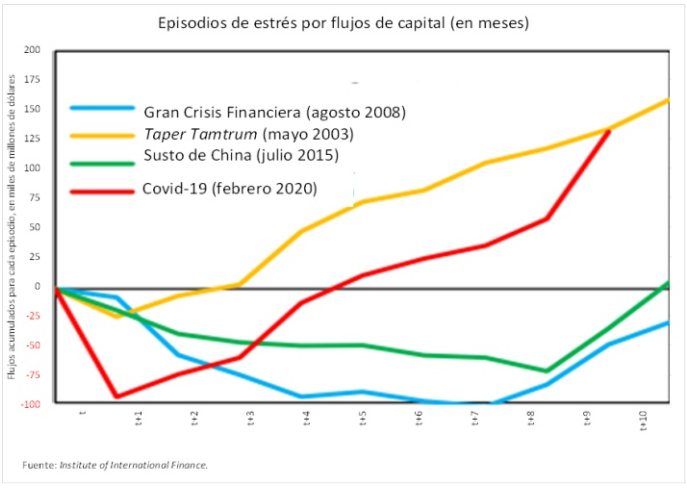
Como plomo cae el precio del dólar



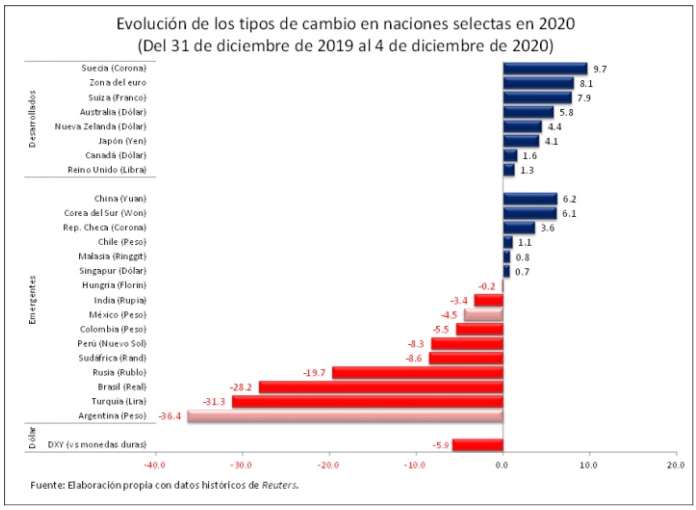
Este fenómeno es mundial y es válido para todos los países emergentes, según revela el Instituto de Finanzas Internacionales (IIF) (ver gráficos).

El IIF estima que en noviembre los Mercados Emergentes atrajeron alrededor de 39.8 mil millones de dólares a mercado de capitales y 36.7 mil millones a mercado de deuda





Es posible que en las siguientes semanas veamos un proceso más acentuado, lo que puede llevar al precio del dólar a lograr nuestro objetivo e incluso a romper el nivel de 19 pesos a la baja (ver gráfico).



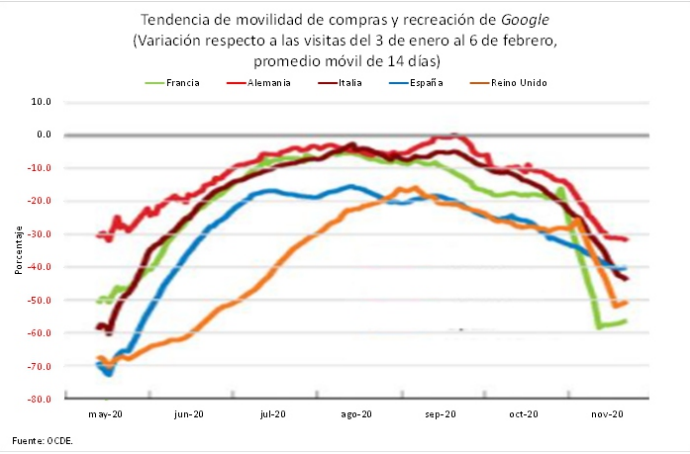
La primera bazuca se accionará esta semana con el BCE

Este jueves, el Banco Central Europeo (BCE) anunciará la ampliación de su *Quantitative Easing* (*QE*), en la modalidad de "herramienta de créditos" (ver sección Internacional del *Weekly* del 30 de noviembre de 2020) -ver gráfico-.

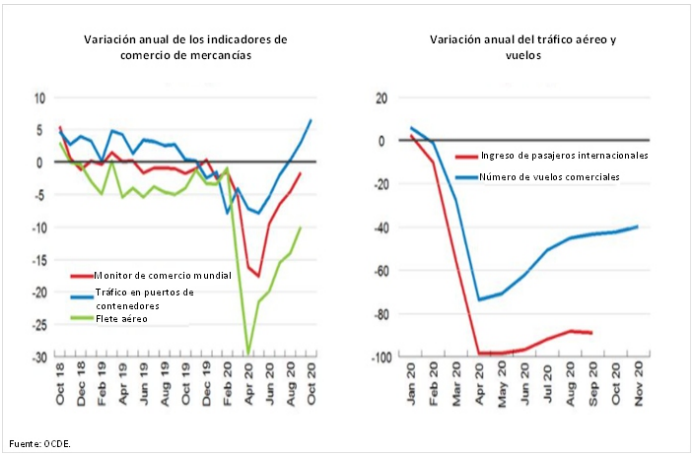
Calendario de reuniones de política monetaria en diciembre		
Fecha	**Banco Central**	**Proyecciones de inflación y crecimiento**
10 de diciembre	Banco Central Europeo	X
17 de diciembre	Reserva Federal	X
Todas las reuniones cuentan con conferencia de prensa después del comunicado.		
Fuente: Elaboración propia con datos de los Bancos Centrales.		

Esta será una reunión de revisión de pronósticos en donde seguramente bajará sus estimaciones de crecimiento e inflación, derivadas de las nuevas medidas de confinamiento por el aumento en el contagio de COVID-19 (ver gráficos).

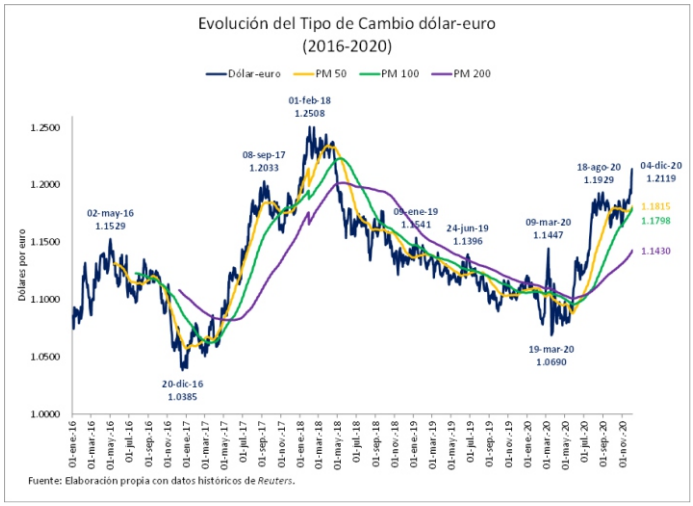
El resurgimiento del virus está afectando la actividad en Europa



El comercio mundial se está recuperando, pero los viajes internacionales se mantienen en niveles muy bajos



Las medidas monetarias pueden debilitar al euro, que por cierto últimamente se ha mostrado muy fuerte, seguramente apoyarían sus bolsas (ver gráficos).



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	-5.2	0.4	-6.2
Desde del máximo reciente (19-feb-20)	-9.2	-3.6	-8.2
Desde el mínimo reciente (23-mar-20)	40.9	57.5	49.4
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	-1.1	0.0	-3.1
Agosto	2.9	5.1	3.4
Septiembre	-1.5	-1.4	-2.9
Octubre	-5.2	-9.4	-4.4
Noviembre	13.7	15.0	20.1
Diciembre	1.2	0.1	1.6
Ultima semana	0.2	-0.3	0.2

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

Proyecciones México

	2017	2018	2019	2020E	2021E
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	2020E	2021E
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%

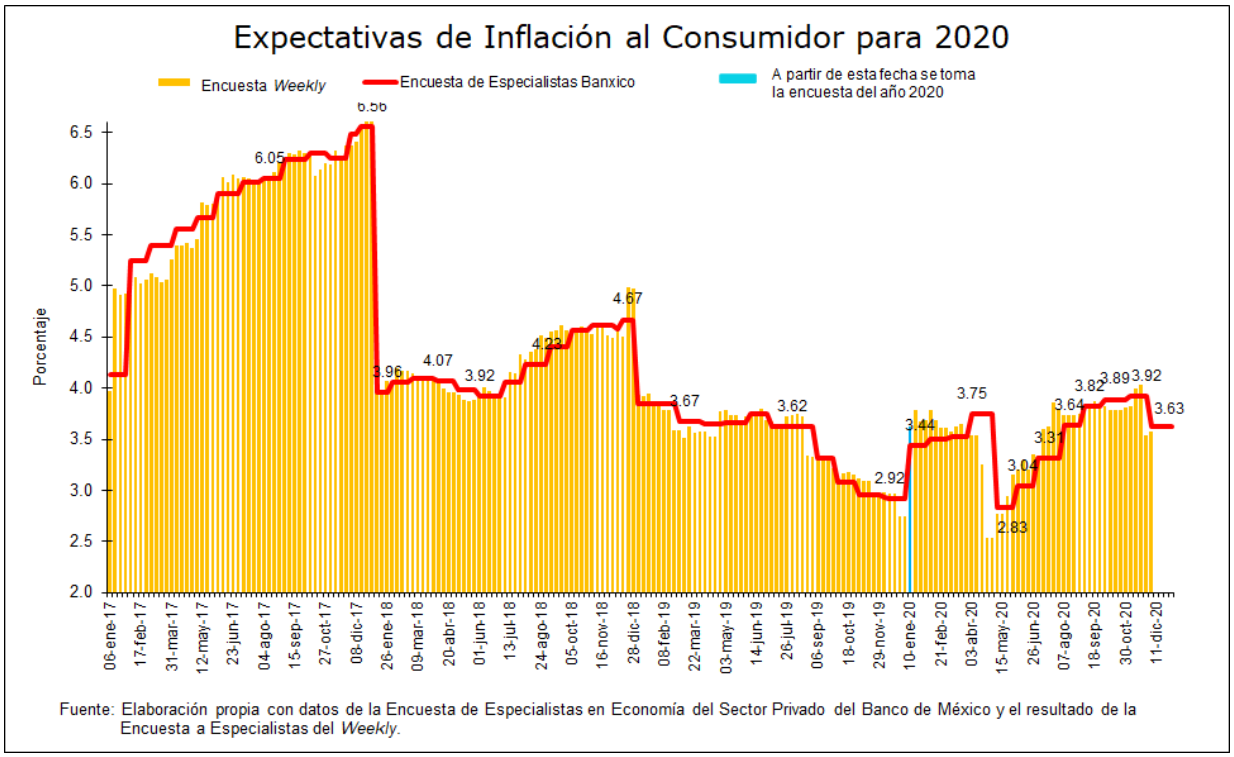
E= Estimado

Proyecciones Zona Euro

	2017	2018	2019	2020E	2021E
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

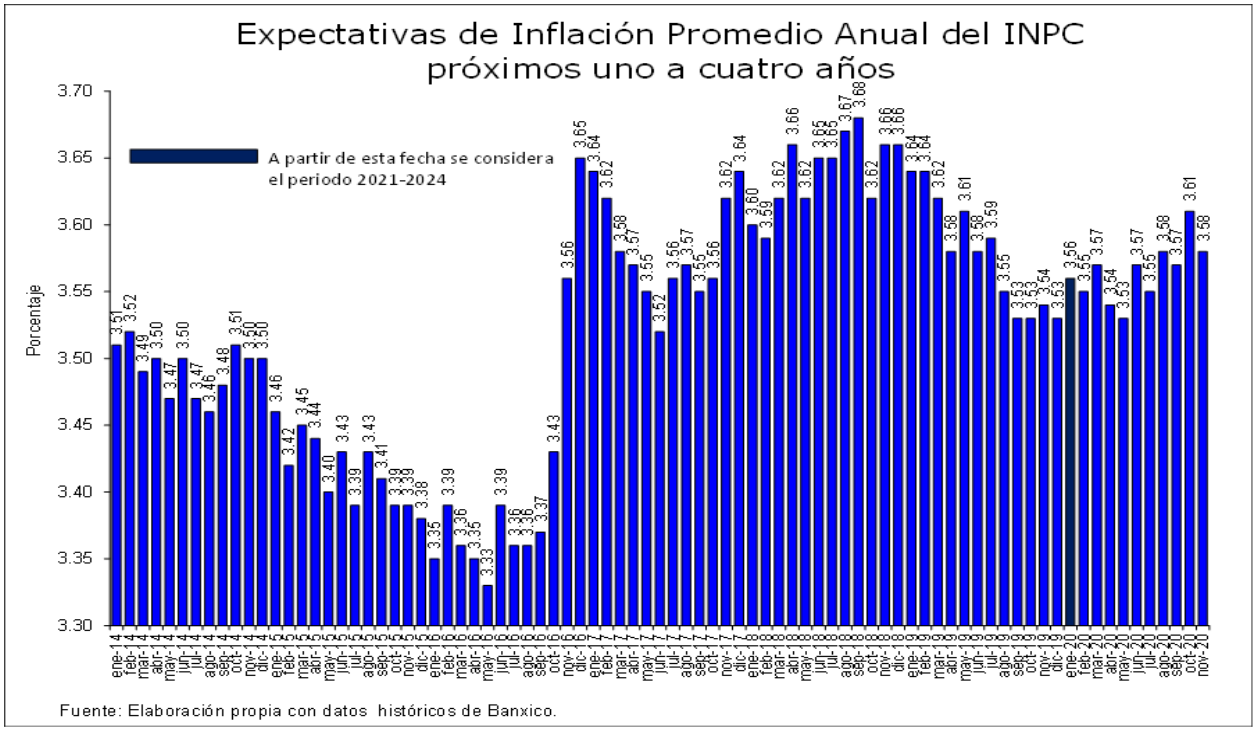
Expectativas de Inflación en México

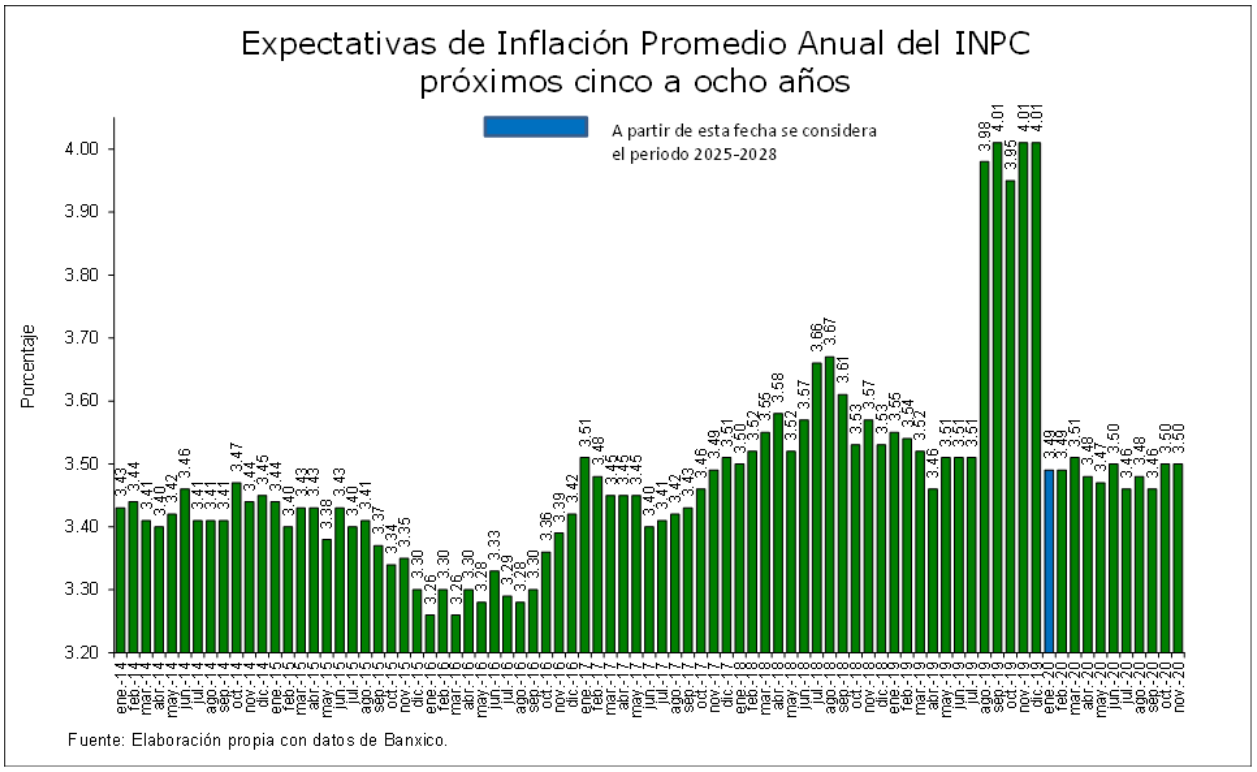


Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado del Banco de México y el resultado de la Encuesta a Especialistas del *Weekly*.

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Expectativas de Inflación en México



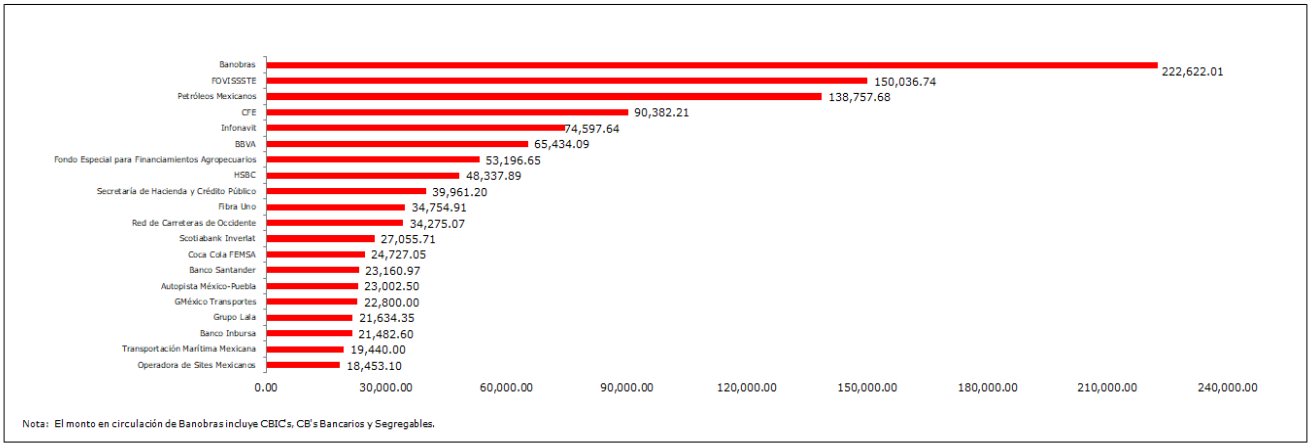


(Semana del 30 de noviembre al 4 de diciembre de 2020)

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	150,489
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	1,872,766

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 4 de diciembre de 2020.



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

Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Agro Firme	Financiero	*Upgrade*	HR BBB+	*HR Ratings*
Bankaool	Financiero	*Downgrde*	mxBB	*Standard & Poor's*
Comisión de Agua Potable y Alcantarillado	Servicios Públicos	*Downgrde*	HR BBB-	*HR Ratings*
La Paz, Baja California Sur	Gobierno Municipal	*Downgrde*	BB-(mex)	*Fitch Ratings*
Valle de Bravo, Estado de México	Gobierno Municipal	*Upgrade*	HR AA-	*HR Ratings*
Vifaru Casa de Bolsa	Financiero	*Downgrde*	HR BB	*HR Ratings*
Tlalnepantla de Baz, Estado de México	Gobierno Municipal	*Upgrade*	HR AA	*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, AEROENLACES NACIONALES, ARRENDADORA ACTINVER, AUTOVIA QUERETARO, BBVA, CETELEM, COMPAÑIA MINERA AUTLAN, CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS DE MICHOACAN,CONVERTIDORA IDUSTRIAL, COPORACION ACTINVER, CORPORACION ANDINA DE FOMENTO, CORPOVAEL, CORPORATIVO GBM, ELEMENTIA, FONACOT, FIBRA INN, *FORD CREDIT* DE MEXICO, *FORD* MOTOR COMPANY, FOVISSSTE, *GM FINANCIAL* DE MEXICO, GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO, GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, GRUPO SANBORNS, PACCAR *FINANCIAL*, PETROLEOS MEXICANOS, *PROLOGIS PROPERTY*, RED ESTATAL DE AUTOPISTAS DE NUEVO LEON, SANTANDER MEXICO, *SCOTIABANK*, *START* BANREGIO, *THE BANK OF NEW YORK MELLON* Y TIP AUTO.**

AEROLINEAS NACIONALES

La aviación comercial mexicana comienza a dejar atrás la turbulencia y se encamina a una recuperación, en primera instancia de su capacidad operativa en el mercado doméstico, siete meses después de haber tenido que 'estacionar' la mayoría de sus aviones debido a la pandemia del coronavirus. Aunque la demanda todavía se encuentra por debajo de los niveles prepandemia, Aeroméxico, Viva Aerobús y Volaris recuperarán al cierre del año el 90% de su oferta medida en asientos-kilómetro, un síntoma de un aumento en la demanda de vuelos, sobre todo en destinos de playa como Cancún, Puerto Vallarta y Los Cabos.

ALTOS HORNOS DE MEXICO

Los accionistas de Grupo Acerero del Norte, controlador de Altos Hornos de México (AHMSA), aprobaron dar las autorizaciones necesarias para continuar con el proceso de negociación con Grupo Villacero tendiente a una alianza estratégica, la empresa destacó que esto es con el fin de lograr la recapitalización de AHMSA y previa la aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica. En septiembre, AHMSA y Villacero acordaron prorrogar por 90 días el Acuerdo Marco no Vinculante, destinado a estructurar una asociación entre ambas compañías.

BANCO AZTECA

Anunció incursionar en la banca abierta mediante Banco Azteca APILab, una plataforma virtual que permitirá a clientes empresariales y de gobierno integrar productos de servicios financieros.

BANCO SABADELL

Está considerando la venta de sus negocios en México y el Reino Unido para optimizar las operaciones después de que fracasara un intento de adquisición por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA). El banco español ha estado discutiendo una posible venta de su unidad mexicana con asesores, ha recibido muestras de interés por su filial en el Reino Unido, *TSB Bank*, no se han tomado decisiones definitivas, y no hay certeza de que las deliberaciones conduzcan a una venta.

COPPEL

Anunció una inversión por 18 millones de dólares para la construcción de un nuevo centro de distribución (Cedis) en Monterrey, Nuevo León. El complejo tendrá un espacio de 15 mil 654 metros cuadrados e iniciará operaciones en abril de 2021.

CRRC ZHUZHOU LOCOMOTIVE

El consorcio liderado por la empresa china *CRRC Zhuzhou Locomotive* ganó la licitación internacional para realizar la modernización integral de trenes, sistema de control y vías de la Línea 1 del Sistema de Transporte Colectivo Metro. En el acto de fallo la subdirección general de administración de finanzas adjudicó el contrato por 19 años al consorcio en el que también participa la empresa *CRR Hong Kong Company*.

EL UNIVERSAL

Inició un nuevo modelo de negocio relacionado con sus contenidos en línea, al poner sus principales publicaciones bajo suscripción, una medida dirigida a diversificar sus fuentes de ingresos.

FIBRA MACQUARIE

El fideicomiso de bienes raíces especializado en inmuebles industriales nombró a Thomas Heather Fletcher como Director Jurídico, en relevo de Michael Kernan, quien continuará como general *counsel* de *Macquarie Infrastructrure and Reals Assets* en América.

FOMENTO ECONOMICO MEXICANO

Grupo *Nós*, el negocio conjunto entre Femsa y la empresa brasileña *Raízen*, abrió la primera tienda de conveniencia Oxxo en Brasil, en la ciudad de Campinas, al norte de São Paulo, con miras a expandir la cadena. Esta primera unidad ofrecerá frutas y verduras, carne, alimentos para mascotas, abarrotes, productos de limpieza, *snacks*, platillos preparados, postres, y, una panadería de producción propia.

GRUPO AEROMEXICO

La línea aérea está en busca de obtener una certificación que le permitirá transportar mercancías farmacológicas, incluidas las vacunas contra el COVID-19, cuya disponibilidad es esperada por el gobierno de México en las próximas semanas.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE

El grupo aeroportuario anunció que obtuvo el aval del gobierno mexicano de los ajustes propuestos a sus planes de inversión para cada uno de sus aeropuertos que opera en el país para el periodo de 2021-2025, derivado principalmente de la crisis que atraviesa el sector por el COVID-19 las inversiones mostrarán una baja del 24.2%.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO

Redujo el 28% el monto total de las inversiones previstas en los Programas Maestros de Desarrollo de los aeropuertos que el grupo opera en el país dentro del periodo 2020-2024. Lo anterior deriva principalmente del aplazamiento de algunos de los proyectos contemplados inicialmente.

GRUPO BIMBO

La panificadora mexicana más grande del mundo inauguró su nuevo centro de distribución metropolitano en la alcaldía Azcapotzalco, en Ciudad de México, con una inversión de tres mil millones de pesos. Se trata de un complejo con el techo solar más grande del país y el tercero en América Latina, sistemas de captación de lluvia, planta de tratamiento de agua y transporte de terminales eléctricas.

GRUPO ELEKTRA

Vendió las operaciones de Banco Azteca en Perú a un grupo de inversionistas, una operación que significa la salida de Sudamérica de las empresas de perfil financiero de Grupo Salinas. Por otra parte, Elektra deberá pagar al Servicio de Administración Tributaria (SAT) mil 431 millones de pesos, luego de que el Tribunal Federal de Justicia Administrativa desestimó una impugnación de la compañía.

GRUPO LALA

El mayor productor de lácteos de México dio a conocer que dejará de operar en Costa Rica a partir del 11 de diciembre de 2020, una decisión que está relacionada con su estrategia de enfocarse en mercados clave y aumentar su rentabilidad.

IBM

La empresa estadounidense de tecnología alertó sobre ciberataques a la distribución de vacunas contra el COVID-19, este ataque está enfocado a obtener información sobre la repartición de las vacunas.

MERCK

El fabricante de medicamentos anunció que vendió su participación en Moderna, consecuencia del impresionante *rally* que tuvo el precio de la acción durante 2020.

MODERNA INC

La compañía mencionó que podría solicitar la aprobación al *FDA* de uso de emergencia de su vacuna contra el COVID-19, luego de obtener confirmaciones con nuevos resultados de eficacia del 94% y mostrar que es segura.

NEVERIAS FRODY

La empresa de helados con presencia en Ciudad de México planea duplicar en un lustro el número de tiendas que opera actualmente, un objetivo que mantendrá pese a las dificultades presentadas por la pandemia del COVID-19.

ORBIA ADVANCE CORPORATION

El conglomerado que ofrece soluciones en materia de agricultura, agua, desarrollo urbano, conectividad, salud, entre otros, invirtió tres millones de dólares en la empresa de tecnología agrícola *SeeTree*, lo que marca también su primera inversión mediante su fondo especializado en *startups* de tecnología, Orbia *Ventures*.

PARQUE AZTLAN

El gobierno de la Ciudad de México dio a conocer que *Mota Engil* México, enfocada en actividades de ingeniería y construcción, y *Thor Urbana Capital*, de desarrollo inmobiliario, estarán a cargo del proyecto de Parque Aztlán, que sustituirá a la Feria de Chapultepec, luego de un concurso realizado por la administración capitalina.

REINO UNIDO

El Reino Unido aprobó el uso de la vacuna para el COVID-19 desarrollada por Pfizer y BioNTech. Se espera que la distribución de ésta comience la próxima semana, siendo los adultos mayores y los médicos tratantes los primeros en recibirla.

SALESFORCE

La compañía estadounidense dedicada a la creación de *software* para la administración de la relación con los clientes compró *Slack Technologies*, la plataforma diseñada para la organización y comunicación interna de las empresas. La transacción causó asombro, ya que pagaron 27 mil 700 millones de dólares, más de lo que costó la compra de *Instagram*, *WhatsApp* o *Skype*, a pesar de las enormes pérdidas que registra *Slack*.

SOFTYS

La empresa multinacional anunció el aumento de la producción de sus cuatro fábricas en México, al tiempo que desarrolla varios proyectos para apoyar la higiene de algunas comunidades aisladas en apoyo a la lucha contra la pandemia del COVID-19.

WALMART DE MEXICO Y CENTROAMERICA

La cadena de supermercados más grande del país dio a conocer la apertura de dos tiendas de su nuevo concepto Walmart *Express*, que sustituirá a la marca Superama, en Mérida y en el Estado de México.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda quincena de Noviembre	**0.27**	0.35	0.14	0.24	0.03	
Primera quincena de Diciembre	**0.40**	0.41	0.38	0.40	0.00	
Mensuales						
Nov 2020	**0.26**	0.30	0.19	0.25	0.01	**0.28**
Dic 2020	**0.61**	0.67	0.50	0.59	0.02	**0.64**
Ene 2021	**0.34**	0.38	0.29	0.33	0.01	**0.43**
Feb 2021	**0.30**	0.32	0.27	0.30	0.00	**0.30**
Mar 2021	**0.34**	0.35	0.34	0.34	0.00	**0.29**
Abr 2021	**-0.21**	-0.20	-0.22	-0.21	0.00	**-0.16**
May 2021	**-0.33**	-0.33	-0.33	-0.33	0.00	**-0.22**
Jun 2021	**0.21**	0.23	0.20	0.21	0.00	**0.24**
Jul 2021	**0.33**	0.34	0.31	0.32	0.01	**0.36**
Ago 2021	**0.33**	0.34	0.31	0.32	0.01	**0.30**
Sep 2021	**0.37**	0.40	0.32	0.36	0.01	**0.35**
Oct 2021	**0.55**	0.56	0.53	0.55	0.00	**0.50**
Anuales						
Próximos 12 meses (Nov-20/Nov-21)	**3.66**	3.77	3.47	3.62	0.04	**3.61**
2020	**3.57**	3.68	3.40	3.54	0.03	**3.63**
2021	**3.57**	3.61	3.51	3.56	0.01	**3.61**
2022	**3.39**	3.46	3.29	3.37	0.02	**3.59**
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2021-2024)	**3.44**	3.52	3.29	3.41	0.03	
Inflación Largo Plazo (2025-2028)	**3.42**	3.49	3.29	3.39	0.03	
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda quincena de Noviembre	**0.08**	0.15	-0.02	0.06	0.02	
Inflación Subyacente Noviembre	**-0.03**	0.00	-0.08	-0.04	0.01	**0.01**
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Nov-20/Nov-21)	**3.50**	3.61	3.32	3.46	0.04	**3.47**
Inflación Subyacente 2020	**3.72**	3.81	3.58	3.69	0.03	**3.77**
Inflación Subyacente 2021	**3.45**	3.55	3.30	3.42	0.03	**3.48**

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 4 de diciembre 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 diciembre de 2020.

Norteamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-07	México	Inversión Fija Bruta Mensual	Sep		5.7	%
		Inversión Fija Bruta Anual	Sep		-17.4	%
Dic-08		Reservas Internacionales	Nov-27		194,287.8	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	49/20			
Dic-09		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	49/20			
		Indice de Precios al Consumidor Quincenal*	Nov	0.27	0.04	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Quincenal*	Nov	0.08	0.11	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual*	Nov	0.26	0.61	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual*	Nov	-0.03	0.24	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual*	Nov	3.52	4.09	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	Nov	3.72	3.98	%
		Indice de Precios al Productor Mensual	Nov		0.0	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Nov		4.3	%
Dic-11		Producción Industrial Mensual	Oct		0.0	%
		Producción Industrial Anual	Oct		-6.2	%
Dic-07	Estados Unidos	Crédito al Consumidor	Oct	17.0	16.21	B
Dic-08		Optimismo de Negocios *NFIB*	Nov		104	
		Costos Laborales	3T20	-8.9	-8.9	%
		Productividad no Agrícola	3T20	4.9	4.9	%
Dic-09		Empleos Disponibles *JOLTS*	Oct		6.436	%
		Inventarios al Mayoreo Mensual	Oct	0.2	0.9	%
		Ventas al Matoreo Mensual	Oct		0.1	%
Dic-10		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Nov	0.2	0.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Nov	1.3	1.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Nov	0.1	0.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Nov	1.8	1.6	%
		Peticiones Inicales	Nov-30		712	K
		Reclamos Continuos	Nov-23		552	M
		Presupuesto Federal	Nov		-284	B
Dic-11		Indice de Precios al Productor Mensual	Nov	0.2	0.3	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Nov	0.4	0.5	%
		Indice de Precios al Productor Subyacente Mensual	Nov	0.2	0.1	%
		Indice de Precios al Productor Subyacente Anual	Nov		1.1	%
		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Preliminar)	Dic	77.0	76.9	
Dic-07	Canadá	Indice de Manufactura *Ivey*	Nov		55.9	
Dic-09		Anunció de Decisión de Política Monetaria	Dic-09	0.25	0.25	%
Dic-11		Capacidad Utilizada	3T20	70.2	70.3	%

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

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-07	Alemania	Producción Industrial Mensual	Oct	1.5	1.6	%
		Producción Industrial Anual	Oct		-7.3	%
Dic-08		Encuesta de Expectativas Económicas *ZEW*	Dic	35	39	
		Encuesta de la Situación Económica Actual *ZEW*	Dic	-69.0	-64.3	
Dic-09		Exportaciones	Oct		2.3	%
		Importaciones	Oct	2.1	-0.1	%
		Balanza Comercial	Oct	15.8	17.8	B€
		Cuenta Corriente	Oct		26.3	B€
Dic-11		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	Nov	0.1	-0.8	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Nov	-0.2	-0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Final)	Nov		-1.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Final)	Nov	-0.5	-0.7	%
Dic-07	Zona del euro	Confianza del Consumidor *Sentix*	Dic	-15	-10	
Dic-08		Camcio en el Empleo Trimestral	3T20	-2.8	0.9	%
		Camcio en el Empleo Anual	3T20	-2.9	-2.0	%
		Producto Interno Bruto Trimestral	3T20	12.6	12.6	%
		Producto Interno Bruto Anual	3T20	-4.4	-4.4	%
		Encuesta de Expectativas Económicas *ZEW*	Dic		32.8	
Dic-10		Anuncio de Decisión de Política Monetaria del BCE	Dic		0.0	%
		Tasa de Depócitos	Dic		-0.5	%
Dic-07	Reino Unido	Precios de Vivienda *Halifax* Mensual	Nov	0.5	0.3	%
		Precios de Vivienda *Halifax* Anual	Nov		7.5	%
		Indice de Ventas Minoristas *BRC* Anual	Nov		5.2	%
		Hipotecas Aprobadas según BBA	Nov	3.63	3.63	%
Dic-09		Precios de Vivienda *RICS*	Nov	55	68	
Dic-10		Producto Interno Bruto Trimestral	Oct		15.5	%
		Producto Interno Bruto Mensual	Oct	0.5	1.1	%
		Producto Interno Bruto Anual	Oct		-8.4	%
		Estimación del Producto Interno Bruto *NIESR*	Nov		10.2	%
		Indice de Servicios Mensual	Oct		1.0	%
		Indice de Servicios Anual	Oct		-8.7	%
		Producción Industrial Mensual	Oct		0.5	%
		Producción Industrial Anual	Oct		-6.3	%
		Producción Manufacturera Mensual	Oct	1.0	0.2	%
		Producción Manufacturera Anual	Oct	-7.4	-7.9	%
		Construcción Mensual	Oct		2.9	%
		Construcción Anual	Oct		-10	%
		Balamza Comercial	Oct		0.613	B£
		Balamza Comercial Incluyendo a la Zona Euro	Oct	-9.500	-9.348	B£
		Balamza Comercial Excluyendo a la Zona Euro	Oct	-2.400	-1.654	B£
Dic-08	Suiza	Tasa de Desempleo	Nov	3.4	3.3	%
		Reservas de Divisas	Nov		871	B

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-07	Australia	Condiciones Empresariales *NAB*	Nov		1	
		Confianza Empresarial *NAB*	Nov		5	
		Indice de Precios de Vivienda Trimestral	3T20	-1.0	-1.8	%
		Indice de Precios de Vivienda Anual	3T20		6.2	%
Dic-08		Indice de Confianza del Consumidor *Westpac*	Dic		2.5	%
Dic-07	Japón	Gasto de los Hogares Mensual	Oct	1.0	3.8	%
		Gasto de los Hogares Anual	Oct	2.5	-10.2	%
		Préstamos Bancarios Incluyendo Fideicomisos Anual	Nov		6.2	%
		Cuenta Corriente Ajustada	Oct	2,126.3	1660.2	B¥
		Balanza Comercial	Oct		918.4	B¥
		Producto Interno Bruto Anualizado Trimestral	3T20	21.5	21.4	%
		Producto Interno Bruto Trimestral	3T20	5.0	5.0	%
		Producto Interno Bruto Deflactor Anual	3T20		1.2	%
		Consumo Privado del PIB Trimestral	3T20		4.7	%
Dic-08		Ordenes de Máquinas Mensual	Oct	2.8	-4.4	%
		Ordenes de Máquinas Anual	Oct	-11.3	-11.5	%
		Reservas de Dinero M2 Anual	Nov		9	%
Dic-09		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Nov-30		372.4	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Nov-30		457.7	B¥
		Tasa de Inflación Doméstica Mensual	Nov	0.0	-0.2	%
		Tasa de Inflación Doméstica Anual	Nov	-2.2	-2.1	%
Dic-09	Nueva Zelanda	Ventas Minoristas con Tarjetas de Crédito Mensual	Nov		8.8	%
		Ventas Minoristas con Tarjetas de Crédito Anual	Nov		8.2	%
Dic-10		*PMI ANZ* Manufacturero	Nov		51.7	
		Precios de Alimentos Mensual	Nov		-0.7	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES		04-dic-20	27-nov-20	20-nov-20	13-nov-20
Cete	7	4.23	4.29	4.23	4.24
Cete	28	4.29	4.33	4.27	4.23
Cete	91	4.33	4.33	4.32	4.29
Cete	182	4.34	4.34	4.33	4.34
Cete	364	4.38	4.38	4.40	4.36

BONOS					
M_BONOS_210610	188	4.35	4.33	4.35	4.29
M_BONOS_211209	370	4.34	4.37	4.30	4.30
M_BONOS_220609	552	4.36	4.41	4.36	4.45
M_BONOS_230309	825	4.47	4.49	4.47	4.51
M_BONOS_231207	1098	4.55	4.63	4.59	4.67
M_BONOS_240905	1371	4.66	4.78	4.75	4.86
M_BONOS_241205	1462	4.72	4.85	4.85	4.97
M_BONOS_260305	1917	4.94	5.08	5.14	5.29
M_BONOS_270603	2372	5.17	5.34	5.38	5.56
M_BONOS_290531	3100	5.43	5.59	5.61	5.79
M_BONOS_310529	3828	5.69	5.84	5.90	6.03
M_BONOS_341123	5102	6.05	6.17	6.28	6.36
M_BONOS_361120	5830	6.30	6.40	6.53	6.57
M_BONOS_381118	6558	6.56	6.65	6.75	6.82
M_BONOS_421113	8014	6.74	6.84	6.90	6.95
M_BONOS_471107	9834	6.86	6.97	7.02	7.03

UMS				
México "UMS-26"	149.3777	149.2146	148.9420	149.1202

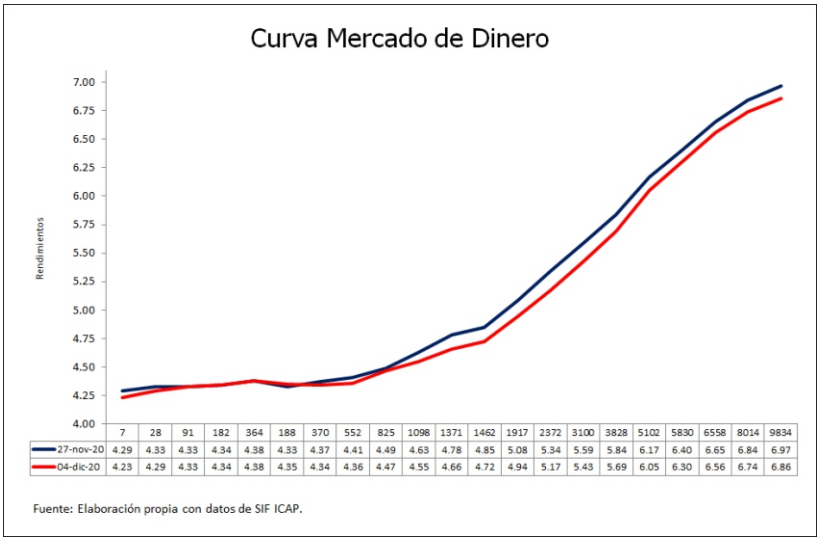
TIPO DE CAMBIO				
CASH dólar (SD)	19.7486	20.0601	20.0816	20.4110
TOM dólar (24 hrs)	19.7510	20.0625	20.0840	20.4135
SPOT dólar (48 hrs)	19.7415	20.0529	20.0743	20.4012

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY	04-dic-20	27-nov-20	20-nov-20	13-nov-20
FED	0.00-0.25	0.00-0.25	0.00-0.25	0.00-0.25
1 mes	0.07	0.09	0.09	0.10
2 meses	0.07	0.09	0.09	0.09
3 meses	0.09	0.09	0.07	0.09
6 meses	0.10	0.10	0.10	0.10
1 año	0.11	0.11	0.11	0.12
2 años	0.16	0.16	0.16	0.17
3 años	0.21	0.20	0.21	0.23
5 años	0.42	0.37	0.38	0.41
7 años	0.70	0.61	0.62	0.65
10 años	0.97	0.84	0.83	0.89
20 años	1.53	1.36	1.33	1.43
30 años	1.73	1.57	1.53	1.65

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.0595	0.0712	0.0707	0.0670
2 M	0.1245	0.1350	0.1405	0.1360
3 M	0.1828	0.1938	0.2108	0.2065
6 M	0.3885	0.4035	0.4188	0.4200
9 M	0.5980	0.6305	0.6485	0.6540
1 Y	0.8185	0.8435	0.8850	0.8800
2 Y	1.7300	1.8550	1.9200	1.8550
3 Y	2.7725	2.9900	3.0350	2.9600
4 Y	3.8800	4.1950	4.2650	4.1250
5 Y	5.0400	5.4600	5.6000	5.4500

IRS TIIE				
3X1	4.450	4.455	4.445	4.510
6X1	4.400	4.400	4.380	4.500
9X1	4.345	4.360	4.370	4.490
13X1	4.300	4.345	4.355	4.485
26X1	4.370	4.435	4.435	4.575
39X1	4.515	4.610	4.615	4.730
52X1	4.695	4.790	4.780	4.915
65X1	4.850	4.950	4.960	5.045
91X1	5.150	5.235	5.260	5.360
130X1	5.515	5.580	5.600	5.700
195X1	5.985	6.050	6.075	6.185
260X1	6.205	6.270	6.300	6.410
390X1	6.330	6.395	6.425	6.535



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.