SIF ICAP WEEKLY

SIF ICAP

Número 768 - 14 de Diciembre de 2020

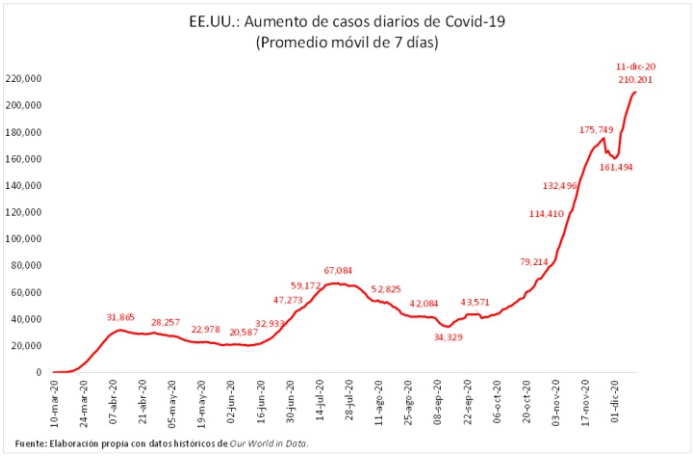
Al verse limitada por la falta de otro programa de estímulos, la *Fed* podría sorprender esta semana

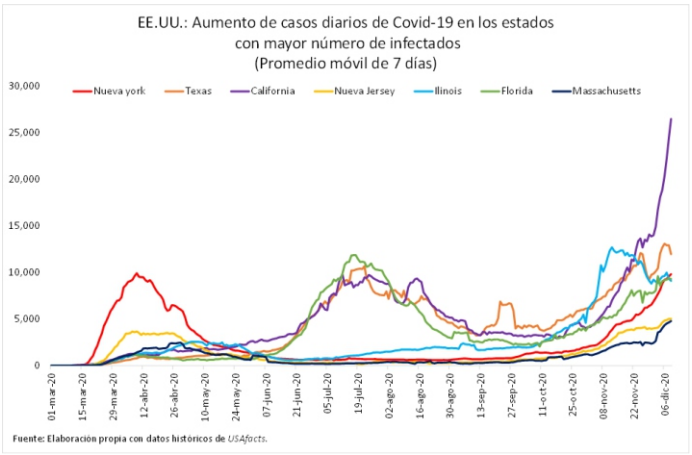
El Comité de Tasas de la Reserva Federal (*FOMC*, por sus siglas en inglés) de esta semana, está en medio de una situación complicada:

La pandemia crece de manera peligrosa, el proceso de vacunación será lento y el cambio de gobierno ha atorado la aprobación de un nuevo programa de estímulos fiscales (ver cuadro y gráficos).

Reuniones de política monetaria de la *Fed* en 2020 Y 2021			
Fecha	Conferencia de prensa	Proyecciones macroeconómica	Gráfico de puntos
16 de diciembre de 2020	X	X	X
27 de enero de 2021	X		
17 de marzo de 2021	X	X	X
28 de abril de 2021	X		
16 de junio de 2021	X	X	X
28 de julio de 2021	X		
22 de septiembre de 2021	X	X	X
3 de noviembre de 2021	X		
15 de diciembre de 2021	X	X	X

Fuente: Elaboración propia con datos de la *Fed*.





La parte que más impacto ha tenido en el mercado es que no haya otro programa de estímulos, porque el anterior, junto con el de estímulos monetarios, es lo que ha mantenido a flote a los mercados (ver cuadro).

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

Los estímulos fiscales han sido parte medular de la recuperación de la economía

EE.UU.: Respuestas clave de política fiscal ante la crisis del coronavirus		
	Monto en miles de millones de dólares	Porcentaje del PIB
Ley de Asignaciones Suplementarias para la Preparación y Respuesta del Coronavirus	8	1.0%
Ley de Respuesta ante el Coronavirus Familiar por	192	
La Ley de Ayuda, Alivio y Seguridad Económica de Coronavirus	2,200	10.0%
Proyecto de ley de ayuda para ayudar a los propietarios de pequeñas empresas	484	2.3%
Total	2,884	13.3%
Fuente: Elaboración propia con datos del FMI.		

El Banco Central estadounidense llegará al miércoles de esta semana con la siguiente agenda:

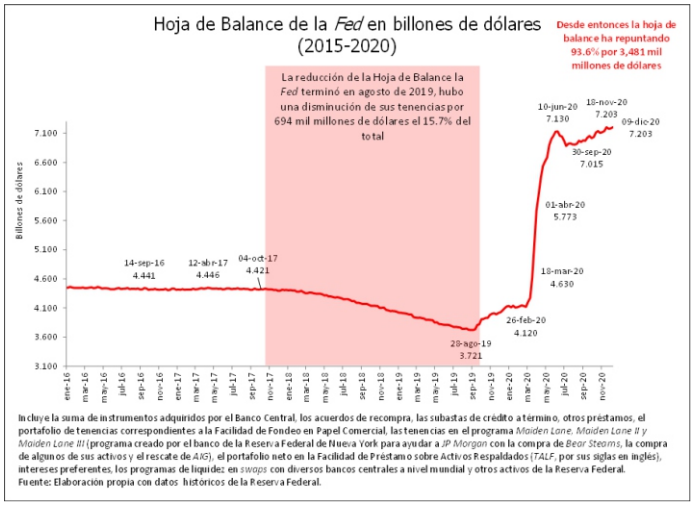
- A las 13:00 horas publicará el comunicado de política monetaria, al mismo tiempo que difundirá la actualización de proyecciones de crecimiento, desempleo e inflación, junto con el gráfico de puntos.
- A las 13:30 horas será la conferencia de prensa del presidente, Jerome Powell.

No se espera ningún cambio en la tasa de referencia ni grandes modificaciones en las proyecciones macroeconómicas, pero sí que remarque de manera enfática la necesidad de que se aprueben nuevos y fuertes estímulos fiscales.

Quizá haya una ligera corrección en las expectativas de crecimiento, sobre todo, debido al avance de la pandemia y a la falta de estímulos.

Justamente el retraso de los estímulos fiscales podría hacer que la Reserva Federal (*Fed*) anuncie ajustes en su política de compra de activos en el mercado.

No puede anunciar aumentos en su *Quantitative Easing* (*QE*) porque el suyo fue caracterizado como "infinito" y se compra mes a mes lo que percibe la *Fed* como indispensable (ver gráfico y cuadro).



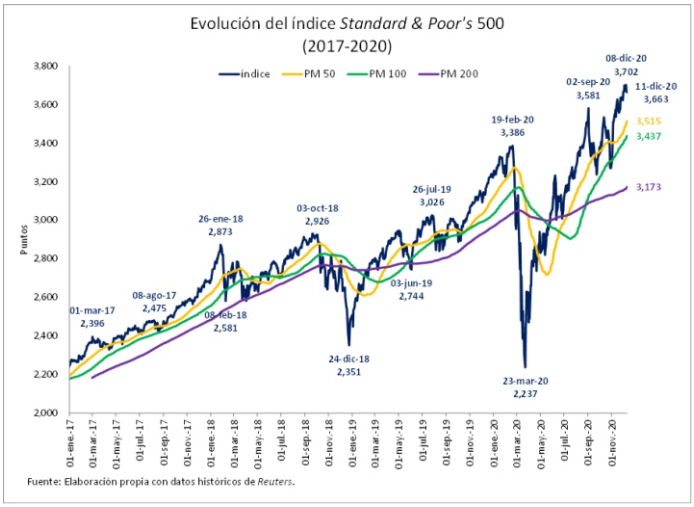
Cambios en la Hoja de Balance de la Fed en miles de millones de dólares		
	Saldo de la Hoja de Balance	Inyección
26-feb-20	4,120	
25-mar-20	5,216	1,096
29-abr-20	6,616	1,400
27-may-20	7,059	443
24-jun-20	7,043	-15
29-jul-20	6,909	-135
26-ago-20	6,951	42
30-sep-20	7,015	65
28-oct-20	7,106	91
25-nov-20	7,177	70
02-oct-20	7,182	5
09-oct-20	7,203	21
Inyección por *QE* infinito		3,083
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de la Reserva Federal.		

Los ajustes serían cualitativos sobre el tipo de activos y de créditos que podría comprar, al menos eso es lo que dicen las últimas minutas que se han estado discutiendo.

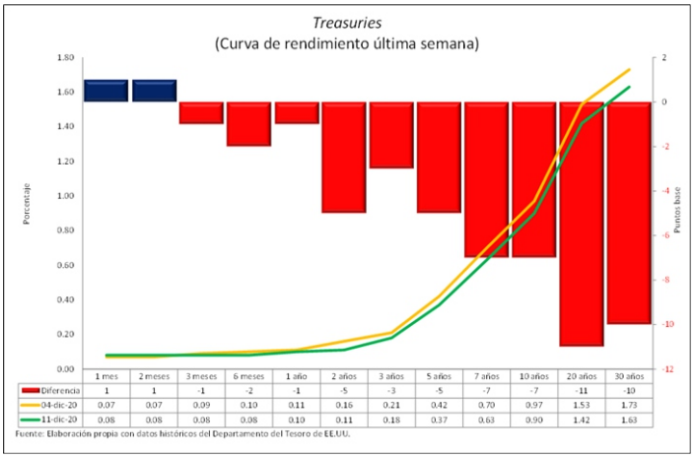
Los desacuerdos con un nuevo programa de estímulos y el avance de la pandemia ya aflojaron a los mercados accionarios y corrigió la curva de los *treasuries* ligeramente a la baja (ver cuadro y gráficos).

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	68.0	145.3	75.7
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	5.3	38.0	13.4
Desde el máximo histórico a hoy	-0.6	-1.6	-1.0
Del mínimo reciente a hoy (23-mar)	63.7	80.4	61.6
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	1.4	1.5	1.2
Ultima semana	-0.6	-0.7	-1.0

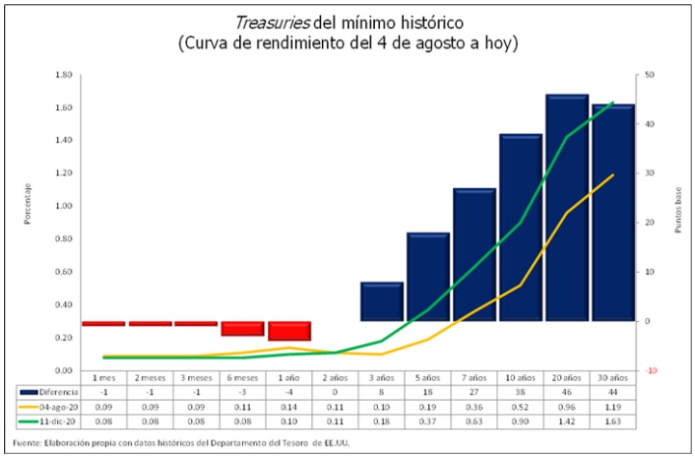
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de *Reuters*.



Las dudas sobre los estímulos bajaron la curva de *treasuries*

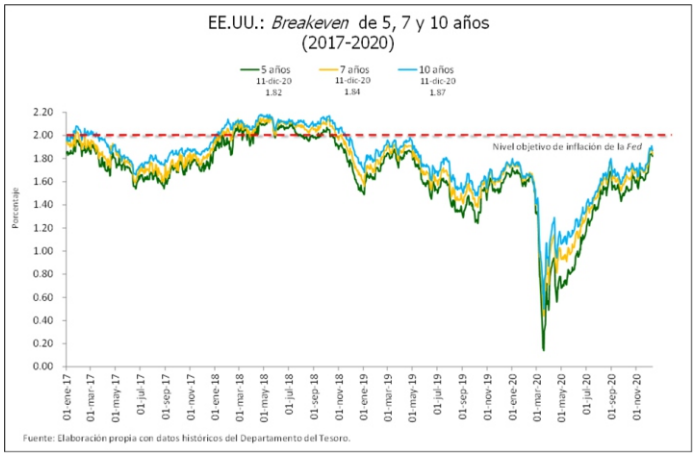


La tendencia alcista de la curva de *treasuries* seguirá



Estas dudas podrían ser temporales. Al final de cuentas, el *establishment* estadounidense busca la viabilidad de su economía.

De hecho, los indicadores de la inflación esperada en el mercado de bonos observan un alza sustancial, lo que es señal de que ven un crecimiento sólido de la economía hacia adelante (ver gráfico).



Tasas

Esperaríamos una pausa en el comunicado de Banxico de esta semana; en el mercado predomina la prudencia

Tal parece que para el anuncio de política monetaria del jueves de esta semana se mantendrá la tasa en 4.25%, sobre todo para ganar tiempo y que el Banco de México (Banxico) pueda ver si la caída en la inflación que se observó en noviembre es estructural (ver cuadro).

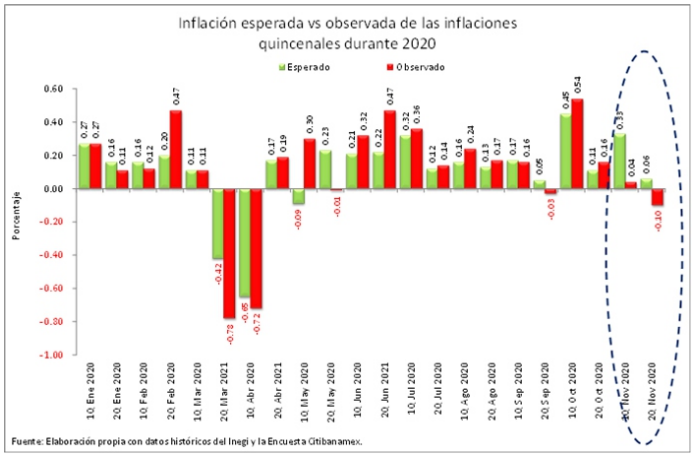
Calendario de reuniones de política monetaria en 2020 y en 2021

Reserva Federal	Banxico	Días de diferencia
16 de diciembre de 2020	17 de diciembre de 2020	1
27 de enero de 2021	11 de febrero de 2021	15

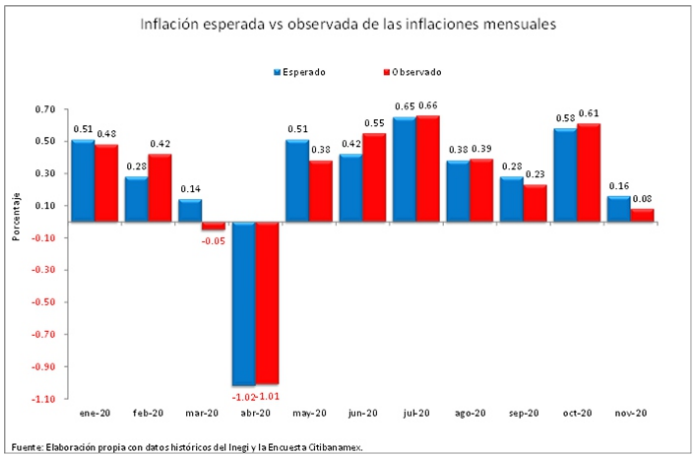
Reuniones de la *Fed* con pronósticos económicos y gráfica de puntos.
Fuente: Elaboración propia con datos de los bancos centrales.

La inflación de la segunda quincena de noviembre y de todo el mes ha sido resultado de tres fenómenos atípicos: un Buen Fin más largo, la baja de los precios de las gasolinas y una corrección de precios agropecuarios (ver gráficos).

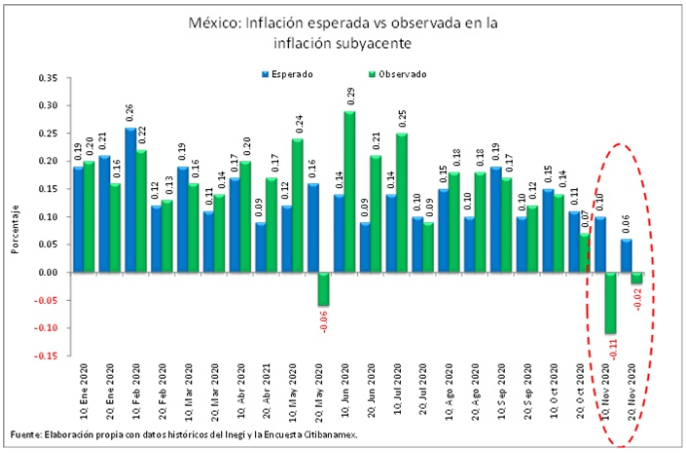
La inflación general de las dos quincenas de noviembre fueron notoriamente menores a lo esperado



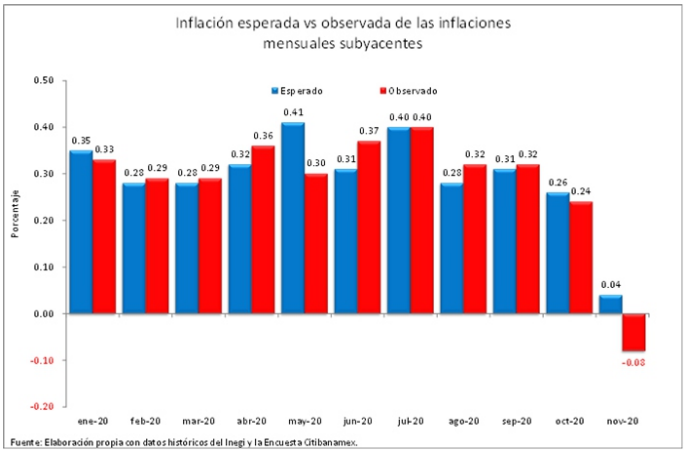
Con ello, la inflación mensual de noviembre fue históricamente baja para dicho mes, y menor a lo esperado



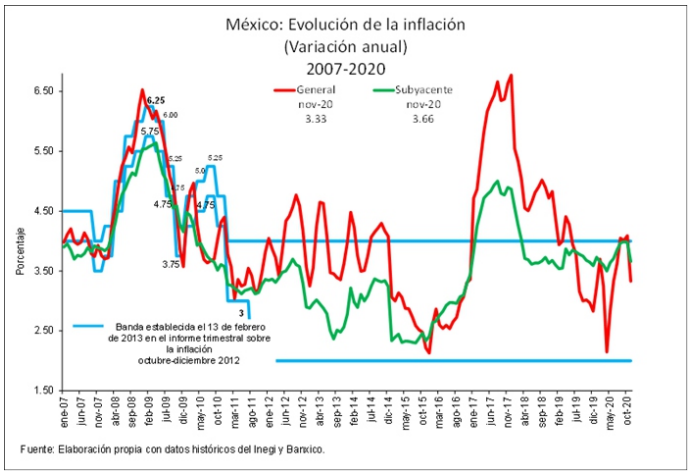
De manera similar el comportamiento del índice subyacente. Las dos quincena de noviembre fueron negativas



La inflación subyacente de noviembre fue de -0.08%, contrario al alza esperada

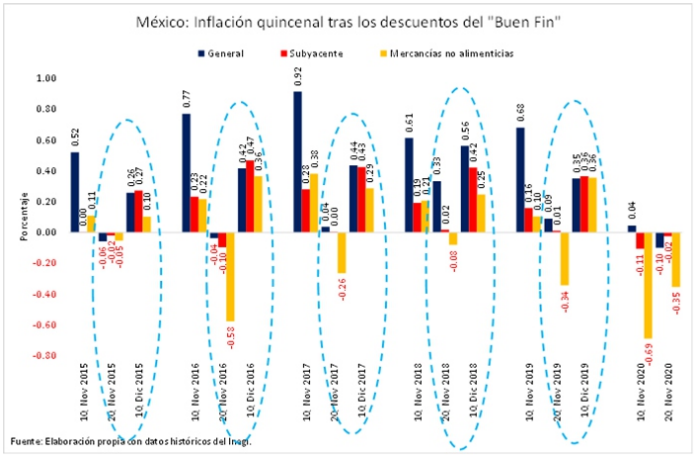


Los factores coyunturales desplomaron al inflación anual



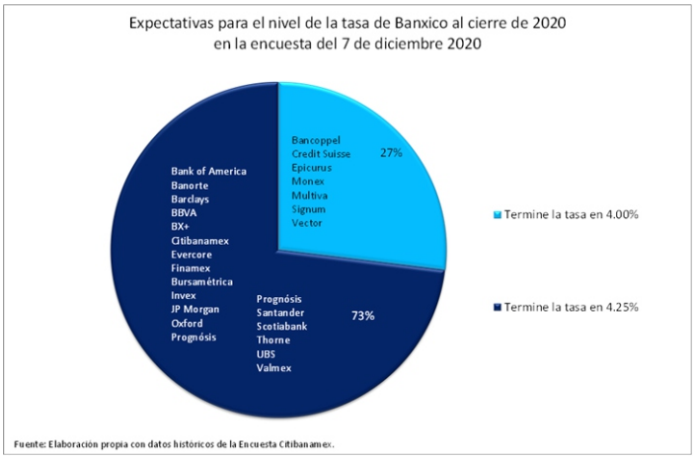
Cuando menos, la Junta de Gobierno esperará a ver los datos de precios de diciembre, para poder percibir el tamaño del rebote una vez que desaparezcan los efectos del Buen Fin que, aunque ahora fue largo, igual pasa todos los años (ver gráfico).

El riesgo es que, tras los descensos pronunciados en noviembre por el Buen Fin, se vea un fuerte rebote en diciembre como sucede cada año



Según la última encuesta de Citibanamex, en el mundo de los analistas predomina la tesis de un alargamiento de la pausa (ver gráfico).

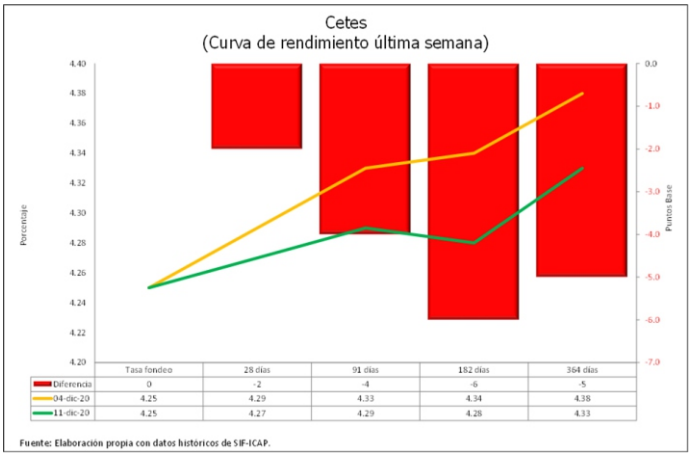
Encuesta Citibanamex: el 73% espera que la tasa de referencia cierre 2020 en 4.25%, lo que implica que el jueves de esta semana Banxico no movería su tasa de referencia



A pesar de este escenario, la curva de Cetes se ha desplazado hacia abajo debido a dos factores:

1. El reporte de inflación de noviembre.
2. La entrada de una nueva subgobernadora a Banxico, que es calificada como *dove* y que sustituirá a un miembro *hawk,* quien termina su periodo.

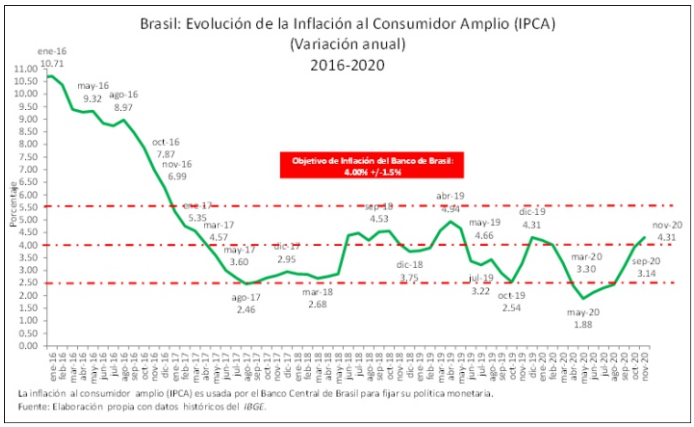
Ambos factores hacen pensar que el ciclo de bajas de la tasa de referencia se restablecerá durante el 2021 (ver gráfico).



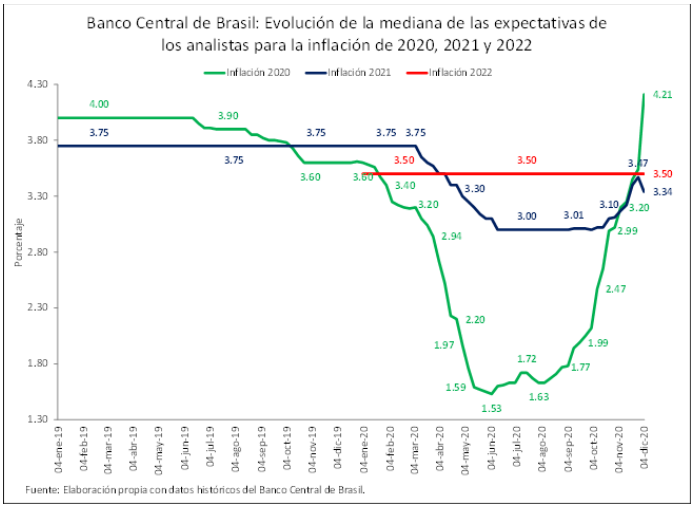
Esta visión nos parece un poco prematura, ya que el propio Banco Central ha calificado el futuro de la inflación como incierto, lo cual no puede cambiar por el reporte de precios de un mes. Sobre todo, basado en factores extraordinarios.

El ejemplo de Brasil puede ser importante, ya que después de observar inflaciones extraordinariamente bajas, de pronto rebotó de manera brusca y esto ha llevado a esperar un ciclo alcista de su tasa de referencia para el 2021 (ver gráficos).

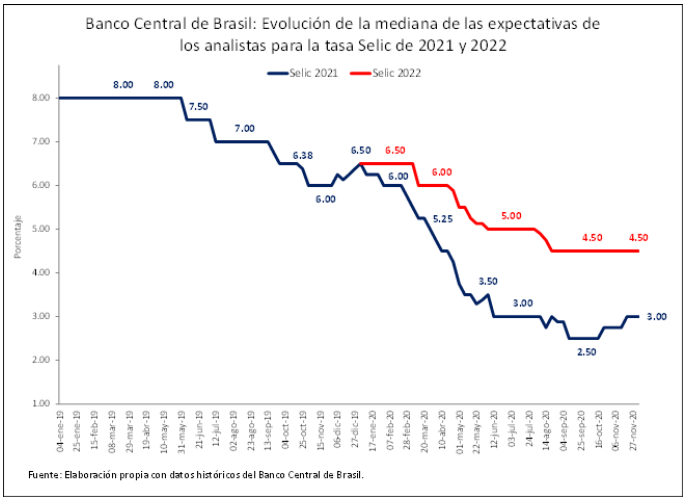
Brasil: la inflación ha rebotado de manera importante



Brasil: las expectativas de inflación para 2020 rebotaron de manera violenta



Brasil: el mercado espera que el apretón monetario comience el próximo año



Bonos

La entrada de extranjeros sigue distorsionando la curva

Apenas la semana pasada el Banco de México publicó el cierre de noviembre en cuanto a tenencias de extranjeros (ver cuadro).

Flujos de tenencias de valores gubernamentales durante noviembre de 2020*

Instrumento	Flujo en millones de pesos	Flujo en millones de dólares**	% del Total
Cetes	-5,689	-279	-4.1
Bonos M	90,224	4,425	64.9
Bondes D	46,411	2,276	33.4
Udibonos	8,179	401	5.9
Total	139,125	6,823	

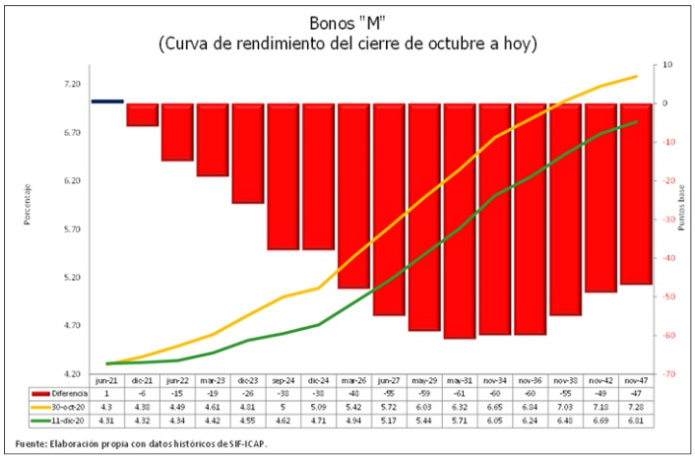
*En valor Nominal para evitar el efecto de valor de mercado.

** El tipo de cambio usado fue el promedio interbancario a la venta de noviembre de 20.39 pesos por dólar.

Fuente: Elaboración propia con dato de Banco de México

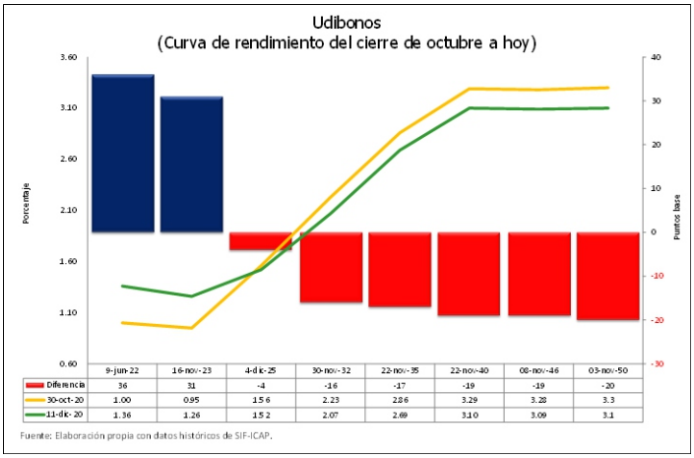
Hubo una entrada muy fuerte de foráneos a los mercados de bonos “M” y Udibonos, lo que explica la caída de sus tasas en las últimas semanas (ver gráficos).

El flujo de extranjeros desplomó las tasas de los bonos “M” desde noviembre



	jun-21	dic-21	jun-22	mar-23	dic-23	sep-24	dic-24	mar-26	jun-27	may-29	mar-31	nov-34	nov-36	nov-38	nov-42	nov-47
Diferencia	1	-6	-15	-19	-26	-38	-38	-48	-55	-59	-61	-60	-60	-55	-49	-47
30-oct-20	4.3	4.38	4.49	4.61	4.81	5	5.09	5.42	5.72	6.03	6.32	6.65	6.84	7.03	7.18	7.28
11-dic-20	4.31	4.32	4.34	4.42	4.55	4.62	4.71	4.94	5.17	5.44	5.71	6.05	6.24	6.40	6.69	6.81

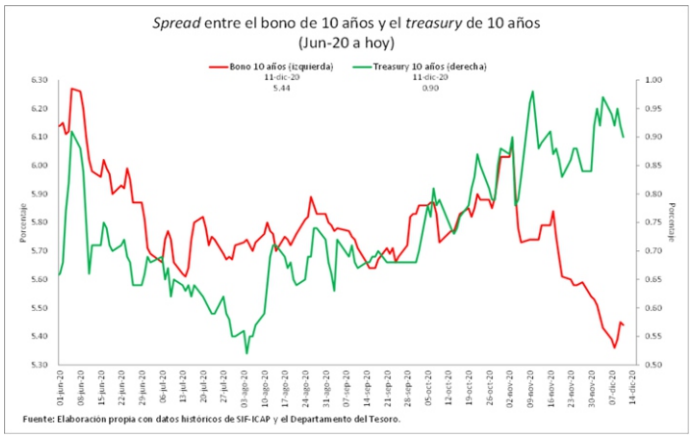
El flujo de extranjeros desplomó las tasas de los Udibonos desde noviembre. La parte corta sube por los reportes de inflación baja

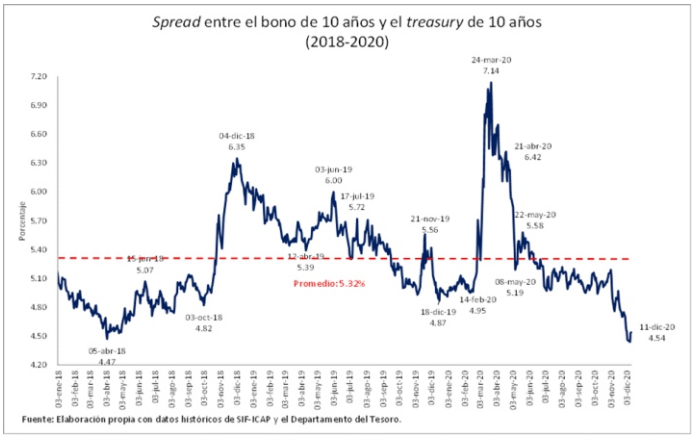


	9-jun-22	16-nov-23	4-dic-25	30-nov-32	22-nov-35	22-nov-40	08-nov-46	03-nov-50
Diferencia	36	31	-4	-16	-17	-19	-19	-20
30-oct-20	1.00	0.95	1.56	2.23	2.86	3.29	3.28	3.3
11-dic-20	1.36	1.26	1.52	2.07	2.69	3.10	3.09	3.1

El ajuste de tasas en los bonos “M” sigue siendo a contraflujo de sus pares los *treasuries*, lo que reduce de manera riesgosa el *spread* (ver gráficos).

A pesar del impasse de la semana pasada, las tasas de los bonos “M” caminan en sentido inverso a sus pares estadounidenses





Lo novedoso en los datos de tenencias es la compra de extranjeros de fuertes montos de Bondes D, un instrumento de cobertura frente a ciclos alcistas de las tasas de referencia (ver cuadro).

Los extranjeros compraron fuerte Bondes D en noviembre, que son cobertura frente a una alza de tasas locales

Tenencia de Bondes D
(Valor nominal en millones de pesos)

	Extranjeros		Afores	
	Saldos	Flujos en pesos	Saldos	Flujos en pesos
31-ene-20	1,346	69	132,621	-9,902
28-feb-20	1,232	-115	154,215	21,594
31-mar-20	1,267	35	139,879	-14,336
30-abr-20	316	-951	144,750	4,871
29-may-20	352	36	159,457	14,707
30-jun-20	252	-100	154,832	-4,625
31-jul-20	218	-34	153,049	-1,782
31-ago-20	362	144	159,748	6,699
30-sep-20	404	42	181,436	21,688
30-oct-20	485	81	159,679	-21,757
30-nov-20	46,896	46,411	167,621	7,942
En 2020		**45,619**		**25,098**

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

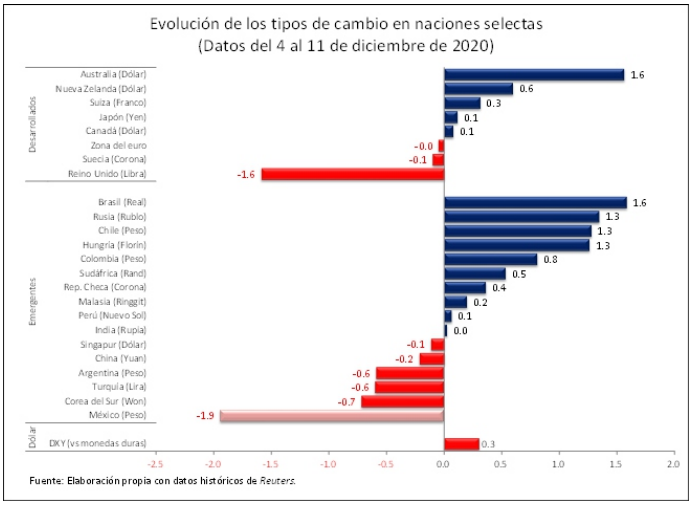
Golpea al peso la falta de otro programa de estímulos

La crisis de la pandemia y la falta de otro programa de estímulos fiscales en Estados Unidos (EE.UU.) -ver sección Principal- empujan la tesis de una latente debilidad de la economía en ese país.

En caso de que se dé un menor crecimiento estadounidense, el impacto en México se reflejará de inmediato en su cuenta externa.

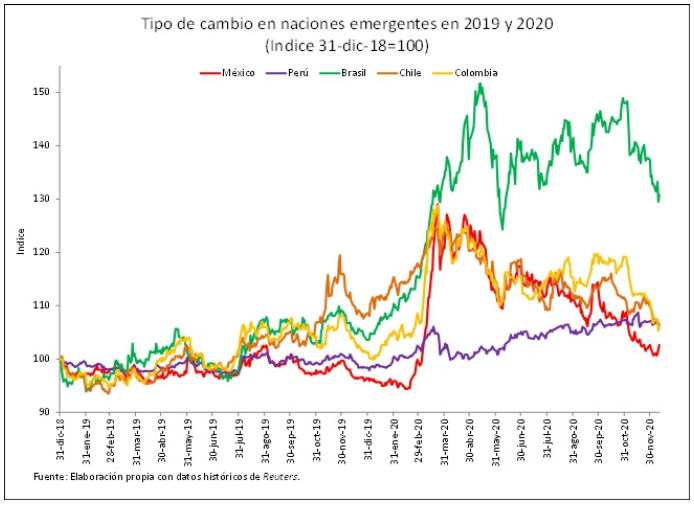
Esto estresa al mercado cambiario mexicano, por ello, durante la semana pasada el peso se debilitó (ver gráfico).

La semana pasada el peso se debilitó por la falta de estímulos fiscales en Estados Unidos

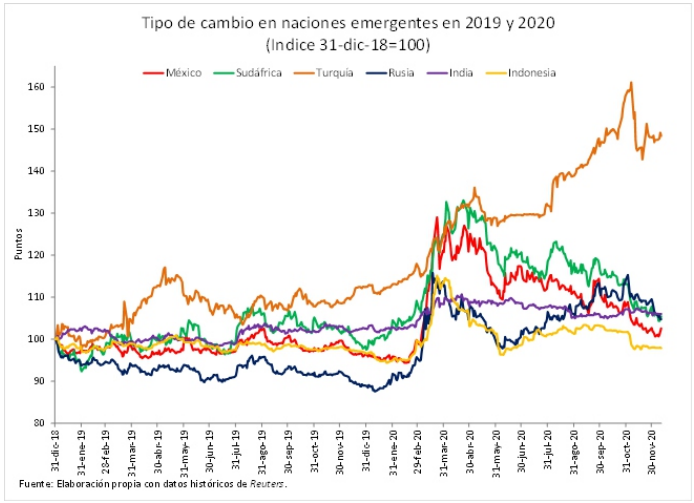


Con todo, la divisa mexicana sigue siendo la moneda emergente más sólida (ver gráficos).

El peso mexicano es la moneda Latam que mejor se ha recuperado

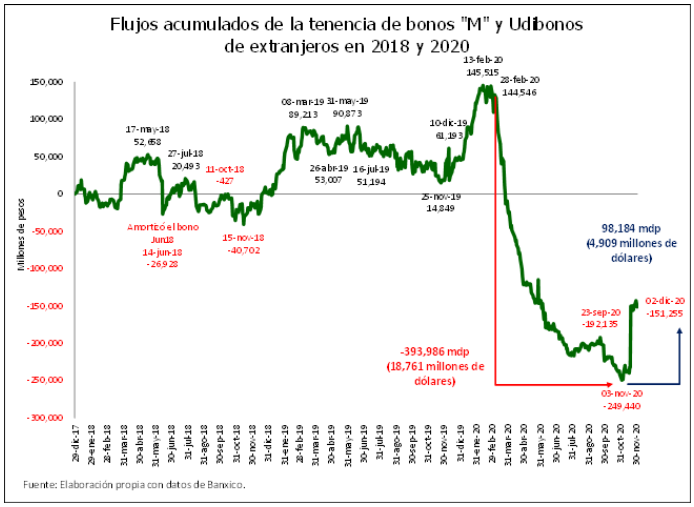


Igual entre las monedas emergente no Latam, el peso mexicano es el que mejor comportamiento tiene



La tesis es que el programa de estímulos llegará a nuestro vecino del norte (ver sección Principal), y esto regresará la entrada de flujos de los portafolios globales, tal y como pasó en noviembre, lo que volverá a fortalecer al peso (ver gráficos).

La permanencia de una tendencia de regreso de los portafolios globales a activos financieros mexicanos es el factor principal para un mayor fortalecimiento del peso



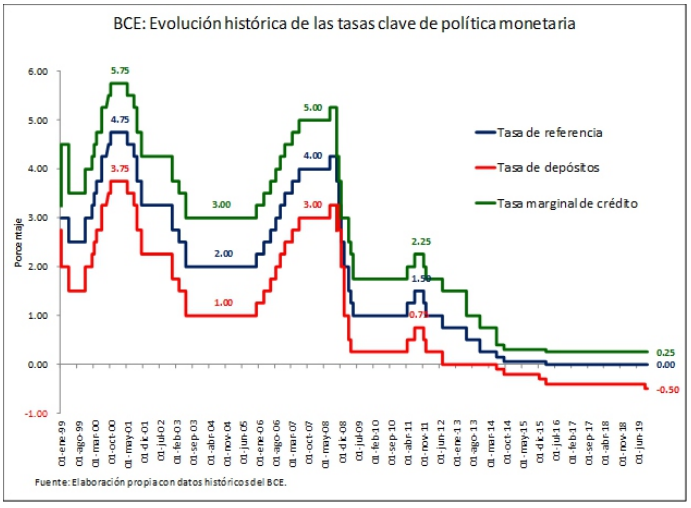
El BCE activa su bazuca

Como se esperaba, el Banco Central Europeo (BCE), si bien no bajó su tasa de referencia, sí decidió aumentar el Programa de Compras de Emergencia Pandémica (*PEPP*, por sus siglas en inglés) en 500 mil millones de euros y amplió su duración hasta cuando menos finales de marzo del 2022 (ver gráficos).

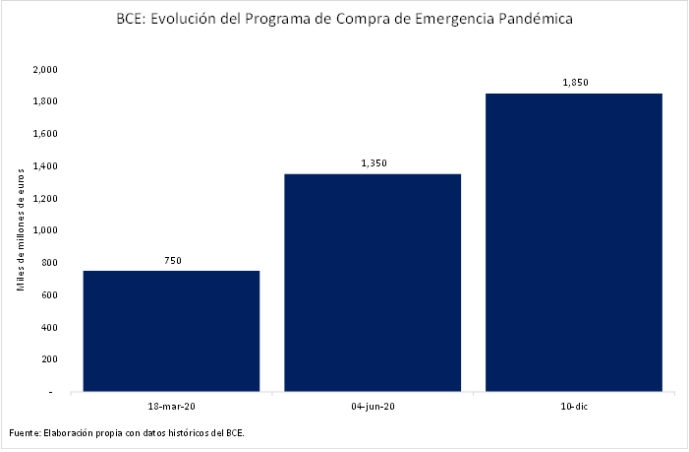
Además, el BCE decidió volver a calibrar las condiciones de la tercera serie de operaciones de financiamiento a un plazo más largo (TLTRO III).

Hay que recordar que el BCE tiene tres formas de inyectar liquidez (ver gráficos).

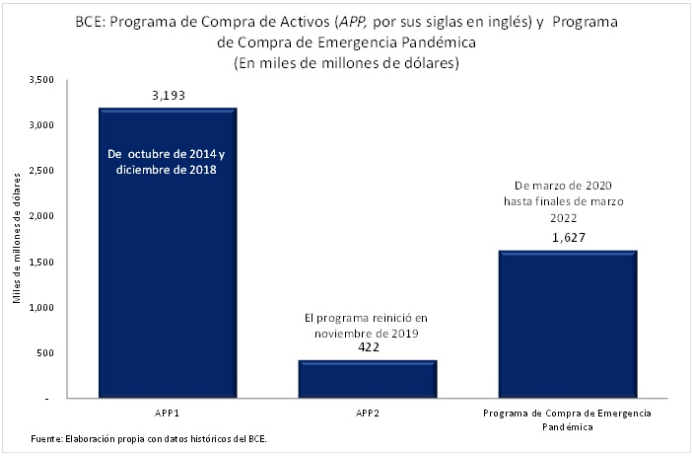
Mantuvo las tasas de interés y reiteró que "el Consejo de Gobierno espera que las tasas de interés clave del BCE se mantengan en sus niveles actuales o inferiores"



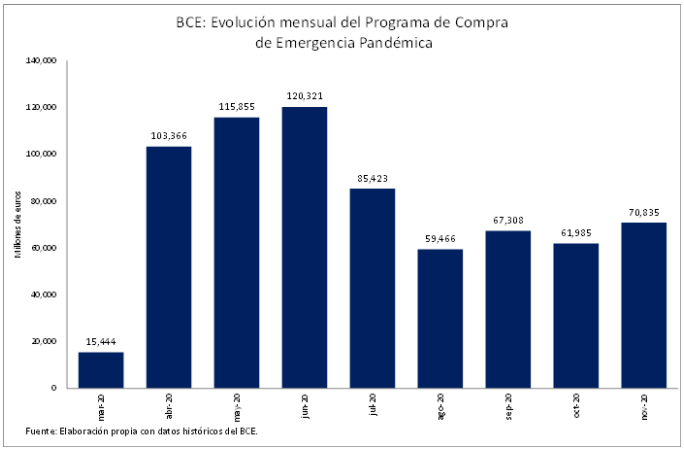
Aumentó el *PEPP*

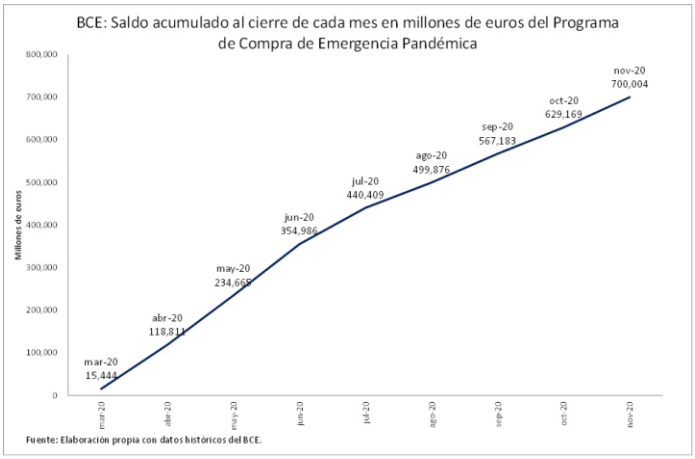


Las compras netas en el marco del programa de compra de activos (*APP*) continuarán a un ritmo mensual de 20 mil millones de euros



El ritmo de compras del *PEPP* puede variar en los meses, pero siempre buscando que las condiciones sigan siendo acomodaticias

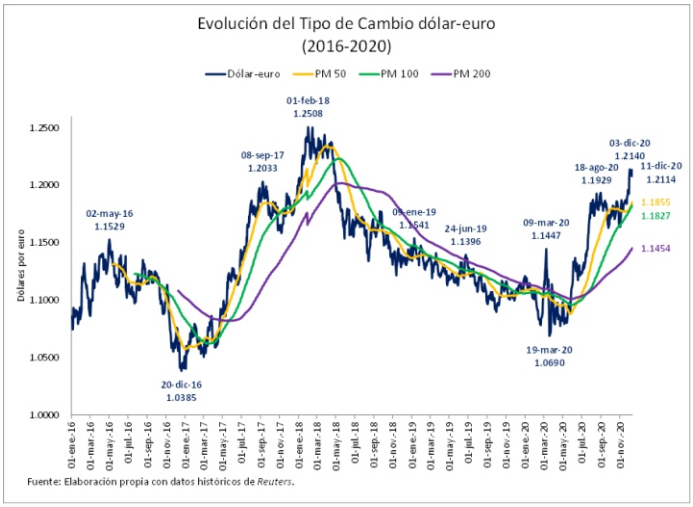




La mayor expansión cuantitativa apoya a las bolsas de la zona y esperamos que, ahora sí, debilite al euro (ver cuadro y gráfico.

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	-6.2	-1.0	-7.9
Desde del máximo reciente (19-feb-20)	-10.1	-4.9	-9.9
Desde el mínimo reciente (23-mar-20)	39.5	55.4	46.7
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	0.2	-1.3	-0.2
Ultima semana	-1.0	-1.4	-1.8

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



Por: Joel Martínez

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%

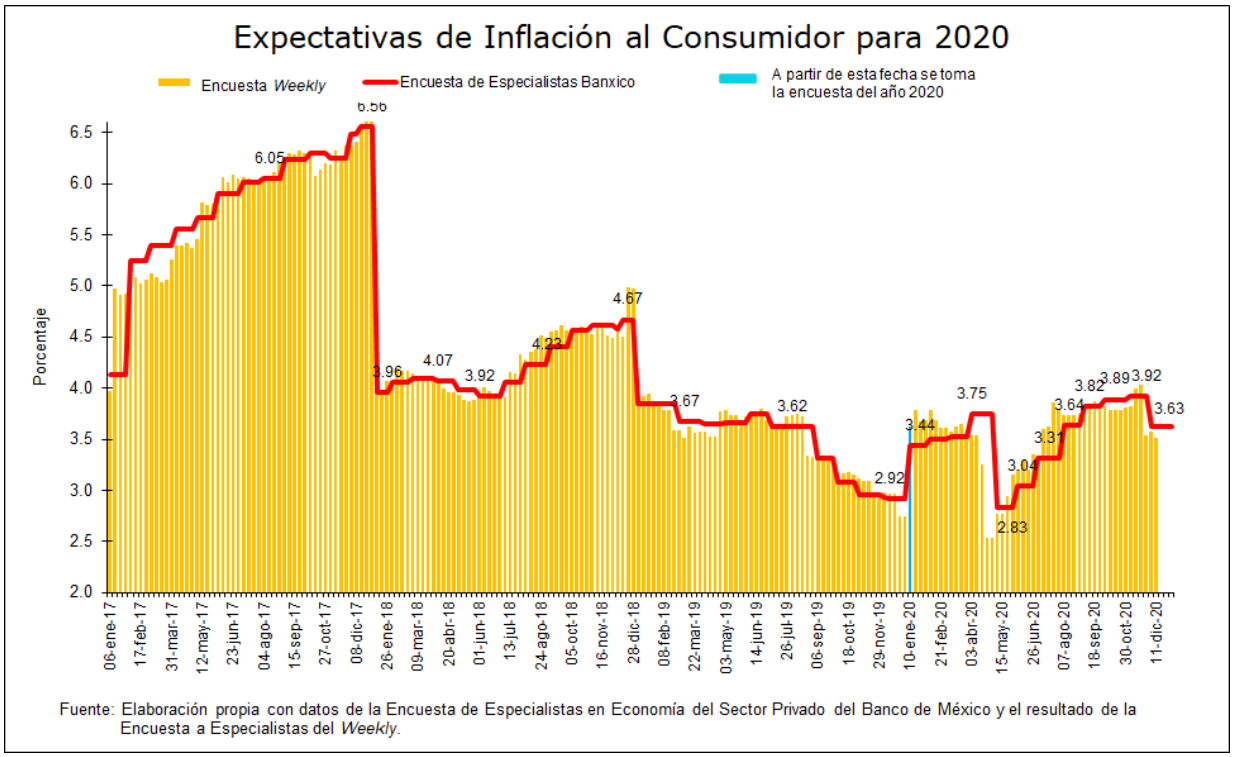
E= Estimado

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

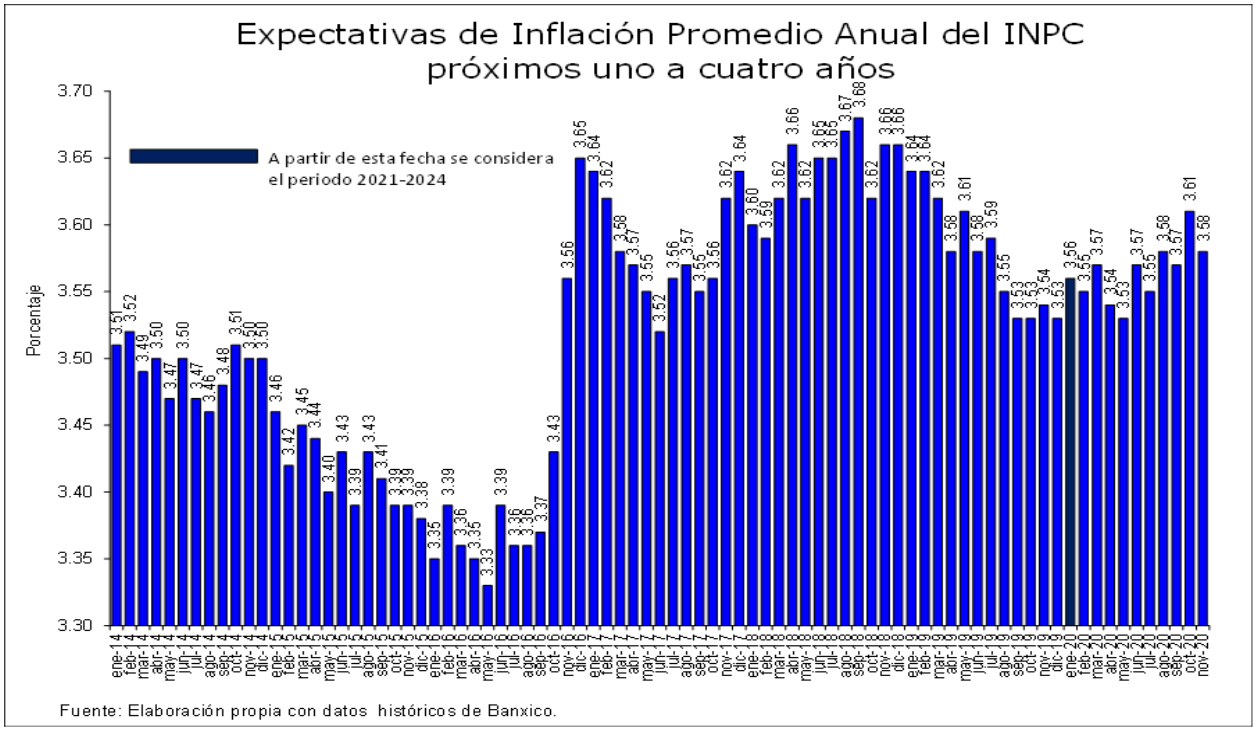
Expectativas de Inflación en México

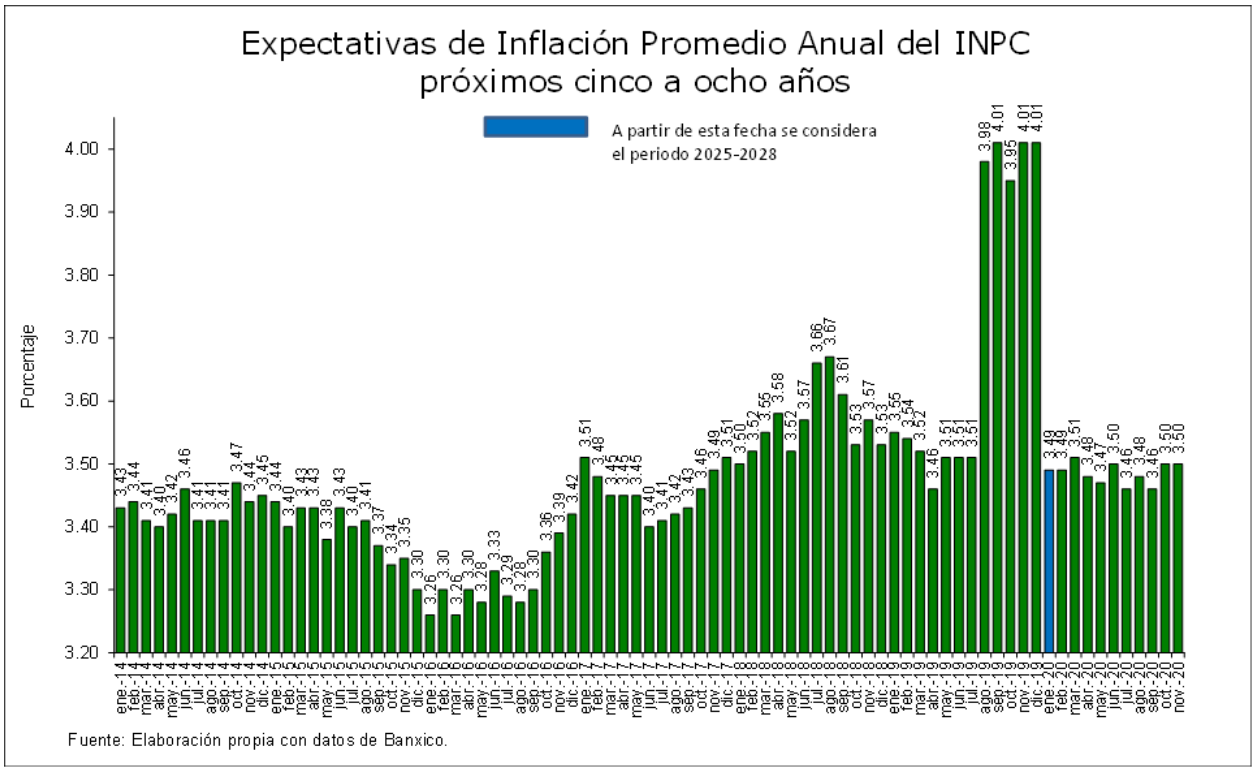


Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado del Banco de México y el resultado de la Encuesta a Especialistas del *Weekly*.

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Expectativas de Inflación en México





(Semana del 7 al 11 de diciembre de 2020)

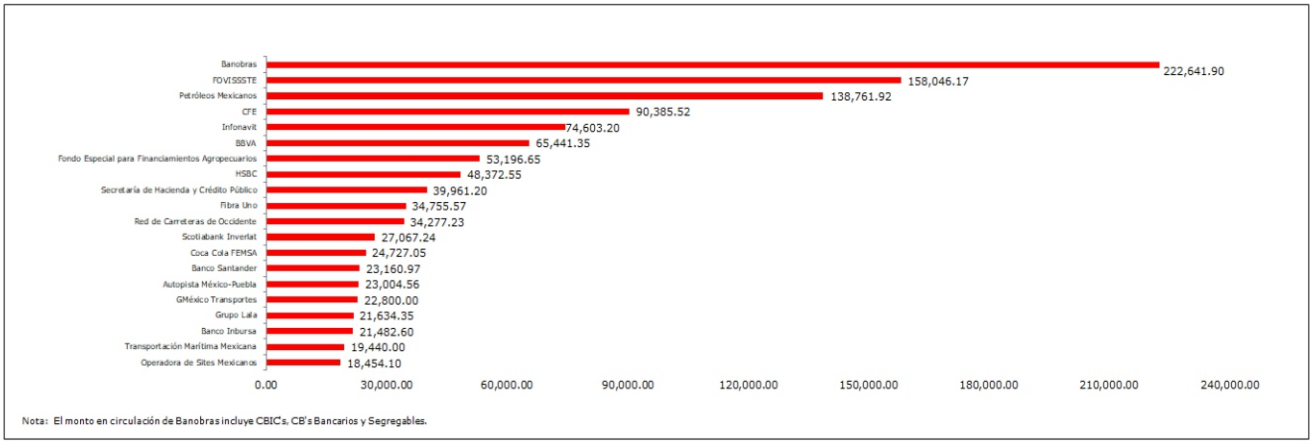
Colocaciones

Emisor	Clave de Pizarra	Monto Emitido (mdp)	Fecha de Libro	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo (años)	Tasa de Referencia	Sobretasa de Colocación	Tasa de Colocación	Calificación S&P	Moody´s	Fitch	HR	Verum
Prologis Property México	FIBRAPL 20DV	7,422	4-dic.-20	8-dic.-20	23-nov.-32	12.0	FIJA	N.A.	4.12%			AAA(mex)	HR AAA	
Exitus Capital	EXITCB 20	500	9-dic.-20	11-dic.-20	11-dic.-25	5.0	TIIE28	2.95%	N.A.	mxAAA			HR AAA	
FOVISSSTE	TFOVICB 20-2U	7,994	10-dic.-20	14-dic.-20	28-feb.-50	29.6	FIJA	N.A.	2.57%			AAA(mex)	HR AAA	

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	166,405
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	1,888,578

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 11 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
ABC Capital	Financiero	*Downgrade*	B+(mex)	*Fitch Ratings*
Chapa de Mota, Estado de México	Gobierno Municipal	*Upgrade*	HR BBB+	*HR Ratings*
Chihuahua	Gobierno Estatal	*Downgrade*	HR BBB+	*HR Ratings*
Grupo Lamosa	Materiales	*Upgrade*	HR AA	*HR Ratings*
Tuxtla Gutiérrez, Chiapas	Gobierno Municipal	*Upgrade*	HR A	*HR Ratings*
Xicotepec, Puebla	Gobierno Municipal	*Upgrade*	BBB/M	*Verum*

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, *GM FINANCIAL* DE MEXICO, GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO, GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, GRUPO SANBORNS, PACCAR *FINANCIAL*, PETROLEOS MEXICANOS, RED ESTATAL DE AUTOPISTAS DE NUEVO LEON, SANTANDER MEXICO, *SCOTIABANK*, *START* BANREGIO, *THE BANK OF NEW YORK MELLON* Y TIP AUTO.**

ALFA

Como parte del proyecto de escisión de Nemak de Alfa, las acciones de Controladora Nemak empezarán a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores el próximo 14 de diciembre, con lo que inicia el proceso de desintegración de sus filiales. Además de la separación de Nemak, directivos de la empresa han señalado la intención de Alfa de vender parte o todas las divisiones de Axtel, así como los planes de escindir las operaciones de Alpek en el mediano plazo.

AMERICA MOVIL

Tendrá que modificar sus contratos de pospago, para tener uno para el servicio de telecomunicaciones y otro para la compraventa de equipo. Además, no podrá aplicar tarifas ni condiciones de calidad de servicio diferentes en las llamadas de sus usuarios por llamar a otras compañías y estará sujeta a tarifas geográficas determinadas por el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT). Estos y otros cambios son parte de las medidas que el regulador suprimió, modificó y adicionó a las ya impuestas a las empresas de AMX (Telcel, Telnor y Telmex) para los servicios móviles y fijos, por considerarla Agente Económico Preponderante en el sector de Telecomunicaciones.

BETTERWARE MEXICO

La compañía de venta directa al consumidor dio a conocer una inversión de 890 millones de pesos en el Campus *Betterware*, su nuevo centro de distribución en el país, que comenzará a operar al 100% de su capacidad en enero de 2021.

CEMEX

Cemex Ventures, la unidad de capital de riesgo corporativo de la cementera mexicana, concretó una inversión en *Soil Connect*, una plataforma digital estadounidense que ofrece una solución para la compra, venta y transporte de materiales para la construcción.

DOORDASH

Las acciones de la compañía estadounidense de servicio de entrega de comida continúan en observación de cerca del mercado, esto después de que tuvieran un buen debut en *Wall Street* cuando comenzó a cotizar en la bolsa y que las acciones subieron 85% en su primer día de cotización.

FACEBOOK

La compañía se vio involucrada en noticias de demandas de parte de la Comisión Federal de Comercio (*Federal Trade Comission*) en 48 estados. La demanda acusa a *Facebook* de involucrarse en prácticas no competitivas y busca forzar a la compañía a vender los negocios de *Instagram* y *WhatsApp*.

FIBRA PROLOGIS

Emitió 375 millones de dólares en bonos verdes a un plazo de hasta 12 años, con un portafolio de más de 200 inmuebles destinados a logística y manufactura, empleará los recursos para realizar inversiones en sus instalaciones verdes, reformas para mejorar la eficiencia energética de sus activos y proyectos para aprovechar energías renovables. Las casas de bolsa de los grupos financieros BBVA Bancomer y HSBC fungieron como intermediarios colocadores en la operación.

FIBRA UNO

Informó el cierre de la venta de activos anunciada a principios de este año, que incluía tres propiedades industriales y tres terrenos, en dos transacciones separadas por un total de 98.8 millones de dólares. Las transacciones se cerraron en dólares estadounidenses y los ingresos de estas ventas se destinarán a la recompra de CBFI's en una proporción del 60% y al repago o recompra de su propia deuda en una proporción del 40%.

FORD

La empresa anunció que retrasará el lanzamiento de su modelo de SUV Bronco hasta el verano debido a problemas con algunos de sus proveedores, el modelo ya contaba con cerca de 100 mil pre-órdenes que tendrán que esperar. La acción se encuentra -1% en el pre-*market*.

GRUPO ACERERO DEL NORTE

Accionistas del Grupo Acerero del Norte (GAN), sociedad controladora de Altos Hornos de México, firmaron un convenio con Alianza Minerometalúrgica Internacional para venderles 55% de las acciones de GAN.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE

Redujo 45.4% su tráfico de pasajeros en noviembre, una vez más el dato menos pronunciado durante los meses de la pandemia por el coronavirus.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO

El administrador privado de terminales aéreas en México y Jamaica redujo 34.4% su tráfico de pasajeros en noviembre, en comparación con el mismo mes de 2019, con lo que continuó con su recuperación tras el impacto de la pandemia por el coronavirus.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE

El administrador de aeropuertos en América Latina redujo 44.4% su tráfico de pasajeros en noviembre, continuando la tendencia de disminuir la caída mes a mes de los pasados ocho reportes.

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. Además, Bimbo tienen proyectado hacer una inversión de 17 millones de dólares en Colombia para reforzar líneas de productos.

GRUPO FINANCIERO BANORTE

Ofrece ahora la posibilidad de solicitar los turnos para recibir atención en sucursales a través de *WhatsApp*, lo que permite al cliente evitar filas y llegar exactamente cuando esté disponible el ejecutivo para atenderlo. El servicio ha comenzado a implementarse en algunas regiones del país y estará disponible en todas las sucursales de Banorte a nivel nacional al término del mes.

GRUPO KUO

El conglomerado industrial anunció una inversión por dos mil millones de pesos para la construcción de una nueva planta procesadora en *Sahé*, en Yucatán, esta operación se realizará a través de *Kekén*, filial especializada en la producción de carne de cerdo, esta planta potenciará la capacidad de producción, aumentando el suministro de productos procesados en la red de más de 500 tiendas de la empresa, así como la oferta de exportación a diferentes países de Asia y América.

HEMA

En febrero la cadena holandesa anunció su entrada al mercado mexicano y 10 meses después inauguró su primera tienda en el territorio nacional, la cual está ubicada en la Terminal 1 del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, sin embargo, espera cerrar 2021 con 25 unidades en ciudades como Guadalajara, Monterrey, Cancún, Playa del Carmen y la Ciudad de México.

INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA

El gigante petrolero francés, Total, adquirió el 16.6% de las acciones del proyecto de exportación de gas natural licuado que tiene IEnova en Energía Costa Azul, ubicado en Ensenada, Baja California. La empresa firmó un acuerdo de inversión, con el cual IEnova y Sempra LNG mantendrán una participación de 41.7 por ciento cada uno. Por otra parte, IEnova anunció el inicio de la operación comercial de su nueva terminal marina de recibo, almacenamiento y entrega de productos refinados en el nuevo puerto de Veracruz, con una inversión de más de 300 millones de dólares y la creación de cinco mil 500 empleos directos e indirectos. La terminal tiene una capacidad de más de dos millones de barriles, cuyo primordial cliente será Valero, uno de los principales refinadores de hidrocarburos a escala global.

KAVAK

La plataforma digital de compraventa de autos seminuevos inició operaciones en Puebla, para lo cual destina una inversión inicial de más de 215 millones de pesos en el estado. Puebla es el cuarto mercado más importante para la compraventa de vehículos en México. La plataforma digital ingresa a Puebla con capacidad para almacenar y procesar más de cuatro mil vehículos por mes, lo que representará una garantía de empleo para más de 200 familias.

MODERNA

El fabricante de medicamentos ha comenzado a estudiar su vacuna contra el COVID-19 en adolescentes de 12 a 18 años. Moderna ha administrado las primeras dosis al primer participante en un estudio que espera involucrar tres mil personas que cuenten con buenas condiciones de salud.

SABADELL

El banco español analiza más recortes en su plantilla de trabajadores, además de alianzas de comercialización de productos con otros bancos europeos, luego de que la fusión BBVA no se concretara la semana pasada. Las acciones de la entidad financiera española se desplomaron después de que los dos bancos no se pusieran de acuerdo sobre el precio de la transacción, y los inversores están preocupados por la capacidad de Sabadell para hacer frente al previsible aumento de la morosidad por la crisis del coronavirus.

STARBUCKS

La cadena de café anticipa un repunte significativo en 2021, estimando un crecimiento en utilidades de al menos 20% para su año fiscal de 2022 y un crecimiento en la utilidad ajustada por acción de largo plazo entre el 10 y el 12%.

WALT DISNEY

Anunció un significativo número de contenido en películas, asimismo, especificó para cada una de las películas si se proyectarán en cines o directamente en la plataforma de *streaming Disney+*.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda quincena de Noviembre	**0.55**	0.67	0.38	0.40	0.15	
Primera quincena de Diciembre	**0.19**	0.20	0.18	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Nov 2020	**0.62**	0.73	0.50	0.61	0.01	**0.64**
Dic 2020	**0.37**	0.43	0.31	0.34	0.03	**0.43**
Ene 2021	**0.30**	0.32	0.27	0.30	0.00	**0.30**
Feb 2021	**0.33**	0.35	0.29	0.34	-0.01	**0.29**
Mar 2021	**-0.19**	-0.16	-0.22	-0.21	0.02	**-0.16**
Abr 2021	**-0.29**	-0.22	-0.33	-0.33	0.04	**-0.22**
May 2021	**0.22**	0.24	0.20	0.21	0.01	**0.24**
Jun 2021	**0.34**	0.36	0.31	0.33	0.01	**0.36**
Jul 2021	**0.32**	0.34	0.30	0.33	-0.01	**0.30**
Ago 2021	**0.35**	0.40	0.32	0.37	-0.02	**0.35**
Sep 2021	**0.53**	0.56	0.50	0.55	-0.02	**0.50**
Oct 2021	**0.69**	0.80	0.60	N.D.	N.D.	**0.67**
Anuales						
Próximos 12 meses (Nov-20/Nov-21)	**3.57**	3.63	3.47	N.D.	N.D.	**3.61**
2020	**3.51**	3.63	3.40	3.57	-0.06	**3.63**
2021	**3.58**	3.63	3.51	3.57	0.01	**3.61**
2022	**3.45**	3.59	3.29	3.39	0.06	**3.59**
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2021-2024)	**3.43**	3.51	3.29	3.44	-0.01	
Inflación Largo Plazo (2025-2028)	**3.42**	3.49	3.29	3.42	0.00	
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda quincena de Noviembre	**0.36**	0.46	0.25	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Noviembre	**0.42**	0.48	0.35	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Nov-20/Nov-21)	**3.44**	3.55	3.30	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente 2020	**3.70**	3.77	3.58	3.72	-0.02	**3.77**
Inflación Subyacente 2021	**3.44**	3.55	3.30	3.45	-0.01	**3.48**

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 11 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-15	México	Reservas Internacionales	Dic-04		194,359.1	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	50/20			
Dic-16		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	50/20			
Dic-17		Anuncio de Decisión de Política Monetaria		4.25	4.25	%
		Encuesta Banxico a los Especialistas en Economía del Sector Privado	Dic			
Dic-18		Gasto Privado Trimestral	3T20		-19.4	%
		Gasto Privado Anual	3T20		-20.6	%
		Demanda Agregada Trimestral	3T20		-19.8	%
		Demanda Agregada Anual	3T20		-21.6	%
Dic-15	Estados Unidos	*NY Empire State*	Dic	6.0	6.3	
		Indice de Precios de Importación Mensual	Nov	0.3	-0.1	%
		Indice de Precios de Importación Anual	Nov		-1.0	%
		Indice de Precios de Exportación Mensual	Nov	0.3	0.2	%
		Indice de Precios de Exportación Anual	Nov		-1.6	%
		Producción Industrial Mensual	Nov	0.3	1.1	%
		Producción Industrial Anual	Nov		-5.34	%
		Capacidad Utilizada Mensual	Nov	73.0	72.8	%
		Producción Manufacturera Mensual	Nov	0.5	1.0	%
Dic-16		Ventas al Menudeo Mensual	Nov	-0.4	0.3	%
		Ventas al Menudeo Mensual Excluyendo Autos	Nov	0.0	0.2	%
		Ventas al Menudeo Mensual Excluyendo Autos y Gasolina	Nov		0.2	%
		Ventas al Menudeo Anual	Nov		5.68	%
		Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Dic	55.8	56.7	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Dic	56.5	58.4	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Dic		58.6	
		Inventarios de Negocios	Oct	0.4	0.7	%
		Indice *NAHB* del Mercado de Viviendas	Dic	88	90	
		Anunció de Decisión de Polpitica Monetaria del *FOMC*		0.25	0.25	%
Dic-17		Permisos de Construcción	Nov	1.550	1.544	M
		Permisos de Construcción Mensual	Nov		-0.1	%
		Inicios de Vivienda	Nov	1.518	1.530	M
		Inicios de Vivienda Mensual	Nov		4.9	%
		Peticiones Inicales	Dic-07		853	K
		Reclamos Continuos	Nov-30		5,757	M
		Indice de la *Fed* de Filadelfia	Dic	20.0	26.3	
		Indice Manufacturero de la *Fed* de Kansas City	Dic		20	
Dic-18		Cuenta Corriente	3T20	-190.8	-170.5	B
		Indice Líder	Nov	0.5	0.7	%
Dic-15	Canadá	Ventas Manufactureras Mensual	Oct		1.5	%
Dic-16		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Nov	0.2	0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Nov	0.4	0.7	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Nov		0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Nov		1.0	%
		Inversión Extranjera en Activos Canadienses	Oct		4.46	bln C$
		Inversión Canadiense en Activos Extranjeros	Oct		11.17	bln C$
		Ventas al por Mayor Mensual	Oct	0.4	0.9	%
Dic-17		Indice de Precios de Viviendas Nuevas Mensual	Nov		0.8	%
Dic-18		Ventas al Menudeo Mensual	Oct	0.2	1.1	%
		Ventas al Menudeo Excluyendo Autos	Oct	0.20	1.0	%
		Balance Presupuestario Mensual	Oct		-27.59	B
		Balance Presupuestario Anual	Oct		-198.11	B

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

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-16	Alemania	*Markit PMI* Manufacturero (Dato Preliminar)	Dic	56.5	57.8	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Dic	44.0	46.0	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Dic	50.7	51.7	
Dic-18		Indice de Precios al Productor Mensual	Nov	0.1	0.1	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Nov	-0.6	-0.7	%
		Indice de Precios Mayotistas Mensual	Nov		-0.2	%
		Indice de Precios Mayotistas Anual	Nov		-1.9	%
		Encuesta de Situación Empresarial *IFO*	Dic	90.5	90.7	
		Evaluación Actual *IFO*	Dic	89.3	90.0	
		Encuesta sobre Expectativas Económicas *IFO*	Dic	92.8	91.5	
Dic-14	Zona del euro	Producción Industrial Mensual	Oct	2.0	-0.4	%
		Producción Industrial Anual	Oct	-4.5	-6.8	%
Dic-16		*Markit PMI* Manufacturero (Dato Preliminar)	Dic	53.0	53.8	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Dic	40.9	41.7	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Dic	46.2	45.3	
		Balanza Comercial Ajustada	Oct		24.0	B€
		Balanza Comercial no Ajustada	Oct	22.0	24.8	B€
		Costos Laborales	3T20		4.2	%
Dic-17		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Nov	-0.3	0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Nov	-0.3	-0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Nov	0.1	0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Nov	0.2	0.2	%
Dic-18		Cuenta Corriente Ajustada	Oct		25.2	B€
		Cuenta Corriente no Ajustada	Oct		33.5	B€
Dic-15	Reino Unido	Cambio en las Peticiones de Desempleo	Nov	50.0	-29.8	K
		Tasa de Desempleo *ILO* (Promedio Tres Meses)	Oct	5.1	4.8	%
		Peticiones de Desempleo	Nov		7.3	%
		Cambio en el Empleo (Promedio Tres Meses)	Oct		-164	K
		Ingresos Semanales Promedio Anual	Oct	2.3	1.3	%
		Ingresos Semanales Promedio sin Bono Anual	Oct	2.6	1.9	%
Dic-16		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Nov		0.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Nov	0.6	0.7	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Nov		0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Nov	1.4	1.5	%
		Indice de Precios Minoristas Mensual	Nov	0.2	0.0	%
		Indice de Precios Minoristas Anual	Nov	1.3	1.3	%
		Indice de Precios de Producción - Entradas Mensual	Nov		0.2	%
		Indice de Precios de Producción - Entradas Anual	Nov		-1.3	%
		Indice de Precios de Producción - Salidas Mensual	Nov		0.0	%
		Indice de Precios de Producción - Salidas Anual	Nov		-1.4	%
		Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Dic	55.9	55.6	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Dic	50.5	47.6	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Dic		49.0	
Dic-17		Tasa de Interés de Referencia	Dic	0.1	0.1	%
		Confianza del Consumidor *GFK*	Dic	30	-33	
Dic-18		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Mensual	Nov	-2.3	1.3	%
		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Anual	Nov	6.2	7.8	%
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Mensual	Nov	-3.3	1.2	%
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Anual	Nov	2.8	5.8	%
		Encuesta sobre Tendencias Industriales del *CBI* - Ordenes Totales	Dic		-40	
		Cuenta Corriente	3T20		-2.8	B£
Dic-15	Suiza	Precios de Producción e Importación Mensual	Nov		0.0	%
		Precios de Producción e Importación Anual	Nov		-2.9	%
Dic-17		Balanza Comercial	Nov		3,861	M
		Exportaciones	Nov		19,818	M
		Importaciones	Nov		15,957	M
		Anunció de Decisión de Política Monetaria	4T20	-0.75	-0.75	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-15	Australia	Indice Líder *Westpac* Mensual	Nov		0.12	%
		Minutas de la Reunión de Politica Monetaria del *RBA*				
Dic-16		Variación en el Empleo	Nov	50.0	178.8	K
		Tasa de Desempleo	Nov	7	7	%
		Tasa de Participación	Nov	65.8	65.8	%
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Nov		97	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Nov		81.8	K
		Ventas de Viviendas Nuevas *HIA*	Oct		-1.3	%
Dic-14	Japón	Producción Industrial Mensual	Oct		3.8	%
		Producción Industrial Anual	Oct		-3.2	%
		Indice Industrial Terciario Mensual	Oct		1.8	%
		Capacidad de Utilización Mensual	Oct		6.4	%
Dic-15		Exportaciones	Nov	0.5	-0.2	%
		Importaciones	Nov	-10.5	-13.3	%
		Balanza Comercial	Nov		314.3	B¥
		Balanza Comercial Ajustada	Nov	529.8	872.9	B¥
Dic-16		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Dic-07		1,252.7	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Dic-07		42.1	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Dic-07		-278	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Dic-07		-291.2	B¥
Dic-17		Minutas de la Reunión de Política Monetaria del *BOJ*	Dic-18			
		Decisión de Política Monetaria del *BOJ*	Dic-18		-0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Nov		-0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Nov	-0.9	-0.7	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Comida Energética Anual	Nov		-0.2	%
Dic-15	Nueva Zelanda	Cuenta Corriente Trimestral	3T20	0.600	1.828	B
		Cuenta Corriente Anual	3T20		-5.765	B
		Cuenta Corriente - *Ratio* del PIB	3T20	-2.5	-1.9	%
Dic-16		Producto Interno Bruto Trimestral	3T20		-12.2	%
		Producto Interno Bruto Anual	3T20	-13.3	-12.4	%
Dic-17		Importaciones	Nov		5.29	B
		Exportaciones	Nov		4.78	B
		Balanza Comercial	Nov		-0.5	M
		Balanza Comercial a 12 Meses *YDT*	Nov		2.19	B

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES		11-dic-20	04-dic-20	27-nov-20	20-nov-20
Cete	7	4.25	4.23	4.29	4.23
Cete	28	4.27	4.29	4.33	4.27
Cete	91	4.29	4.33	4.33	4.32
Cete	182	4.28	4.34	4.34	4.33
Cete	364	4.33	4.38	4.38	4.40

BONOS					
M_BONOS_210610	181	4.31	4.35	4.33	4.35
M_BONOS_211209	363	4.32	4.34	4.37	4.30
M_BONOS_220609	545	4.34	4.36	4.41	4.36
M_BONOS_230309	818	4.42	4.47	4.49	4.47
M_BONOS_231207	1091	4.55	4.55	4.63	4.59
M_BONOS_240905	1364	4.62	4.66	4.78	4.75
M_BONOS_241205	1455	4.71	4.72	4.85	4.85
M_BONOS_260305	1910	4.94	4.94	5.08	5.14
M_BONOS_270603	2365	5.17	5.17	5.34	5.38
M_BONOS_290531	3093	5.44	5.43	5.59	5.61
M_BONOS_310529	3821	5.71	5.69	5.84	5.90
M_BONOS_341123	5095	6.05	6.05	6.17	6.28
M_BONOS_361120	5823	6.24	6.30	6.40	6.53
M_BONOS_381118	6551	6.48	6.56	6.65	6.75
M_BONOS_421113	8007	6.69	6.74	6.84	6.90
M_BONOS_471107	9827	6.81	6.86	6.97	7.02

UMS				
México "UMS-26"	149.5681	149.3777	149.2146	148.9420

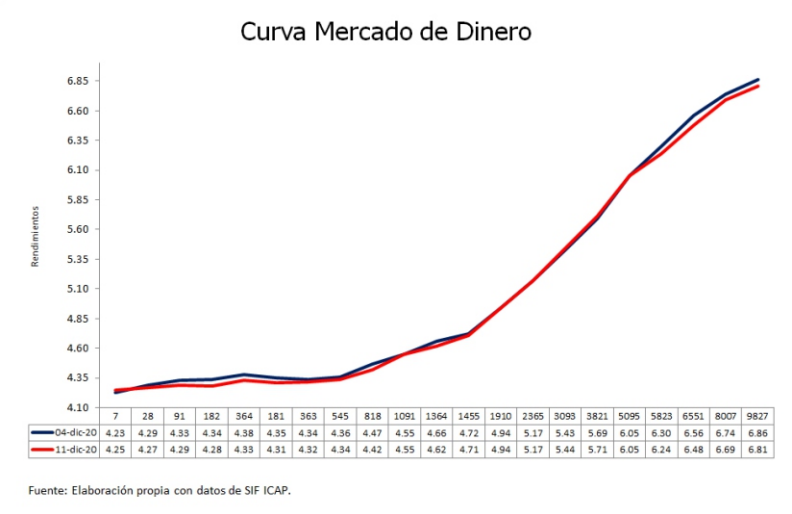
TIPO DE CAMBIO				
CASH dólar (SD)	20.0991	19.7486	20.0601	20.0816
TOM dólar (24 hrs)	20.1015	19.7510	20.0625	20.0840
SPOT dólar (48 hrs)	20.0919	19.7415	20.0529	20.0743

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY	11-dic-20	04-dic-20	27-nov-20	20-nov-20
FED	0.00-0.25	0.00-0.25	0.00-0.25	0.00-0.25
1 mes	0.08	0.07	0.09	0.09
2 meses	0.08	0.07	0.09	0.09
3 meses	0.08	0.09	0.09	0.07
6 meses	0.08	0.10	0.10	0.10
1 año	0.10	0.11	0.11	0.11
2 años	0.11	0.16	0.16	0.16
3 años	0.18	0.21	0.20	0.21
5 años	0.37	0.42	0.37	0.38
7 años	0.63	0.70	0.61	0.62
10 años	0.90	0.97	0.84	0.83
20 años	1.42	1.53	1.36	1.33
30 años	1.63	1.73	1.57	1.53

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.0588	0.0595	0.0712	0.0707
2 M	0.1283	0.1245	0.1350	0.1405
3 M	0.1885	0.1828	0.1938	0.2108
6 M	0.3960	0.3885	0.4035	0.4188
9 M	0.6050	0.5980	0.6305	0.6485
1 Y	0.8200	0.8185	0.8435	0.8850
2 Y	1.7575	1.7300	1.8550	1.9200
3 Y	2.8100	2.7725	2.9900	3.0350
4 Y	3.9500	3.8800	4.1950	4.2650
5 Y	5.1450	5.0400	5.4600	5.6000

IRS TIIE				
3X1	4.445	4.450	4.455	4.445
6X1	4.415	4.400	4.400	4.380
9X1	4.350	4.345	4.360	4.370
13X1	4.330	4.300	4.345	4.355
26X1	4.370	4.370	4.435	4.435
39X1	4.505	4.515	4.610	4.615
52X1	4.690	4.695	4.790	4.780
65X1	4.830	4.850	4.950	4.960
91X1	5.130	5.150	5.235	5.260
130X1	5.515	5.515	5.580	5.600
195X1	5.940	5.985	6.050	6.075
260X1	6.160	6.205	6.270	6.300
390X1	6.285	6.330	6.395	6.425



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.