SIF ICAP WEEKLY

Número 780 - 16 de Marzo de 2021

La *Fed* debe ponerse delante de la curva en el *FOMC* del miércoles, los temas a seguir: crecimiento, inflación y posible control de la velocidad de alza de los *treasuries*

La reunión de la Reserva Federal (*Fed*) de este miércoles 17 de marzo será de las que llamamos *Premium*, es decir, contará con comunicado, conferencia de prensa de Jerome Powell, actualización de pronósticos oficiales y diagrama de puntos (ver cuadro).

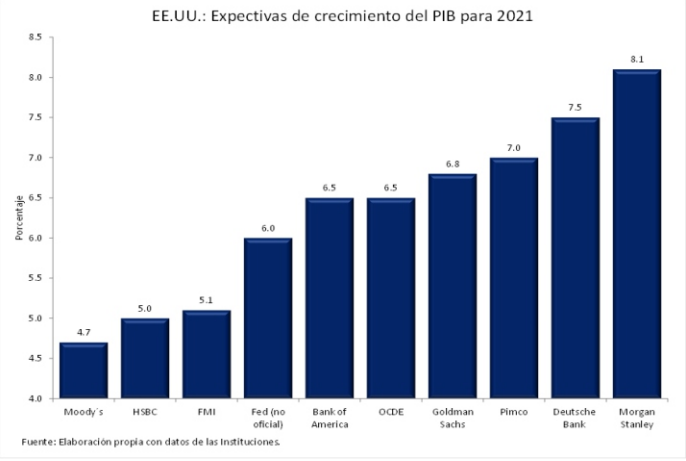
Reuniones de política monetaria de la *Fed* en 2021

Fecha	Conferencia de prensa	Proyecciones macroeconómica	Gráfico de puntos
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*.

Una parte importante será la revisión de las proyecciones oficiales, ya que la expectativa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) es que será arriba de 6%, como ya lo adelantó su presidente, Powell.

Es más, ya hay corredurías, como *Morgan Stanley*, que subieron su pronóstico de crecimiento del PIB de Estados Unidos (EE.UU.) para 2021 a 8.1% por el paquete fiscal (ver gráfico).



También será estratégico ver las proyecciones oficiales de inflación y la visión del Banco Central estadounidense sobre la misma.

Hay una preocupación generalizada de los mercados por la inflación que se reportó en enero y febrero en los subíndices de precios de los reportes de los *ISM*.

De hecho, ya se dispararon al alza (ver sección Principal de los *Weeklys* del 22 de febrero de 2021 y 01 de marzo de 2021).

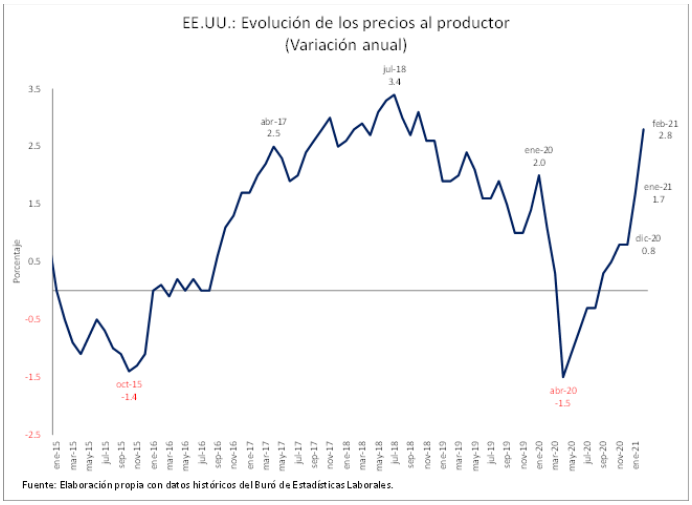
La inflación señalada por los *ISM* se dio por el aumento de los insumos a los productores que es derivada del *rally* violento de los precios de las materias primas.

Incluso, la inflación al productor repuntó fuerte en febrero (ver gráficos).

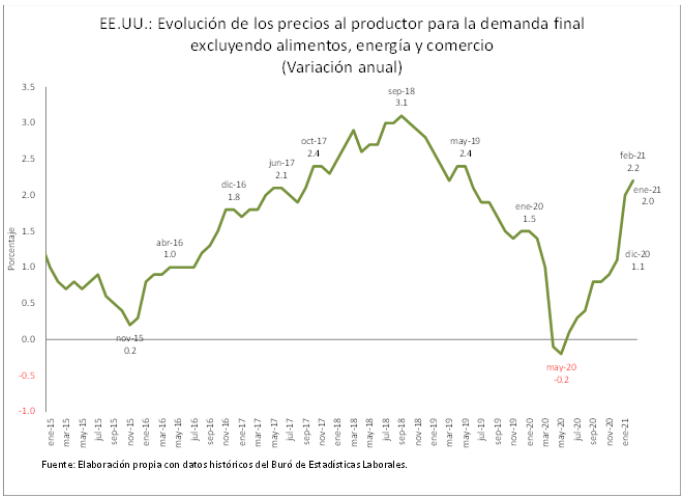
Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	4
Tipos de Cambio	6
Internacional	8
Escenarios *Weekly*	10
Encuestas	11
Deuda Privada	13
Noticias Relevantes	14
Encuesta Inflación	16
Agenda Económica	17
Mercado en Cifras	20

En febrero la inflación al productor se aceleró a 2.8% anual, un brinco con respecto al 1.7% de enero, lo que generó la mayor ganancia anual en casi dos años y medio

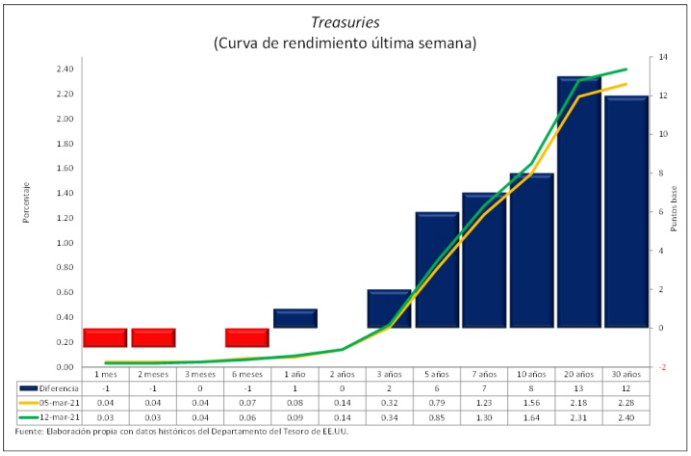


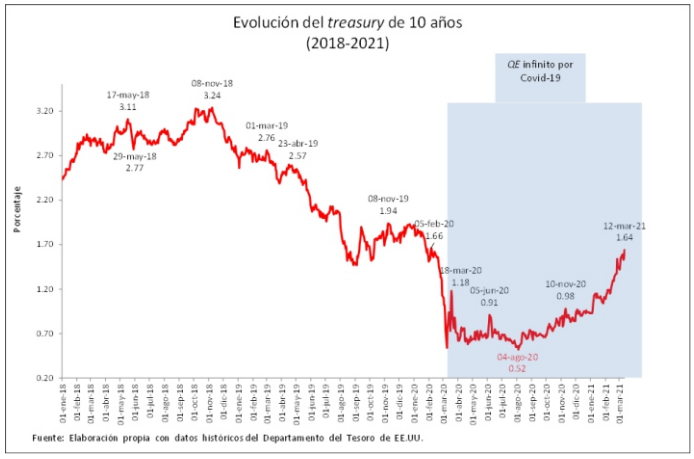
El índice de precios al productor subyacente subió 2.2% anual en febrero



Uno de los puntos más importantes que debe aclarar la *Fed*, es cuál es su postura con respecto al *rally* alcista de los *treasuries* que seguimos con el plazo de 10 años (Tsy 10).

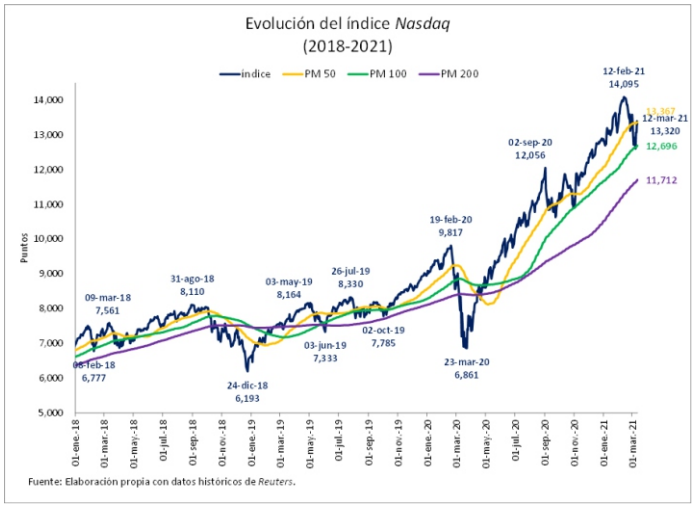
Este *rally* ya es nombrado como el *Taper Tantrum* de 2021, en referencia al ocurrido en 2013 (ver gráficos).





La sorpresa en este tema puede venir desde un discurso muy contundente acerca de que el crecimiento explosivo con inflación es temporal, incluso con estimaciones oficiales detalladas, hasta el anuncio del uso de las operaciones *twist*.

Lo importante es romper la relación entre la velocidad alcista del Tsy10 con la necesidad de ajustes violentos de las bolsas y una revaluación violenta del dólar, sobre todo, con las monedas emergentes (ver cuadro y gráficos).

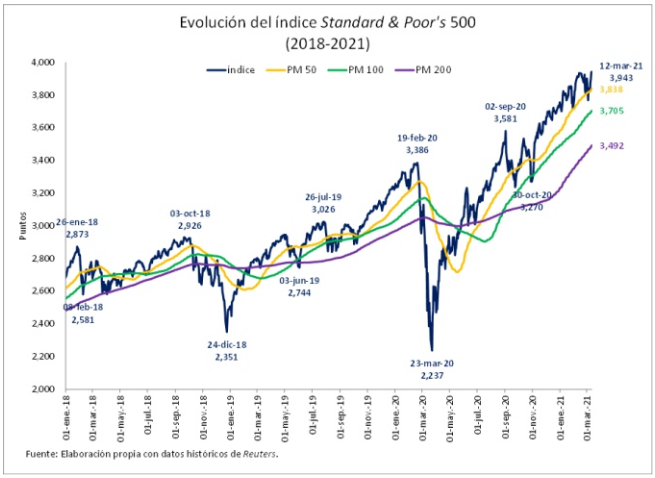


Evolución de las bolsas de EE.UU.

(Rendimiento en dólares)

	Dow Jones	Nasdaq	S&P500
2014	7.5	13.4	11.4
2015	-2.2	5.7	-0.7
En 2016	13.4	7.5	9.5
En 2017	25.1	28.2	19.4
En 2018	-5.6	-3.9	-6.2
En 2019	22.3	35.2	28.9
En 2020	7.2	43.6	16.3
En 2021	7.1	3.3	5.0
Desde el máximo histórico a hoy	0.0	-5.5	0.0
Del mínimo reciente a hoy (23-mar)	76.2	94.1	76.3
ene-20	-1.0	2.0	-0.2
feb-20	-10.1	-6.4	-8.4
mar-20	-13.7	-10.1	-12.5
abr-20	11.1	15.4	12.7
may-20	4.3	6.8	4.5
jun-20	1.7	6.0	1.8
jul-20	2.4	6.8	5.5
ago-20	7.6	9.6	7.0
sep-20	-2.3	-5.2	-3.9
oct-20	-4.6	-2.3	-2.8
nov-20	11.8	11.8	10.8
dic-20	3.3	5.7	3.7
ene-21	-2.0	1.4	-1.1
feb-21	3.2	0.9	2.6
mar-21	6.0	1.0	3.5
Ultima semana	4.1	3.1	2.6

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



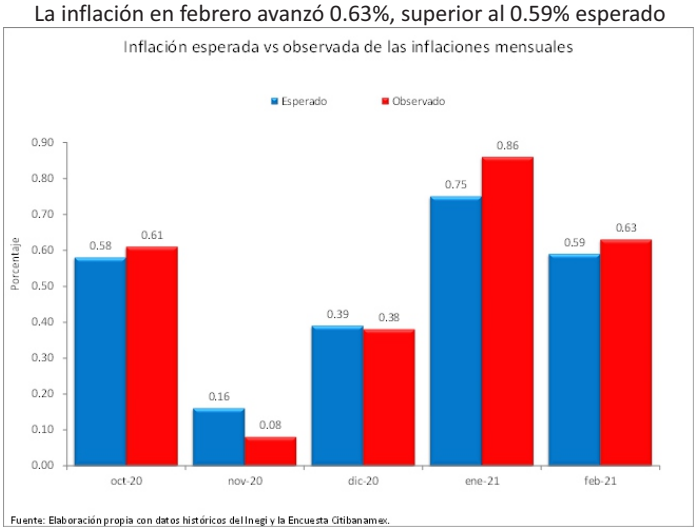
Tasas

Hasta peligrosa podría ser una baja más de la tasa Banxico en marzo

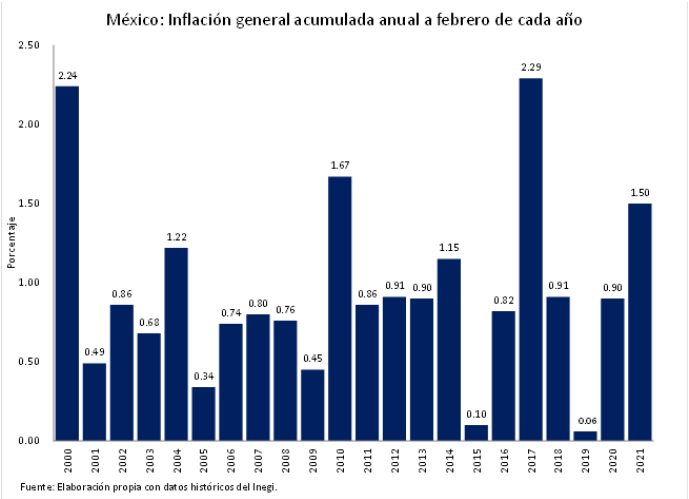
En una situación como la actual, en donde existe un proceso de *taper* (ver sección Principal) que está vulnerando al peso mexicano y a las tasas de interés, es muy riesgoso que el Banco Central baje su tasa de referencia.

Adicionalmente, hay un proceso de aumento de la inflación que podría ser peligroso (ver gráficos).

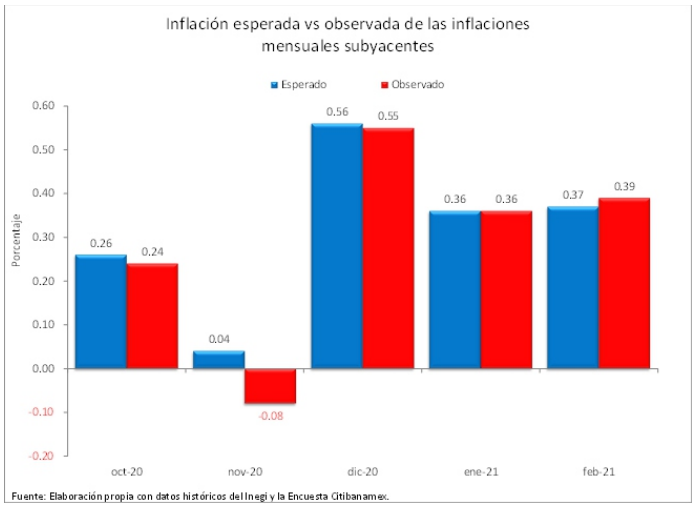
La inflación en febrero avanzó 0.63%, superior al 0.59% esperado



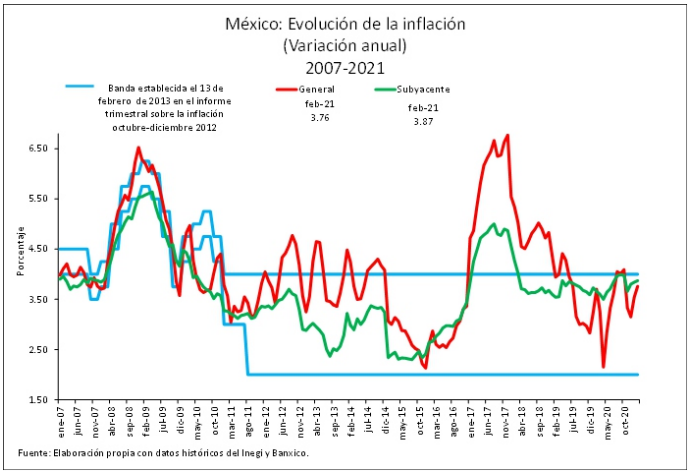
La inflación acumulada en enero-febrero es la más alta en cuatro años, quitando el impacto por el gasolinazo de 2017 es el mayor en 11 años



La inflación subyacente sigue contenida, pero en niveles altos

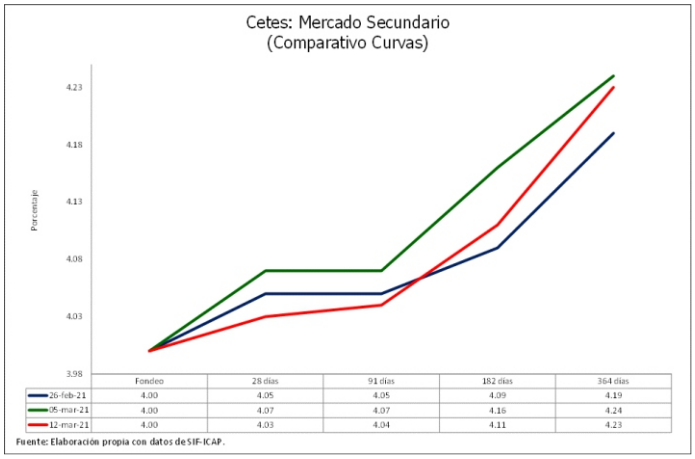


La inflación general anual saltó a 3.76% desde 3.54% y la subyacente fue de 3.87%, ligeramente superior al 3.84% previo



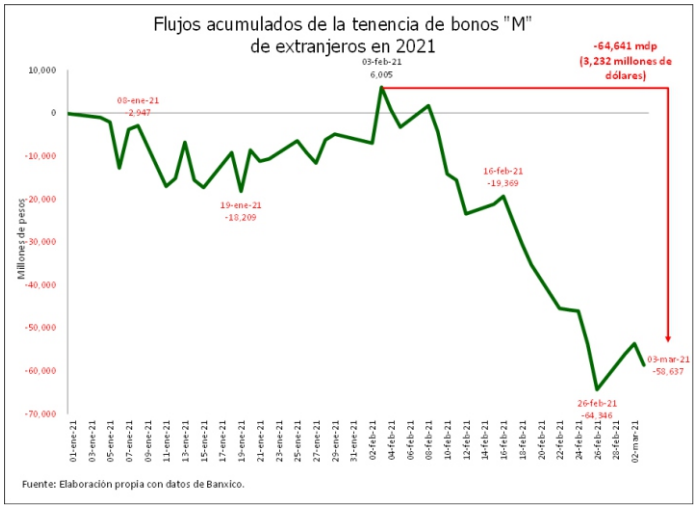
Si la Reserva Federal no toma medidas para regular la velocidad alcista de las tasas de los *treasuries* en el Comité de Tasas (*FOMC*, por sus siglas en ingés) de esta semana, entonces el Banco de México (Banxico) no podrá bajar su tasa de referencia en el comunicado del jueves 25 de marzo.

Esto implicaría que la curva de los Cetes tomara una pendiente fuertemente positiva (ver gráfico).



	Fondeo	28 días	91 días	182 días	364 días
26-feb-21	4.00	4.05	4.05	4.09	4.19
05-mar-21	4.00	4.07	4.07	4.16	4.24
12-mar-21	4.00	4.03	4.04	4.11	4.23

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF-ICAP.



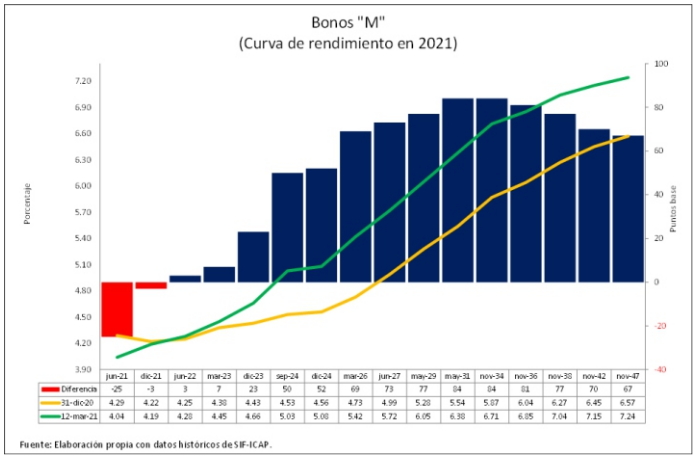
Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Bonos

Una posible pausa de Banxico vulneraría más a los "M"

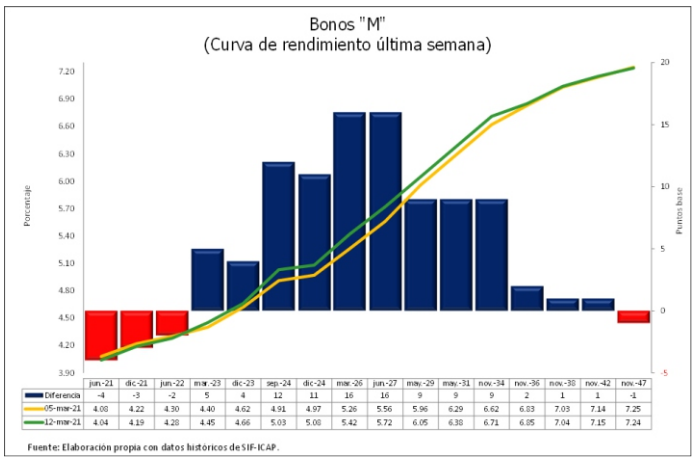
Bajo el escenario de una posible pausa de Banxico, que puede ser definitiva, el efecto sobre la parte corta y el *belly* de la curva de los bonos sería presionarlos al alza.

La semana pasada, la curva tuvo mucha volatilidad en espera de información sobre lo que hará la *Fed* esta semana (ver gráfico).



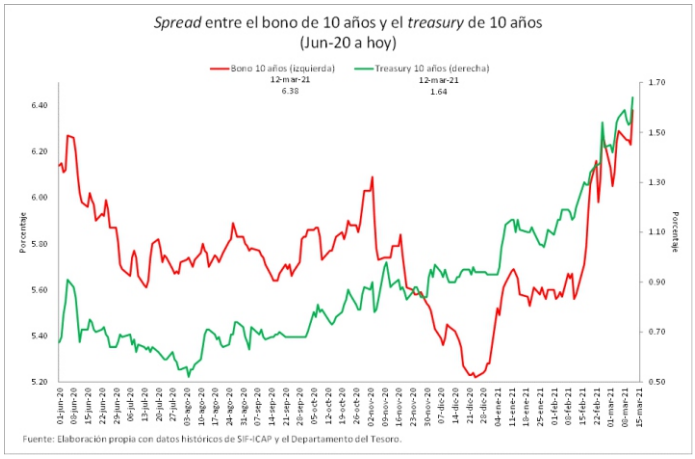
	jun-21	dic-21	jun-22	mar-23	dic-23	sep-24	dic-24	mar-26	jun-27	may-29	may-31	nov-34	nov-36	nov-38	nov-42	nov-47
Diferencia	-25	-3	3	7	23	50	52	69	73	77	84	84	81	77	70	67
31-dic-20	4.29	4.22	4.25	4.38	4.43	4.53	4.56	4.73	4.99	5.28	5.54	5.87	6.04	6.27	6.45	6.57
12-mar-21	4.04	4.19	4.28	4.45	4.66	5.03	5.08	5.42	5.72	6.05	6.38	6.71	6.85	7.04	7.15	7.24

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



	jun-21	dic-21	jun-22	mar-23	dic-23	sep-24	dic-24	mar-26	jun-27	may-29	may-31	nov-34	nov-36	nov-38	nov-42	nov-47
Diferencia	-4	-3	-2	5	4	12	11	16	16	9	9	9	2	1	1	-1
05-mar-21	4.00	4.22	4.30	4.40	4.62	4.91	4.97	5.26	5.56	5.96	6.29	6.62	6.83	7.03	7.14	7.25
12-mar-21	4.04	4.19	4.28	4.45	4.66	5.03	5.08	5.42	5.72	6.05	6.38	6.71	6.85	7.04	7.15	7.24

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



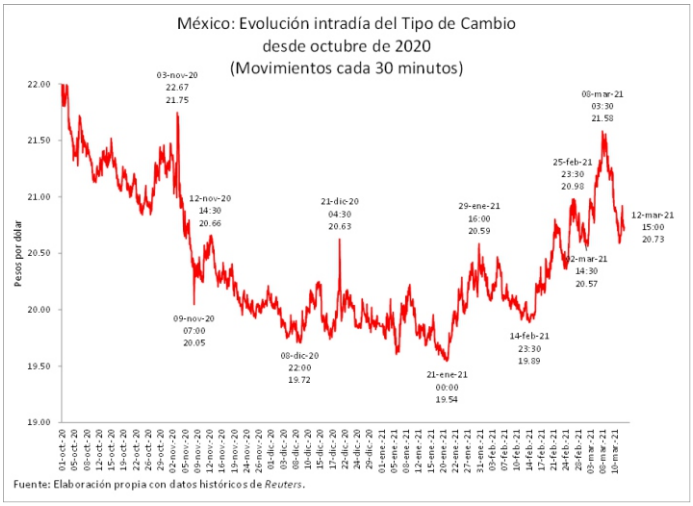
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de SIF-ICAP y el Departamento del Tesoro.

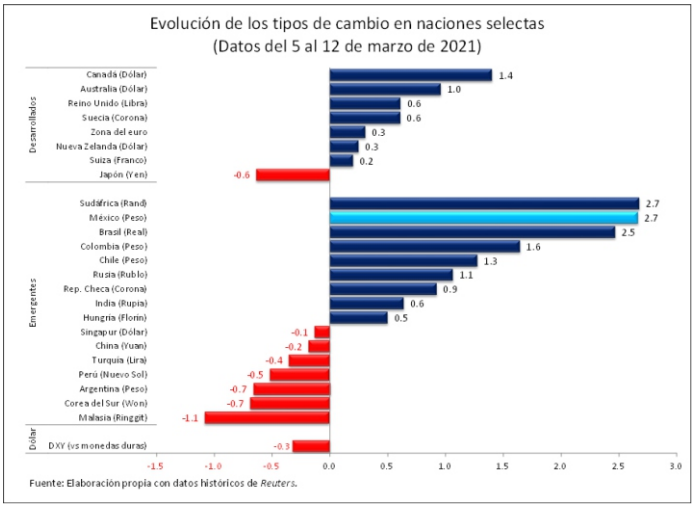
Sin embargo, las presiones alcistas por el lado del *rally* de los *treasuries* es lo que ha hecho que el desplazamiento al alza en todo el año sea considerable, derivado del *sell off* de los extranjeros (ver gráficos).

Sólo alguna medida que tome la *Fed* en el *FOMC* de esta semana, para atajar el *rally* de los *treasuries,* bajaría la presión sobre los bonos "M".

La revaluación del peso de la semana pasada es sólo un respiro

La fuerte caída del tipo de cambio de la semana pasada no significa un giro de tendencia en el proceso de alcanzar el objetivo que tenemos de 22.00 pesos por dólar (ver gráficos).





Ese pequeño repunte del peso fue un respiro, producto de la estabilización de las tasas de los *treasuries* que se dió entre el martes y el jueves de la semana pasada.

No obstante, las presiones se reanudaron el viernes.

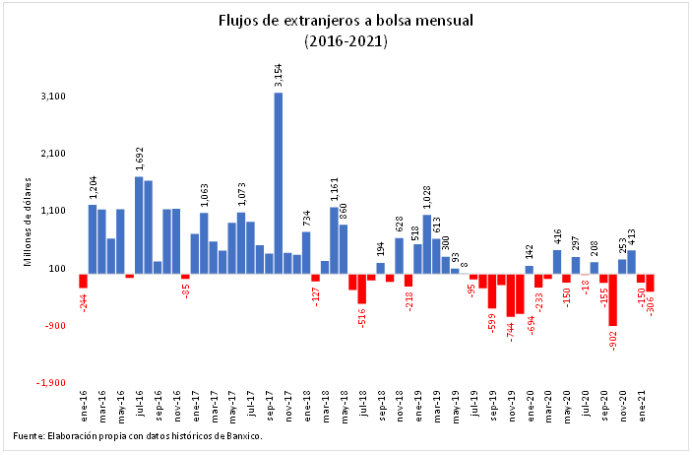
Los nuevos datos continúan validando que el flujo que hace subir al tipo de cambio es el *sell off* de activos financieros mexicanos (ver cuadro y gráficos).

Tenencia de Bonos en manos de extranjeros
(Cifras en millones)

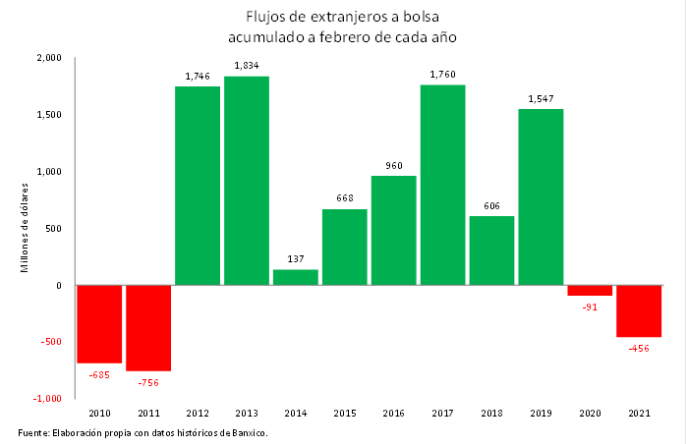
	Saldos en pesos	Flujos en pesos	Saldos en dólares	Flujos en dólares
31-ene-20	1,928,910	74,520	102,014	3,941
28-feb-20	1,958,387	29,477	99,028	1,491
31-mar-20	1,798,892	-159,495	76,598	-6,791
30-abr-20	1,689,124	-109,768	70,591	-4,587
29-may-20	1,666,000	-23,124	75,120	-1,043
30-jun-20	1,633,116	-32,884	70,730	-1,424
31-jul-20	1,608,112	-25,004	72,434	-1,126
31-ago-20	1,611,870	3,758	73,642	172
30-sep-20	1,604,669	-7,201	72,466	-325
30-oct-20	1,580,333	-24,335	74,366	-1,145
30-nov-20	1,670,557	90,224	82,948	4,480
31-dic-20	1,654,605	-15,953	83,110	-801
29-ene-21	1,649,678	-4,927	81,567	-244
26-feb-21	1,590,258	-59,419	75,947	-2,838
03-mar-21	1,595,968	5,709	76,378	273
En 2020		**-199,785**		**-10,035**
En 2021		**-46,094**		**-2,206**

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Los flujos de extranjeros a la bolsa al inicio de 2021 se han comportado de manera negativa, ya que en febrero se ligó la segunda salida mensual consecutiva ahora por 306 millones de dólares



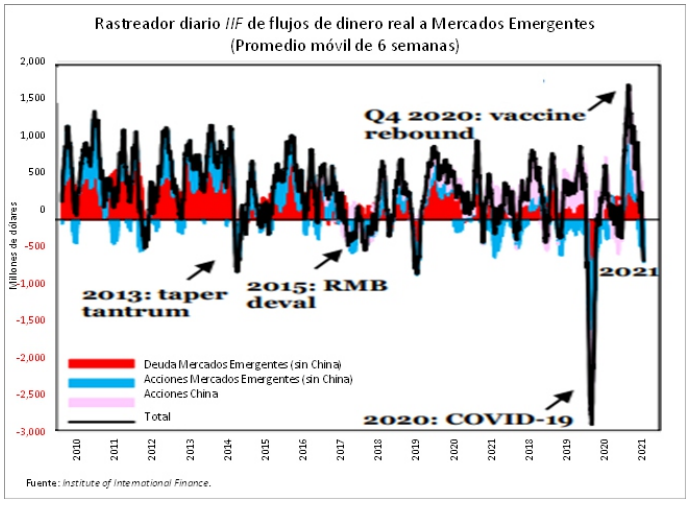
En el primer bimestre del año han salido 456 millones de dólares, es la mayor salida en el mismo periodo desde 2011



Este proceso se mantendrá, mientras no exista una estabilización de las tasas en Estados Unidos.

Es un fenómeno mundial (ver gráfico).

La violencia del aumento de las tasas a largo plazo de EE.UU. se ha traducido en salidas considerables de los mercados emergentes, que ahora están cerca de los niveles vistos por última vez en el punto álgido de la rabieta de 2013

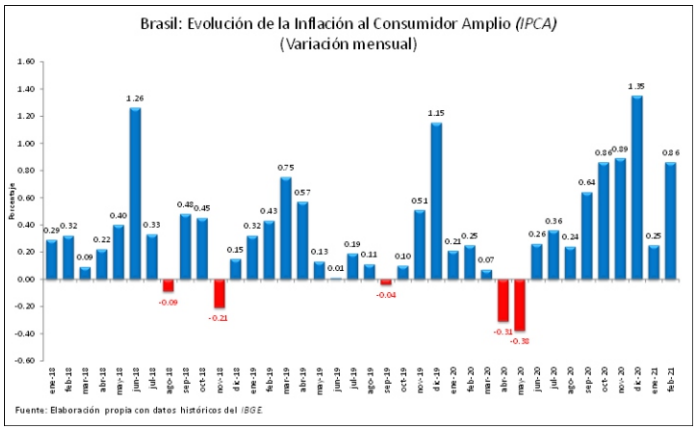


Brasil sería el primer país de Latam en subir su tasa de referencia, lo haría esta semana

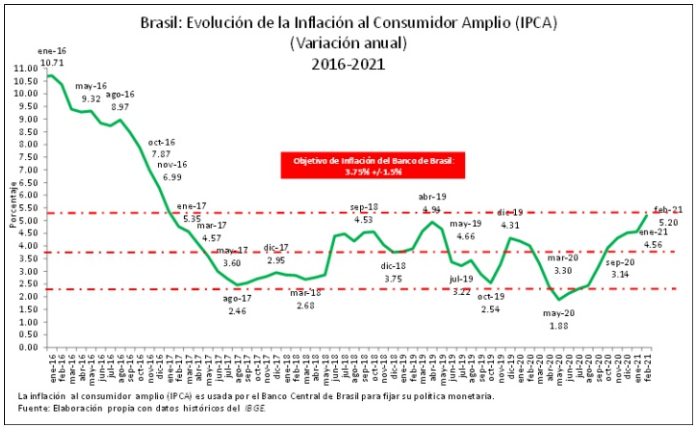
Brasil inauguraría el ciclo alcista de tasas de referencia de los países emergentes de Latinoamerica (Latam), debido al repunte de la inflación, lo cual puede ser un buen referente para México (ver cuadro y gráficos).

Calendario de política monetaria del Banco Central de Brasil
17 de marzo de 2021
5 de mayo de 2021
16 de junio de 2021
4 de agosto de 2021
22 de septiembre de 2021
27 de octubre de 2021
8 de diciembre de 2021
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Brasil.

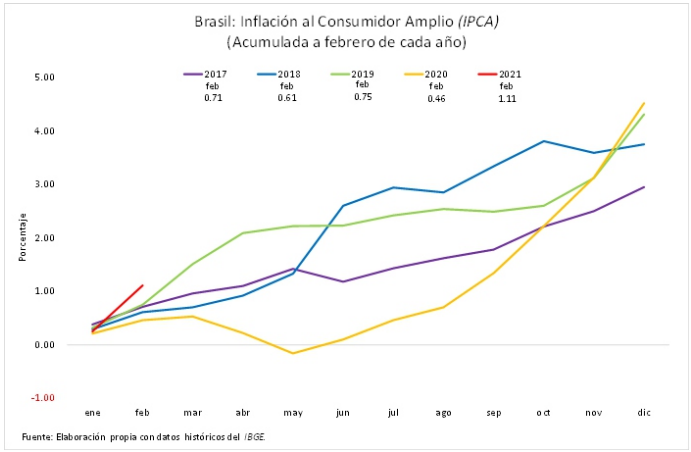
El Índice Nacional de Precios al Consumidor Extendido de febrero fue del 0.86%, arriba del esperado del consenso de 0.72%. Este fue el resultado más alto de un mes en febrero desde 2016



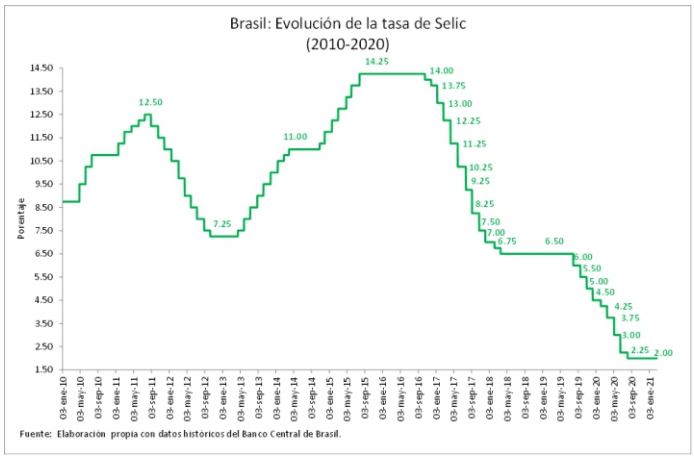
En tasa anual de inflación subió a 5.20%, su nivel más alto desde enero de 2017, ya muy cerca del rango máximo del Banco Central de 5.25%



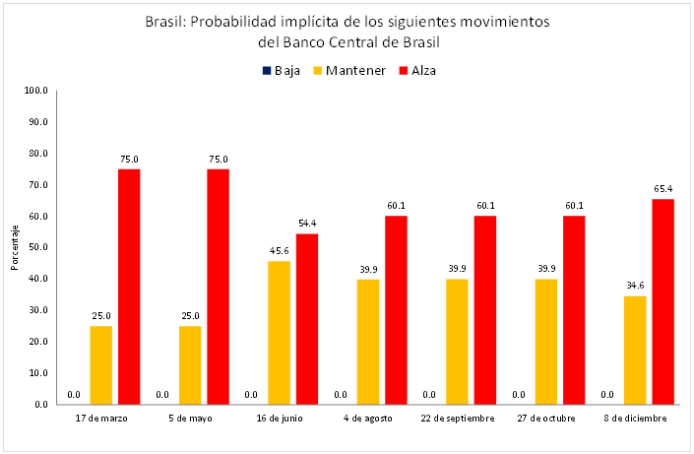
La inflación acumula en 2021 un incremento del 1.11%, el más alto en los últimos años

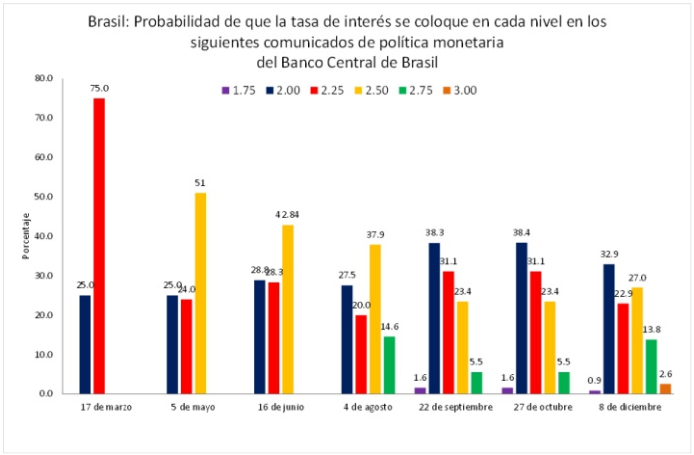


La tasa de referencia baja se acabó y Brasil entrará a un ciclo alcista que puede llegar a una restricción monetaria (ver gráficos).



Aumenta la presión para que el Banco Central de Brasil inicie su ciclo de endurecimiento de la política monetaria





Por: Joel Martínez

Proyecciones México

	2017	2018	2019	2020E	2021E
PIB	2.12%	2.14%	-0.15%	-8.5%*	3.50%
Tasa de Referencia	7.25%	8.25%	7.25%	4.25%*	4.00%
Inflación	6.77%	4.83%	2.83%	3.15%*	3.80%
Tipo de cambio (cierre de año)	19.66	19.64	18.92	19.90*	20.50
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%	2.20%	-3.5%*	4.10%
Tasa de Referencia	1.25-1.50%	2.25-2.50%	1.50-1.75%	0.00-0.25%*	0.00-0.25%
Inflación	2.11%	1.91%	2.29%	1.36%*	1.80%
Finanzas Públicas (% PIB)	-4.47%	-5.68%	-5.78%	-16.00%	-8.69%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-2.25%	-2.38%	-2.38%	-2.63%	-2.75%

E= Estimado

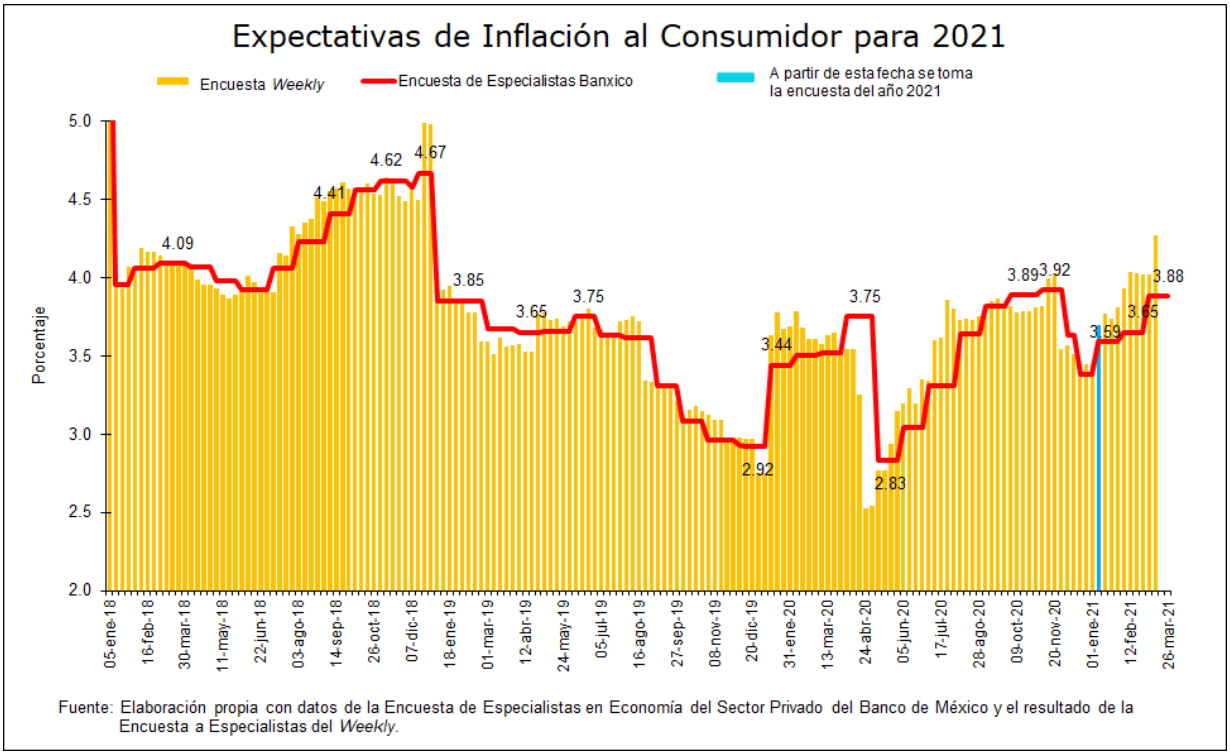
*Dato final

Proyecciones Zona Euro

	2017	2018	2019	2020E	2021E
PIB	2.54%	1.91%	1.22%	-7.50%	5.00%
Tasa de Referencia	0.00%	0.00%	-0.10%	-0.10%*	-0.10%
Inflación	1.34%	1.52%	1.32%	-0.3%*	0.90%
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

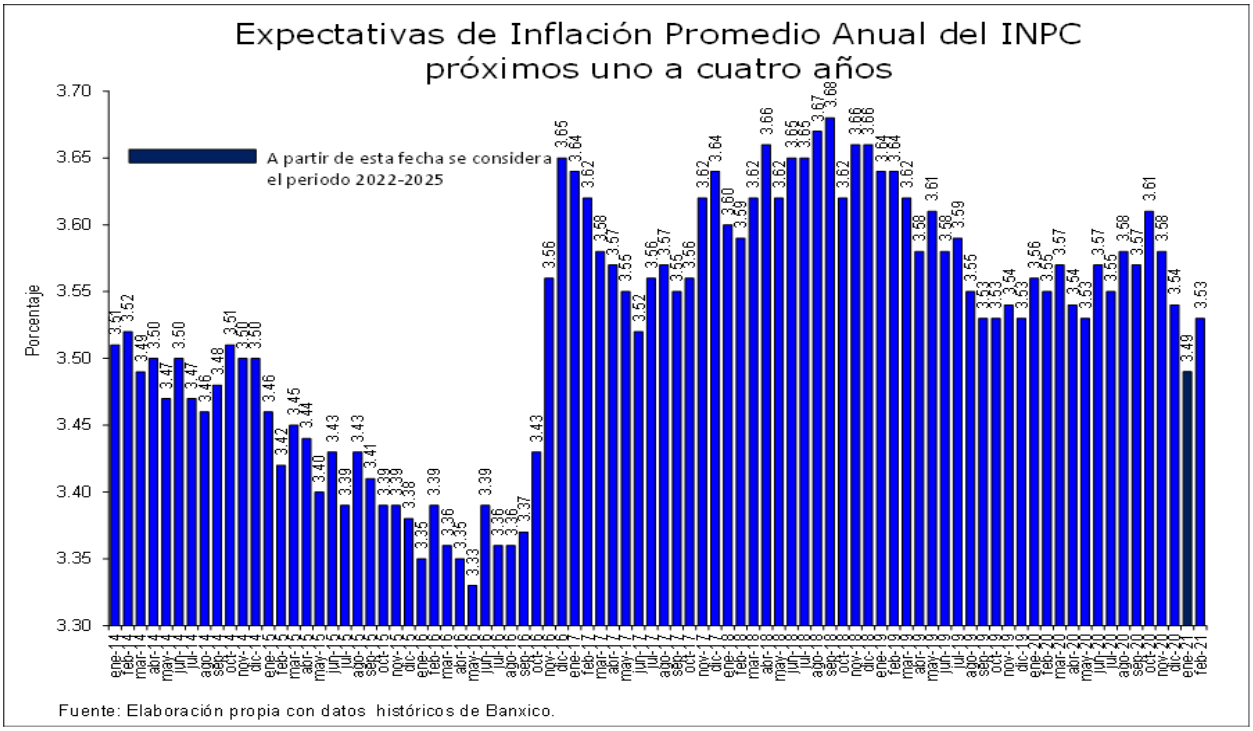
Expectativas de Inflación en México

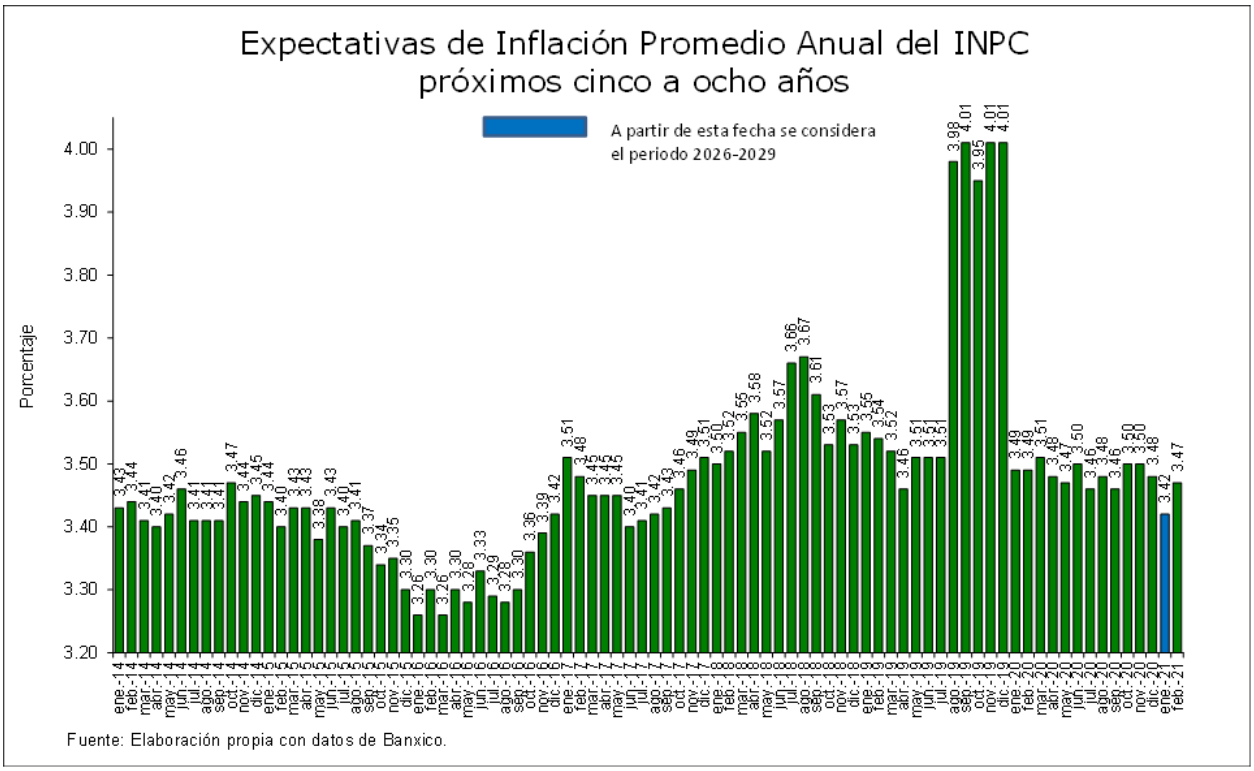


Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado del Banco de México y el resultado de la Encuesta a Especialistas del *Weekly*.

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Expectativas de Inflación en México



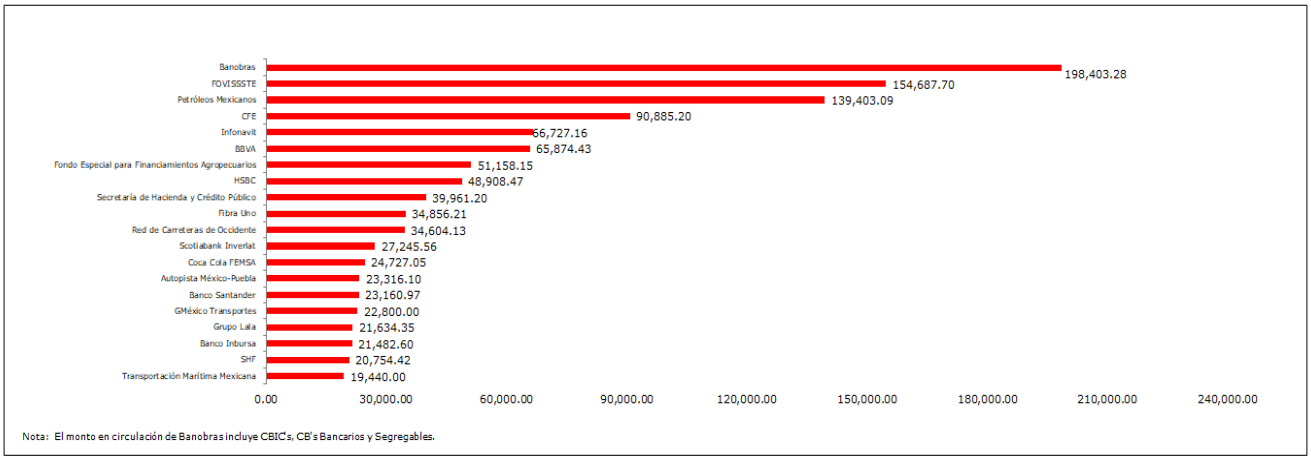


(Semana del 8 al 12 de marzo de 2021)

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Total emitido	239,362	217,232	217,232	276,285	276,396	258,930	143,140	289,534	254,460	258,743	182,407	7,900
En circulación	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	1,889,700	1,844,914

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 12 de marzo de 2021.



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

Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
ANA Seguros	Seguros	*Upgrade*	AA-/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, BANOBRAS, BBVA, BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, CETELEM, COMPAÑIA MINERA AUTLAN, CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS DE MICHOACAN,CONVERTIDORAINDUSTRIAL, COPORACION ACTINVER, CORPORACION ANDINA DE FOMENTO, 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 HYC, GRUPO SANBORNS, INVEX CONTROLADORA, *NATURGY* MEXICO, PACCAR *FINANCIAL*, PETROLEOS MEXICANOS, *PROLOGIS PROPERTY* MEXICO, PROYECTOS INMOBILIARIOS CARNEMART, RED ESTATAL DE AUTOPISTAS DE NUEVO LEON, SANTANDER MEXICO, *SCOTIABANK*, *START* BANREGIO Y *THE BANK OF NEW YORK MELLON*, TIP AUTO.**

AEROMEXICO

Realizó el primer vuelo en su historia con destino a Rusia para concretar una operación chárter de transporte de carga. El vuelo inició el 8 de marzo desde la Ciudad de México haciendo escala en Madrid, España y aterrizó el 9 de marzo en el Aeropuerto Internacional de Moscú *Sheremétievo* en Rusia.

ALTOS HORNOS DE MEXICO

La compañía siderúrgica dio a conocer que el fideicomiso mediante el que pagaba deuda a sus acreedores fue finiquitado.

AMERICA MOVIL

La mayor empresa de telecomunicaciones de América Latina puso en marcha de la mano de su competidor Grupo Telefónica un nuevo cable submarino de fibra óptica de alta capacidad que recorre el Océano Pacífico para unir a Guatemala, Ecuador, Perú y Chile con servidores en Estados Unidos.

APOLLO GLOBAL MANAGEMENT

La firma de inversión estadounidense, conocida en México por otorgar un financiamiento preferencial a Aeroméxico, acordó fusionar a *Athene*, una empresa que ofrece servicios financieros para la jubilación, en una operación valuada en 11 mil millones de dólares.

APPLE

La compañía recortó sus órdenes de producción para la primera mitad del año en un 20%, según el servicio de noticias *Nikkei* de Japón. Dichos recortes se dijeron estar concentrados en el modelo *iPhone* 12 Mini.

ASOCIACION NACIONAL DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES

Las Ventas Mismas Tiendas de los establecimientos agrupados en la ANTAD bajaron 1.5% en febrero frente al mismo mes de 2020, con lo que hilaron tres meses seguidos a la baja.

ASTRAZENECA

Dinamarca anunció la suspensión por 14 días para el uso de la vacuna de la empresa debido al reporte de algunos casos de coagulamiento de sangre.

CAMARA DE LA INDUSTRIA DE TRANSFORMACION DE NUEVO LEON

Luego de la aprobación de la Ley de Industria Eléctrica, los industriales regiomontanos se reunieron para dialogar junto con el departamento legal de la Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León (Caintra), y despachos especializados, para conocer las opciones legales que existen, así como los medios de defensa ante la nueva ley.

CAMARA MINERA DE MEXICO

Los proyectos mineros para explotación de oro en los próximos cuatro años en México suman inversiones por dos mil 179 millones de dólares (mdd), encabezados por las empresas mineras canadienses, las cuales participarán con mil 339 mdd, 61% de la inversión en 10 yacimientos.

CEMEX

La cementera prevé reactivar una de sus líneas de producción en una planta en República Dominicana, lo que implicaría un aumento de 33% de su capacidad de producción en el país, espera reactivar la línea uno de la planta de San Pedro de Macorís durante el último trimestre de 2021. Además, invertirá 25 millones de dólares en su planta de cemento en Rugby, en Reino Unido, para instalar un nuevo sistema que le permitirá reemplazar el uso de combustibles fósiles.

COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD

Con los cambios en la Ley de la Industria Eléctrica, en México se estarán usando plantas de la CFE de hasta 41 años de antigüedad sin que exista un plan para sacarlas de operación. La ley aprobada plantea que se cambiará el orden del despacho eléctrico, es decir, el orden en el que se toma la energía generada por cada tipo de planta.

CONSEJO COORDINADOR EMPRESARIAL

Luego de que hace unos días se aprobaron las modificaciones a la Ley de Industria Eléctrica, el Consejo Coordinador Empresarial reveló que una gran cantidad de empresas, así como la Comisión Federal de Competencia Económica y órganos internacionales como *Greenpeace*, ya preparan acciones legales contra dicha ley. Todo acto legal que inicien los actores afectados dará inicio una vez que se publique la ley en el Diario Oficial de la Federación.

CHEIRON PETROLEUM CORPORATION

La empresa petrolera egipcia proyecta una inversión de 100 millones de dólares en los proyectos que tiene actualmente en México, destacando su proyecto Cárdenas Mora que tiene en farmout con Petróleos Mexicanos (Pemex), forma parte de su plan de inversiones de 807.8 millones de dólares que anunciaron en 2019 y que al momento no tienen ningún cambio.

DESARROLLADORAS

Durante todo el año pasado, las desarrolladoras CADU Inmobiliaria, Consorcio Ara, Vinte Inmobiliaria y Grupo Javer, tuvieron una pérdida en conjunto de tres mil 450 millones de pesos en sus ingresos, lo que representó una reducción de 15% anual en comparación con el 2019, afectadas por caídas en ventas de vivienda por la pandemia del coronavirus. Los resultados financieros de las vivienderas se vieron afectados por el freno temporal de dos meses en el desarrollo de obras y menores ventas en mercados como la Ciudad de México, Quintana Roo, Estado de México, Puebla y Querétaro.

DINE

El desarrollador inmobiliario mexicano enfocado en un mercado de alto poder adquisitivo planea la construcción y desarrollo de proyectos residenciales en la Ciudad de México con los recursos de un nuevo crédito por 210 millones de pesos.

FIRST MAJESTIC

La compañía minera canadiense con operaciones en México reveló que el gobierno mexicano le solicitó el pago de más de 392 millones de dólares en impuestos atrasados, correspondientes al periodo de 2010 a 2013 de su subsidiaria Primero Empresa Minera, adquirida en 2018.

INDITEX

El dueño de tiendas de moda rápida como Zara cerró 2020 con 415 tiendas en el mercado mexicano, 23 menos que en 2019, tras un año con restricciones en la operación de plazas comerciales y otras unidades físicas por las medidas de confinamiento impuestas por el gobierno local para evitar la propagación del coronavirus.

INSTITUTO FEDERAL DE TELECOMUNICACIONES

El IFT otorgó a *The Walt Disney Company* y *Twenty-First Century Fox* una ampliación a la suspensión de dos meses al periodo de desincorporación para vender el negocio de *Fox Sports* en México, que inició desde el 1 de marzo y concluirá el 7 de mayo de 2021.

KIA MOTORS

Alcanzó una participación de mercado del 7.8% en las ventas de vehículos ligeros en México, al colocar seis mil 395 unidades en los 28 días de febrero, de los cuales *Kia Rio* representó el 37.4% del total de la comercialización.

MOTOMEX

La empresa especialista en venta de motocicletas incursionó como importador exclusivo de la marca india *Mahindra* para la venta de tractores en México con miras a ganar una participación de al menos 10% en los próximos cinco años. Entrarán a operar en México bajo la marca, Agroequipos Motomex, comenzarán con al menos 16 distribuidores en el país, los cuales tendrán una inversión aproximada de dos millones de dólares cada uno.

PARAMOUNT NETWORK LATINOAMERICA

La compañía de contenidos audiovisuales y de entretenimiento controlada por *ViacomCBS* anunció el inicio de las operaciones del servicio *Paramount+* en México y el resto de América Latina.

SECTOR PRIVADO

Empresas como Grupo Bimbo y Grupo Lala participan en un programa piloto de vacunación de adultos mayores contra el COVID-19, como parte de un primer esfuerzo de colaboración en materia de vacunación entre el sector privado y los tres niveles de gobierno.

SUPER FLAMA

La compañía mexicana de estufas, hornos y campanas planea su expansión en el país para incrementar su capacidad de fabricación, dado el desarrollo que ha tenido la industria de electrodomésticos, derivada de la pandemia de COVID-19.

TRAXION

La empresa de autotransporte y servicios de logística de México estima que el impulso e-*commerce* se mantendrá en el país luego del despegue que tuvo el año pasado debido a la pandemia, lo que seguirá beneficiando a su línea de negocio de logística y tecnología.

UBER EATS

La plataforma de servicio de entrega de comida a domicilio dio a conocer una inversión de más de 23 mil millones de pesos en el mercado mexicano, en medio del impulso que ha tomado el comercio electrónico a raíz de las medidas de confinamiento.

VITOL

Ofreció 17 millones de dólares a Pemex como resarcimiento de daños luego de que la firma admitió haber pagado millonarios sobornos para retener negocios en México. A fines del año pasado, la subsidiaria de Vitol en Estados Unidos acordó desembolsar 164 millones de dólares para resolver las investigaciones de la justicia estadounidense de que el mayor comerciante independiente de petróleo del mundo pagó más de dos millones de dólares en Brasil, Ecuador y México.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera quincena de Marzo	**0.20**	0.25	0.15	0.24	-0.04	
Segunda quincena de Marzo	**0.14**	0.18	0.10	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Mar 2021	**0.36**	0.37	0.36	0.34	0.02	**0.29**
Abr 2021	**-0.31**	-0.25	-0.37	-0.32	0.01	**-0.23**
May 2021	**-0.17**	-0.10	-0.24	-0.26	0.09	**-0.23**
Jun 2021	**0.29**	0.39	0.20	0.27	0.02	**0.21**
Jul 2021	**0.35**	0.36	0.34	0.35	0.00	**0.33**
Ago 2021	**0.35**	0.38	0.31	0.31	0.04	**0.30**
Sep 2021	**0.32**	0.33	0.31	0.33	-0.01	**0.31**
Oct 2021	**0.45**	0.51	0.39	0.51	-0.06	**0.48**
Nov 2021	**0.66**	0.71	0.60	0.74	-0.08	**0.57**
Dic 2021	**0.40**	0.49	0.32	0.41	-0.01	**0.40**
Ene-2022	**0.38**	0.43	0.33	0.44	-0.06	**0.50**
Feb-22	**0.44**	0.63	0.25	N.D.	N.D.	**0.34**
Anuales						
Próximos 12 meses (Mar-21/Mar-22)	**3.70**	3.90	3.50	3.50	0.20	
2021	**4.27**	4.46	4.07	4.08	0.19	**3.88**
2022	**3.63**	3.65	3.60	3.50	0.13	**3.54**
2023	**3.40**	3.50	3.29	3.53	-0.13	**3.61**
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2022-2025)	**3.40**	3.50	3.29	3.49	-0.09	**3.53**
Inflación Largo Plazo (2026-2029)	**3.40**	3.50	3.29	3.48	-0.08	**3.47**
Subyacente						
Inflación Subyacente Primera quincena de Marzo	**0.30**	0.38	0.22	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Marzo	**0.40**	0.43	0.36	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Mar-21/Mar-22)	**3.60**	3.66	3.53	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente 2021	**3.67**	3.83	3.50	3.58	0.09	**3.52**
Inflación Subyacente 2022	**3.46**	3.50	3.42	3.31	0.15	**3.51**

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 12 de marzo 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 2 de marzo de 2020.

Norteamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-16	México	Reservas Internacionales	Mar-05		195,056.8	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	12/21			
Mar-17		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	12/21			
Mar-19		Gasto Privado Trimestral	4T20		-12.7	%
		Gasto Privado Anual	4T20		10.7	%
		Demanda Agregada Trimestral	4T20		12.9	%
		Demanda Agregada Anual	4T20		-11.4	%
Mar-15	Estados Unidos	*NY Empire State*	Mar	14.5	12.1	
Mar-16		Indice de Precios de Importación Mensual	Feb	1.2	1.4	%
		Indice de Precios de Importación Anual	Feb		0.9	%
		Indice de Precios de Exportación Mensual	Feb	1.1	2.5	%
		Indice de Precios de Exportación Anual	Feb		2.3	%
		Ventas al Menudeo Mensual	Feb	-0.5	5.3	%
		Ventas al Menudeo Mensual Excluyendo Autos	Feb	-0.5	5.9	%
		Ventas al Menudeo Mensual Excluyendo Autos y Gasolina	Feb		6.1	%
		Ventas al Menudeo Mensual	Feb		7.43	%
		Producción Industrial Mensual	Feb	0.6	0.9	%
		Producción Industrial Anual	Feb		-1.83	%
		Capacidad Utilizada	Feb	75.8	75.6	%
		Inventarios de Negocios Mensual	Ene	0.3	0.6	%
		Indice *NAHB* del Mercado de Viviendas	Mar	83	84	
Mar-17		Permisos de Construcción	Feb	1.775	1.886	M
		Permisos de Construcción Mensual	Feb		10.7	%
		Inicios de Vivienda	Feb	1.54	1.58	M
		Inicios de Vivienda Mensual	Feb		-6	%
		Decisión de Tipo de Interés de la *Fed*	Mar-17		0.25	%
Mar-18		Peticiones Iniciales	Mar-08		712	K
		Reclamos Continuos	Mar-01		4,144	M
		Indice de la *Fed* de Filadelfia	Mar		23.1	
Mar-15	Canadá	Inicios de Vivienda	Feb		282.4	K
		Ventas Manufactureras Mensual	Ene	0.6	0.9	%
Mar-16		Inversion Canadiense en Activos Extranjeros	Ene		26.94	bln C$
		Inversión Extranjera en Activos Canadienses	Ene		5.08	bln C$
Mar-17		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Feb	0.4	0.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Feb	0.9	1.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Feb		0.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Feb	1.4	1.6	%
Mar-18		Indice de Precios de Viviendas Nuevas Mensual	Feb		0.7	%
		Indice de Precios de Viviendas Nuevas Anual	Feb		5.4	%
Mar-19		Ventas al Menudeo Mensual	Ene	-2.5	-3.4	%
		Ventas al Menudeo Mensual Excluyendo Autos	Ene	-2.0	-4.1	%

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

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-16	Alemania	Indice de Precios Mayoristas Mensual	Feb		2.1	%
		Indice de Precios Mayoristas Anual	Feb		0.0	%
		Encuesta de Expectativas Económicas *ZEW*	Mar	74.0	71.2	
		Encuesta de la Situación Económica Actual *ZEW*	Mar	-62.0	-67.2	
Mar-19		Indice de Precios al Productor Mensual	Feb		1.4	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Feb		0.9	%
Mar-16	Zona del euro	Encuesta de Expectativas Económicas *ZEW*	Mar	65.1	69.6	
Mar-17		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Feb	0.2	0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Feb	0.9	0.9	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Feb	0.1	0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Feb	1.1	1.1	%
Mar-18		Balanza Comercial Ajustada	Ene		27.5	B€
		Balanza Comercial no Ajustada	Ene	25.3	29.2	B€
		Costos Laborales	4T20		1.6	%
Mar-18	Reino Unido	Anuncio de Decisión de Polpitica Monetaria del *BOE*	Mar	0.10	0.10	%
		Confianza del Consumidor *GFK*	Mar	-27	-23	
		Préstamos Netos del Sector Público	Feb		8.750	B£
		Préstamos Netos del Sector Público sin Grupos Bancarios	Feb		8.016	B£
Mar-18	Suiza	Balanza Comercial	Feb		5,054	M
		Exportaciones	Feb		19,042	M
		Importaciones	Feb		13,988	M
		Precios de Producción e Importación Mensual	Feb		0.3	%
		Precios de Producción e Importación Anual	Feb		-2.1	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-15	Australia	Indice de Precios de Vivienda Trimestral	4T20		0.8	%
		Indice de Precios de Vivienda Anual	4T20		4.5	%
Mar-16		Minutas de la Reunión de Política Monetaria del *RBA*				
		Indice de Confianza al Consumidor *Westpac*	Feb		0.26	%
Mar-17		Variación en el Empleo	Feb		29.1	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Feb		-29.8	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Feb		59	K
		Tasa de Participación	Feb	66.2	66.1	%
		Tasa de Desempleo	Feb	6.5	6.4	%
Mar-18		Ventas Minoristas Mensual (Dato Preliminar)	Feb		0.5	%
Mar-14	Japón	Ordenes de Máquinas Mensual	Ene	-5.5	5.2	%
		Ordenes de Máquinas Anual	Ene	-0.2	11.8	%
		Indice Industrial Terciario Mensual	Ene	-0.4	-0.4	%
Mar-15		Producción Industrial Mensual	Ene	4.2	4.2	%
		Producción Industrial Anual	Ene	-5.3	-5.3	%
		Capacidad de Utilización Mensual	Ene		0.8	%
Mar-16		Exportaciones	Feb	6.6	6.4	%
		Importaciones	Feb	-6.0	-9.5	%
		Balanza Comercial	Feb	420.0	-325.4	B¥
		Balanza Comercial Ajustada	Feb		392.8	B¥
Mar-17		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Mar-08		98.9	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Mar-08		-136.9	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Mar-08		755.2	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Mar-08		176.6	B¥
Mar-18		Decisión de Política Monetaria del *BOJ*	Mar-19			
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Feb	-0.2	-0.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Feb	-0.7	-0.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Comida Energética Anual	Feb	0.4	0.1	%
Mar-16	Nueva Zelanda	Cuenta Corrietne Trimestral	4T20	-2.880	-3.521	B
		Cuenta Corrietne Anual	4T20		-2.553	B
		Cuenta Corriente - *Ratio* del PIB	4T20	-0.8	-0.8	%
		Gasto con Tarjetas de Crédito Anual	Feb		-5.6	%
Mar-17		Producto Interno Bruto Trimestral	4T20	14.4	14.0	%
		Producto Interno Bruto Anual	4T20	-0.1	0.4	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES		12-mar-21	05-mar-21	26-feb-21	19-feb-21
Cete	7	4.03	4.00	4.02	4.04
Cete	28	4.03	4.07	4.05	4.04
Cete	91	4.04	4.07	4.05	4.05
Cete	182	4.11	4.16	4.09	4.07
Cete	364	4.23	4.24	4.19	4.07

BONOS					
M_BONOS_210610	90	4.04	4.08	4.00	4.03
M_BONOS_211209	272	4.19	4.22	4.05	4.01
M_BONOS_220609	454	4.28	4.30	4.13	4.03
M_BONOS_230309	727	4.45	4.40	4.24	4.10
M_BONOS_231207	1000	4.66	4.62	4.39	4.29
M_BONOS_240905	1273	5.03	4.91	4.73	4.57
M_BONOS_241205	1364	5.08	4.97	4.81	4.64
M_BONOS_260305	1819	5.42	5.26	5.14	5.00
M_BONOS_270603	2274	5.72	5.56	5.49	5.32
M_BONOS_290531	3002	6.05	5.96	5.91	5.71
M_BONOS_310529	3730	6.38	6.29	6.24	6.06
M_BONOS_341123	5004	6.71	6.62	6.63	6.39
M_BONOS_361120	5732	6.85	6.83	6.82	6.61
M_BONOS_381118	6460	7.04	7.03	6.96	6.82
M_BONOS_421113	7916	7.15	7.14	7.09	6.98
M_BONOS_471107	9736	7.24	7.25	7.17	7.09

UMS				
México "UMS-26"	149.8070	149.8000	149.4000	149.7500

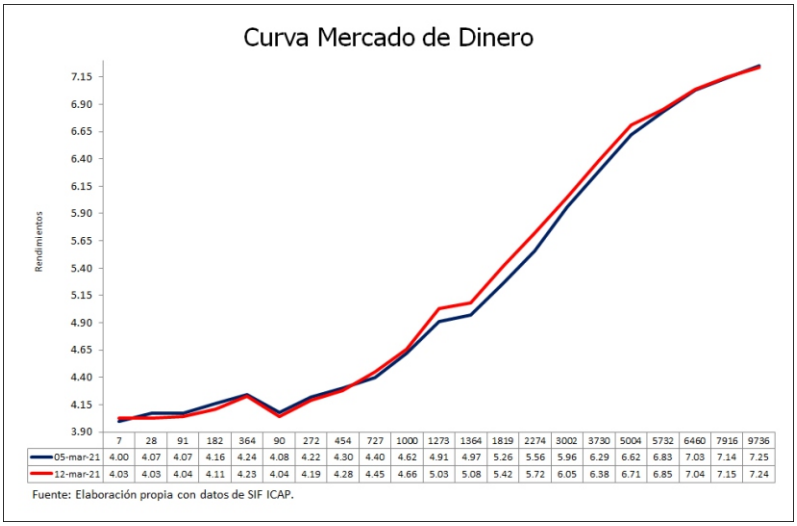
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	20.6986	21.2751	20.9316	20.4666
Dolar SPOT (48hrs)	20.7010	21.2775	20.9340	20.4690
Dolar CASH (MD)	20.6891	21.2677	20.9244	20.4596

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY	12-mar-21	05-mar-21	26-feb-21	19-feb-21
FED	0.00-0.25	0.00-0.25	0.00-0.25	0.00-0.25
1 mes	0.03	0.04	0.04	0.03
2 meses	0.03	0.04	0.04	0.03
3 meses	0.04	0.04	0.04	0.04
6 meses	0.06	0.07	0.05	0.06
1 año	0.09	0.08	0.08	0.07
2 años	0.14	0.14	0.14	0.11
3 años	0.34	0.32	0.30	0.22
5 años	0.85	0.79	0.75	0.59
7 años	1.30	1.23	1.15	0.98
10 años	1.64	1.56	1.44	1.34
20 años	2.31	2.18	2.08	1.98
30 años	2.40	2.28	2.17	2.14

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.0711	0.0711	0.0758	0.0610
2 M	0.1323	0.1398	0.1378	0.1280
3 M	0.2013	0.2075	0.2025	0.1933
6 M	0.4140	0.4258	0.4100	0.3918
9 M	0.6300	0.6625	0.6325	0.6050
1 Y	0.8465	0.8850	0.8475	0.8090
2 Y	1.8300	1.9300	1.8680	1.7350
3 Y	2.8900	3.1150	2.9850	2.7850
4 Y	3.9750	4.2950	4.1800	3.9400
5 Y	5.0900	5.6500	5.4650	5.1700

IRS TIIE				
3X1	4.235	4.240	4.235	4.240
6X1	4.235	4.235	4.220	4.170
9X1	4.260	4.270	4.230	4.175
13X1	4.325	4.340	4.270	4.155
26X1	4.560	4.610	4.500	4.260
39X1	4.850	4.895	4.780	4.520
52X1	5.145	5.215	5.120	4.800
65X1	5.410	5.520	5.400	5.110
91X1	5.810	5.950	5.845	5.530
130X1	6.235	6.370	6.280	5.990
195X1	6.685	6.820	6.730	6.440
260X1	6.935	7.070	6.980	6.750
390X1	7.095	7.230	7.140	6.865



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.