

Jerome Powell da el banderazo para el ciclo de baja de tasas de los fondos federales

El presidente de la Reserva Federal (*Fed*), Jerome Powell, prácticamente dio el *VoBo* para abrir el ciclo de baja de tasas, durante su discurso en el Simposio del *Jackson Hole* de la semana pasada, donde dijo:

“Ha llegado el momento de hacer ajustes en la política monetaria”.

“La dirección que se debe seguir es clara, y el **momento y el ritmo de los recortes de tasas dependerán de los datos que se vayan obteniendo**, de la evolución de las perspectivas y del equilibrio de riesgos”.

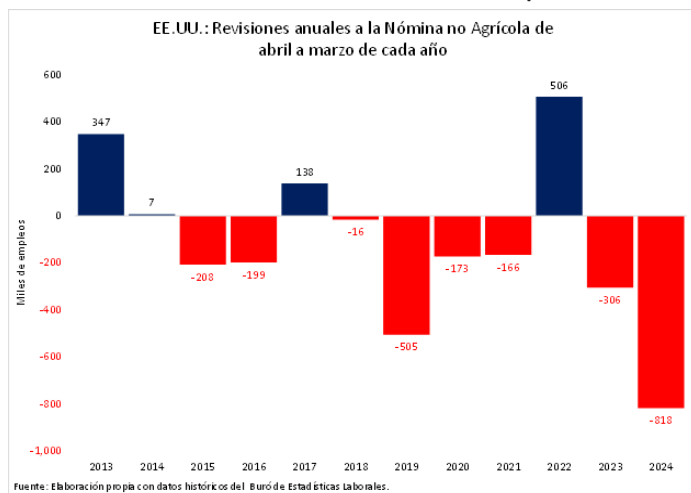
Powell hizo énfasis en que tienen margen para apoyar en caso de una desaceleración del mercado laboral.

Hay que recordar que la *Fed* tiene el doble mandato: la inflación y el empleo.

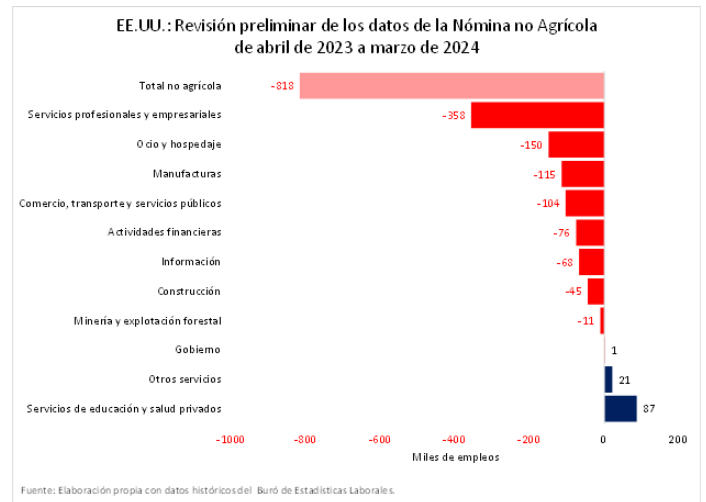
La preocupación por el mercado laboral adquirió importancia después de que la Oficina de Estadísticas Laborales (*BLS*, por sus siglas en inglés) revisara a la baja por 812 mil empleos creados por la Nómina agrícola de abril de 2023 a marzo de 2024.

Los ajustes son una práctica habitual, lo nuevo es el tamaño de la corrección (ver gráficos).

Hubo un ajuste a la baja del empleo no agrícola total de abril de 2023 a marzo de 2024 de -818 mil empleos



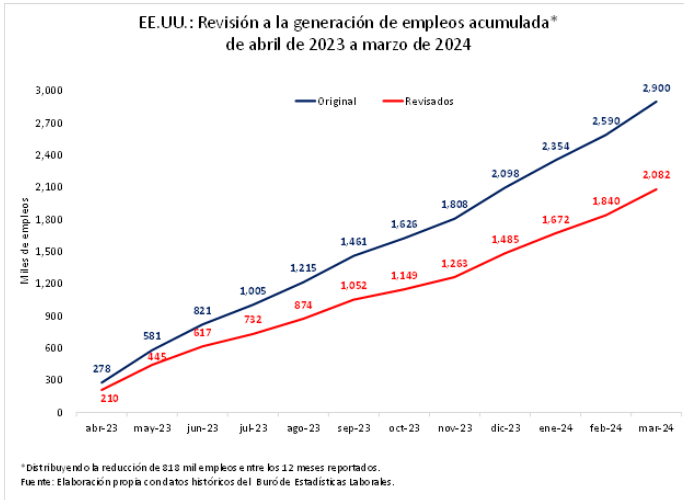
La revisión a la baja se da principalmente por los servicios profesionales, el ocio y hospedaje, y las manufacturas



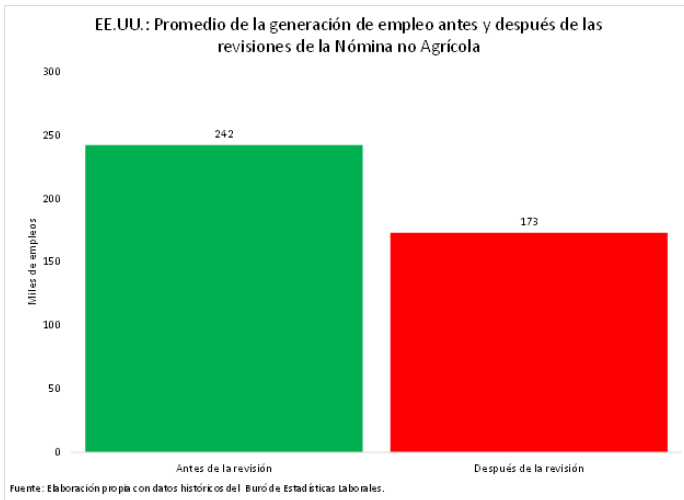
Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	5
Tipos de Cambio	10
Internacional	12
Escenarios <i>Weekly</i>	14
Encuestas	15
Deuda Privada	17
Noticias Relevantes	18
Encuesta Inflación	20
Agenda Económica	21
Mercado en Cifras	25

La estimación revisada del crecimiento del empleo mostró que la economía ganó alrededor de 2.1 millones empleos entre abril de 2023 y marzo de 2024. Originalmente el aumento del empleo durante ese período se había estimado en 2.9 millones. La trayectoria es distribuyendo la reducción de 818 mil empleos entre los 12 meses reportados



Las cifras de empleo actualizadas significan que la economía creó un promedio de 173 mil puestos de trabajo al mes durante el período en revisión, en lugar de los 242 mil de las estimaciones anteriores



Powell señaló:

“Haremos todo lo posible para apoyar un mercado laboral fuerte a medida que avanzamos hacia la estabilidad de precios”.

“Con una reducción adecuada de la moderación política, hay buenas razones para pensar que la economía volverá a una inflación del 2%, manteniendo al mismo tiempo un mercado laboral fuerte”.

“El nivel actual de nuestra tasa de política monetaria nos da un amplio margen para responder a cualquier riesgo que podamos enfrentar, incluido el de un mayor debilitamiento no deseado de las condiciones del mercado laboral”.

Asimismo, reiteró un comentario realizado en su última conferencia, en el que señalaba que los riesgos para la inflación han disminuido y para el empleo han aumentado: “En términos generales, la economía sigue creciendo a un ritmo sólido, pero los datos sobre inflación y mercado laboral muestran una situación en evolución”.

“Los riesgos al alza para la inflación han disminuido y los riesgos a la baja para el empleo han aumentado”.

“Como destacamos en nuestra última declaración del FOMC, estamos atentos a los riesgos para ambos lados de nuestro mandato dual”.

El presidente de la Fed señaló que el mercado laboral se ha enfriado considerablemente, aunque no han aumentado los despidos.

“En la actualidad, el mercado laboral se ha enfriado considerablemente con respecto a su estado anterior de sobrecalentamiento”.

“Hasta ahora, el aumento del desempleo no ha sido el resultado de un aumento de los despidos, como suele ocurrir en una recesión económica. Más bien, el aumento refleja principalmente un aumento sustancial de la oferta de trabajadores y una desaceleración del ritmo frenético anterior de contratación”.

“Aun así, el enfriamiento de las condiciones del mercado laboral es inconfundible”.

“Las ganancias de empleo siguen siendo sólidas, pero se han desacelerado este año”.

“Las vacantes de empleo han disminuido y la relación entre vacantes y desempleo ha vuelto a los niveles previos a la pandemia”.

No obstante, señaló que no buscan un mayor enfriamiento del mercado laboral.

“Las tasas de contratación y de abandono de empleo están ahora por debajo de los niveles que prevalecieron en 2018 y 2019”.

“Los aumentos salariales nominales se han moderado”.

“En conjunto, las condiciones del mercado laboral son ahora menos restrictivas que justo antes de la pandemia en 2019, un año en el que la inflación estuvo por debajo del 2%”.

“Parece poco probable que el mercado laboral sea una fuente de presiones inflacionarias elevadas en el futuro cercano”.

“No buscamos ni acogemos con agrado un mayor enfriamiento de las condiciones del mercado laboral”.

En cuanto a la inflación, confirmó que ha aumentado su confianza en que se dirige al objetivo de 2.0%.

“Nuestra política monetaria restrictiva ayudó a restablecer el equilibrio entre la oferta y la demanda agregadas, aliviando las presiones inflacionarias y garantizando que las expectativas de inflación se mantuvieran bien ancladas”.

“La inflación está ahora mucho más cerca de nuestro objetivo, ya que los precios han aumentado un 2.5% en los últimos 12 meses”.

“Tras una pausa a principios de este año, se ha reanudado el avance hacia nuestro objetivo del 2%”.

“Ha aumentado mi confianza en que la inflación está en una senda sostenible de regreso al 2%”.

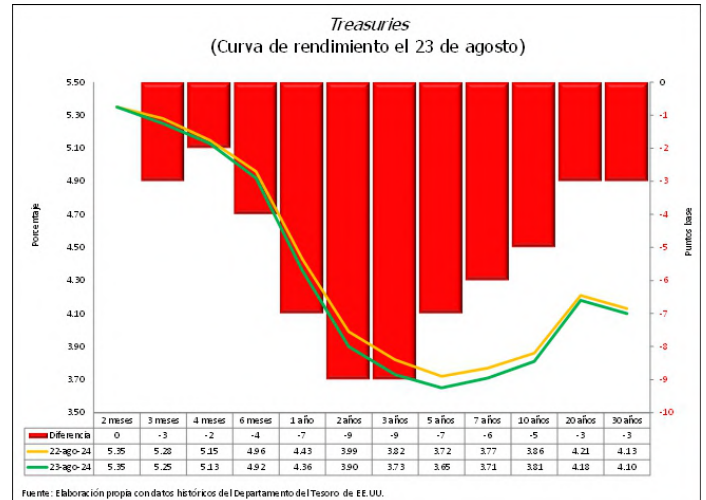
También destacó la importancia de mantener ancladas las expectativas de inflación.

“La desinflación, preservando al mismo tiempo la fortaleza del mercado laboral, sólo es posible con expectativas de inflación ancladas, que reflejen la confianza del público en que el Banco Central generará una inflación de alrededor del 2% con el tiempo”.

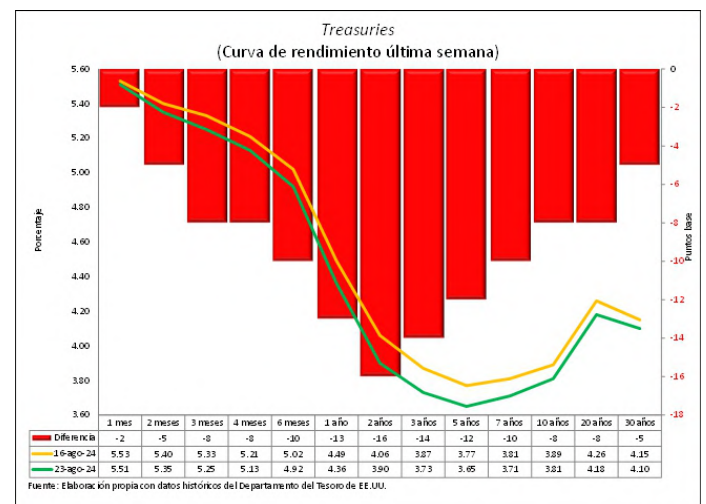
“Esa confianza se ha ido construyendo a lo largo de décadas y se ha reforzado con nuestras acciones”.

El discurso del banquero central estadounidense y los datos de corrección del mercado laboral han validado las correcciones a la baja de las tasas de toda la curva (ver gráficos).

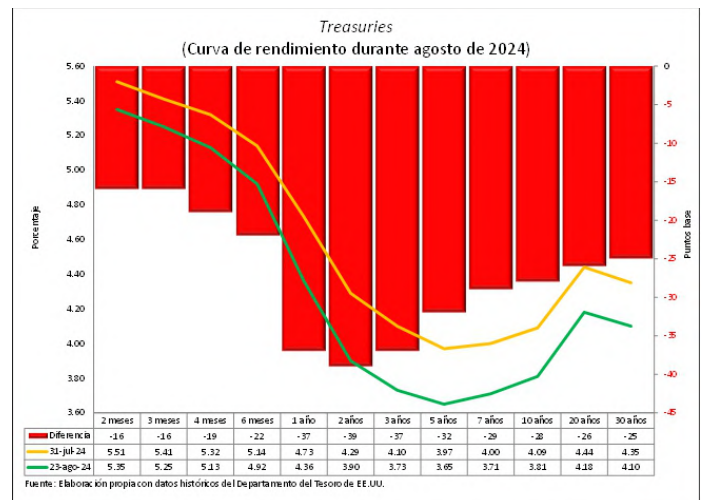
Curva de *treasuries* del viernes 23 de agosto. Efecto del discurso de Powell



Curva de *treasuries* de la última semana

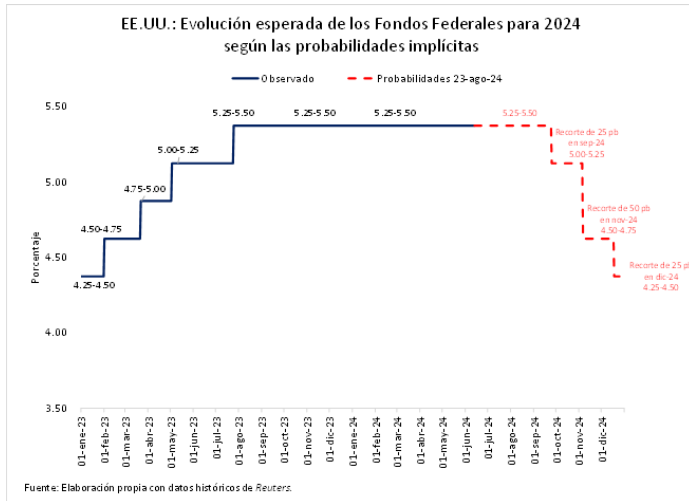


Curvas de *treasuries* de agosto



Ahora viene la calibración entre el ritmo del ciclo bajista de la tasa de referencia que vea el mercado y el que empiece a vender el Comité de Tasas (*FOMC*, por sus siglas en inglés) - ver gráficos-

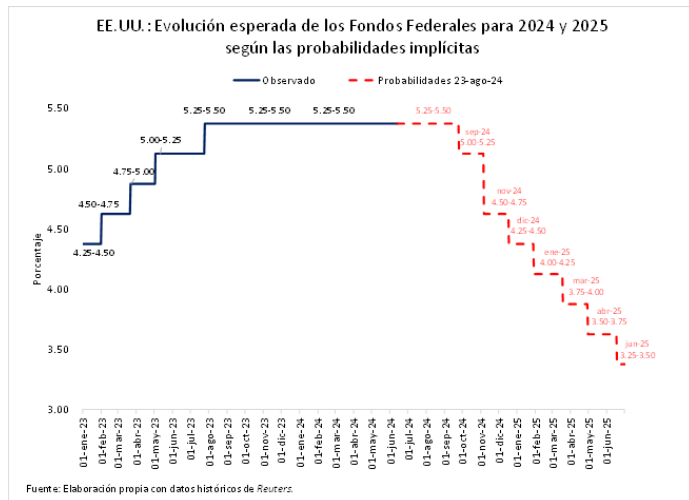
El mercado de futuros de los fondos federales cerró la semana descontando tres recortes, el de noviembre de 50 pb



Reuniones de política monetaria de la Fed en 2024 y 2025			
Fecha	Conferencia de prensa	Proyecciones macroeconómicas	Gráfico de puntos
18 de septiembre de 2024	X	X	X
7 de noviembre de 2024	X		
18 de diciembre de 2024	X	X	X
29 de enero de 2025	X		
19 de marzo de 2025	X	X	X
7 de mayo de 2025	X		
18 de junio de 2025	X	X	X
30 de julio de 2025	X		
17 de septiembre de 2025	X	X	X
29 de octubre de 2025	X		
10 de diciembre de 2025	X	X	X

Fuente: Elaboración propia con datos de la Fed.

El mercado de futuros incorpora un ciclo agresivo en 2024 - 2025



La visión de cómo ve la Fed el ciclo de baja de tasas se formalizará en el FOMC del 18 de septiembre en donde habrá una actualización del diagrama de puntos (ver cuadro).

Tasas Perfilaría Banxico un ciclo de recortes más agresivo

La nueva información acomoda todas las piezas para una postura más agresiva de recorte de tasas del Banco de México (Banxico):

- Una caída de la inflación local.
- La economía mexicana estancada.
- La Reserva Federal iniciando su ciclo de baja de tasas (ver sección Principal).

La inflación general de la primera quincena (1ª Q) de agosto fue inesperadamente negativa, ante el descenso de los agropecuarios y por menores presiones en servicios.

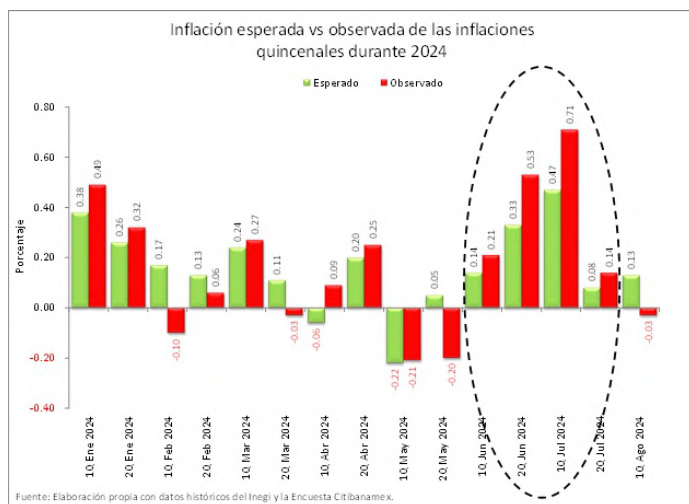
La subyacente se ubicó por debajo de 4.0% al colocarse en 3.98%, bajó desde 4.08% anterior.

Es la primera vez que cae por debajo de 4.0% desde la 2ª Q de febrero de 2021.

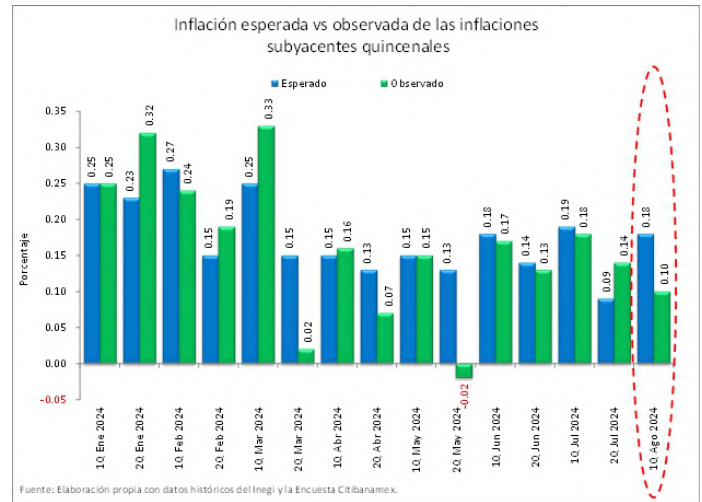
El 4% es el techo de la banda oficial, la meta es de 3% +/- 1 punto (ver gráficos y cuadros).

La inflación de la 1ª Q de agosto sorprendió al bajar -0.03%, contrario al avance esperado por la encuesta Citibanamex de 0.13%.

Rompe con los cuatro reportes consecutivos en los que fue superior a lo esperado



La inflación subyacente presentó un avance de 0.10% quincenal, notablemente por debajo del 0.18% que esperaba la encuesta Citibanamex



El reporte menor a lo esperado se dio por reducción de las presiones en los servicios, en particular el rubro de "otros servicios".

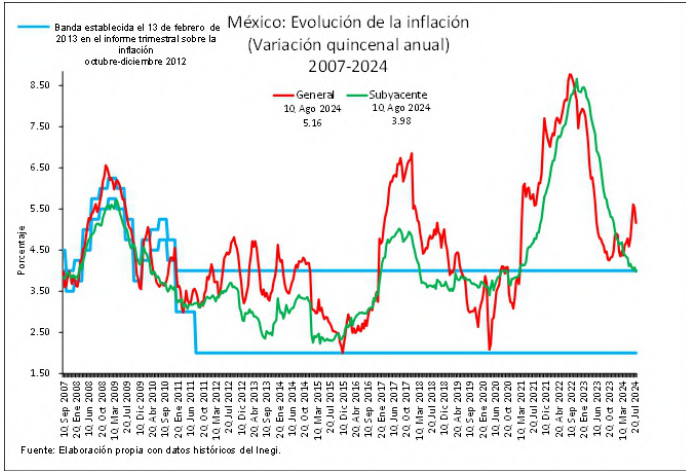
En la parte no subyacente, los agropecuarios cayeron de manera pronunciada

Concepto	Quincenal (%)	Quincenal anual (%)	Inflación acumulada
Inflación	-0.03	5.16	2.54
Inflación subyacente	0.10	3.98	2.46
Mercancías	0.14	3.07	1.83
Alimentos bebidas y tabaco	0.17	4.14	2.37
Mercancías no alimenticias	0.11	1.80	1.19
Servicios	0.07	5.11	3.22
Vivienda	0.12	3.98	2.85
Educación	1.13	6.14	2.66
Otros servicios	-0.13	5.87	3.68
No subyacente	-0.46	8.80	2.74
Agropecuarios	-1.30	10.95	5.38
Frutas y verduras	-3.06	15.89	5.56
Pecuarios	0.13	6.28	4.88
Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno	0.25	6.74	0.28
Energéticos	0.20	8.15	-0.92
Tarifas autorizadas por el gobierno	0.33	3.70	3.00

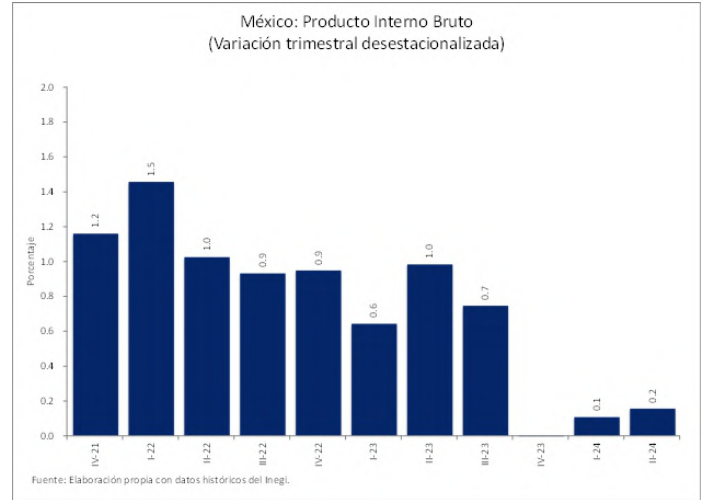
Los agropecuarios restaron 14 pb. Los servicios limitaron su aportación positiva a sólo 3 pb y las mercancías 8 pb (Ver cambio en metodología)

Concepto	Quincenal (%)	Incidencia (Puntos porcentuales)
Inflación	-0.03	-0.03
Inflación subyacente	0.10	0.08
Mercancías	0.14	0.05
Alimentos bebidas y tabaco	0.17	0.03
Mercancías no alimenticias	0.11	0.02
Servicios	0.07	0.03
Vivienda	0.12	0.02
Educación	1.13	0.03
Otros servicios	-0.13	-0.02
No subyacente	-0.46	-0.11
Agropecuarios	-1.30	-0.14
Frutas y verduras	-3.06	-0.15
Pecuarios	0.13	0.01
Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno	0.25	0.03
Energéticos	0.20	0.02
Tarifas autorizadas por el gobierno	0.33	0.02

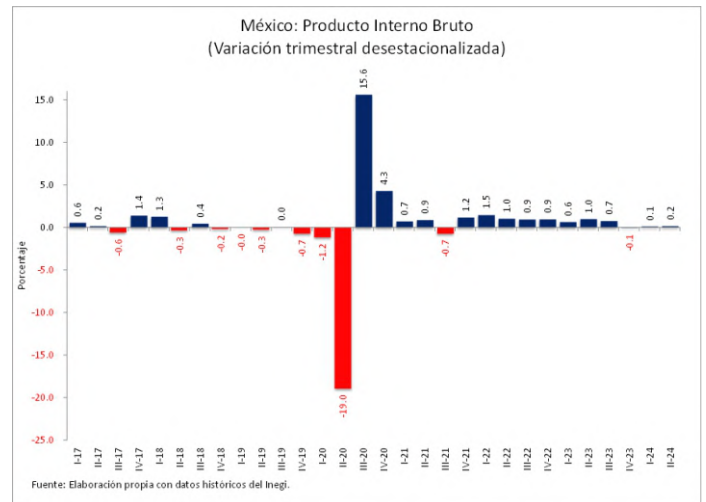
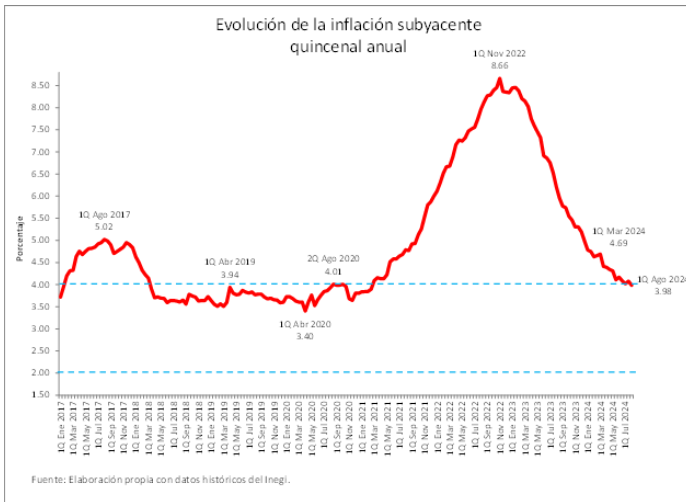
**La inflación general bajó a 5.16% anual desde el 5.52% anterior.
La subyacente se ubicó por debajo del 4.0% al colocarse en 3.98%**



**El PIB revisado de México mantuvo el crecimiento de 0.2% en el 2T2 que se había informado de manera preliminar.
Valida una clara desaceleración respecto a lo observado en 2023**



**La inflación subyacente anual se colocó en 3.98%, la primera vez que se coloca por debajo del 4.0% desde la 2ª Q de febrero de 2021.
Bajó desde el 4.08% previo**

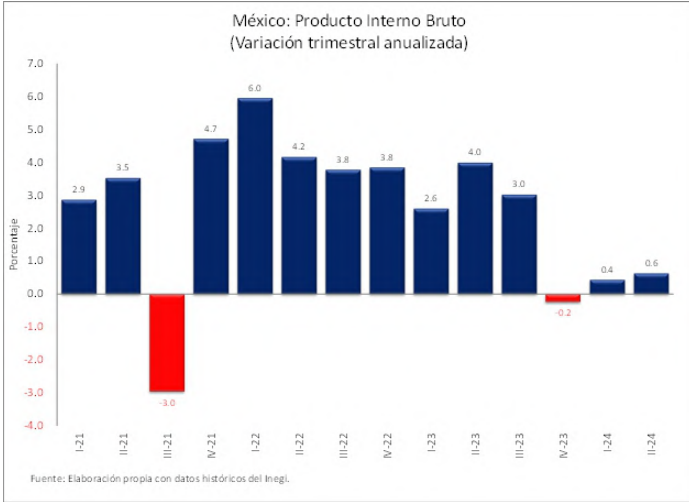


El dato definitivo valida que el Producto Interno Bruto (PIB) crece de manera moderada en el segundo trimestre de 2024 (2T24).

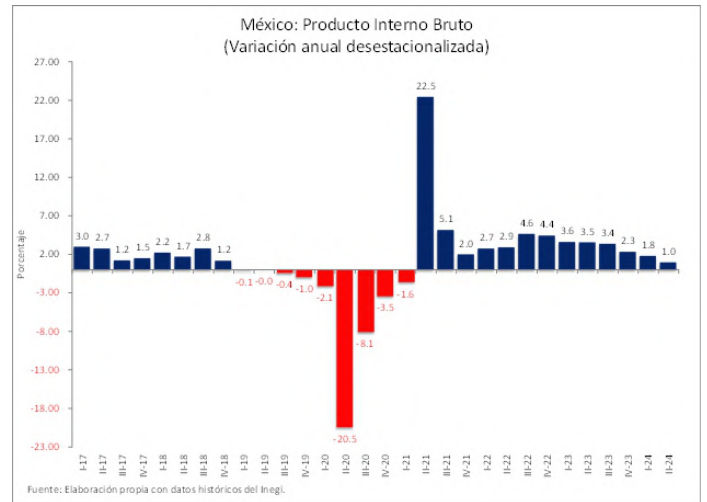
La revisión de la serie dejó al descubierto que la debilidad de la economía desde el segundo trimestre de 2023 es mayor que lo anticipado.

Hay estancamiento (ver gráficos y cuadro).

En tasa anualizada, como se mide en EE. UU., la economía creció 0.6%. Aunque se acelera respecto a los dos trimestres previos, es un crecimiento modesto



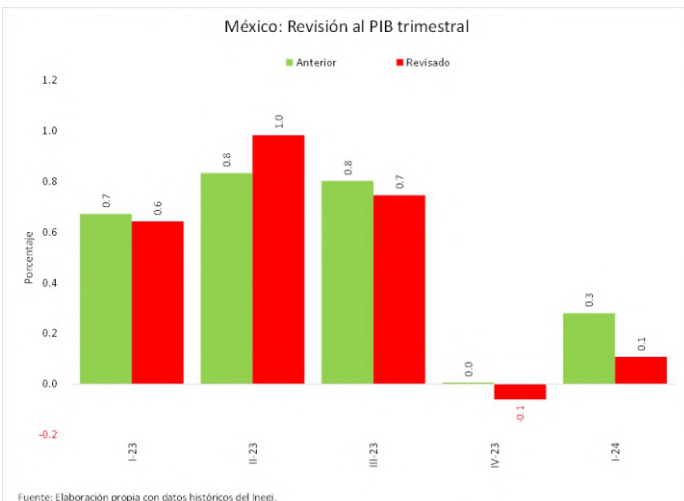
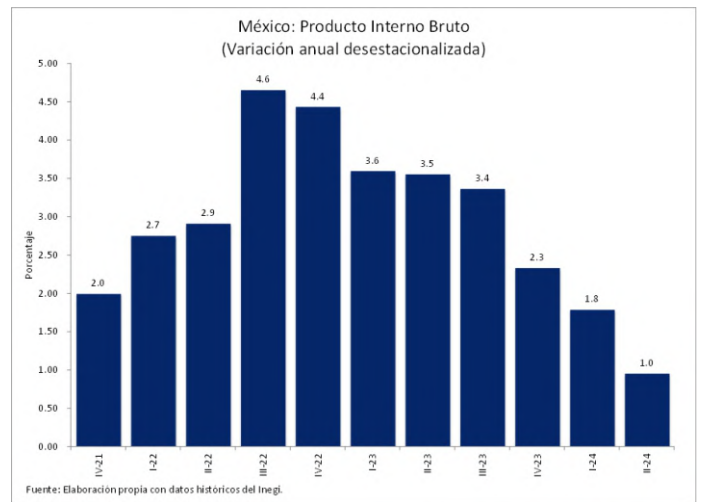
El PIB del 2T24 creció 1.0% anual (vs el 2T23) desde el 1.8% anterior. Es su menor avance desde el 1T21, cuando la economía aún se veía impactada por los efectos de la pandemia



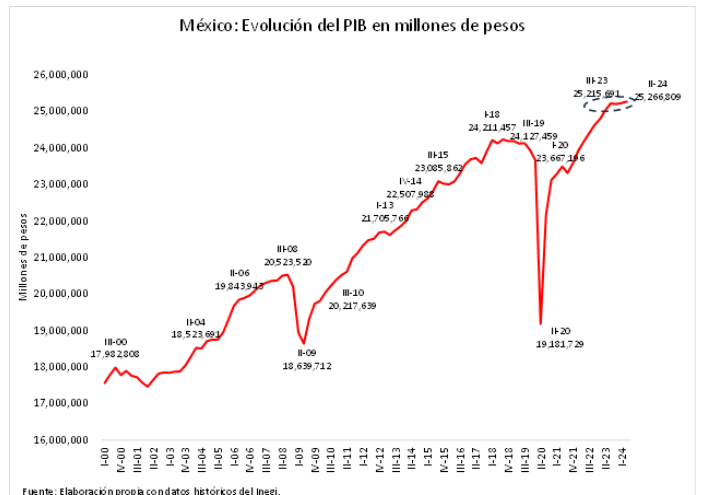
El dato del 2T24 no se revisó. Sin embargo, los datos de los tres trimestres anteriores fueron revisados a la baja. La revisión de la serie dejó al descubierto que la debilidad de la economía desde el segundo trimestre de 2023 es mayor a lo anticipado: hay estancamiento

	Anterior	Revisado	Diferencia
I-22	1.5	1.5	-0.0
II-22	0.9	1.0	0.1
III-22	1.0	0.9	-0.0
IV-22	1.0	0.9	-0.1
I-23	0.7	0.6	-0.0
II-23	0.8	1.0	0.1
III-23	0.8	0.7	-0.1
IV-23	0.0	-0.1	-0.1
I-24	0.3	0.1	-0.2

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

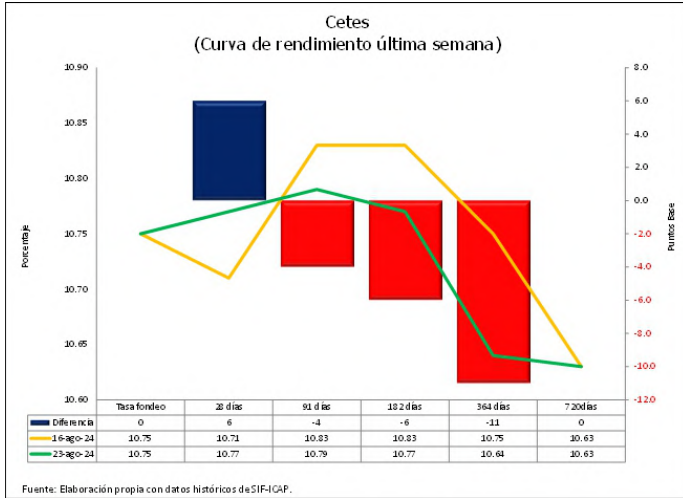


El tamaño de la economía alcanzó un nuevo máximo histórico, no obstante, ha mostrado movimientos moderados desde el 3T23

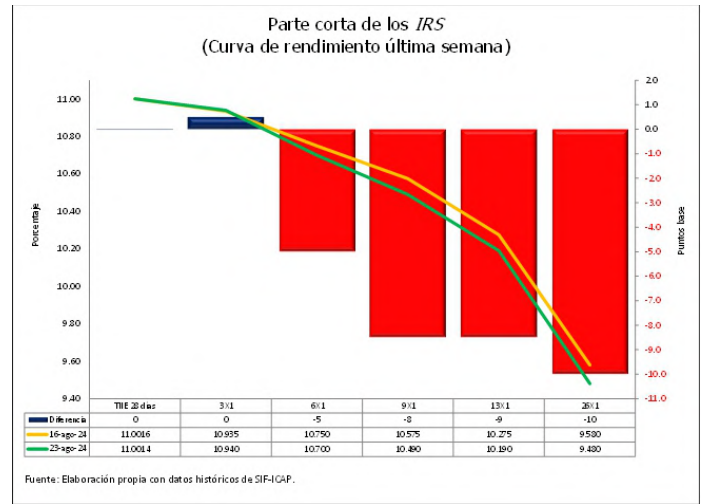


Aunque el mercado de tasas ha estado eclipsado por factores idiosincráticos, poco a poco reconocerá los fundamentales (ver gráficos).

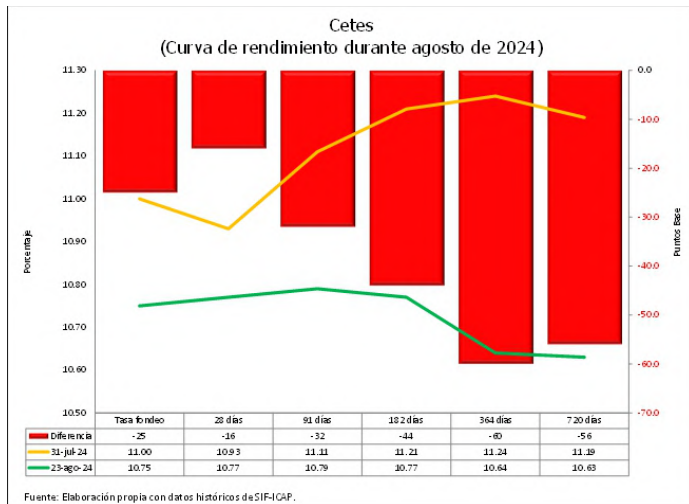
Curva de Cetes de la última semana



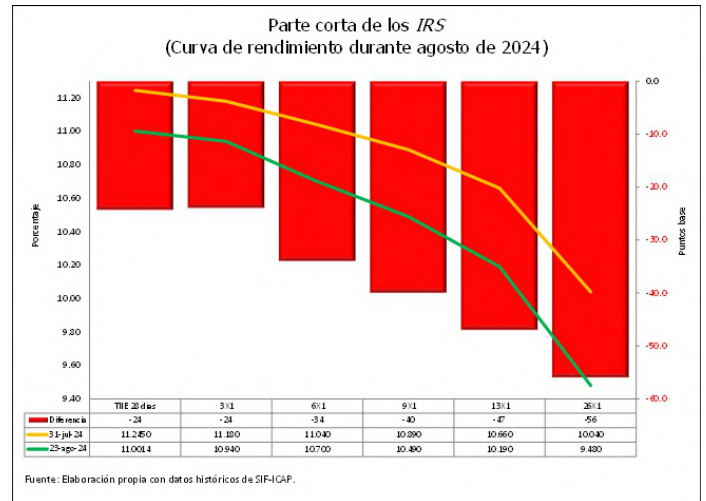
Curva de IRS cortos de la última semana



Curva de Cetes de agosto



Curva de IRS cortos de agosto

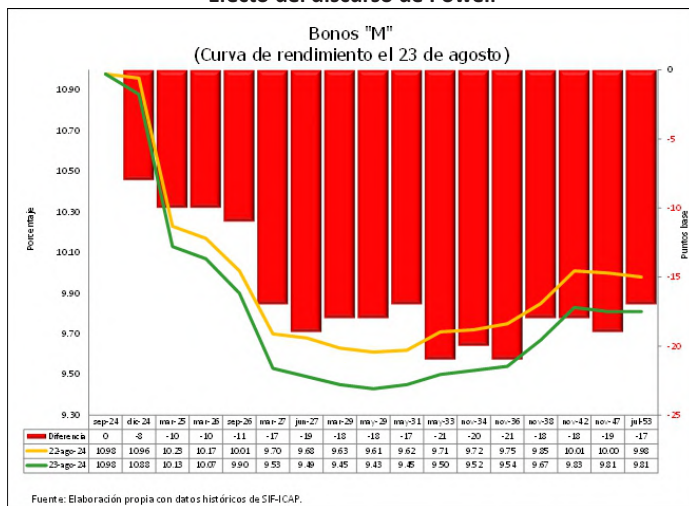


Bonos

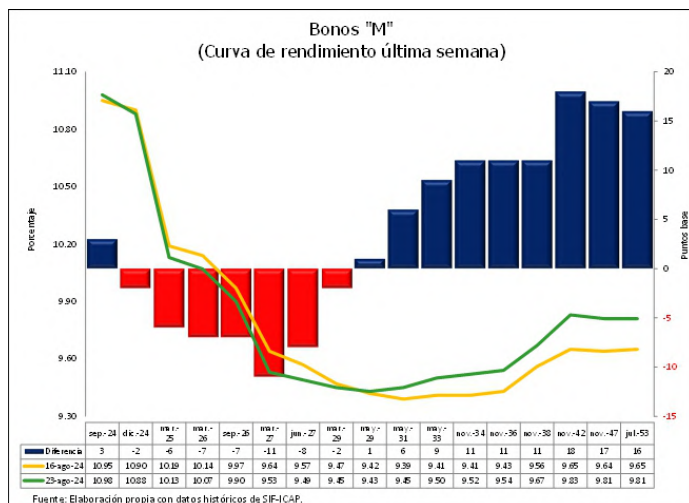
Las tasas de la curva de los bonos "M" repuntan, pero terminarán reconociendo un ciclo más agresivo de la tasa Banxico

Los rendimientos de los bonos "M" cerraron la semana con alzas, a pesar de la fuerte caída del viernes por el banderazo de Jerome Powell al ciclo de recortes de la Fed (ver sección Principal) -ver gráficos-.

Curva de bonos "M" del viernes 23 de agosto. Efecto del discurso de Powell



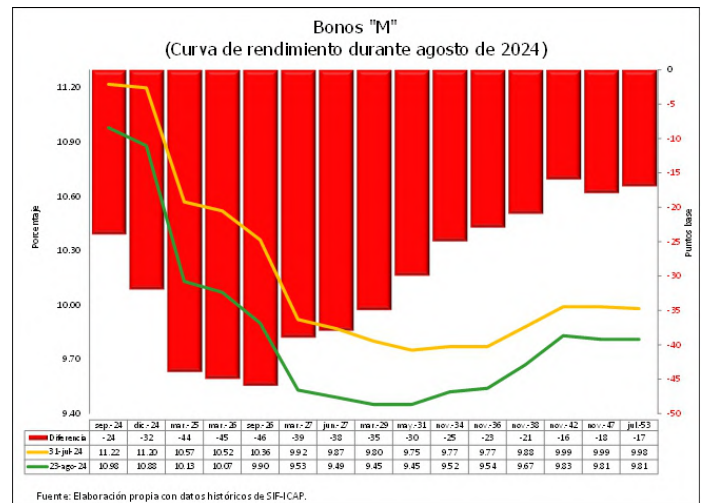
Curva de bonos "M" en la última semana



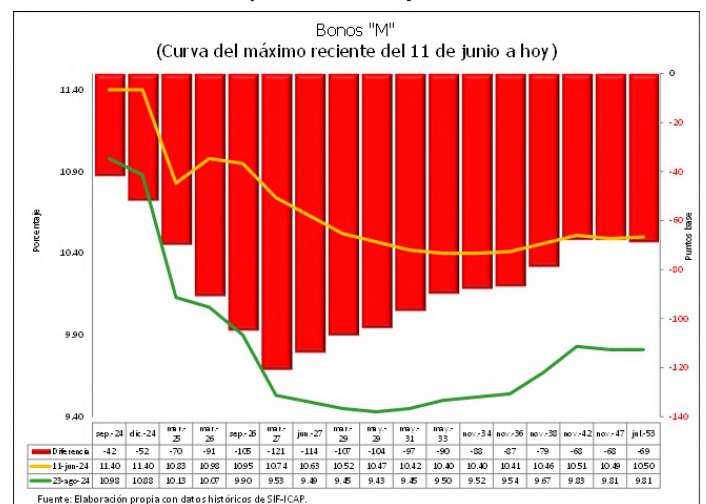
El mercado de tasas local ha estado afectado por factores idiosincráticos que lo han presionado a repuntar, separándose de sus fundamentales.

A medida que se diluyan, las tasas de los bonos caerán fuerte para reconocer un ciclo bajista más agresivo de Banxico y los movimientos de sus pares estadounidenses (ver sección Principal) -ver gráficos-.

Curva de bonos "M" en agosto



Curva de bonos "M" desde el inicio del canal de baja reciente que fue el 11 de junio a la fecha



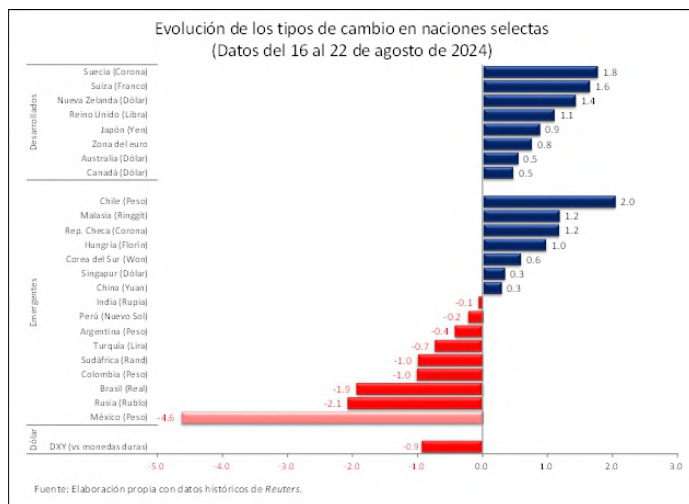
Fuerte volatilidad: entre los factores idiosincráticos y los fundamentales

La semana pasada el tipo de cambio tuvo dos fases de movimientos bruscos:

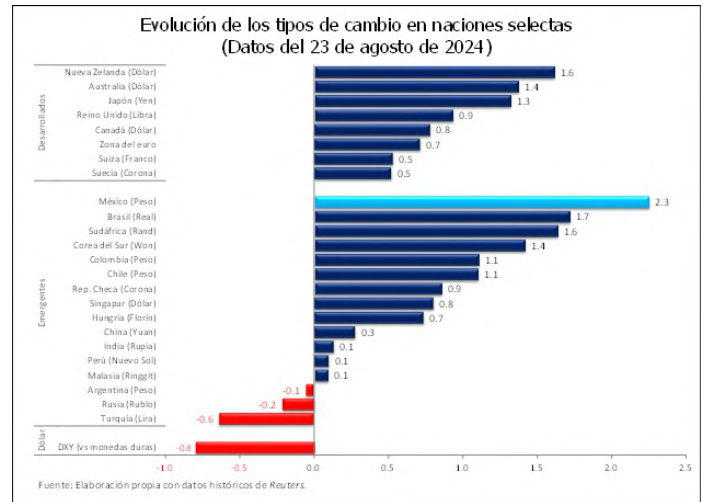
- La primera fue de lunes a jueves por el ruido político de cara a que el INE daría a conocer la repartición de las diputaciones y senadurías plurinominales, lo que depreció fuerte al peso.
- La segunda el viernes, con el anuncio de Jerome Powell de que la Reserva Federal iniciará un ciclo de baja de sus tasas de referencia (ver sección Principal), tiró la paridad.

(Ver gráficos).

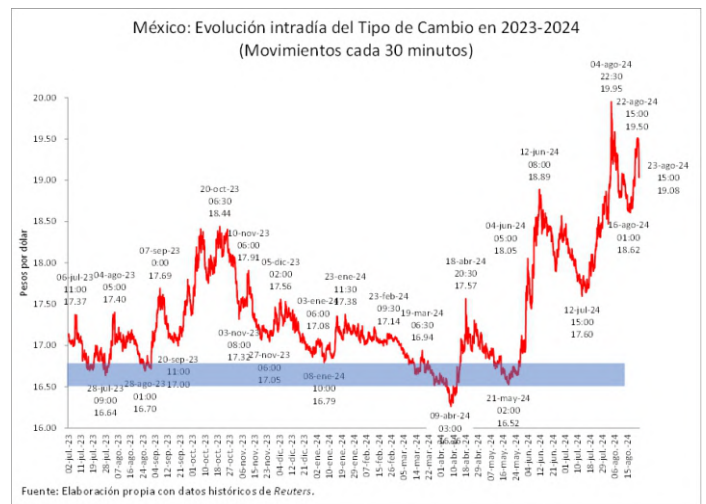
Variaciones de las monedas de lunes a jueves de la semana pasada

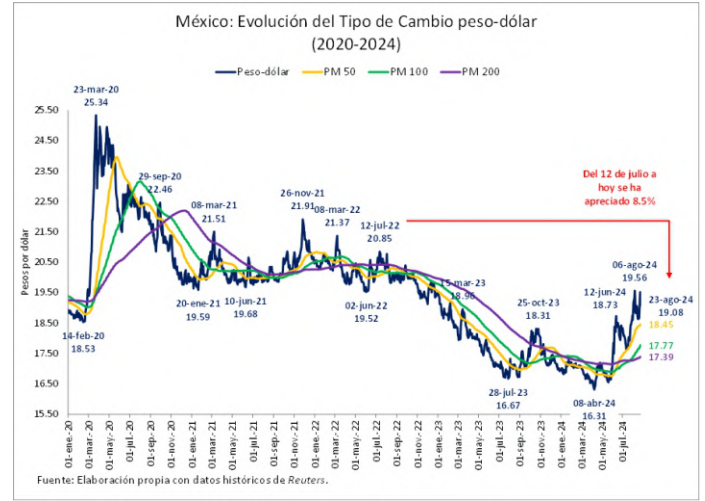
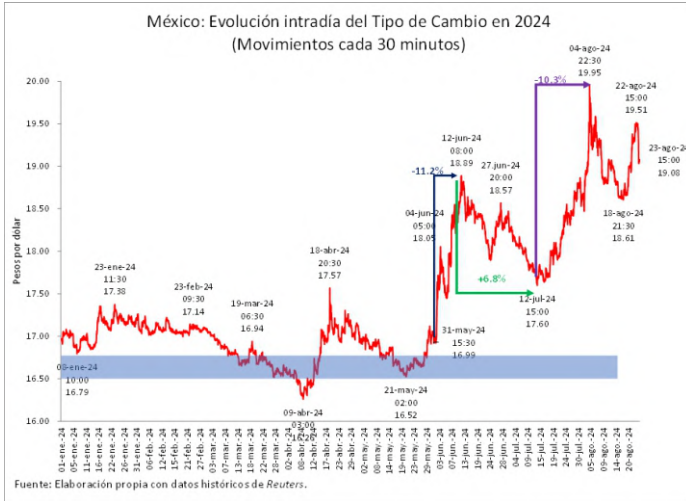


Variaciones de las monedas del viernes 23 de agosto

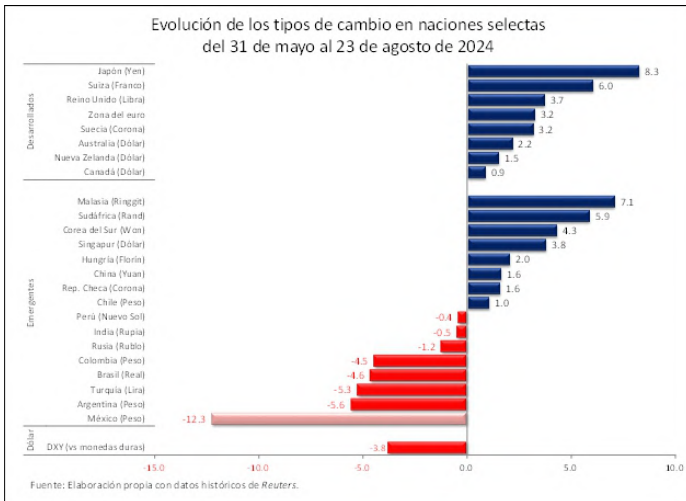


Los movimientos son parte de los fuertes altibajos que hemos visto desde el domingo 2 de junio, día de las elecciones en México (ver gráficos).

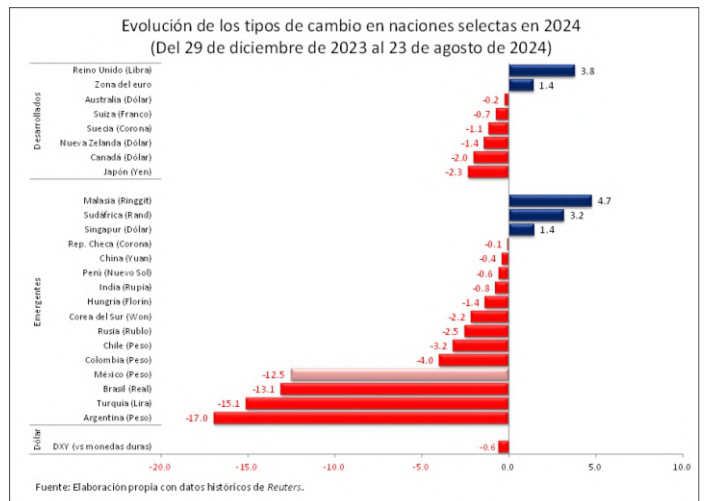




Variación de las monedas desde el inicio de la crisis por electoral en México



Variaciones de las monedas en 2024



Lo cierto es que los fundamentales siguen intactos, sólo han desaparecido los flujos de arbitrajes internacionales, en gran parte por los que hay con Japón.

Por eso seguimos viendo al tipo de cambio en 20 pesos por dólar, como un nivel de estabilización (ver gráficos).

El BOJ volvería a subir su tasa en diciembre

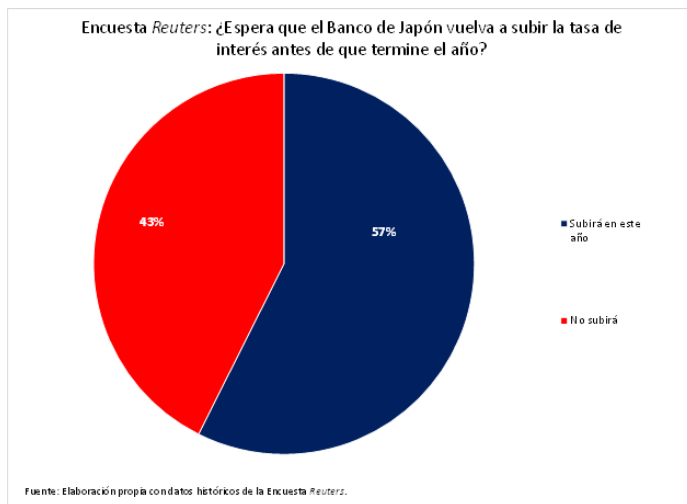
El Banco de Japón (BOJ, por sus siglas en inglés) incrementaría su tasa de referencia en diciembre, de acuerdo con una encuesta levantada por Reuters entre el 13 y el 19 de agosto, publicada el 21 de este mes (ver gráficos).

“La tasa de interés actual es extremadamente expansiva”, dijo Atsushi Takeda, economista en jefe del Instituto de Investigación Itochu.

“El Banco de Japón seguirá aumentando los tipos de interés hacia el tipo neutral, mientras se espere que se alcance el objetivo de estabilidad de precios del 2%”.

El ciclo alcista es muy lento y acomodaticio, para no alterar a los mercados financieros globales (ver cuadro y gráficos).

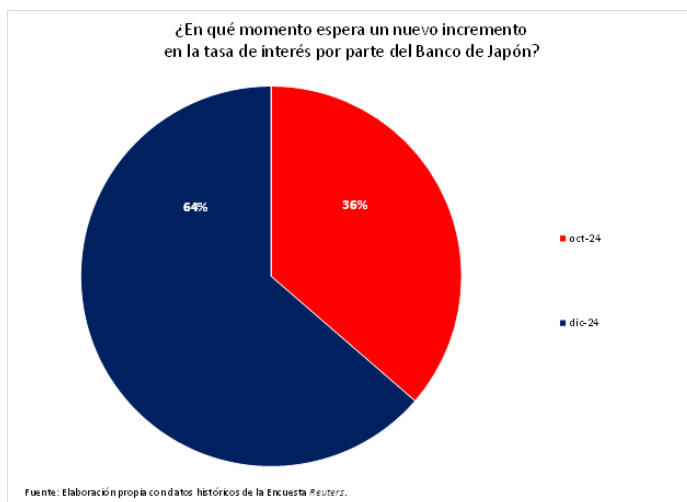
El 57% de los economistas (31 de 54), dijeron que el BOJ volvería a aumentar su tasa de referencia antes de fin de año



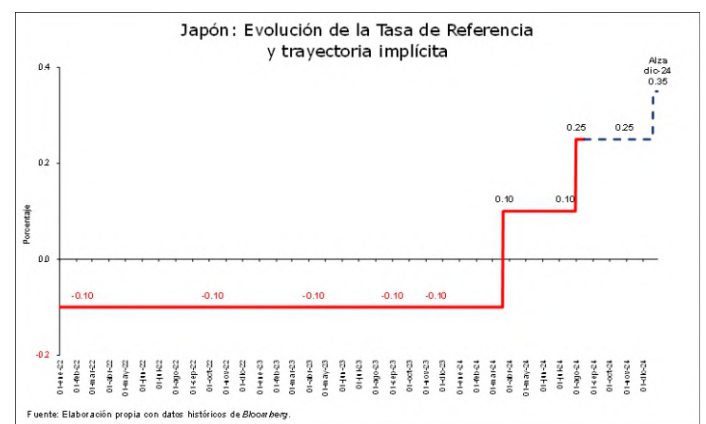
El Banco de Japón dará su anuncio de política monetaria el próximo 31 de octubre

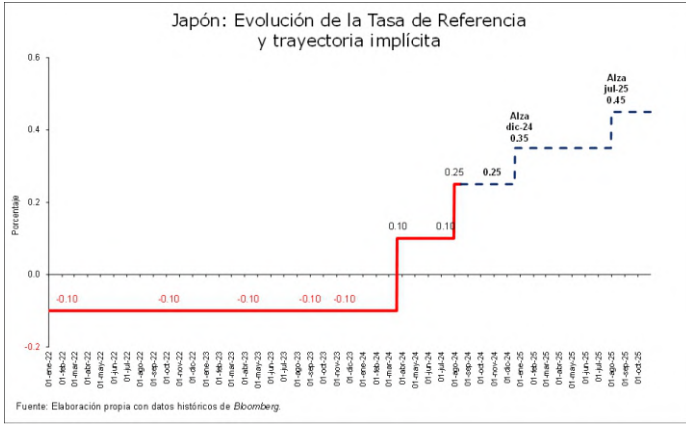
Calendario de política monetaria del Banco de Japón en 2023	
31 de octubre*	
19 de diciembre	
*Incluye proyecciones económicas.	
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Japón.	

Entre una muestra más pequeña de quienes ven las tasas más altas al final del año, dos tercios cree que el alza será en diciembre



Las tasas implícitas apoyan el escenario de un alza de tasa en diciembre





Proyecciones México

	2022	2023	2024 ^E	2025 ^E
PIB	3.94%	3.22%	2.00%	1.50%
Tasa de Referencia	10.50%	11.25%	10.00-10.25%	9.00%
Inflación	7.82%	4.42%	4.46%	3.96%
Tipo de cambio (cierre de año)	19.47	16.95	18.50-19.00	18.50-19.00
Finanzas Públicas (% PIB)	-4.27%	-4.29%	-5.90%	-3.00%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-1.21%	-3.19%	-7.61%	-7.70%

E= Estimado

*Dato final

Proyecciones Estados Unidos

	2022	2023	2024 ^E	2025 ^E
PIB	1.94%	2.53%	2.73%	1.88%
Tasa de Referencia	4.25-4.50%	5.25-5.50%	5.00-5.25%	4.00-4.25%
Inflación	6.43%	3.35%	2.59%	2.10%
Finanzas Públicas (% PIB)	-4.07%	-8.79%	-6.54%	-7.05%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-3.77%	-2.97%	-2.55%	-2.54%

E= Estimado

*Dato final

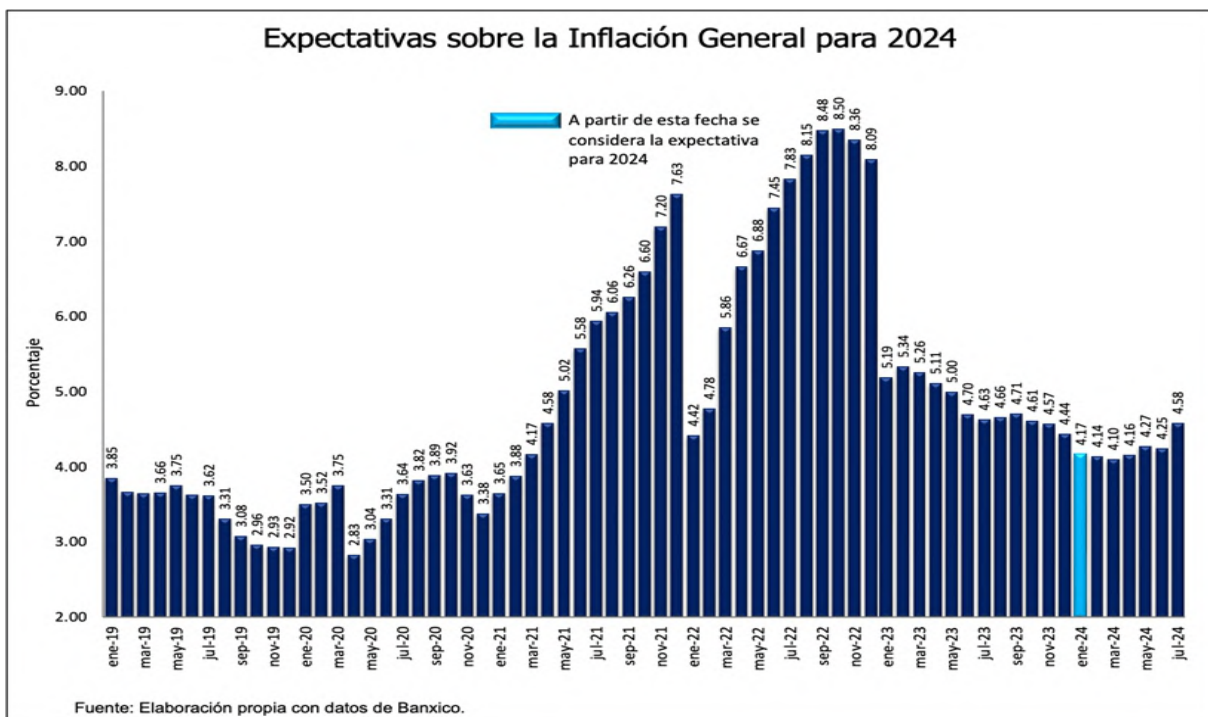
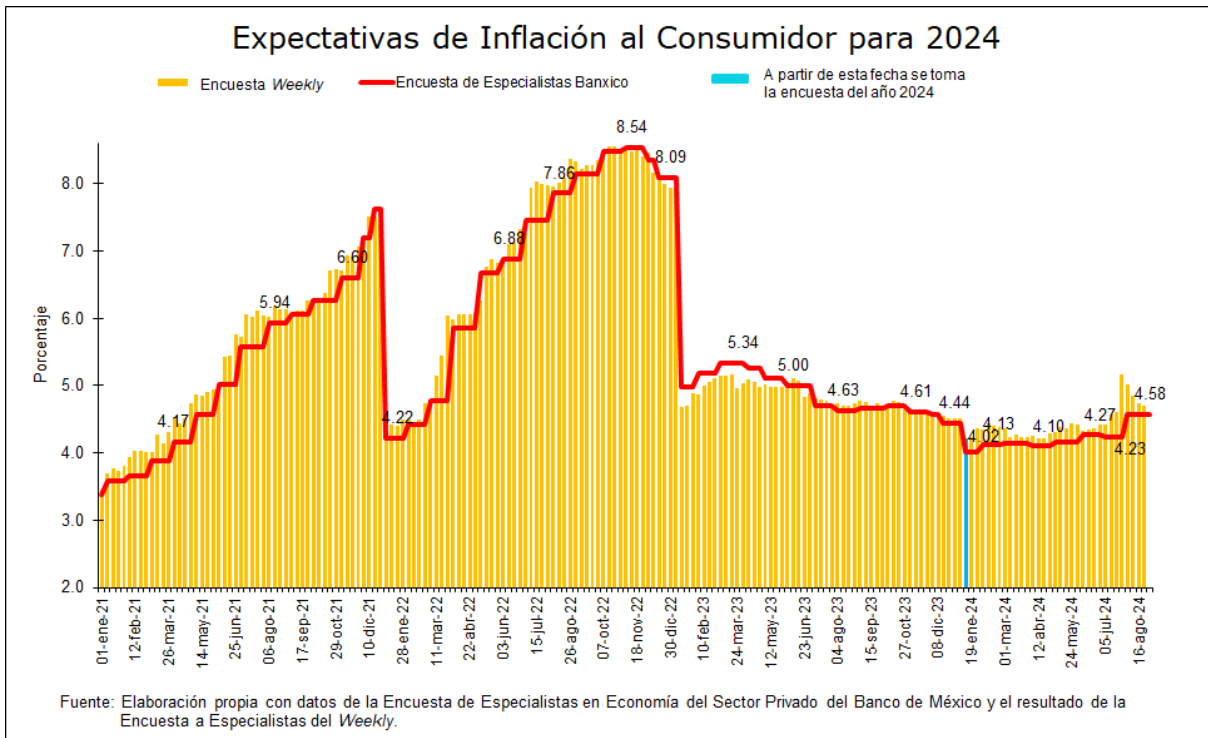
Proyecciones Zona del euro

	2022	2023	2024 ^E	2025 ^E
PIB	3.40%	4.24%	7.97%	1.46%
Tasa de Referencia	2.50%	4.50%	4.00%	3.25%
Inflación	9.20%	2.93%	2.28%	2.00%
Finanzas Públicas (% PIB)	-3.69%	-3.54%	-2.93%	-2.64%
Superávit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-5.45%	1.86%	2.29%	2.31%

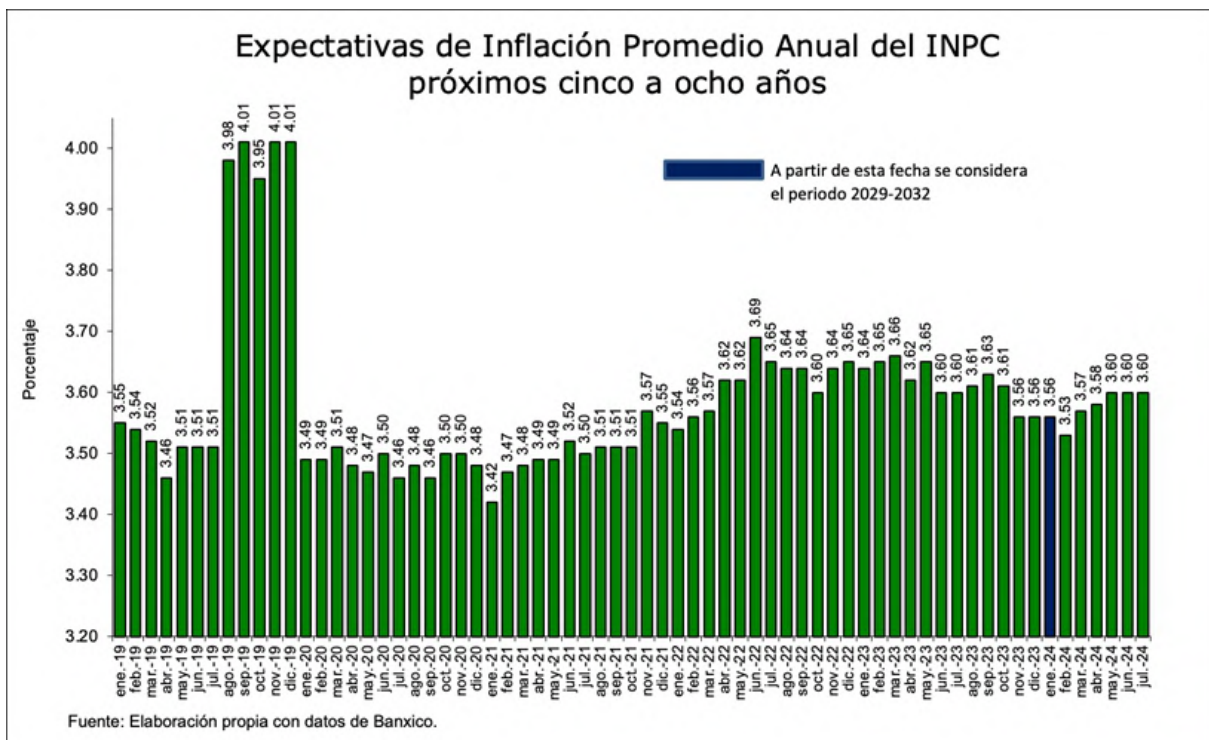
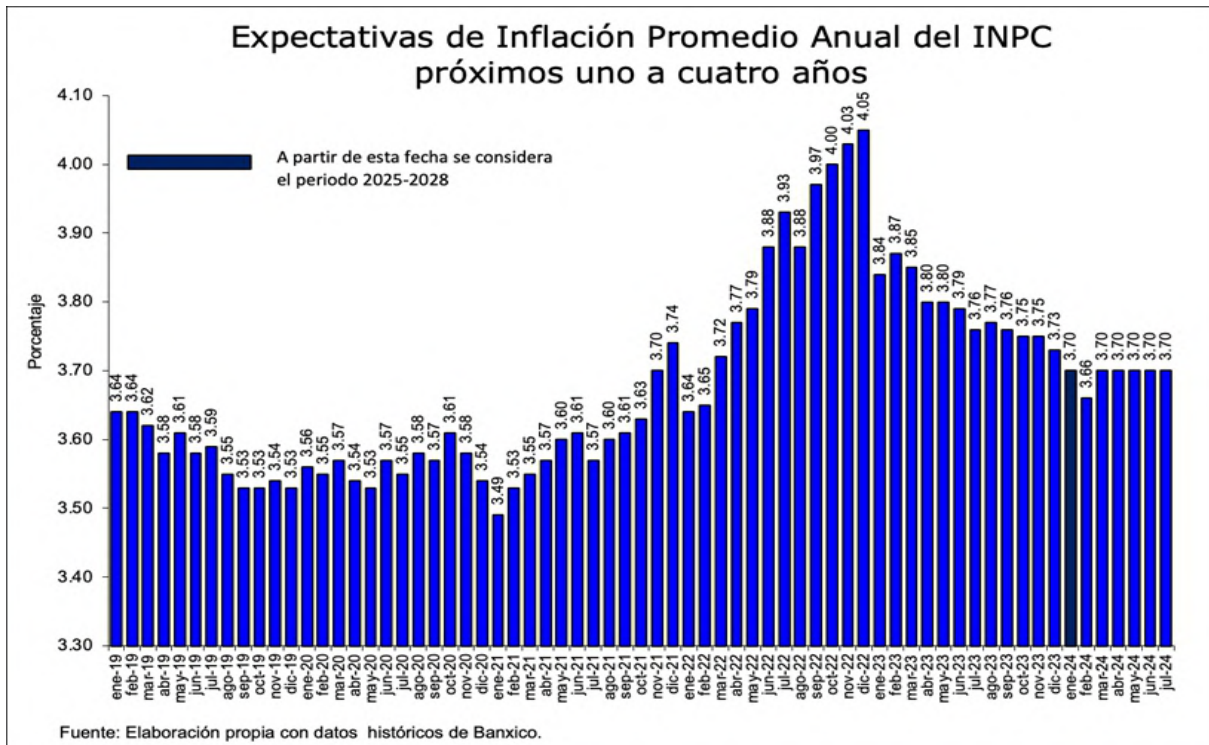
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México



(Semana del 19 al 23 de agosto de 2024)

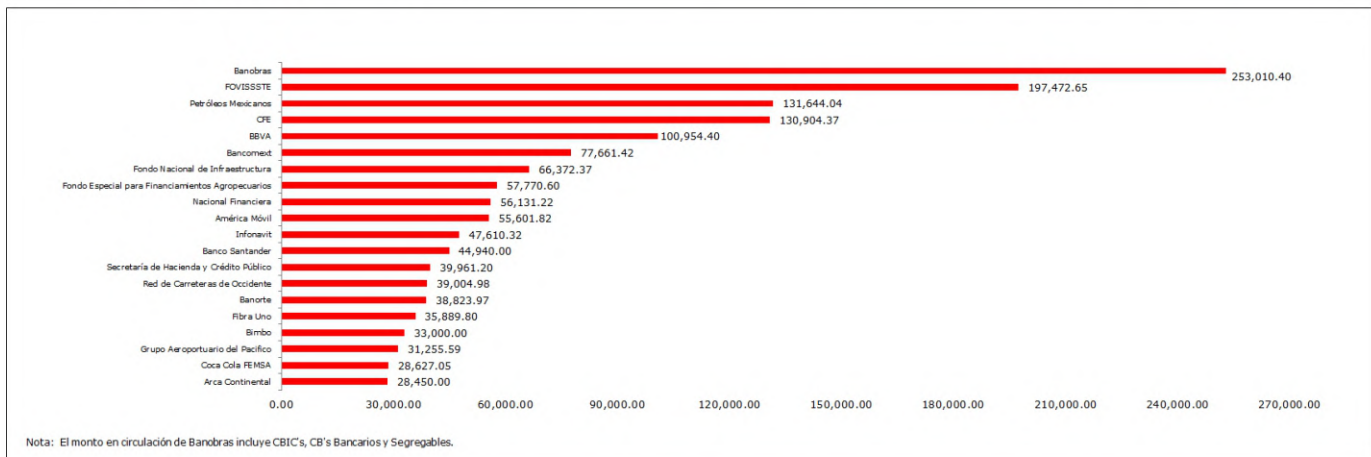
Colocaciones

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	PCR Verum
Minera Frisco	MFRISCO 24	2,000.00	20-ago-24	22-ago-24	25-ago-25	1.0	TIIE Fondo	1.00%	N.A.			BBB+(mex)	HR A	
Minera Frisco	MFRISCO 24-2	4,000.00	20-ago-24	22-ago-24	20-ago-26	2.0	TIIE Fondo	1.25%	N.A.			BBB+(mex)	HR A	
Minera Frisco	MFRISCO 24-3	6,000.00	20-ago-24	22-ago-24	19-ago-27	3.0	TIIE Fondo	1.50%	N.A.			BBB+(mex)	HR A	

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Total emitido	276,285	276,396	258,930	143,140	289,534	254,460	258,743	182,407	240,470	296,156	385,561	212,694
En circulación	1,478,070	1,602,899	1,717,352	1,735,155	1,877,742	1,935,770	1,978,357	1,889,700	1,955,912	2,052,949	2,263,535	2,428,582

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 23 de agosto de 2024.



Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Administración Portuaria Integral de Campeche	Servicios Públicos	Upgrade	AA-(mex)	Fitch Ratings
Altamira, Tamaulipas	Gobierno Municipal	Upgrade	AA(mex)	Fitch Ratings
Cozumel, Quintana Roo	Gobierno Municipal	Upgrade	A-(mex)	Fitch Ratings
Jilotepec, Estado de México	Gobierno Municipal	Upgrade	HR A	HR Ratings
Operadora de Servicios Mega	Financiero	Downgrade	C/M	PCR Verum
Veracruz, Veracruz	Gobierno Municipal	Upgrade	HR AA+	HR Ratings

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **ACUEDUCTO CUCHILLO 2, BANCO INBURSA, BBVA LEASING MÉXICO, CONCRÉDITO, FEFA, GAP, NACIONAL FINANCIERA, PACCAR FIN MÉX, SCOTIABANK, VOLKSWAGEN LEASING Y XIGNUX.**

BANKAOL

El banco digital mexicano anunció la expansión de su oferta de productos y servicios de banca múltiple a nivel nacional, comenzando con Ciudad de México. El banco, con sede en Chihuahua, dijo que con esta expansión tiene la meta de alcanzar dos millones de usuarios y cuentas activas a nivel nacional durante los siguientes meses.

BANREGIO

La empresa financiera recibió la confirmación y al mismo tiempo el retiro de su calificación crediticia en escala nacional de largo y corto plazo por parte de la agencia *Fitch Ratings*, quien dejará de cubrirla debido a razones comerciales. La calificadora mantuvo la nota de Banregio en 'AA(mex)' o el tercer nivel en la escala de grado de inversión local de largo plazo. La perspectiva para las notas de la empresa se encontraba en un nivel 'estable' antes de ser retirada.

BBVA MEXICO

El mayor prestamista bancario del país pretende colocar al menos 19 mil créditos hipotecarios por un monto mayor a los 39 mil millones de pesos, o más de 2 mil millones de dólares, para la segunda mitad del 2024. Esta meta representa mantener el ritmo que mantuvo al cierre de julio, cuando otorgó más de 19,430 hipotecas por más de 40,100 millones de pesos. Por otra parte, el banco anunció la incorporación de *Apple Pay* como método de pago para sus clientes, como parte de su estrategia para avanzar en la implementación de pagos sin contacto.

CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY

La firma canadiense reanudará la construcción del proyecto denominado Ferrocarril, un libramiento que rodeará la ciudad de Celaya, en el estado de Guanajuato y que requiere una inversión de 4 mil millones de pesos.

CFE DISTRIBUCION

La subsidiaria responsable de realizar las actividades necesarias para prestar el servicio público de distribución de energía eléctrica, entre otras, dijo que consiguió un incremento de 3,125 millones de pesos en sus ingresos del periodo de enero a julio de este año. En total, la compañía obtuvo ingresos por distribución 88,588 millones de pesos al cierre de julio de 2024.

CITIBANAMEX

Suscribió un convenio con el gobierno de Chiapas para impulsar a las micro, pequeñas y medianas empresas de la entidad. El banco, con sede en Ciudad de México, dijo que el convenio incluye el otorgamiento de financiamiento con tasas y condiciones preferenciales a personas físicas con actividad empresarial y personas morales del estado de Chiapas.

CLARO

La filial de América Móvil invertirá 30 millones de dólares en un centro de datos en Buenos Aires, Argentina. La inversión se implementará en una primera etapa que irá de 2024 a 2026.

CREDITO REAL

La financiera no bancaria finalizó el proceso de concurso mercantil que inició el año pasado y logró evitar la quiebra, luego de los problemas financieros que iniciaron en 2022 y que incluso la llevaron a iniciar un proceso de liquidación.

FARMACIAS SIMILARES

Llegará a Colombia bajo el nombre de Droguerías del Dr. Simi. Esta empresa, de origen mexicano, lleva más de 27 años operando y más de 18 años en Chile, con más de 9 mil 800 sucursales en ambos territorios. La empresa abrirá inicialmente en Bogotá, en las localidades de Kennedy y la Candelaria.

FIBRA MTY

El fideicomiso de inversión en bienes raíces que opera en los segmentos industrial y de oficinas distribuirá 195.2 millones de pesos en efectivo a los tenedores de sus certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios (CBFIs) provenientes por reembolso de capital. El pago corresponde al efectivo generado en mayo, y contempla la entrega de 0.0800 pesos por cada certificado del fideicomiso con sede en Monterrey, Nuevo León.

FIBRA PROLOGIS

El fideicomiso industrial Terrafina convocó a una asamblea de tenedores para el 30 de agosto, lo que representará el cambio formal tanto en su órgano de gobierno como a nivel directivo, para que Fibra *Prologis* tome el control tras ejecutar la oferta pública inicial que le hace dueño del 77% de las acciones.

FORD

La automotriz estadounidense canceló sus planes de lanzar un vehículo deportivo utilitario totalmente eléctrico. La empresa tendrá que asumir 1900 millones de dólares en cargos especiales y amortizaciones relacionados con esta medida, en un momento en que los fabricantes siguen ajustando su estrategia en el segmento eléctrico ante una demanda menor a la esperada.

GENERAL MOTORS

La mayor empresa automotriz de Estados Unidos despedirá a más de 1000 empleados a nivel mundial de su división de *software* y servicios, con la intención de agilizar las operaciones de la unidad.

GRUPO DESPEGAR

La compañía de viajes originaria de Argentina incrementó a doble dígito sus principales indicadores financieros en el segundo trimestre del año, beneficiado por el impulso de sus principales mercados, entre los que se encuentra México. De abril a junio, los ingresos de la empresa incrementaron 46% en comparación con el mismo periodo de 2023 para sumar 185 millones de dólares; en tanto que su flujo operativo ajustado ascendió a 37 millones de dólares, un alza de 22%.

GRUPO FINANCIERO BANORTE

Uno de los mayores prestamistas de México anunció el cierre de la adquisición de *More Payment Evolution*, una plataforma de pagos internacionales con sede en Uruguay. La operación fue concluida el 13 de agosto de este año, tras el cumplimiento de ciertas condiciones y fue realizada a través de su filial procesadora de pagos internacionales *Uniteller Financial Services*.

HON HAI

La tecnológica taiwanesa mundialmente conocida como *Foxconn*, anunció una inversión de 241.2 millones de dólares estadounidenses en México para ampliar su capacidad de producción de servidores de inteligencia artificial (IA).

JAC MEXICO

Abre la agencia de autos más grande de Latinoamérica en Puebla, con la cual suma 63 puntos de venta, y da el banderazo de venta al subcompacto E 30X, con el cual pretende revolucionar el mercado de vehículos eléctricos económicos y tropicalizarlos para los mexicanos.

NU MEXICO

La filial en el país del banco digital de origen brasileño *Nubank* suscribió un convenio con la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef) para impulsar la educación y salud financiera en el país. El acuerdo entre Nu México y la Condusef busca informar a la población en México sobre los desafíos financieros de la actualidad, así como permitirles el acceso a servicios financieros de calidad que les brinden la posibilidad de tomar decisiones informadas sobre su dinero.

PETROLEOS MEXICANOS

La petrolera estatal anunció su reincorporación a la *International Association of Oil and Gas Producers* como parte de su estrategia para cumplir con sus objetivos de sostenibilidad establecidos en su plan aprobado a principios de este año.

PROTEAK UNO

La única empresa forestal mexicana que cotiza en el mercado de valores entró en un proceso de concurso mercantil solicitado por un tercero, en medio de las complicaciones para hacer frente a sus obligaciones financieras ante la falta de liquidez que enfrenta.

RICARDO SALINAS PLIEGO

El principal accionista de Grupo Elektra recibió una multa de 844 mil 900 pesos por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (CNBV) por enajenar acciones de la empresa minorista sin oferta o subasta. El actuar del empresario constituyó una violación a la Ley del Mercado de Valores.

SEVEN & I HOLDINGS

La empresa japonesa que es dueña de la cadena de tiendas de conveniencia *7-Eleven* recibió una propuesta de adquisición por parte de su rival *Alimentation Couche-Tard*, de llegar a concretarse la operación, es del interés de Fomento Económico Mexicano (Femsa) por sus intenciones de participar en el mercado de las tiendas de conveniencia en Estados Unidos.

VIVA AEROBUS

La aerolínea mexicana llegó a un acuerdo con los *Houston Texans*, un equipo que juega en la *National Football League*, para poder vender de manera directa boletos para sus partidos como local, esto como parte de una nueva estrategia con la que la empresa busca vender en paquete boletos de sus vuelos con los de algunos espectáculos.

X

La plataforma de redes sociales cerrará sus operaciones en Brasil "con efecto inmediato" debido a lo que calificó de "órdenes de censura" del juez brasileño Alexandre de Moraes.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda Quincena de agosto	0.17	0.24	0.11	0.13	0.04	
Primera Quincena de septiembre	0.26	0.26	0.26	-	-	
Mensuales						
Ago 2024	0.25	0.33	0.13	0.30	-0.05	0.31
Sep 2024	0.33	0.38	0.26	0.31	0.02	0.35
Oct 2024	0.43	0.50	0.34	0.42	0.01	0.45
Nov 2024	0.57	0.65	0.47	0.55	0.02	0.58
Dic 2024	0.37	0.49	0.20	0.35	0.02	0.42
Ene-25	0.52	0.54	0.50	0.52	0.00	0.52
Feb-25	0.33	0.42	0.29	0.33	0.00	0.32
Mar-25	0.34	0.41	0.31	0.34	0.00	0.34
Abr-25	-0.04	0.04	-0.17	-0.04	0.00	-0.06
May-25	-0.18	-0.12	-0.21	-0.18	0.00	-0.18
Jun-25	0.25	0.27	0.21	0.25	0.00	0.23
Ago-25	0.45	0.50	0.39	0.45	0.00	0.28
Anuales						
Próximos 12 meses (Ago-24; Ago-25)	3.68	4.04	3.36	3.68	0.00	
2024	4.70	5.01	4.39	4.73	-0.03	4.58
2025	3.86	3.95	3.66	3.84	0.02	3.83
2026	3.74	4.00	3.26	3.74	0.00	3.72
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2025-2028)	3.74	4.00	3.26	3.65	0.09	3.70
Inflación Largo Plazo (2029-2032)	3.69	4.00	3.26	3.59	0.10	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Agosto	0.18	0.21	0.11	0.19	-	
Inflación Subyacente Agosto	0.29	0.34	0.20	0.32	-0.03	0.30
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Ago-24; Ago-25)	3.96	4.11	3.82	3.96	0.00	
Inflación Subyacente 2024	4.17	4.86	3.88	4.25	-0.08	3.97
Inflación Subyacente 2025	3.78	3.88	3.69	3.81	-0.03	3.60

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 23 de agosto 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 agosto de 2024.

Norteamérica						
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Ago-27	México	Balanza Comercial	Jul		-1.037	B
		Reservas Internacionales	Ago-16		223.998.3	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	35/24			
Ago-28		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	35/24			
Ago-30		Agregados Monetarios y Actividad Financiera				
		Balanza Fiscal	Jul		-166.74	
Ago-26	Estados Unidos	Ordenes de Bienes Duraderos	Jul	4.0	-6.7	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Jul	0.0	0.4	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Jul		-7.2	%
		Indice de Actividad Manufacturera de la Fed de Dallas	Ago		-17.5	
Ago-27		Indice de Precios de Vivienda Mensual	Jun	0.2	0.0	%
		Indice de Precios de Vivienda Anual	Jun		5.7	%
		Precios de Vivienda S&P - Case Shiller Mensual	Jun		1	%
		Precios de Vivienda S&P - Case Shiller Anual	Jun		6.8	%
		Confianza del Consumidor	Ago	100.1	100.3	
		Indice Manufacturero de la Fed de Richmond	Ago		-17	
Ago-29		Producto Interno Bruto Anualizado Trimestral (Dato Preliminar)	2T24	2.8	2.8	%
		Indice de Precios del PIB (Dato Preliminar)	2T24		2.3	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Trimestral (Dato Preliminar)	2T24	2.6	2.6	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Trimestral (Dato Preliminar)	2T24	2.9	2.9	%
		Peticiones Iniciales	Ago-24	235	232	K
		Reclamos Continuos	Ago-17		1.863	M
		Balanza Comercial de Bienes (Dato Preliminar)	Jul		-96.56	B
		Inventarios al Mayoreo Mensual	Jul		0.2	%
		Ventas Pendientes de Vivienda	Jul		74.3	mIn
		Ventas Pendientes de Vivienda Mensual	Jul		4.8	%
		Ventas Pendientes de Vivienda Anual	Jul		-2.6	%
Ago-30		Ingreso Personal Mensual	Jul	0.2	0.2	%
		Consumo Personal Real	Jul		0.2	%
		Gasto Personal Mensual	Jul	0.5	0.3	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Mensual	Jul	0.2	0.1	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Mensual	Jul	0.2	0.2	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Anual	Jul		2.5	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Anual	Jul		2.6	%
		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Final)	Ago	67.8	67.8	
Ago-29	Canadá	Cuenta Corriente	2T24		-5.37	B
Ago-30		Producto Interno Bruto Trimestral	2T24		0.4	%
		Producto Interno Bruto Anualizado Trimestral	2T24		1.7	%
		Producto Interno Bruto Mensual	Jun	0.1	0.2	%
		Balance Presupuestario Mensual	Jun		1.1	B
		Balance Presupuestario Anual	Jun		-3.89	B

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Ago-26	Brasil	Confianza del Consumidor	Ago		92.9	
		Cuenta Corriente	Jul		-4	B
Ago-27		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Ago		0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Ago		4.45	%
Ago-29		Préstamos Bancarios Mensual	Jul		1.2	%
		Indice de Precios al Productor Mensual	Jul		1.28	%
Ago-30		Tasa de Desempleo	Jul		6.9	%
Ago-29	Chile	Tasa de Desempleo	Jul		8.3	%
Ago-30		Producción Industrial	Jul		-1	%
Ago-26	Colombia	Tasa de Desempleo	Jul		10.3	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Ago-26	Alemania	Encuesta de Situación Empresarial <i>IFO</i>	Ago	86.5	87	
		Evaluación Actual <i>IFO</i>	Ago	86.5	87.1	
		Encuesta sobre Expectativas Económicas <i>IFO</i>	Ago	86.5	86.9	
Ago-27		Producto Interno Bruto Trimestral	2T24	-0.1	-0.1	%
		Producto Interno Bruto Anual	2T24	-0.1	-0.1	%
		Confianza del Consumidor <i>GFK</i>	Sep		-18.4	
Ago-29		Índice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Ago		0.3	%
		Índice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Ago	2.1	2.3	%
		Índice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar)	Ago		0.5	%
		Índice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar)	Ago	2.3	2.6	%
Ago-30		Índice de Precios de Importación Mensual	Jul	0.0	0.4	%
		Índice de Precios de Importación Anual	Jul		0.7	%
		Ventas Minoristas Mensual	May	0.0	-1.2	%
		Ventas Minoristas Anual	May		-0.6	%
		Ventas Minoristas Mensual	Jun	0.0	-1.2	%
		Ventas Minoristas Anual	Jun		-0.6	%
		Tasa de Desempleo	Ago	6	6	%
		Variación en el Desempleo	Ago	16	18	K
Ago-28	Zona del Euro	Oferta Monetaria M3 Anual	Jul	2.8	2.2	%
		Oferta Monetaria M3 Promedio Tres Meses	Jul		1.7	%
		Préstamos Privados Anual	Jul	0.5	0.3	%
Ago-29		Clima Empresarial	Ago		-0.61	
		Confianza Empresarial	Ago	95.9	95.8	
		Confianza del Sector Industrial	Ago	-10.6	-10.5	
		Confianza del Sector Servicios	Ago	5.1	4.8	
		Confianza del Consumidor	Ago	-13.4	-13.4	
		Expectativas de Inflación	Ago		11.2	
Ago-30		Índice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Ago		0.0	%
		Índice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Ago	2.3	2.6	%
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual (Dato Preliminar)	Ago		-0.2	%
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Anual (Dato Preliminar)	Ago	2.8	2.9	%
		Tasa de Desempleo	Jul	6.5	6.5	%
Ago-30	Reino Unido	Índice de Precios de Viviendas <i>Nationwide</i> Mensual	Ago	0.2	0.3	%
		Índice de Precios de Viviendas <i>Nationwide</i> Anual	Ago		2.1	%
		Crédito Neto al Consumidor	Jul		1.2	B£
		Hipotecas Netas	Jul		2.653	B£
		Aprobaciones de Hipotecas	Jul	60.500	59.976	K
		Oferta Monetaria M4 Mensual	Jul		0.5	%
		Oferta Monetaria M4 Anual	Jul		1	%
Ago-26	Suiza	Nivel de Empleo Trimestral	2T24		5.484	M
Ago-28		Indicador <i>ZEW</i> de Expectativas Económicas	Ago		9.4	
Ago-30		Indicadores Líderes Suizos <i>KOF</i>	Ago	100.6	101.0	

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Ago-27	Australia	Construcciones Realizadas	2T24	0.7	-2.9	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Jul		0.4	
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Jul		3.9	
Ago-29		Crédito del Sector Privado Mensual	Jul	0.4	0.6	%
		Crédito del Sector Privado Anual	Jul		5.6	%
		Crédito de Vivienda	Jul		0.4	%
		Ventas Minoristas Mensual (Dato Final)	Jul	0.2	0.5	%
Ago-26	Japón	Indice Líder	Jun		108.6	
		Indice Coincidente	Jun		113.7	
Ago-28		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Ago-24		1,854	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Ago-24		-47.9	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Ago-24		1,532.8	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Ago-24		353.2	B¥
Ago-29		Confianza del Consumidor	Ago		36.7	
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Anual	Ago		2.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Ago	2.2	2.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Comida Energética Anual	Ago		1.5	%
		Ratio Trabajo - Candidato	Jul	1.23	1.23	
		Tasa de Desempleo	Jul	2.5	2.5	%
		Producción Industrial Mensual (Dato Preliminar)	Jul	3.3	-4.2	%
		Producción Industrial Anual (Dato Preliminar)	Jul		-7.9	%
		Ventas Minoristas Anual	Jul	2.9	3.7	%
Ago-30		Ordenes de Construcción Anual	Jul		-19.7	%
		Inicios de Vivienda Anual	Jul		-6.7	%
Ago-28	Nueva Zelanda	Confianza Empresarial ANZ	Ago		27.1	
		Panorama de Actividad ANZ	Ago		16.3	%
Ago-29		Permisos de Construcción Mensual	Jul		-13.8	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES					
	23-ago-24	16-ago-24	09-ago-24	02-ago-24	
Cete	7	10.78	10.74	10.75	11.00
Cete	28	10.77	10.71	10.75	10.92
Cete	91	10.79	10.83	10.95	11.10
Cete	182	10.77	10.83	10.88	11.15
Cete	364	10.64	10.75	10.73	11.01
Cete	720	10.63	10.63	10.56	10.89

BONOS					
M_BONOS_240905	13	10.98	10.95	10.86	11.11
M_BONOS_241205	104	10.88	10.9	10.88	11.1
M_BONOS_250306	195	10.13	10.19	10.12	10.39
M_BONOS_260305	559	10.07	10.14	10.05	10.3
M_BONOS_260903	741	9.9	9.97	9.87	10.15
M_BONOS_270304	923	9.53	9.64	9.47	9.75
M_BONOS_270603	1014	9.49	9.57	9.41	9.67
M_BONOS_290301	1651	9.45	9.47	9.41	9.65
M_BONOS_290531	1742	9.43	9.42	9.39	9.63
M_BONOS_310529	2470	9.45	9.39	9.35	9.58
M_BONOS_330526	3198	9.5	9.41	9.39	9.65
M_BONOS_341123	3744	9.52	9.41	9.4	9.66
M_BONOS_361120	4472	9.54	9.43	9.45	9.67
M_BONOS_381118	5200	9.67	9.56	9.55	9.77
M_BONOS_421113	6656	9.83	9.65	9.66	9.91
M_BONOS_471107	8476	9.81	9.64	9.66	9.92
M_BONOS_530731	10569	9.81	9.65	9.66	9.93

UMS				
México "UMS-26"	111.642035	111.976875	112.629525	112.351915

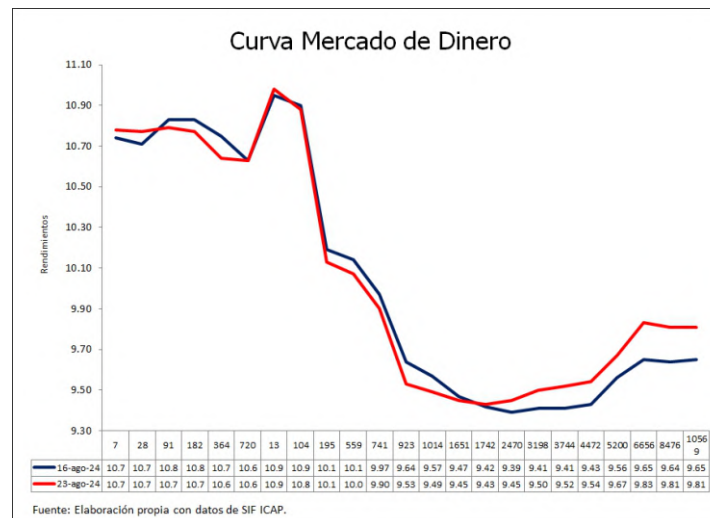
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	19.0687	18.6266	18.8260	19.1594
Dolar CASH (MD)	19.0600	18.6181	18.8176	19.1506

TREASURY				
	23-ago-24	16-ago-24	09-ago-24	02-ago-24
FED	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50
1 mes	5.51	5.53	5.54	5.54
2 meses	5.35	5.40	5.40	5.43
3 meses	5.25	5.33	5.33	5.29
4 meses	5.13	5.21	5.22	5.14
6 meses	4.92	5.02	5.02	4.88
1 año	4.36	4.49	4.50	4.33
2 años	3.90	4.06	4.05	3.88
3 años	3.73	3.87	3.86	3.70
5 años	3.65	3.77	3.80	3.62
7 años	3.71	3.81	3.85	3.68
10 años	3.81	3.89	3.94	3.80
20 años	4.18	4.26	4.33	4.19
30 años	4.10	4.15	4.23	4.11

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.09345	0.08915	0.08990	0.09175
2 M	0.18700	0.18000	0.18300	0.18360
3 M	0.27625	0.26900	0.26625	0.27275
6 M	0.55300	0.53500	0.53125	0.55180
9 M	0.82700	0.79850	0.79450	0.82650
1 Y	1.11000	1.06400	1.06200	1.11000
2 Y	2.16375	2.06500	2.03500	2.25000
3 Y	3.19000	3.03500	2.99000	3.35500
4 Y	4.24000	4.02000	3.99000	4.52750
5 Y	5.37500	5.07000	5.03000	5.76000

IRS TIIE				
3X1	10.940	10.935	10.960	11.100
6X1	10.700	10.750	10.775	10.900
9X1	10.490	10.575	10.580	10.660
13X1	10.190	10.275	10.270	10.390
26X1	9.480	9.580	9.510	9.680
39X1	9.090	9.170	9.095	9.300
52X1	8.915	8.960	8.925	9.120
65X1	8.845	8.855	8.815	9.010
91X1	8.835	8.810	8.785	9.000
130X1	8.870	8.830	8.820	9.015
195X1	8.980	8.940	8.950	9.085
260X1	8.980	8.940	8.950	9.085
390X1	8.930	8.900	8.910	9.045

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.