

## Sólo la debilidad del mercado laboral empuja los recortes de las tasas de los fondos federales; la Nómina de agosto es estratégica

El banderazo del presidente de la Reserva Federal (*Fed*), Jerome Powell, para el ciclo de baja de las tasas de los fondos federales, ha centrado la discusión en el tamaño y la velocidad que tendrán los recortes.

Dicho esto, los reportes de los datos macro de la semana pasada dejaron claro que el primer recorte de septiembre será de tan sólo de 25 puntos base (pb) y quedarían en duda los dos siguientes en los últimos Comités de Tasas de la *Fed* (*FOMC*, por sus siglas en inglés).

Sin embargo, esta semana se reportan muchos datos que pueden cambiar la percepción:

- Martes 3 de septiembre: *ISM* manufacturero de agosto.
- Jueves 5 de septiembre: *ISM* de servicios de agosto.
- Viernes 6 de septiembre: Nómina no Agrícola, Tasas de Desempleo y Aumentos Salariales, todos de agosto.

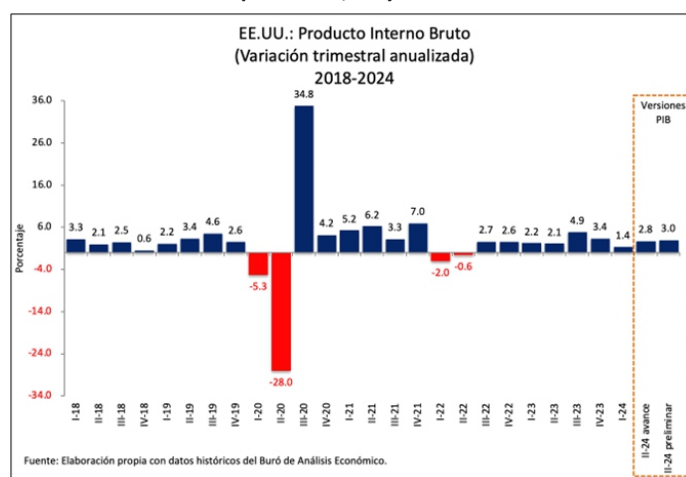
Lo que los operadores vieron la semana pasada fue que los reportes arrojan aún una economía sólida gracias al consumo y aunque la inflación es baja, no tiene un camino fluido de caída.

La economía estadounidense en el segundo trimestre creció 3% en su versión avanzada, más que el 2.8% preliminar.

La economía es más sólida de lo que se creía.

El Buró de Análisis Económico de Estados Unidos (EE. UU.), encargado de la publicación del dato, señaló que éste refleja principalmente una revisión al alza del gasto de consumo (ver gráficos).

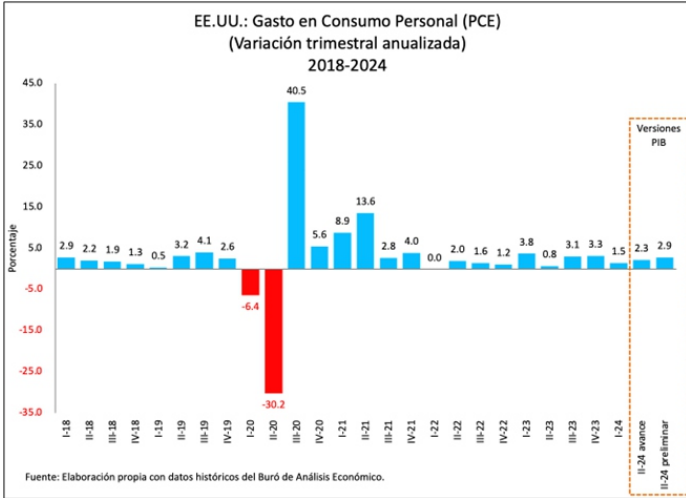
El PIB del segundo trimestre de 2024 (2T24) creció 3.0% en su versión preliminar, mayor al 2.8% del avance



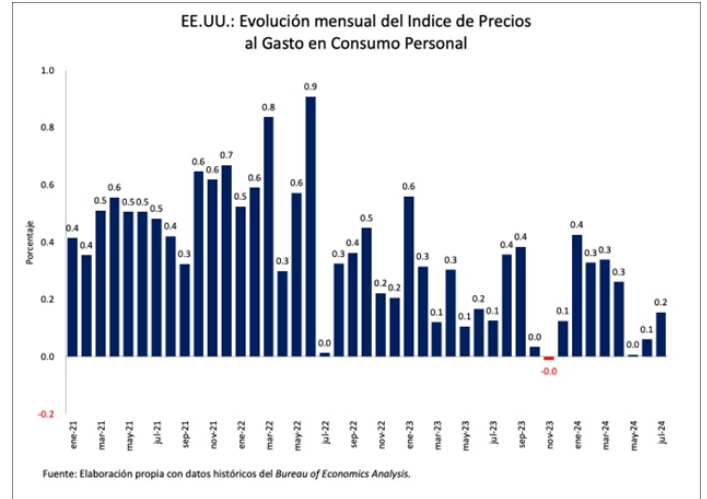
### Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	5
Tipos de Cambio	8
Internacional	10
Escenarios <i>Weekly</i>	12
Encuestas	13
Deuda Privada	15
Noticias Relevantes	16
Encuesta Inflación	18
Agenda Económica	19
Mercado en Cifras	23

El consumo creció 2.9% desde un 2.3% reportado en el avance.  
La revisión del gasto de los consumidores fue al alza tanto en los bienes como en los servicios

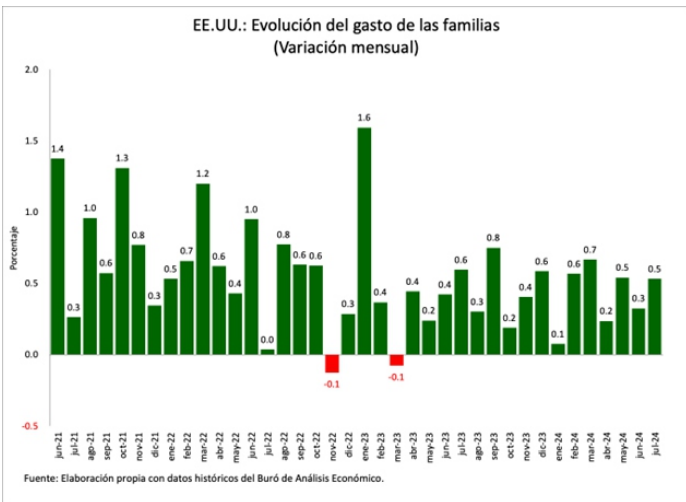


El índice general de precios del gasto en consumo personal subió 0.2% en julio, en línea con el esperado y mayor al 0.1% anterior

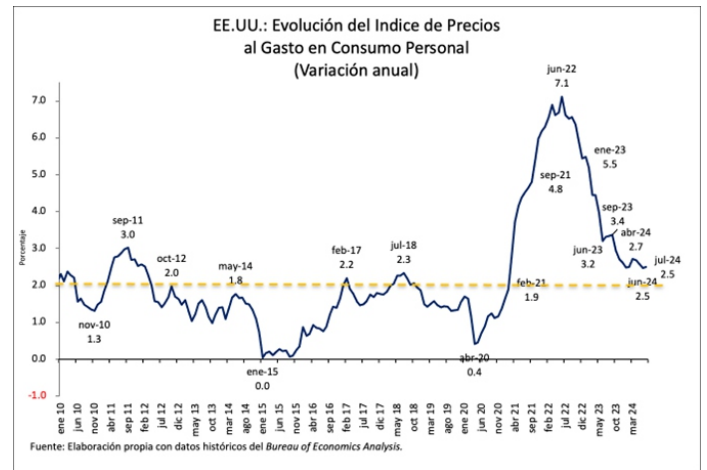


Según el reporte de Ingreso-Gasto (PCE, por sus siglas en inglés) de julio, el consumo se mantiene sólido, como lo señalaron las ventas minoristas y el reporte del Producto Interno Bruto (PIB) arriba mencionado (ver gráfico).

Los gastos de las familias crecieron 0.5% en julio, en línea con el esperado y mejor al 0.3% anterior

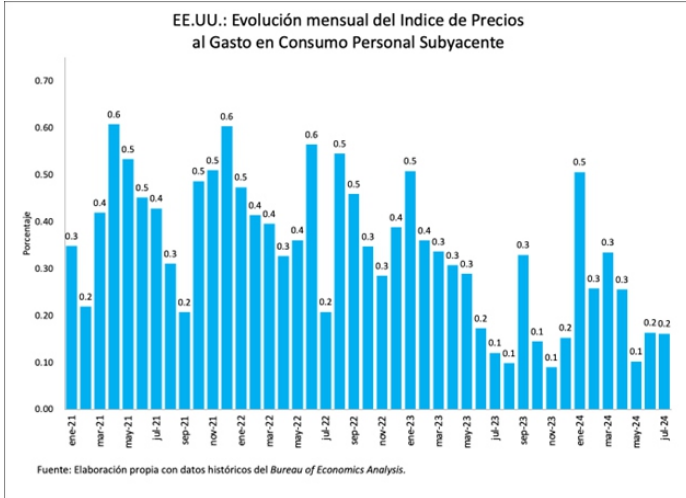


A tasa anual el crecimiento fue 2.5%, menor al 2.6% esperado y en línea con el mes anterior de 2.5%.  
La inflación general del PCE es estable y justifica un recorte de la Fed

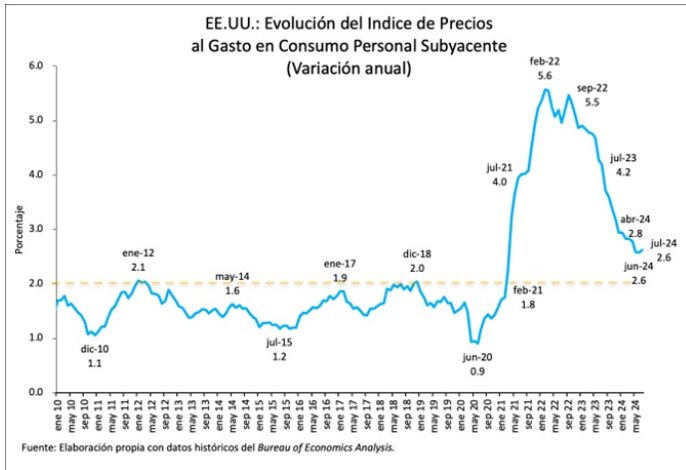


Igualmente, en ese reporte se muestra que la inflación PCE ya no cae, pero mantiene niveles que justifican un recorte de tasas (ver gráficos).

El índice *PCE* subyacente creció 0.2%, el mismo nivel que el mes anterior, y en línea con el esperado



El crecimiento anual fue de 2.6%, debajo del 2.7% esperado y en línea con el 2.6% anterior



El dato de Ingreso-Gasto es muy importante para la *Fed*, sobre todo, es la medida preferida de la inflación.

Solamente justifica un recorte de la tasa de los fondos federales de 25 pb en septiembre.

No obstante, la *Fed* ha basado su discurso de empezar a recortar en la debilidad del empleo.

Parece que todo se definirá con el reporte de la Nómina no Agrícola de agosto, que se realizará el viernes de la semana que entra.

De hecho, en el reporte de Confianza del Consumidor de agosto, se mostró mayor preocupación por el mercado laboral:

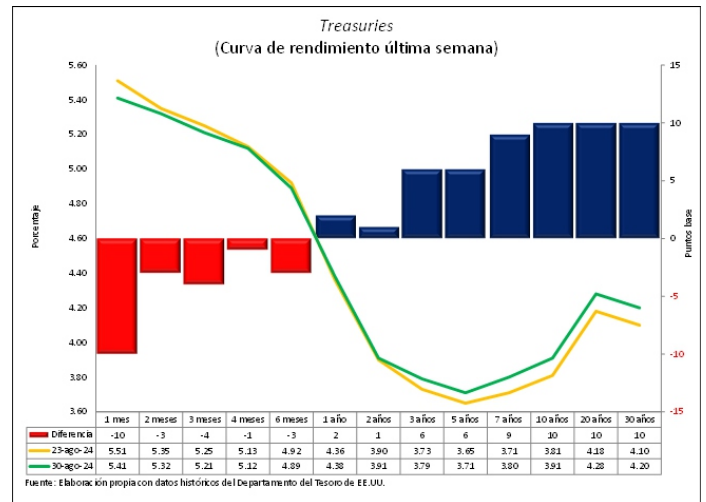
“Los consumidores continuaron expresando sentimientos encontrados en agosto. En comparación con julio, se mostraron más positivos sobre las condiciones comerciales, tanto actuales como futuras, pero también más preocupados por el mercado laboral”.

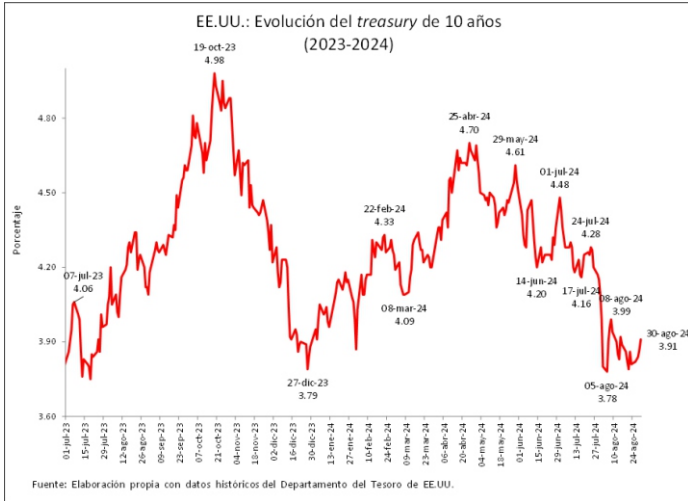
“Las evaluaciones de los consumidores sobre la situación laboral actual, aunque todavía positivas, continuaron debilitándose, y las evaluaciones del mercado laboral en el futuro fueron más pesimistas”.

“Esto probablemente refleja el reciente aumento del desempleo. Los consumidores también se mostraron un poco menos positivos sobre los ingresos futuros”.

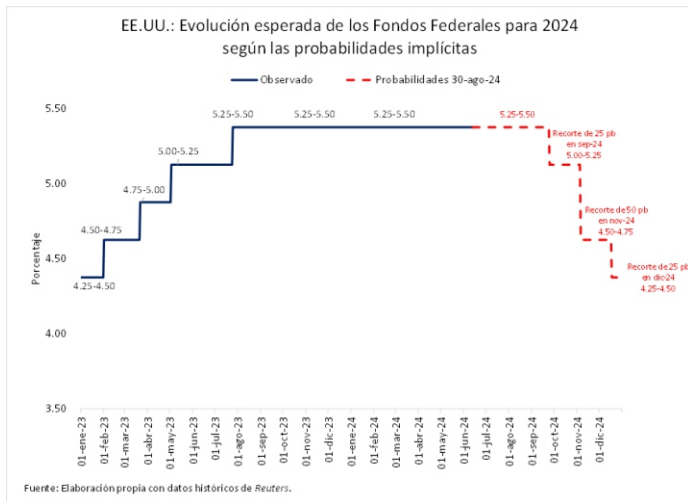
El mercado de tasas estadounidense reaccionó con un ligero repunte de los rendimientos de los *treasuries*, pero mantuvo el mismo ciclo de bajas de las tasas de los fondos federales (ver gráficos).

Curva de *treasuries* de la última semana

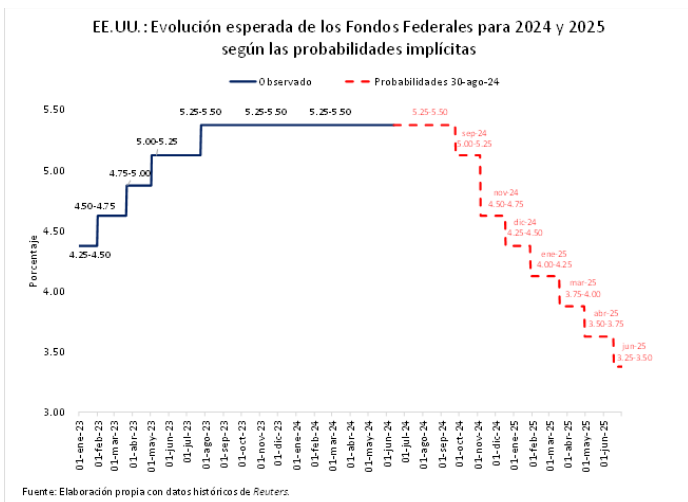




**El mercado de futuros de los fondos federales se mantuvo descontando tres recortes, el de noviembre de 50 pb**

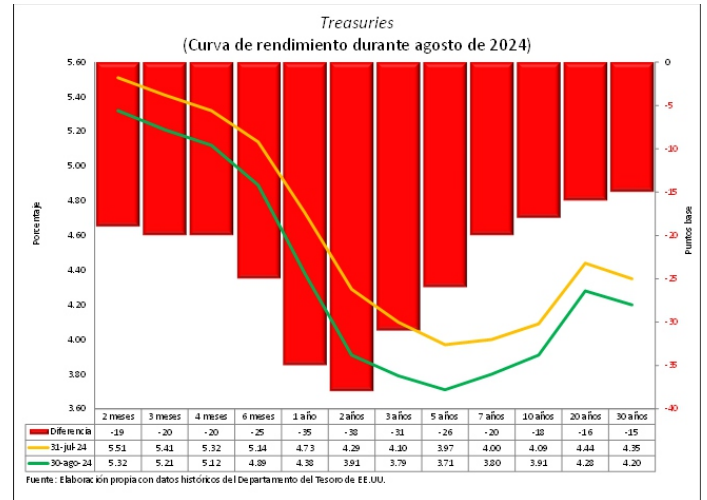


**El mercado de futuros sigue incorporando un ciclo agresivo en 2024 - 2025**

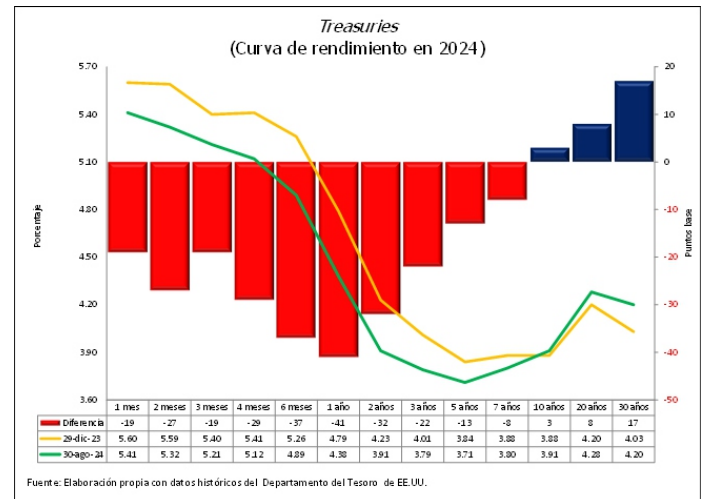


En este contexto, el banderazo de inicio del ciclo de bajas de los fondos federales dado por Powell justifica los niveles de la curva al cierre de agosto (ver gráficos).

### Curvas de *treasuries* de agosto



### Curvas de *treasuries* en 2024



## Tasas

### Banxico aporta datos en su Informe Trimestral de Inflación para un ciclo de bajas, sólo le hacen sombra los factores idiosincráticos

En el Informe Trimestral de Inflación, reportado la semana pasada, el Banco de México (Banxico) aportó tres factores que empujarán un ciclo de recortes continuos:

- La reducción de las estimaciones del PIB para 2024 y 2025.
- La percepción de que la tasa de referencia es muy restrictiva.
- La actualización del modelo que mide el *pass through*.

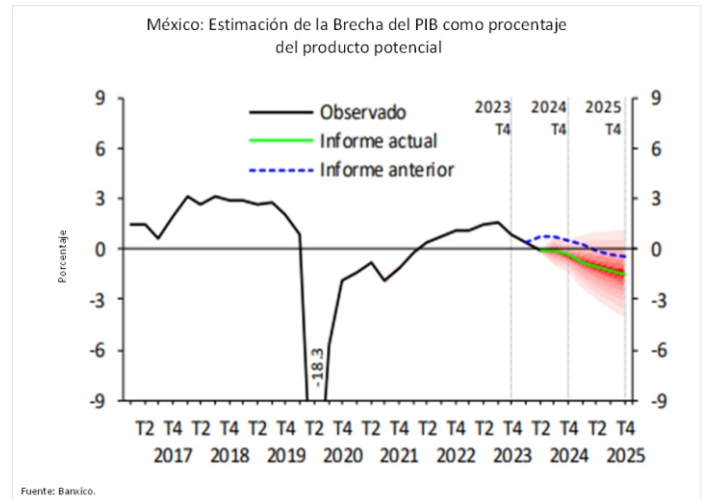
Las correcciones a la baja en las estimaciones oficiales de crecimiento de la economía por parte del Banco Central fueron muy severas en 2024.

Además, Banxico recalibró su ejercicio de brecha de producto, señalando que ya es cero y será negativo en 2025, esto por la desaceleración de la economía (ver cuadro y gráfico).

**Banxico revisó el pronóstico del crecimiento del PIB en 2024 de 2.4% a 1.5%. Para 2025 redujo el crecimiento a 1.2% desde 1.5%**

Banxico: Previsiones para la Actividad Económica			
		2024	2025
Actual	Escenario central	1.5	1.2
	Límite Inferior	1.1	0.4
	Límite Superior	1.9	2.0
Anterior	Escenario central	2.4	1.5
	Límite Inferior	1.9	0.7
	Límite Superior	2.9	2.3

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico.

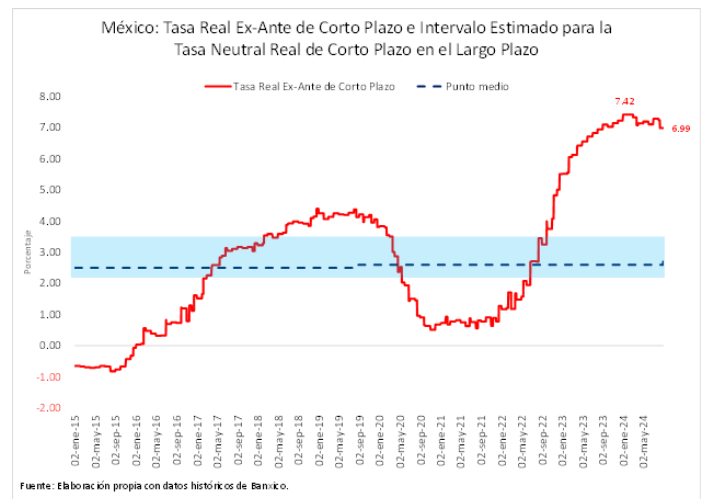


La actualización del cálculo de la tasa real neutral en el largo plazo de Banxico arrojó que el nivel es muy alto.

Los resultados la ubican en el intervalo de 1.8% a 3%, con un punto medio de 2.7%.

En pocas palabras, deducen que si hoy tienen una tasa monetaria real de 6.99% y la neutral es de 2.7%, con una economía camino al estancamiento tendrían un exceso de restricción monetaria (ver gráfico).

**Aún con los dos recortes de la tasa Banxico, la tasa real ex ante permaneció muy por arriba del límite superior del intervalo estimado de la tasa de interés neutral**



Finalmente, en uno de los cuadros del Informe, el Banco Central presentó un modelo que mide cuánto sería el *pass through* de la depreciación cambiaria a la inflación.

La verdad, es casi marginal: cada punto porcentual de depreciación tiene un traspaso de 0.05 en la inflación general en los próximos doce meses.

Y esto bajo el supuesto de una brecha de producto positiva, cuando ahora es cero y será negativa en 2025.

Cuando la brecha es negativa, el *pass through* por cada punto de depreciación es cero, según el modelo de Banxico (ver cuadros).

**El *pass through* actualmente es manejable**

Banxico: Traspaso de una depreciación del tipo de cambio del 1.0% en puntos porcentuales			
	Inflación general	Inflación subyacente	Inflación no subyacente
A los 12 meses	0.05	0.07	0.10
A los 24 meses	0.12	0.18	0.17
A los 48 meses	0.20	0.26	0.22

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico.

**Se estima un traspaso más alto cuando la economía se encuentra por arriba de su potencial que cuando se encuentra en periodos de brecha negativa**

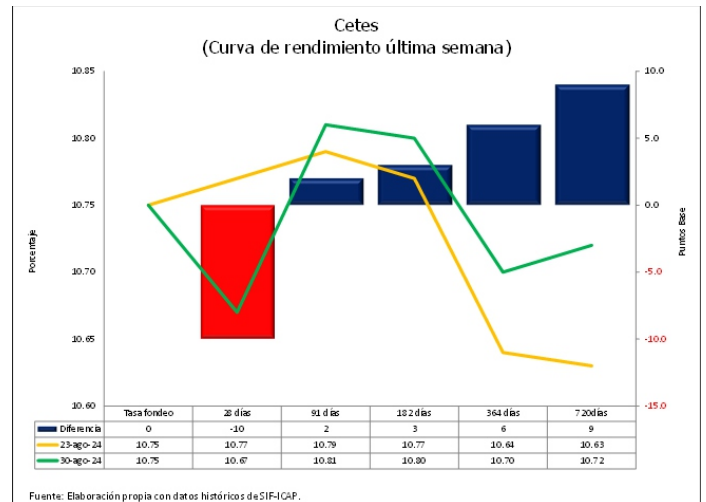
Banxico: Traspaso de una depreciación del tipo de cambio del 1.0% con la brecha del producto positiva en puntos porcentuales				Banxico: Traspaso de una depreciación del tipo de cambio del 1.0% con la brecha del producto negativa en puntos porcentuales			
	Inflación general	Inflación subyacente	Inflación no subyacente		Inflación general	Inflación subyacente	Inflación no subyacente
A los 12 meses	0.06	0.04	0.12	A los 12 meses	0.00	0.01	-0.03
A los 24 meses	0.13	0.09	0.21	A los 24 meses	0.00	0.01	-0.03
A los 48 meses	0.22	0.14	0.31	A los 48 meses	0.00	0.01	-0.01

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico.

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico.

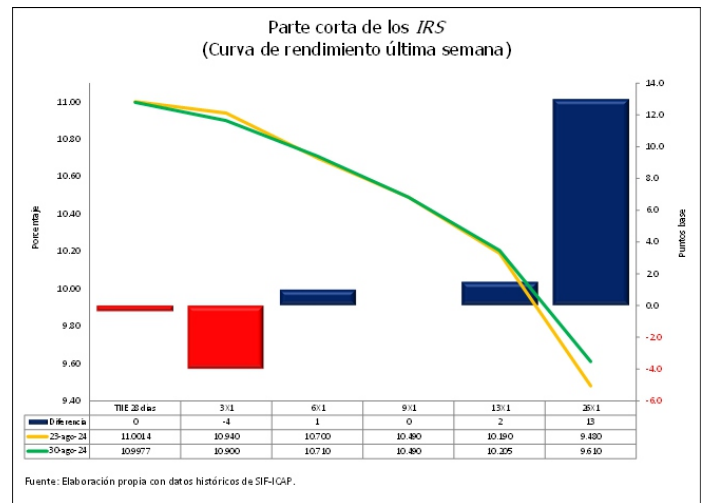
Sólo la crisis político electoral, conceptualizada por el Banco Central como factores idiosincráticos, eclipsa por el momento el que las tasas de los Cetes y los *IRS* cortos reconozcan el escenario de recortes de 25 puntos base en sus tres comunicados siguientes: 26 de septiembre, 14 de noviembre y 19 de diciembre (ver gráficos).

**Curva de Cetes de la última semana**



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

**Curva de *IRS* cortos de la última semana**



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

# Bonos

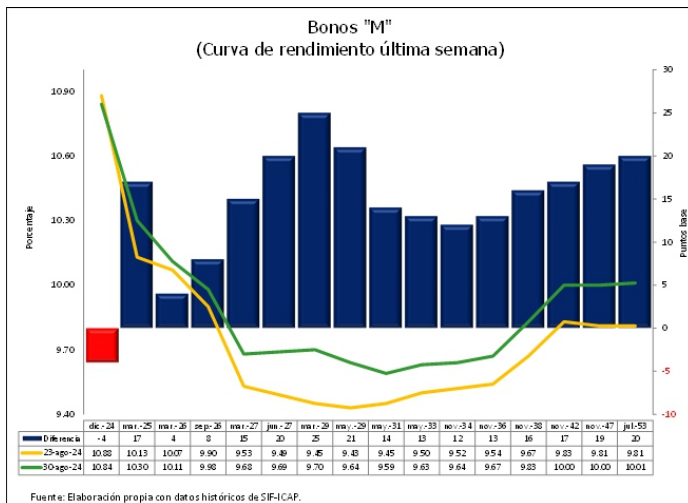
## Las tasas de la curva de los bonos "M" volvieron a repuntar, pero insistimos en que terminarán reconociendo un ciclo más agresivo de la tasa Banxico

Los rendimientos de los bonos "M" cerraron por segunda semana consecutiva con alzas, ahora a pesar de la visión que dio Banxico en su Informe Trimestral de Inflación (ver gráficos).

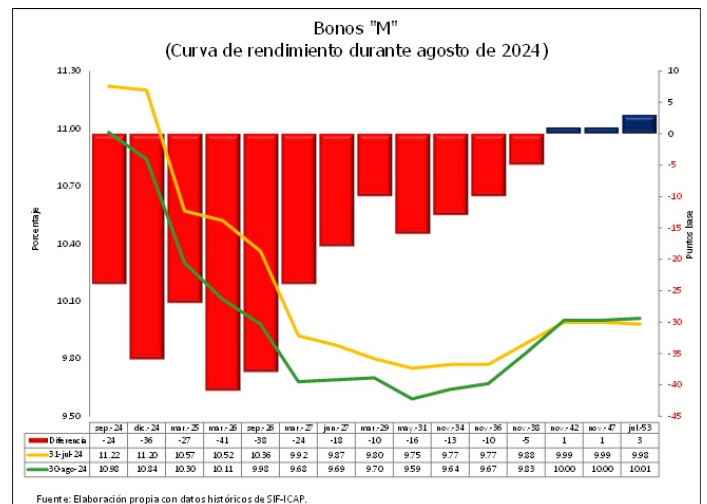
El mercado de tasas local sigue fuertemente afectado por factores idiosincráticos que lo siguen presionando al alza, separándose de sus fundamentales.

A medida que se diluyan estos factores, las tasas de los bonos caerán fuerte para reconocer un ciclo bajista más agresivo de Banxico (ver gráfico).

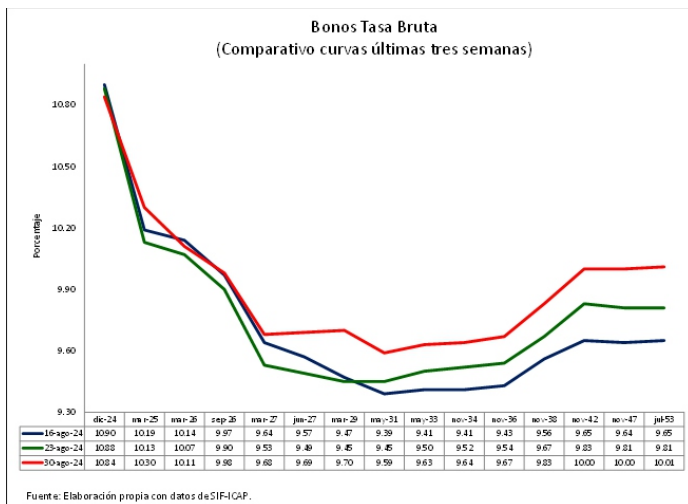
Curva de bonos "M" en la última semana



Curva de bonos "M" en agosto



Curva de bonos "M" de las últimas tres semanas



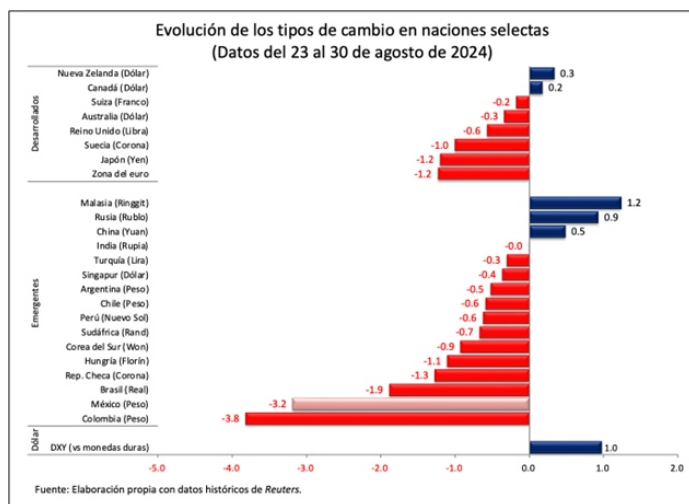
## Se mantiene la fuerte volatilidad: el tipo de cambio sigue entre los factores idiosincráticos y los fundamentales

La semana pasada el tipo de cambio reportó nuevamente alta volatilidad, esto de la mano de la crisis político electoral interna y del fortalecimiento del dólar mundialmente (ver gráficos).

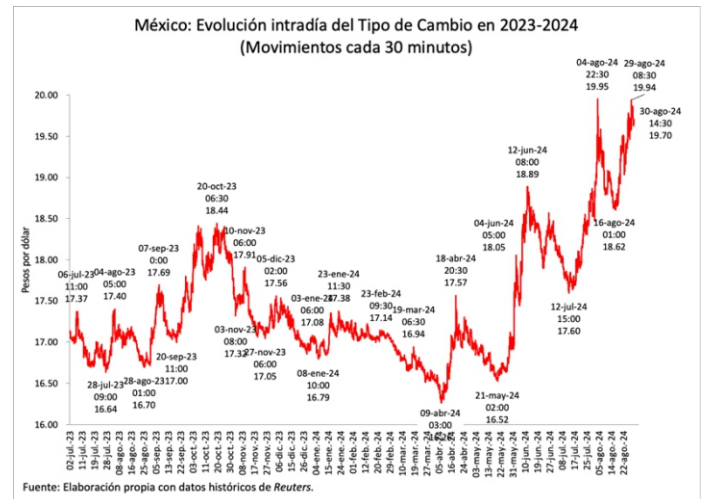
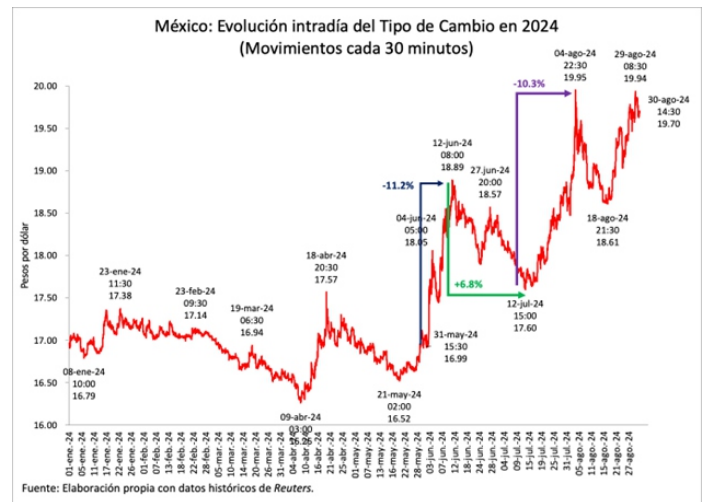
La semana pasada recuperó fuerza el dólar



Variación de las monedas en la última semana



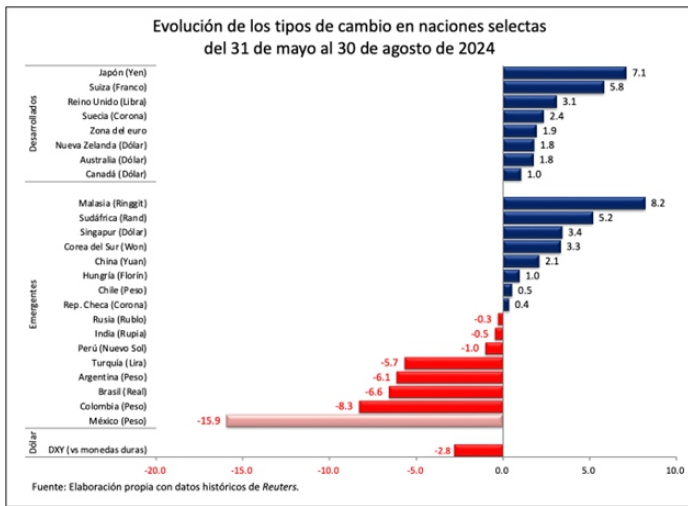
Evolución de la burbuja cambiaria



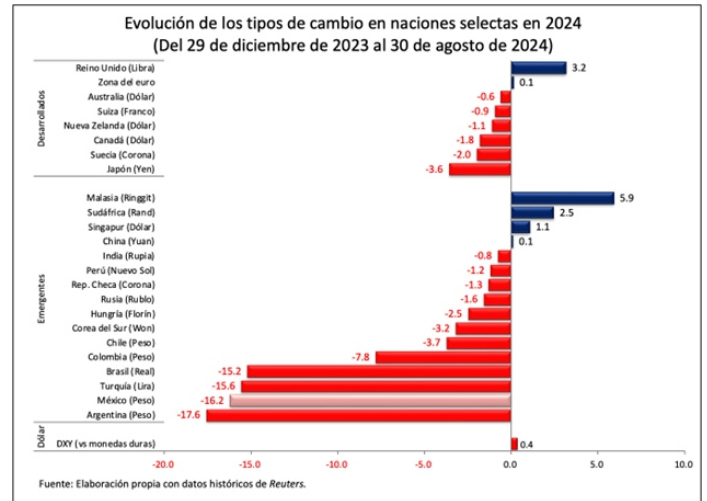


Los movimientos son parte de los fuertes altibajos que seguimos viendo desde el domingo 2 de junio de este año, día de las elecciones en México (ver gráfico).

**Variación de las monedas desde el inicio de la crisis poselectoral en México**

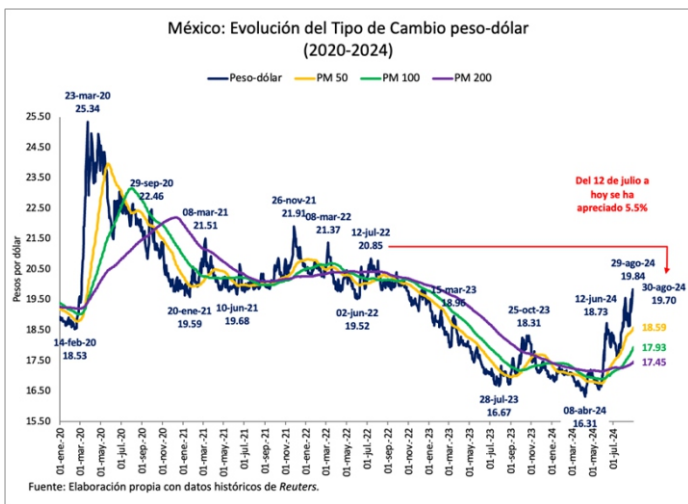


**Variaciones de las monedas en 2024**



Mantenemos la tesis de que los fundamentales siguen intactos, sólo han desaparecido los flujos de arbitrajes internacionales, en gran parte debido a 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 Banco de Canadá recortaría su tasa este miércoles, empujaría un ciclo de bajas más agresivo

El Banco de Canadá recortaría su tasa de referencia en 25 puntos base este miércoles 4 de septiembre, para ubicarla en 4.25%, de acuerdo con una encuesta levantada por Reuters (ver cuadros y gráfico).

El Banco de Canadá recortará el 4 de septiembre su tasa de referencia en 25 puntos básicos por tercera reunión consecutiva, de acuerdo con la mayoría de una encuesta levantada por Reuters

Banco de Canadá: Decisiones de política monetaria en 2023 y 2024		
Fecha	Decisión	Tasa de referencia (%)
25-ene-23	+25 pb	4.50
08-mar-23	-	4.50
12-abr-23	-	4.50
07-jun-23	+25 pb	4.75
12-jul-23	+25 pb	5.00
06-sep-23	-	5.00
25-oct-23	-	5.00
06-dic-23	-	5.00
24-ene-24	-	5.00
06-mar-24	-	5.00
10-abr-24	-	5.00
05-jun-24	-25 pb	4.75
24-jul-24	-25 pb	4.50

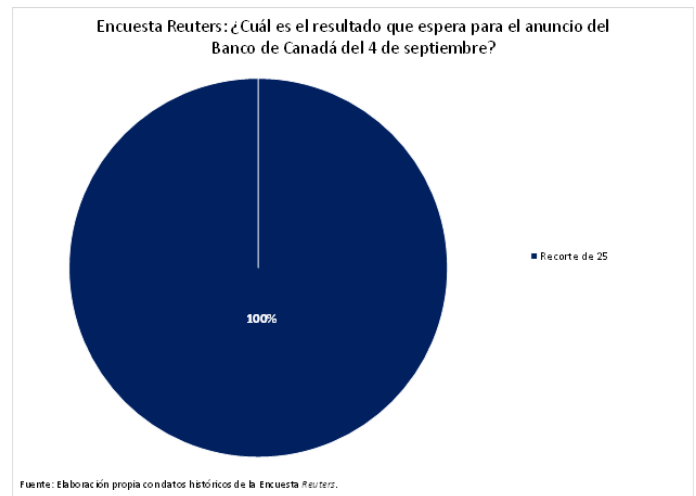
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Banco de Canadá.

Además, la encuesta espera que recorten la tasa nuevamente en octubre y diciembre

Calendario de política monetaria del Banco Central de Canadá en 2024
4 de septiembre de 2024
23 de octubre de 2024
11 de diciembre de 2024

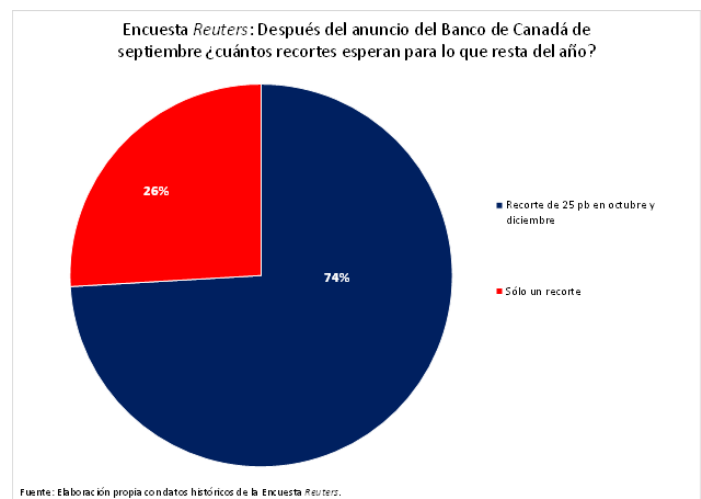
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Canadá.

El Banco de Canadá reducirá el 4 de septiembre su tasa clave en 25 puntos básicos a 4.25%, según 28 de los 29 economistas encuestados por Reuters entre el 27 y 29 de agosto

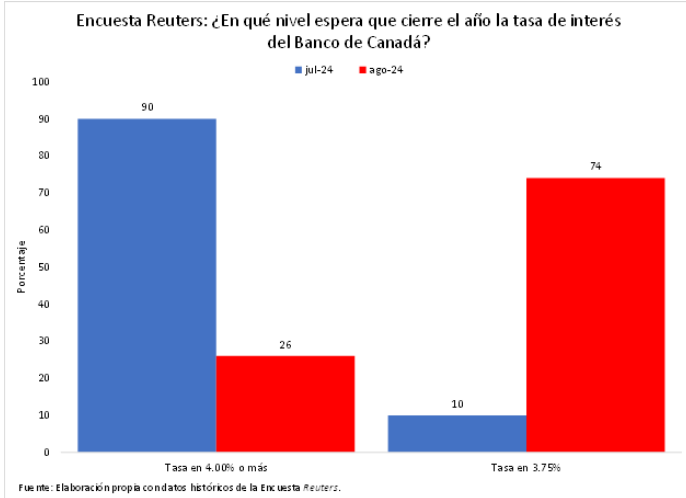


La encuesta señala que el Banco Central de Canadá seguirá recortando (ver gráficos).

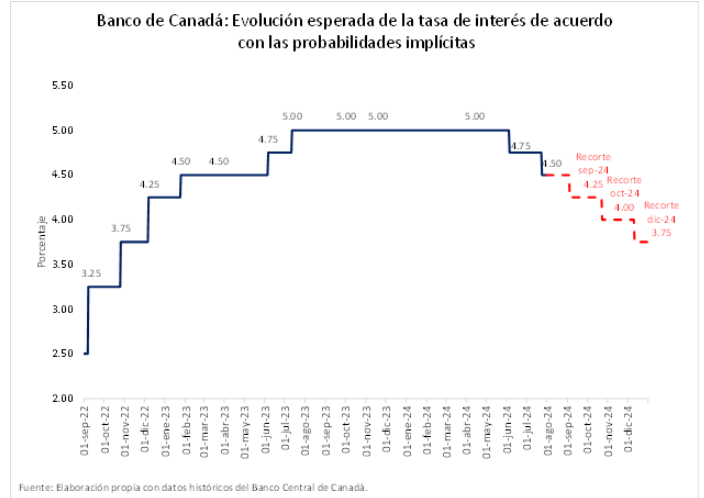
El 70% de los economistas encuestados pronosticaron nuevas reducciones: en octubre y en diciembre. Cerraría la tasa de referencia en 3.75% en 2024



### Los nuevos pronósticos representaron un drástico cambio respecto a la encuesta de julio

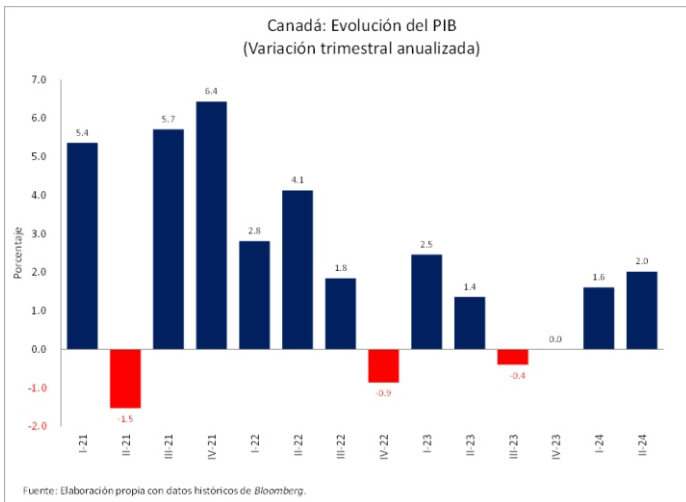
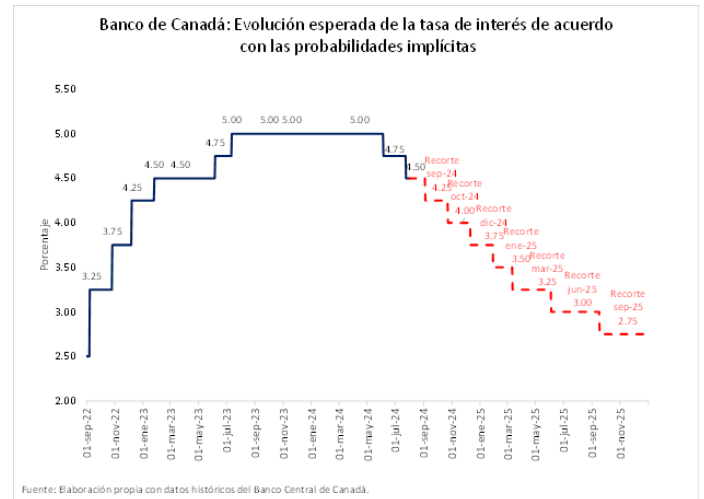


### Las tasas implícitas apoyan los resultados de la encuesta, pues prevén recortes en septiembre, octubre y diciembre



Los comentarios de varios analistas advierten que hay una desaceleración de la economía, lo que impulsará a que se den los recortes de la tasa. (ver gráfico).

### Para 2025 ven recortes adicionales por 100 pb. Terminaría la tasa de referencia en 2.75%



De hecho, el mercado de futuros apoya un ciclo bajista agresivo de la tasa de referencia del Banco de Canadá (ver gráficos).

## Proyecciones México

	2022	2023	2024 <sup>E</sup>	2025 <sup>E</sup>
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 <sup>E</sup>	2025 <sup>E</sup>
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

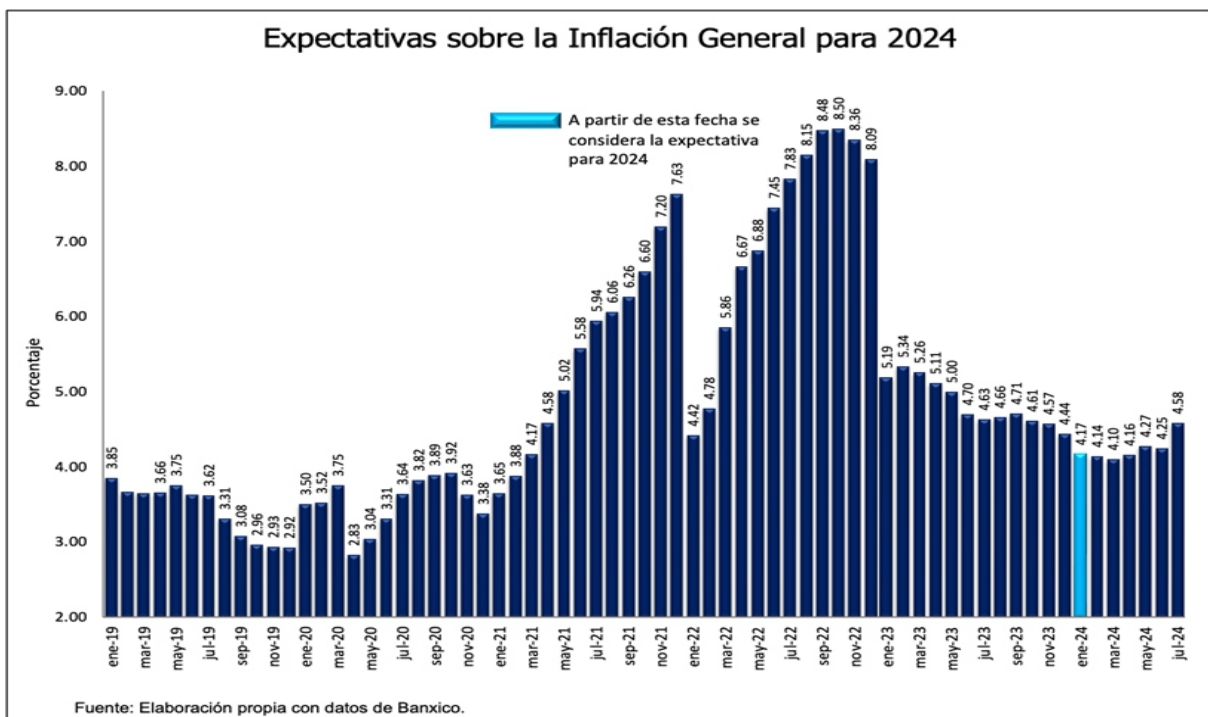
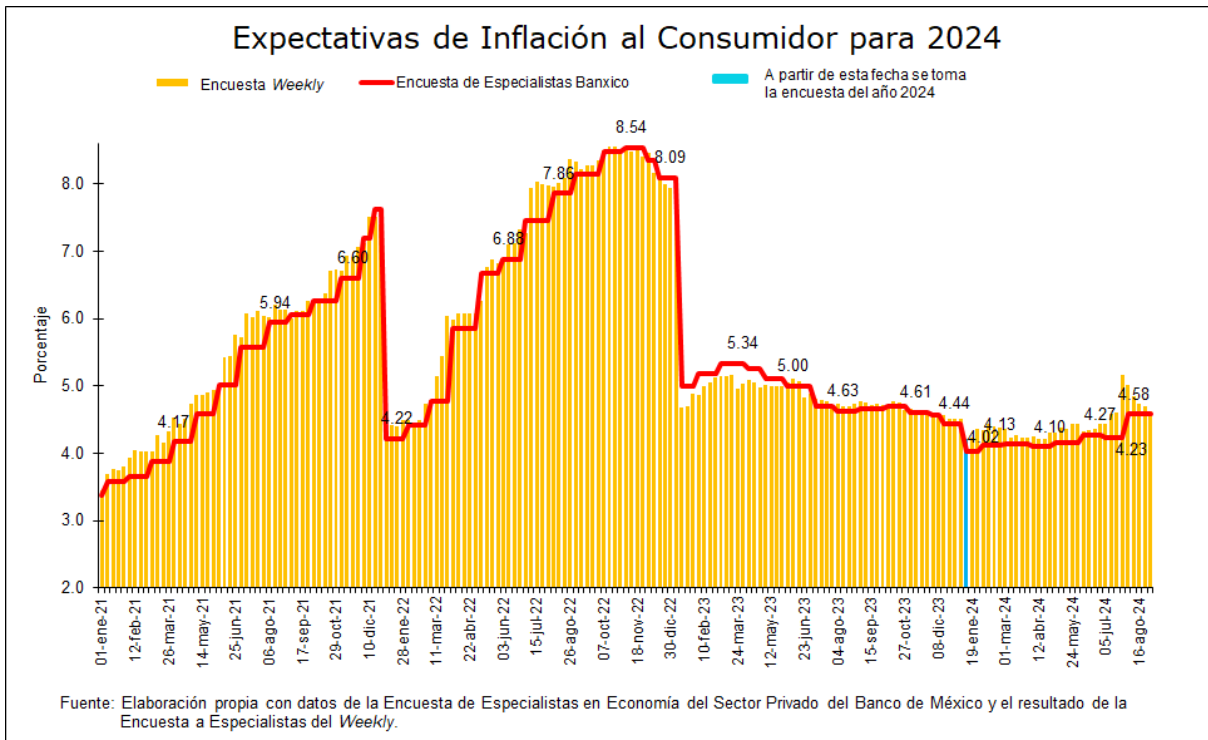
## Proyecciones Zona del euro

	2022	2023	2024 <sup>E</sup>	2025 <sup>E</sup>
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%

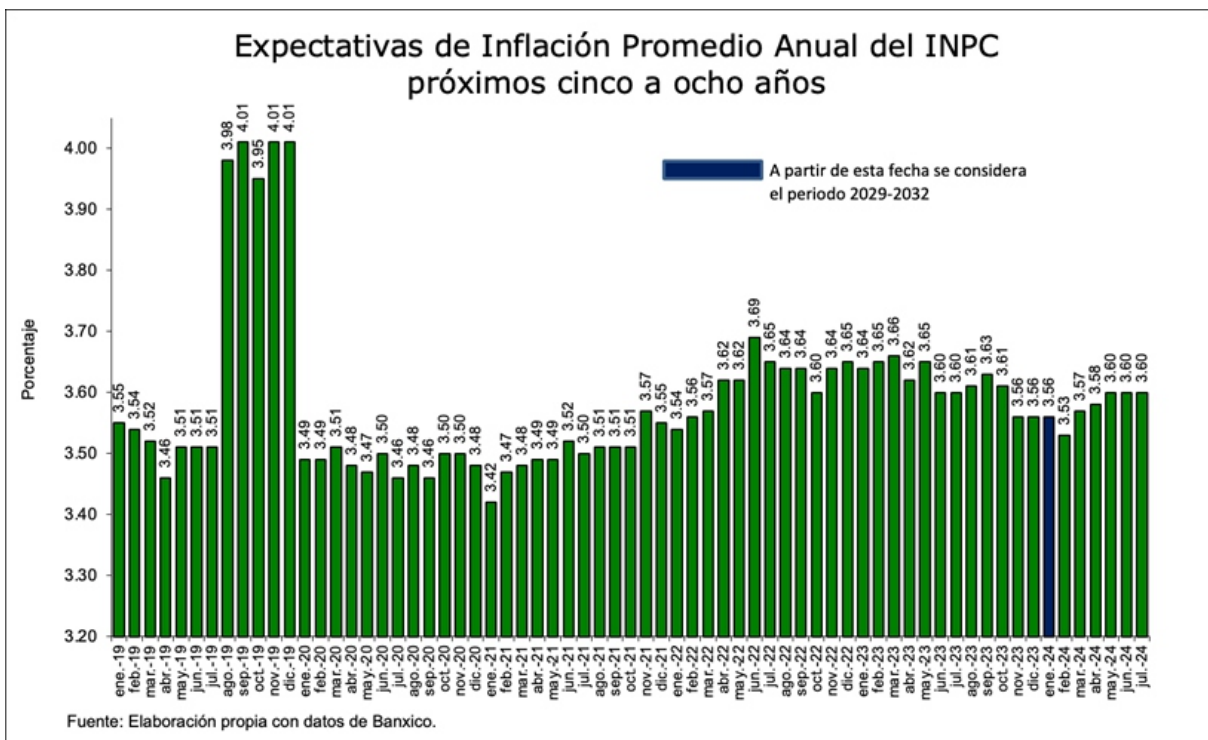
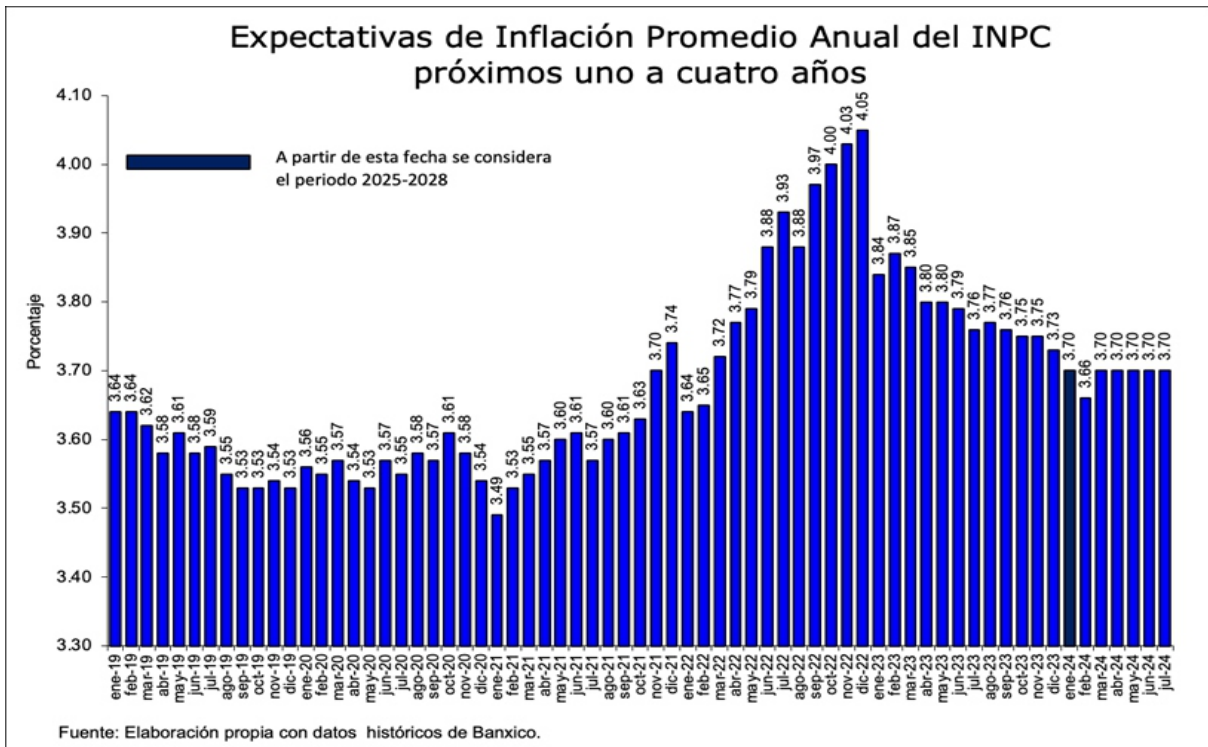
E= Estimado

\*Dato final

## Expectativas de Inflación en México



## Expectativas de Inflación en México



(Semana del 26 al 30 de agosto de agosto de 2024)

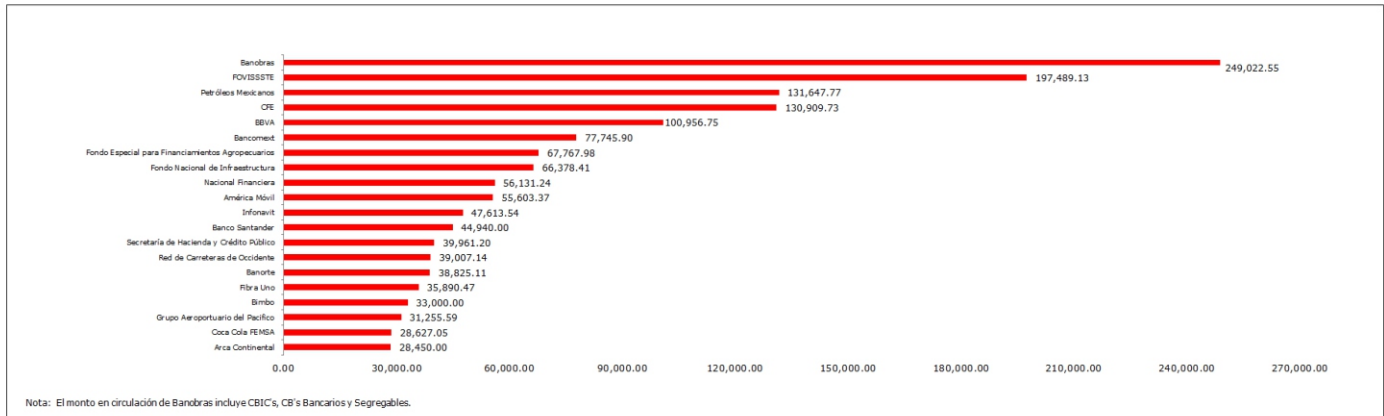
### Colocaciones

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	S&P	Moody's	Fitch	HR	PCR Verum
Ford Credit de México	FORD 24	1,500.00	23-ago-24	27-ago-24	25-ago-26	2.0	TIIE28	0.98%	N.A.		AA+(mex)			
Banco Inbursa	BINBUR 24	4,600.00	28-ago-24	30-ago-24	27-ago-27	3.0	TIIE Fondo	0.32%	N.A.	mxAAA			HR AAA	
Banco Inbursa	BINBUR 24-2	5,400.00	28-ago-24	30-ago-24	22-ago-31	7.0	FIJA	N.A.	10.10%	mxAAA			HR AAA	
Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios	FEFA 24-2	3,232.00	29-ago-24	02-sep-24	30-ago-27	3.0	TIIE Fondo	0.33%	N.A.	mxAAA			HR AAA	
Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios	FEFA 24V	6,765.38	29-ago-24	02-sep-24	25-ago-31	7.0	FIJA	N.A.	10.25%	mxAAA			HR AAA	

### 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	234,192
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	2,431,816

Elaboración propia con información de la BMV, Cibbanex y Santander.  
\*Actualización al 30 de agosto de 2024.



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

### Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Baja California Sur	Gobierno Estatal	Upgrade	BBB(mex)	Fitch Ratings
Banco Covalto	Financiero	Upgrade	HR BBB+	HR Ratings
Guadalupe, Zacatecas	Gobierno Municipal	Upgrade	A-/M	PCR Verum
Tactiv Casa de Bolsa	Financiero	Downgrade	HR BB+	HR Ratings
Temascalapa, Estado de México	Gobierno Municipal	Downgrade	BBB-(mex)	Fitch Ratings
Tlajomulco de Zúñiga, Jalisco	Gobierno Municipal	Upgrade	AA(mex)	Fitch Ratings

### Próximas Colocaciones

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

## ALSEA

El operador de restaurantes dio a conocer el comienzo de la construcción de su nuevo Centro de Operaciones, que estará en Tonalá, Jalisco, con una inversión mayor a los 650 millones de pesos, generando al menos 180 empleos directos y con proveedores de la región. La empresa realizará la construcción, que contempla 12 mil metros cuadrados, en un plazo de 12 meses, con miras a arrancar operaciones en el tercer trimestre del 2025.

## APPLE

Tiene previsto celebrar un evento en su sede de California el lunes 9 de septiembre, en el que se espera que lance su línea *iPhone 16*. Se espera que la empresa también presente nuevos modelos de *Apple Watch* durante el evento.

## BANCO DEL BAJO

El prestamista pagará un dividendo en efectivo entre sus accionistas equivalente a 1.85 pesos por título. La empresa dijo que en total pagará 2,203 millones de pesos, los cuales serán liquidados el próximo 5 de septiembre y que equivalen a 20% de la utilidad neta del ejercicio 2023 del banco.

## BANCO SANTANDER MEXICO

El prestamista suscribió convenios de colaboración con los gobiernos de Tlaxcala, Hidalgo, Guanajuato, Sinaloa, Veracruz, Tamaulipas y Quintana Roo, para otorgar financiamiento a 8,600 pequeñas y medianas empresas.

## BILLU

Dio a conocer el lanzamiento de una tarjeta de crédito para la comunidad *gamer*, como parte de una estrategia para encontrar un mercado dentro de las generaciones de adultos más jóvenes. El producto, que tendrá el respaldo de Visa, una firma global de tecnología en medios de pago, está diseñado para el estilo de vida de los *gamers*, con pagos sin contacto, así como para compras en línea o en comercios físicos.

## BOTANAS Y DERIVADOS

La empresa de Grupo *Xignux* dio a conocer la inauguración de la Fase II de su planta en León, con una inversión de 28 millones de dólares y la generación de 500 empleos.

## CLIP

El agregador de pagos digitales para pequeños y medianos negocios incursionará en el segmento de servicios financieros con una cuenta digital y una tarjeta de débito, como parte de su estrategia para impulsar la inclusión financiera de estos comercios en el país.

## DIEHL AVIATION

El fabricante alemán de componentes para aviones anunció una inversión de 1000 millones de pesos para construir una planta en el estado de Querétaro. El plan es que la planta comience a operar a mediados de 2025.

## DONGFENG

La empresa china de vehículos de carga abrió su primera concesionaria en la ciudad de Toluca, Estado de México, como parte de sus planes de expansión en el país que incluyen eventualmente la instalación de una planta que estaría operativa en 2025. La nueva distribuidora comercializará los modelos de tracto camiones *GX* y *KX* de la marca china en una primera fase, pero su plan es ampliar su portafolio más adelante con otro tipo de soluciones para el sector.

## FIBRA MTY

El fideicomiso de inversión en bienes raíces para los sectores industrial y de oficinas, anunció la venta de un edificio de oficinas que anteriormente fue ocupado por la empresa de telecomunicaciones Axtel y que en la actualidad estaba vacío, por un monto de 15 millones de dólares. La propiedad se encuentra 100% vacante y se espera que la venta concluya el cuarto trimestre de este año.

## FIBRA PROLOGIS

El fideicomiso de inversión en bienes raíces y administración de inmuebles logísticos recibió la ratificación de sus calificaciones crediticias en escala global y local por parte de la agencia estadounidense *Fitch Ratings*. *Fitch* afirmó las notas internacionales de riesgo de emisor de largo plazo en monedas local y extranjera en 'BBB', o el noveno escalón en la clasificación de activos con grado de inversión; mientras que la calificación nacional de largo plazo fue confirmada en 'AAA(mex)', o el escalón más alto en el bloque de activos con grado de inversión, con perspectiva en un nivel 'estable'.

## FIBRA UNO

El mayor fideicomiso inmobiliario listado en el mercado bursátil mexicano inició la construcción del proyecto llamado TOCA Social, un centro de entretenimiento para los aficionados al fútbol que será inaugurado en 2025. La compañía dijo que TOCA Social estará ubicado en la Plaza Comercial Galerías Valle Oriente de Monterrey, Nuevo León, y operará bajo el concepto de un centro de entretenimiento que contiene simuladores de realidad virtual, pantallas gigantes, espacios para jugar y un bar deportivo.



#### **FINSUS**

La Sociedad Financiera Popular (Sofipo) mexicana anunció la adquisición de la plataforma digital de finanzas para empleados de empresas Pulpi, en una operación cuyo monto no fue revelado.

#### **GRUPO AEROMEXICO**

La aerolínea abrirá una nueva ruta entre Cancún, Quintana Roo, y Miami, Florida, como parte de su alianza con *Delta Airlines*. La ruta operará con un vuelo diario a partir del próximo 19 de diciembre en aeronaves 737 MAX-8, equipado con 132 asientos en clase turista, 18 en *AM Plus* y 16 en Cabina Premier.

#### **GRUPO MODELO**

El gigante cervecero dio a conocer el lanzamiento de la segunda fase de la alianza pública y privada Aguas Firmes, un proyecto que impulsa para el cuidado y mejora de la gestión de dicho recurso junto con la Cooperación Técnica Alemana y que en esta siguiente etapa también estará colaborando Industria Mexicana de Coca-Cola. La segunda fase implicará una inversión de 14.4 millones de dólares para los próximos tres años.

#### **HSBC MEXICO**

La filial en el país del banco de origen británico otorgó una línea de crédito por 1060 millones de pesos a la empresa mexicana distribuidora de neumáticos Grupo *Tire Direct*, con cuyos recursos construirá una planta de producción de llantas en el país que comenzará a operar en 2025. La planta de producción estará ubicada en Irapuato, Guanajuato, y será construida con una inversión *joint venture* por Grupo *Tire Direct* y el fabricante de llantas de origen chino *Sailun Group*.

#### **IBM**

La compañía de tecnología estadounidense cerró su departamento de investigación y desarrollo en China, debido a la mayor competencia que enfrenta en el país asiático. La compañía trasladará sus funciones de I+D en China a otras instalaciones en el extranjero. El cierre afectará a más de 1000 personas, la mayoría de las cuales trabaja en los laboratorios de investigación y desarrollo de la empresa en el desarrollo y prueba de productos como *software* empresarial en varias ciudades chinas, incluidas Pekín y Shanghái.

#### **KASPERSKY**

La empresa de ciberseguridad global anunció la apertura de una nueva oficina en Colombia como parte de su estrategia para fortalecer su presencia en Latinoamérica (Latam). La oficina de Colombia es la tercera sede de *Kaspersky* en Latam, en donde opera desde hace 16 años, y se suma a las que tiene en Ciudad de México y Sao Paulo, Brasil.

#### **QUALITAS**

La mayor aseguradora automotriz de México emitió en el primer semestre de 2024 primas por 30 mil 525 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 34.8% y una participación de mercado de 33.1% si se compara con respecto a los niveles que tenía en el mismo periodo de 2023. La empresa agregó que entre enero y junio de este año registró 27 mil 666 millones de pesos por concepto de primas devengadas, lo que representa una participación de mercado de 36.1%.

#### **TELEVISA UNIVISION**

La empresa de medios más grande de Latinoamérica realizó un ajuste en su estructura y en su equipo de colaboradores en Estados Unidos, como parte de una estrategia para unificar sus capacidades de producción. Los cambios aplicados por la compañía incluyen el cierre de las instalaciones de Televisa Deportes *Network* (TDN) en Miami Florida, así como la salida de algunos de sus colaboradoras.

#### **UALA**

La *fintech* argentina suscribió un convenio con la red de *Arcus by Mastercard*, con el objetivo de que sus usuarios puedan realizar depósitos en efectivo a sus cuentas en 12 ciudades de México. La compañía financiera dijo que con este convenio amplía su oferta de valor y contribuye en la digitalización del efectivo.

#### **UBER TECHNOLOGIES**

El gigante del transporte vía aplicación tiene que pagar una multa de 290 millones de euros (324 millones de dólares) por no cumplir con los estándares de privacidad de datos de la Unión Europea al transferir los datos personales de los conductores europeos a Estados Unidos durante más de dos años.

#### **VOLVO GROUP**

El fabricante de vehículos de origen sueco construirá una planta de camiones pesados en Monterrey, Nuevo León, lo que requerirá de una inversión de 700 millones de dólares. El plan es que el complejo comience a operar en 2026 para complementar la producción en Estados Unidos y dar capacidad adicional para respaldar los planes de crecimiento de *Volvo Trucks* y *Mack Trucks* en ese país y Canadá, así como las ventas de camiones *Mack* en México y Latinoamérica.

## Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
<b>Quincenales</b>						
Segunda Quincena de agosto	<b>0.14</b>	0.24	-0.01	0.17	-0.03	
Primera Quincena de septiembre	<b>0.29</b>	0.32	0.26	0.26	0.03	
<b>Mensuales</b>						
Ago 2024	<b>0.22</b>	0.33	0.03	0.25	-0.03	<b>0.31</b>
Sep 2024	<b>0.33</b>	0.38	0.26	0.33	0.00	<b>0.35</b>
Oct 2024	<b>0.43</b>	0.50	0.34	0.43	0.00	<b>0.45</b>
Nov 2024	<b>0.57</b>	0.65	0.47	0.57	0.00	<b>0.58</b>
Dic 2024	<b>0.36</b>	0.49	0.20	0.37	-0.01	<b>0.42</b>
Ene-25	<b>0.52</b>	0.54	0.50	0.52	0.00	<b>0.52</b>
Feb-25	<b>0.32</b>	0.42	0.29	0.33	-0.01	<b>0.32</b>
Mar-25	<b>0.34</b>	0.41	0.31	0.34	0.00	<b>0.34</b>
Abr-25	<b>-0.03</b>	0.04	-0.17	-0.04	0.01	<b>-0.06</b>
May-25	<b>-0.19</b>	-0.12	-0.21	-0.18	-0.01	<b>-0.18</b>
Jun-25	<b>0.25</b>	0.27	0.21	0.25	0.00	<b>0.23</b>
Ago-25	<b>0.46</b>	0.50	0.39	0.45	0.01	<b>0.28</b>
<b>Anuales</b>						
Próximos 12 meses (Ago-24; Ago-25)	<b>3.67</b>	4.04	3.36	3.68	-0.01	
2024	<b>4.63</b>	5.01	4.37	4.70	-0.07	<b>4.58</b>
2025	<b>3.86</b>	3.95	3.66	3.86	0.00	<b>3.83</b>
2026	<b>3.79</b>	4.00	3.26	3.74	0.05	<b>3.72</b>
<b>Multianuales</b>						
Inflación Mediano Plazo (2025-2028)	<b>3.79</b>	4.00	3.26	3.74	0.05	<b>3.70</b>
Inflación Largo Plazo (2029-2032)	<b>3.75</b>	4.00	3.26	3.69	0.06	<b>3.60</b>
<b>Subyacente</b>						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Agosto	<b>0.18</b>	0.21	0.11	0.18	0.00	
Inflación Subyacente Agosto	<b>0.28</b>	0.34	0.20	0.29	-0.01	<b>0.30</b>
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Ago-24; Ago-25)	<b>3.95</b>	4.11	3.82	3.96	-0.01	
Inflación Subyacente 2024	<b>4.14</b>	4.86	3.88	4.17	-0.03	<b>3.97</b>
Inflación Subyacente 2025	<b>3.79</b>	3.88	3.69	3.78	0.01	<b>3.60</b>

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
Sep-02	México	<i>Markit PMI</i> Manufacturero	Ago		49.6	
		Encuesta Banxico a los Especialistas en Economía del Sector Privado	Ago			
		Resesas Familiares	Jul		6,213.2	mdd
		Indice Manufacturero IMEF	Ago		47.1	
		Indice no Manufacturero IMEF	Ago		50.9	
		Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo	Jul			
		Inversión Fija Bruta Mensual	Jun		0.7	%
Sep-03		Inversión Fija Bruta Anual	Jun		6	%
		Tasa de Desempleo	Jul		2.7	%
		Reservas Internacionales	Ago-23		224,709.1	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	36/24			
Sep-04		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	36/24			
Sep-03	Estados Unidos	<i>Markit PMI</i> Manufacturero (Dato Final)	Ago	48	48	
		Gasto en Construcción Mensual	Jul	0.1	-0.3	%
		<i>ISM</i> Manufacturero	Ago	47.8	46.8	
		Optimismo Económico <i>IBP/TIPP</i>	Sep	46.2	44.5	
Sep-04		Balanza Comercial	Jul	-74.0	-73.1	B
		Ordenes de Bienes Duraderos	Jul		9.9	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Jul		-0.2	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Jul		10.4	%
		Ordenes de Fábrica Mensual	Jul	4.5	-3.3	%
		Ordenes de Fábrica Excluyendo Transporte	Jul		0.1	%
		Empleos Disponibles <i>JOLTS</i>	Jul	8.100	8.184	M
		<i>Beige Book</i>				
Sep-05		Situación del Mercado Laboral en el Sector Privado ( <i>ADP Employment Survey</i> )	Ago		122	K
		Peticiones Iniciales	Ago-31		231	K
		Reclamos Continuos	Ago-24		1.868	M
		Costos Laborales	2T24	0.9	0.9	%
		Productividad no Agrícola	2T24	2.3	2.3	%
		<i>Markit PMI</i> Servicios (Dato Final)	Ago	55.2	55.2	
		<i>Markit PMI</i> Compuesto (Dato Final)	Ago	54.1	54.1	
Sep-06		<i>ISM</i> Servicios	Ago	51.5	51.4	
		Tasa de Desempleo	Ago	4.2	4.3	%
		Salario Promedio por Hora Mensual	Ago	0.3	0.2	%
		Salario Promedio por Hora Anual	Ago		3.6	%
		Tasa de Participación	Ago		62.7	%
Sep-03	Canadá	<i>RBC PMI</i> Manufacturero	Ago		47.8	
Sep-04		Balanza Comercial	Jul	-0.30	0.64	B
		Exportaciones	Jul		66.65	B
		Importaciones	Jul		66.01	B
		Decisión de Política Monetaria	Sep-04	4.25	4.50	%
Sep-05		Indice Líder Mensual	Ago			
		Productividad Laboral	2T24		-0.3	%
Sep-06		Cambio en el Empleo	Ago	25.0	-2.8	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Ago		61.6	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Ago		-64.4	K
		Tasa de Desempleo	Ago	6.5	6.4	%
		Tasa de Participación	Ago		65	%
		Indice de Manufactura <i>Ivey</i>	Ago	55.3	57.6	

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

\*Estimado Weekly.

## Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Sep-02	Argentina	Decisión de Política Monetaria	Sep-13			
Sep-02	Brasil	<i>Markit PMI</i> Manufacturero	Ago		54	
Sep-03		Producto Interno Bruto Trimestral	2T24		0.8	%
		Producto Interno Bruto Anual	2T24		2.5	%
Sep-04		Producción Industrial Mensual	Jul		4.1	%
		Producción Industrial Anual	Jul		3.2	%
		<i>Markit PMI</i> Servicios	Ago		56.4	
	<i>Markit PMI</i> Compuesto	Ago		56.0		
Sep-05		Balanza Comercial	Ago		7.64	B
Sep-02	Chile	Indice de Actividad Económica	Jul		0.1	%
Sep-03		Decisión de Política Monetaria		5.50	5.75	%
Sep-06		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Ago		0.7	%
	Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Ago		0.7	%	
Sep-02	Colombia	Tasa de Desempleo	Ago			
Sep-03		Exportaciones Anual	Jul		-5	%
Sep-06		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Ago		0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Ago		6.86	%
Sep-01	Perú	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Ago		0.24	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

## Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Sep-02	Alemania	Markit PMI Manufacturero	Ago	42.1	42.1	
Sep-04		Markit PMI Servicios	Ago	51.4	51.4	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Ago	48.5	48.5	
Sep-05		Pedidos de Fábrica Mensual	Jul	-1.5	3.9	%
		Pedidos de Fábrica Anual	Jul		-11.8	%
		Producción Manufacturera Mensual	Jul		-11.3	%
		Markit PMI Construcción	Ago		40	
Sep-06		Producción Industrial Mensual	Jul	-0.2	1.4	%
		Producción Industrial Anual	Jul		-3.92	%
		Exportaciones	Jul	1.0	-3.4	%
		Importaciones	Jul		0.3	%
		Balanza Comercial	Jul	21.0	20.4	B€
Sep-02	Zona del Euro	Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	Ago	45.6	45.6	
Sep-04		Markit PMI Servicios (Dato Final)	Ago	53.3	53.3	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Ago	51.2	51.2	
		Índice de Precios de Producción Mensual	Jul	0.3	0.5	%
		Índice de Precios de Producción Anual	Jul		-3.2	%
Sep-05		Markit PMI Construcción	Ago		41.4	
		Ventas Minoristas Mensual	Jul	0.2	-0.3	%
		Ventas Minoristas Anual	Jul		-0.3	%
Sep-06		Nivel de Empleo Quincenal	2T24	0.2	0.2	%
		Nivel de Empleo Anual	2T24	0.8	0.8	%
		Producto Interno Bruto Trimestral	2T24	0.3	0.3	%
		Producto Interno Bruto Anual	2T24	0.6	0.6	%
Sep-02	Reino Unido	Markit PMI Manufacturero	Ago	52.2	52.5	
		Indicador de Ventas Minoristas BRC Anual	Ago		0.3	%
Sep-04		Hipotecas Aprobadas según BBA	Ago		7.98	%
		Markit PMI Servicios	Ago		53.3	
		Markit PMI Compuesto	Ago	53.4	53.4	
Sep-05		Markit PMI Construcción	Ago	53.3	55.3	
Sep-06		Precios de Vivienda Halifax Mensual	Ago	0.2	0.8	%
		Precios de Vivienda Halifax Anual	Ago		2.3	%
Sep-02	Suiza	Ventas Minoristas Anual	Jul		-2.2	%
		Markit PMI Manufacturero	Ago	44.0	43.5	
Sep-03		Índice de Precios al Consumidor Mensual	Ago	0.1	-0.2	%
		Índice de Precios al Consumidor Anual	Ago	1.2	1.3	%
		Producto Interno Bruto Trimestral	2T24	0.5	0.5	%
		Producto Interno Bruto Anual	2T24		0.6	%
Sep-05		Tasa de Desempleo	Ago		2.5	%
Sep-06		Reservas de Divisas	Ago		703	B

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

## Asia y Oceanía

Fecha	Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Sep-02	Australia	Balanza Cuenta Corriente	2T24	-4.9	B
Sep-03		<i>PMI Nikkei</i> Servicios (Dato Final)	Ago	52.2	
		<i>PMI Nikkei</i> Compuesto (Dato Final)	Ago	51.4	
		Indice de Comportamiento del Sector Manufacturero <i>AIG</i>	Ago	-19.5	
		Indice de Comportamiento del Sector Construcción <i>AIG</i>	Ago	-23.2	
		Producto Interno Bruto Trimestral	2T24	0.3	%
		Producto Interno Bruto Anual	2T24	1.0	%
Sep-04		Balanza Comercial	Jul	5,150	5,589
		Exportaciones	Jul		1.7
		Importaciones	Jul		0.5
Sep-05		Capital de Inversión para Vivienda	Jul		2.7
		Préstamos de Vivienda	Jul	1.0	0.5
Sep-01	Japón	Activos de Reserva	Ago		1,219.1
Sep-02		Base Monetaria Anual	Ago		1.17
Sep-03		<i>PMI Nikkei</i> Manufacturero (Dato Final)	Ago	49.5	49.5
		<i>PMI Nikkei</i> Servicios (Dato Final)	Ago	54	54
		<i>PMI Nikkei</i> Compuesto (Dato Final)	Ago		53
Sep-04		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Ago-31		1,542.9
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Ago-31	-438.3	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Ago-31		859.4
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Ago-31	898.8	898.8
Sep-05		Gasto de los Hogares Mensual	Jul	-0.2	0.1
		Gasto de los Hogares Anual	Jul	1.2	-1.4
Sep-06		Indice Líder Mensual	Jul		-2.1
		Indice Coincidente Mensual	Jul		-3.4
		Indice Líder (Dato Preliminar)	Jul	109.4	109.0
		Indice Coincidente (Dato Preliminar)	Jul		113.2
Sep-02	Nueva Zelanda	Balanza Comercial Trimestral	2T24	2.0	5.1
		Exportaciones	2T24		-0.3
		Importaciones	2T24	0.5	-5.1
Sep-05		Activos de Reserva	Ago		35,649

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES					
	30-ago-24	23-ago-24	16-ago-24	09-ago-24	
Cete	7	10.91	10.78	10.74	10.75
Cete	28	10.67	10.77	10.71	10.75
Cete	91	10.81	10.79	10.83	10.95
Cete	182	10.80	10.77	10.83	10.88
Cete	364	10.70	10.64	10.75	10.73
Cete	720	10.72	10.63	10.63	10.56

BONOS					
M_BONOS_240905	6	10.98	10.98	10.95	10.86
M_BONOS_241205	97	10.84	10.88	10.9	10.88
M_BONOS_250306	188	10.3	10.13	10.19	10.12
M_BONOS_260305	552	10.11	10.07	10.14	10.05
M_BONOS_260903	734	9.98	9.9	9.97	9.87
M_BONOS_270304	916	9.68	9.53	9.64	9.47
M_BONOS_270603	1007	9.69	9.49	9.57	9.41
M_BONOS_290301	1644	9.7	9.45	9.47	9.41
M_BONOS_290531	1735	9.64	9.43	9.42	9.39
M_BONOS_310529	2463	9.59	9.45	9.39	9.35
M_BONOS_330526	3191	9.63	9.5	9.41	9.39
M_BONOS_341123	3737	9.64	9.52	9.41	9.4
M_BONOS_361120	4465	9.67	9.54	9.43	9.45
M_BONOS_381118	5193	9.83	9.67	9.56	9.55
M_BONOS_421113	6649	10	9.83	9.65	9.66
M_BONOS_471107	8469	10	9.81	9.64	9.66
M_BONOS_530731	10562	10.01	9.81	9.65	9.66

UMS				
México "UMS-26"	111.62792	111.642035	111.976875	112.629525

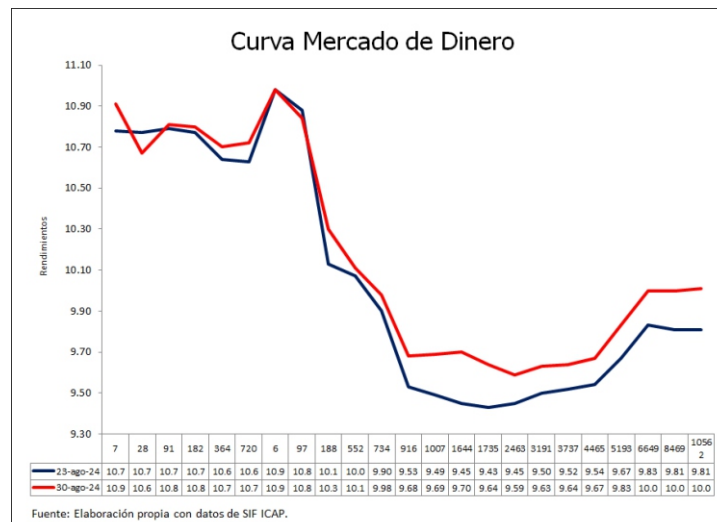
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	19.6997	19.0687	18.6266	18.8260
Dolar CASH (MD)	19.6869	19.0600	18.6181	18.8176

TREASURY				
	30-ago-24	23-ago-24	16-ago-24	09-ago-24
FED	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50
1 mes	5.41	5.51	5.53	5.54
2 meses	5.32	5.35	5.40	5.40
3 meses	5.21	5.25	5.33	5.33
4 meses	5.12	5.13	5.21	5.22
6 meses	4.89	4.92	5.02	5.02
1 año	4.38	4.36	4.49	4.50
2 años	3.91	3.90	4.06	4.05
3 años	3.79	3.73	3.87	3.86
5 años	3.71	3.65	3.77	3.80
7 años	3.80	3.71	3.81	3.85
10 años	3.91	3.81	3.89	3.94
20 años	4.28	4.18	4.26	4.33
30 años	4.20	4.10	4.15	4.23

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.09180	0.09345	0.08915	0.08990
2 M	0.18575	0.18700	0.18000	0.18300
3 M	0.27775	0.27625	0.26900	0.26625
6 M	0.55700	0.55300	0.53500	0.53125
9 M	0.84600	0.82700	0.79850	0.79450
1 Y	1.13900	1.11000	1.06400	1.06200
2 Y	2.27750	2.16375	2.06500	2.03500
3 Y	3.39000	3.19000	3.03500	2.99000
4 Y	4.51000	4.24000	4.02000	3.99000
5 Y	5.74000	5.37500	5.07000	5.03000

IRS TIIE				
3X1	10.900	10.940	10.935	10.960
6X1	10.710	10.700	10.750	10.775
9X1	10.490	10.490	10.575	10.580
13X1	10.205	10.190	10.275	10.270
26X1	9.610	9.480	9.580	9.510
39X1	9.260	9.090	9.170	9.095
52X1	9.160	8.915	8.960	8.925
65X1	9.080	8.845	8.855	8.815
91X1	9.070	8.835	8.810	8.785
130X1	9.100	8.870	8.830	8.820
195X1	9.200	8.980	8.940	8.950
260X1	9.180	8.980	8.940	8.950
390X1	9.130	8.930	8.900	8.910

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.