

Gráfico de puntos y nuevas estimaciones macroeconómicas, lo estratégico del FOMC del miércoles 18 de septiembre

El Comité de Tasas de la Reserva Federal (*FOMC*, por sus siglas en inglés) de esta semana es de los que llamamos *Premium*, porque además de Comunicado y Conferencia de Prensa, hay diagrama de puntos y actualización de estimaciones oficiales macroeconómicas.

Los *FOMC Premium* son en marzo, junio, septiembre y diciembre (ver cuadro).

En el *FOMC* del 18 de septiembre habrá nuevo gráfico de puntos y se actualizarán las estimaciones oficiales macroeconómicas

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.

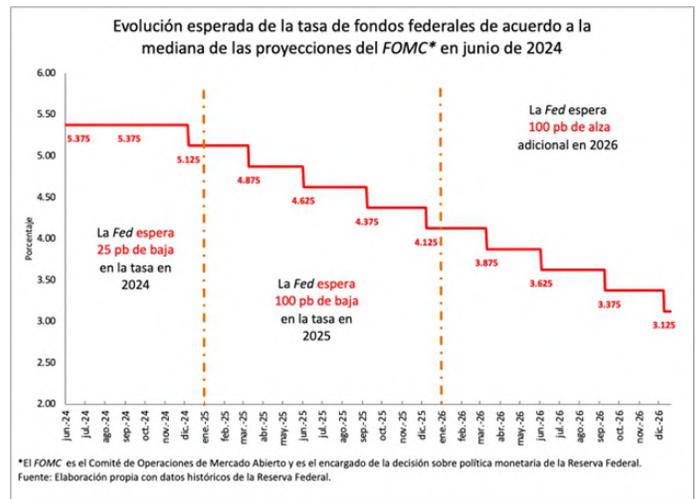
Todos esperamos un recorte de la tasa de los fondos federales de 25 puntos base (pb) para ubicarla en un rango de 5.00% a 5.25%.

Hasta el gráfico de puntos del *FOMC* del 12 de junio tiene dibujado un recorte, pero sólo uno, en todo 2024.

De hecho, en la agenda de recortes de la tasa de los fondos federales de los últimos *FOMC*, que incluían la revisión del gráfico de puntos, cada vez eran más tardados.

En lo que va del año, ha retrasado el ciclo bajista una y otra vez (ver gráficos).

En el *FOMC* del 12 de junio, donde hubo la última revisión del gráfico de puntos, se esperaba un sólo recorte de tasas en 2024

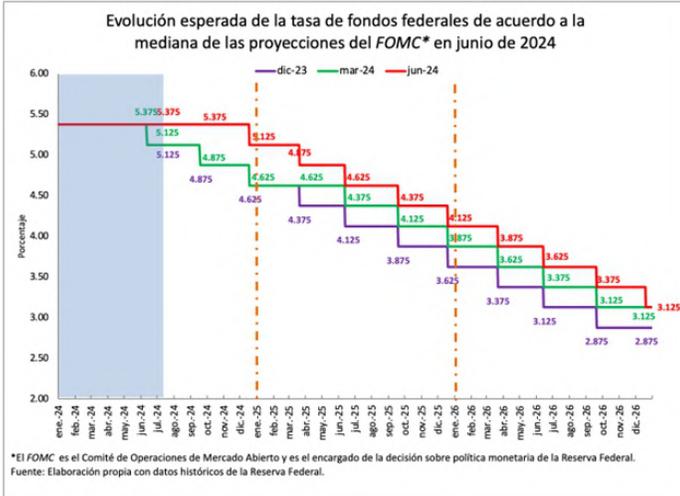


Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	6
Tipos de Cambio	11
Internacional	13
Escenarios <i>Weekly</i>	15
Encuestas	16
Deuda Privada	18
Noticias Relevantes	19
Encuesta Inflación	21
Agenda Económica	22
Mercado en Cifras	26

FOMC 12 de junio.

La Fed esperaba 75 puntos base de recorte en diciembre de 2023 y marzo de 2024. Ahora sólo espera 1 movimiento. El FOMC venía subiendo las tasas esperadas



Ahora hay un gran consenso de que en septiembre se iniciará un gran ciclo de recortes.

El banderazo lo dio Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal (Fed), en su discurso del Simposio de Jackson Hole el viernes 23 de agosto.

Durante su *speech*, Powell 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”.

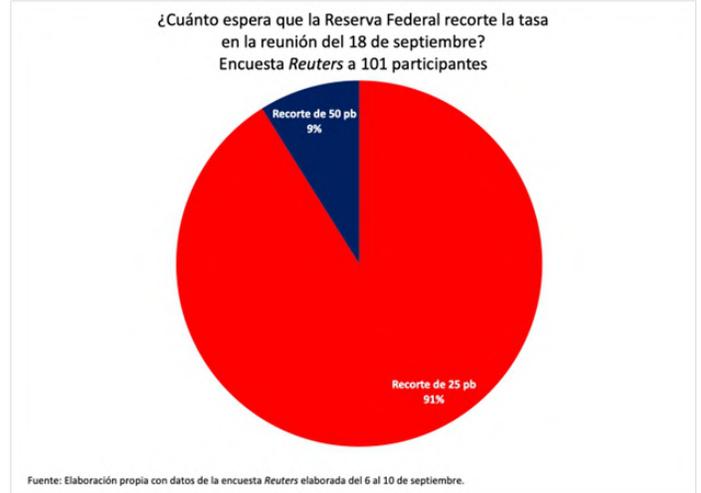
Las posturas de los analistas son muy transparentes, de acuerdo con una encuesta levantada por Reuters entre 101 economistas de corredurías globales del 6 al 10 de septiembre, el 91% ve un recorte de 25 pb en el FOMC del 18 de septiembre.

En general, el consenso es que habrá dos recortes más de 25 pb, uno en el FOMC del 7 de noviembre y otro en el del 18 de diciembre.

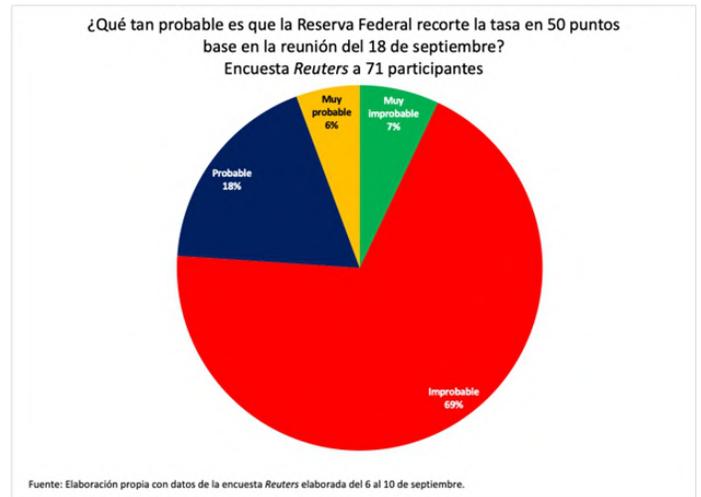
Para los analistas, la tasa de los fondos federales cerrará 2024 en un nivel de 4.50% a 4.75% (ver gráficos).

Encuesta Reuters.

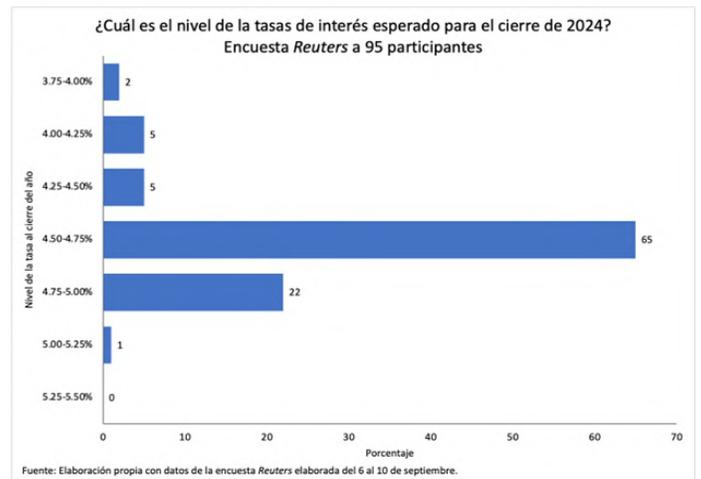
El 91% de los encuestados espera un recorte de 25 puntos básicos en el FOMC de este miércoles 18 de septiembre



Ven improbable un recorte de 50 puntos base



La encuesta perfila recorte de las tasas en 25 pb en cada uno de los tres Comunicados restantes en 2024



En el mercado de futuros de los fondos federales las expectativas han sido más volátiles:

- Recorte de 25 pb en septiembre.
- Recorte de 50 pb en noviembre.
- Recorte de 25 pb en diciembre.

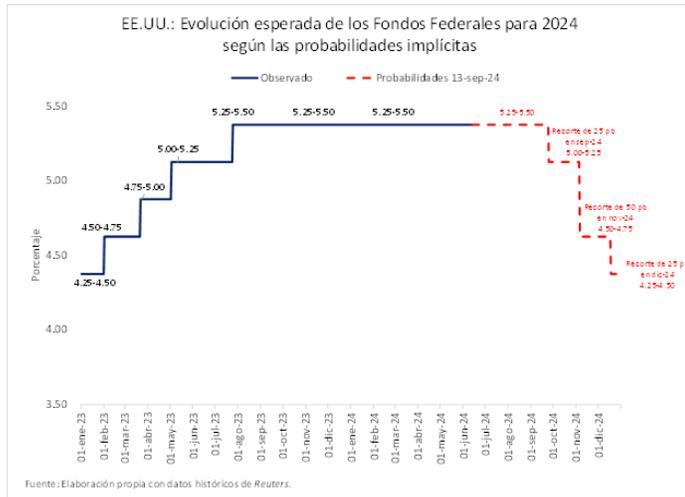
En este mercado la tasa de los fondos federales cerraría en 2024 entre 4.25% y 4.50% (ver gráficos).

Nuestra expectativa es que el gráfico contemple un recorte de 25 pb en cada FOMC restante de 2024, que son tres.

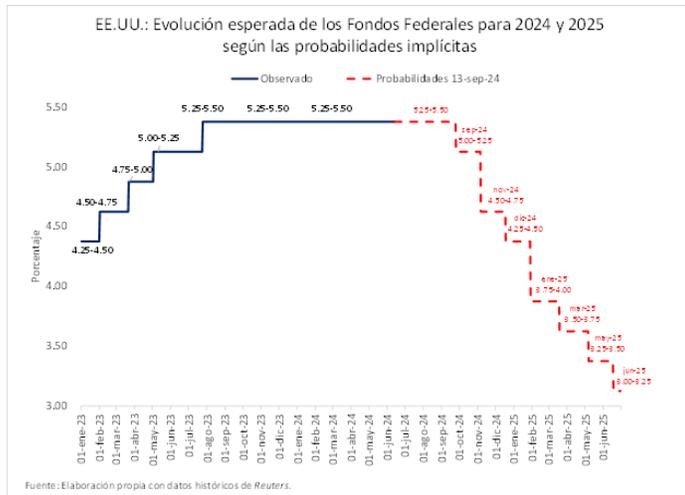
Desde el FOMC del 20 de marzo de 2024, la filosofía del Banco Central estadounidense ha sido la de buscar un crecimiento económico sólido, con una relativa tolerancia a la inflación y una tasa de desempleo moderada.

No ha mostrado un exceso de ortodoxia (ver gráficos).

El mercado de futuros ve un ciclo más agresivo de recortes en 2024

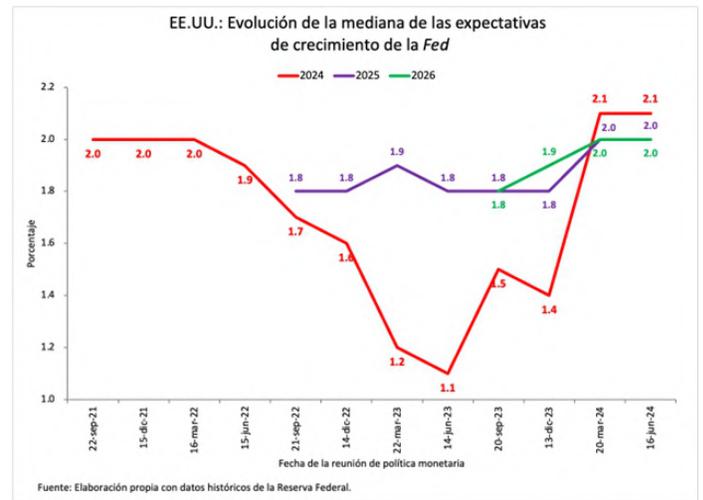


Para el mercado de futuros, la agresividad del ciclo de recortes de tasas de los fondos federales se alarga en 2025

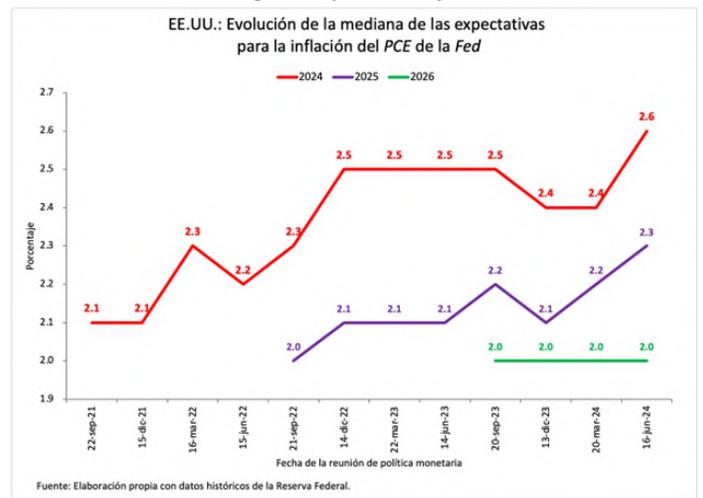


Solamente nos falta saber que dice el propio Banco Central estadounidense, y justo esta duda se resolverá en el nuevo gráfico de puntos.

FOMC del 12 de junio. No hubo cambios en los estimados de crecimiento para los próximos tres años

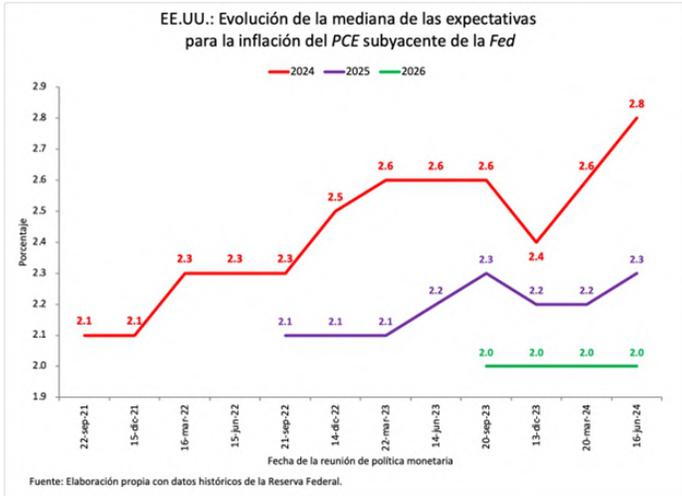


FOMC del 12 de junio. Se revisaron al alza los estimados de precios del PCE general para 2024 y 2025

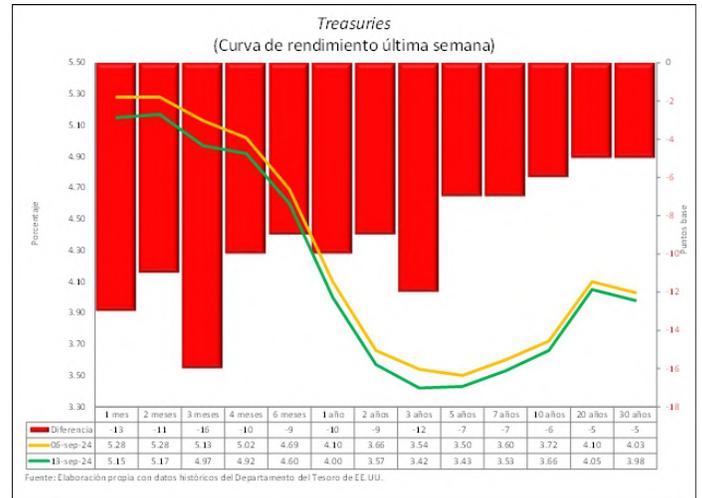


FOMC del 12 de junio.

El PCE subyacente también fue revisado al alza para este y el próximo año

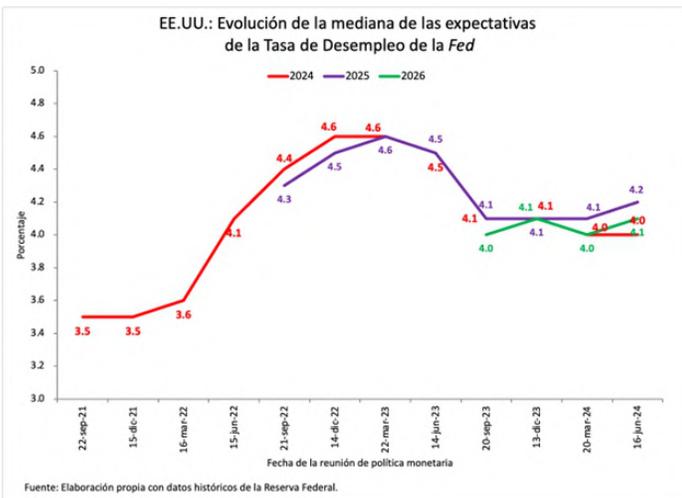


Curva de treasuries de la última semana

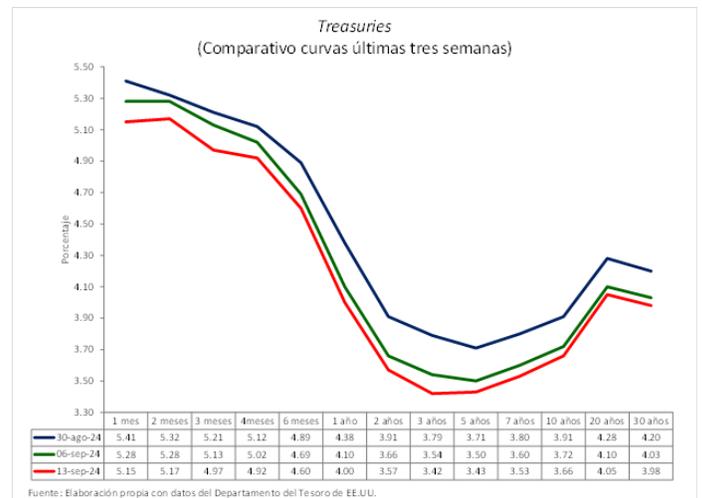


FOMC del 12 de junio.

Leves revisiones al alza en los estimados de desempleo para 2025 y 2026



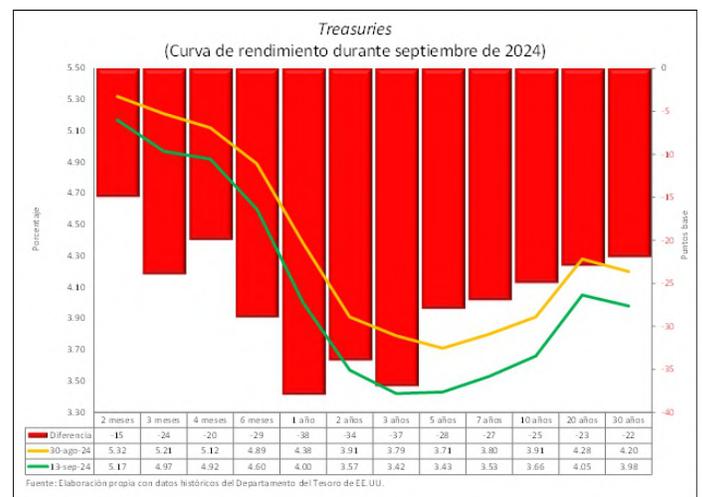
Curva de treasuries de las últimas tres semanas



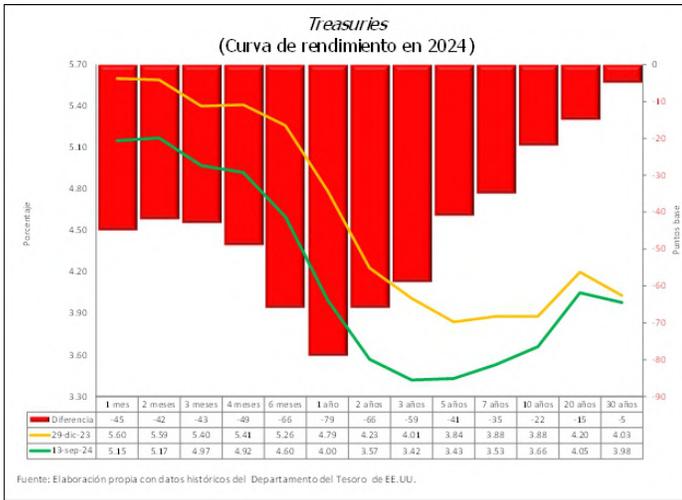
La filosofía de crecimiento, inflación y desempleo que arrojen los datos de las nuevas estimaciones tendrían que ser reforzados con el Comunicado y la Conferencia de Prensa de Powell.

Creemos que el ciclo de recortes de tasas del FOMC puede ser un poco más moderado de lo que espera el mercado, lo que empujaría un rebote de tasas (ver gráficos).

Curvas de treasuries de septiembre



Curva de treasuries 2024



Tasas

La coyuntura invita a Banxico a recortar 50 pb en el Comunicado del 26 de septiembre

Todo se está acomodando para que la Junta de Gobierno pueda recortar la tasa Banxico 50 puntos base en su próximo Comunicado.

Creemos que algo que puede influir es lo que ocurra en el Comité de Tasas de la Reserva Federal, que será una semana antes (ver cuadro).

Calendario de reuniones de política monetaria en 2024 y 2025		
Reserva Federal	Banxico	Días de diferencia
18 de septiembre de 2024	26 de septiembre de 2024	8
7 de noviembre de 2024	14 de noviembre de 2024	7
18 de diciembre de 2024	19 de diciembre de 2024	1
29 de enero de 2025	6 de febrero de 2025	8
19 de marzo de 2025	27 de marzo de 2025	8
7 de mayo de 2025	15 de mayo de 2025	8
18 de junio de 2025	26 de junio de 2025	8
30 de julio de 2025	7 de agosto de 2025	8
17 de septiembre de 2025	25 de septiembre de 2025	8
29 de octubre de 2025	6 de noviembre de 2025	8
10 de diciembre de 2025	18 de diciembre de 2025	8

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

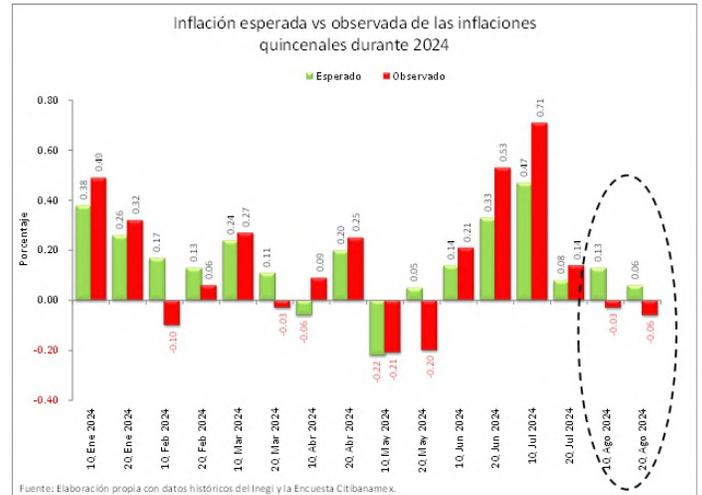
En lo interno se han conjuntado varios factores:

- La desaparición del ruido político-electoral.
- La caída del tipo de cambio.
- El reforzamiento de los indicadores macro de debilidad económica.
- Un reporte de inflación a la baja en agosto.

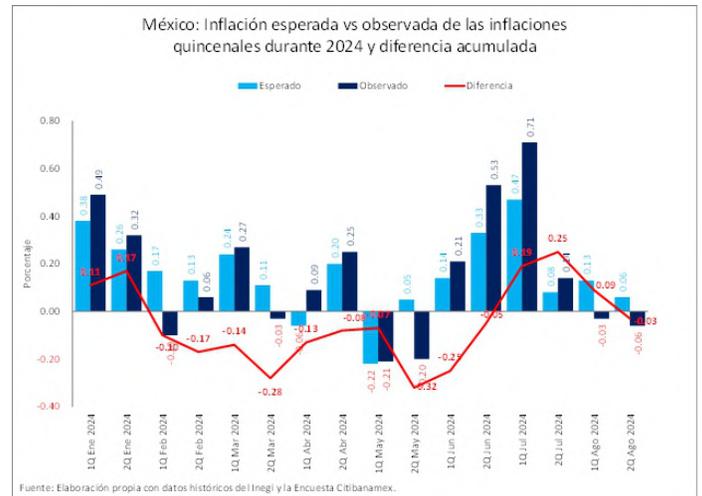
Los detalles de la inflación de la segunda quincena (2ª Q) y de todo agosto tienen factores muy favorables (ver gráficos).

La inflación de la segunda quincena de agosto sorprendió al caer -0.06% quincenal, contrario al avance de 0.06% esperado por la encuesta Citibanamex.

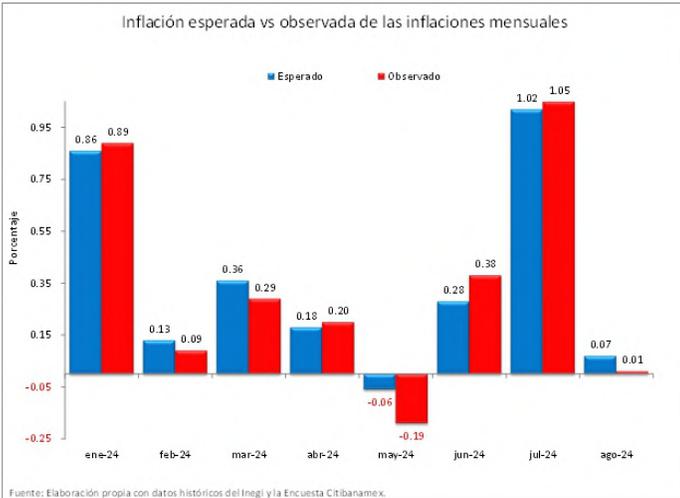
Las dos quincenas de agosto cayeron inesperadamente



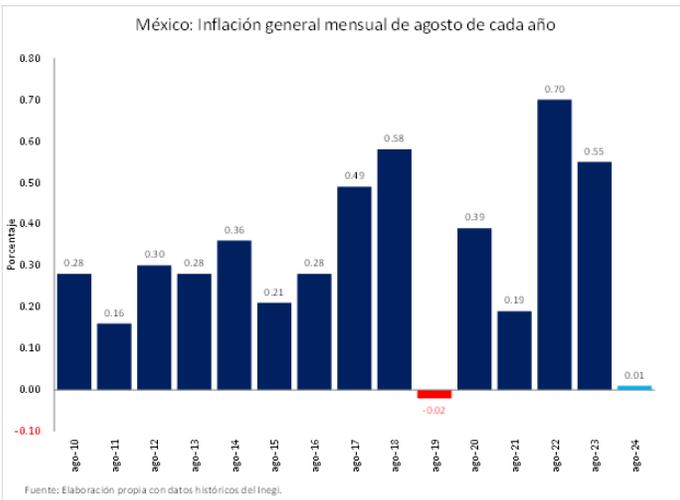
La diferencia acumulada entre lo esperado y lo observado es negativo por 3 pb



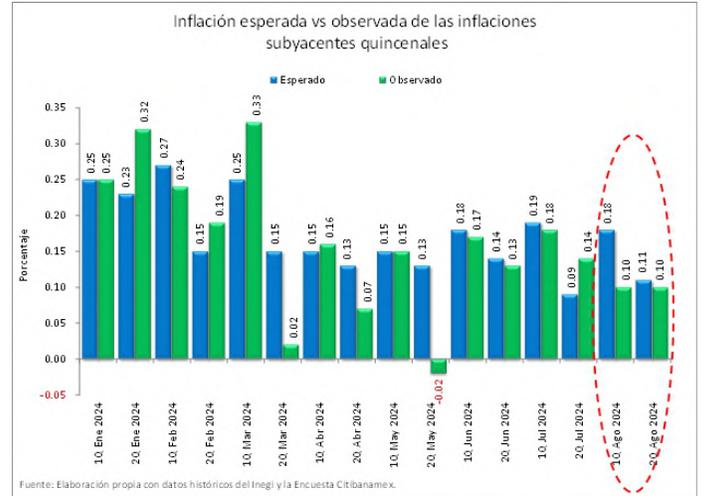
En todo el mes de agosto la inflación avanzó sólo 0.01%, por debajo del 0.07% esperado por la encuesta Citibanamex. En la encuesta del 20 de agosto, antes del reporte de la 1Q, se esperaba una inflación mensual de 0.25%



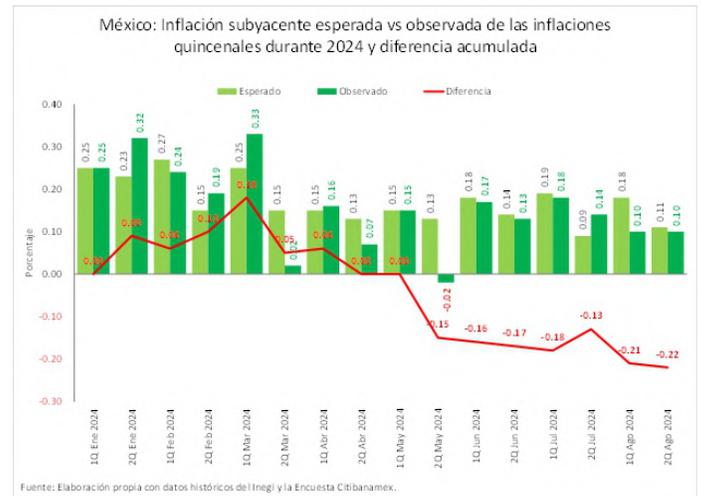
La inflación mensual de agosto es la más baja desde 2019. Agosto suele ser un mes con datos relativamente elevados



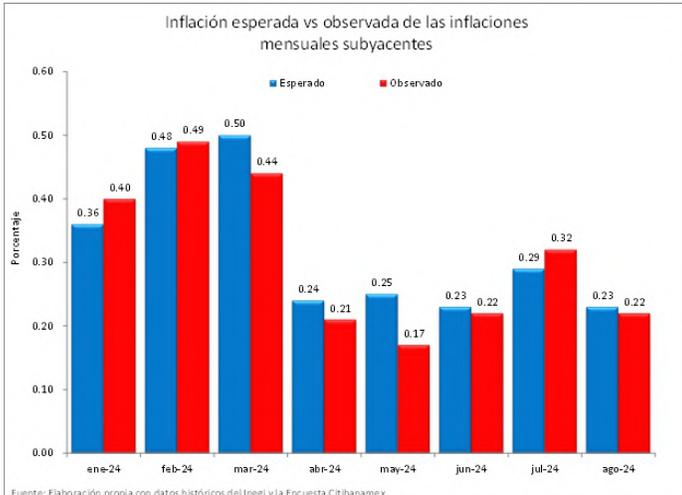
La inflación subyacente de la segunda quincena de agosto fue de 0.10%, cercano al 0.11% esperado por la encuesta Citibanamex. Las dos quincenas del mes fueron menores a lo anticipado



En el índice subyacente, la diferencia entre la inflación esperada y la observada ha estado claramente por debajo en 22 pb

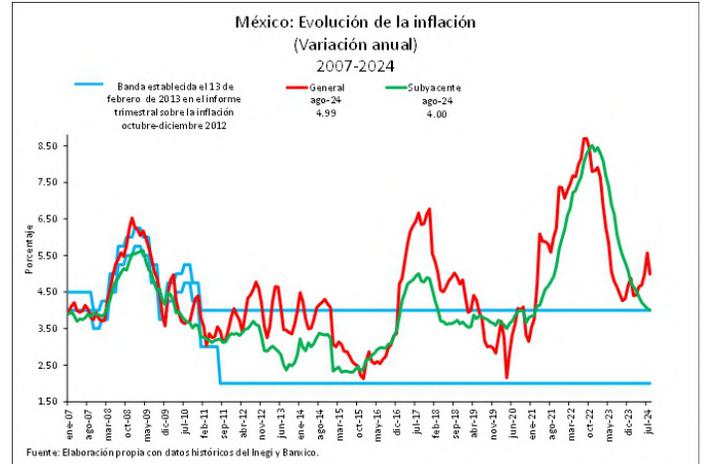


La inflación subyacente de agosto fue de 0.22%, la encuesta Citibanamex esperaba en 0.23%. En el primer pronóstico de la encuesta del 20 de agosto se esperaba en 0.31%



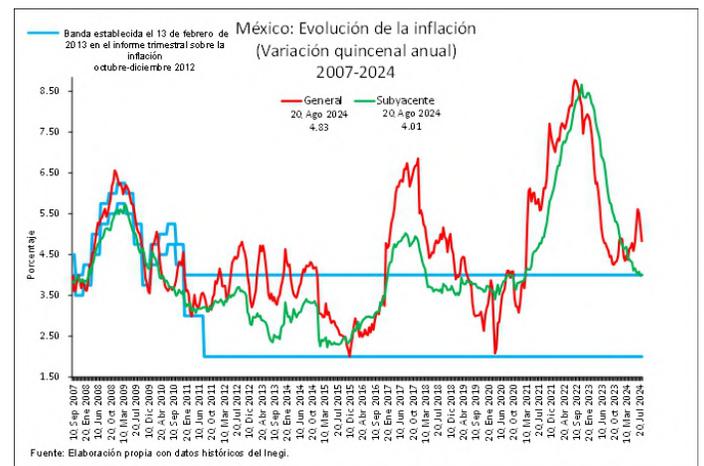
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi y la Encuesta Citibanamex.

La inflación mensual anual de agosto se ubicó en 4.99%, menor a 5.57% anterior. La subyacente bajó a 4.00% desde el 4.05% previo



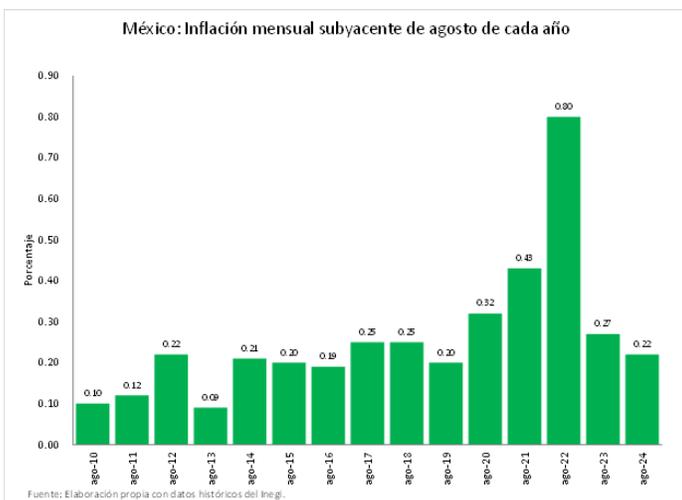
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi y Banco.

En tas quincenal anual, la inflación general bajó al 4.83% desde el 5.16%. La subyacente repuntó ligeramente al 4.01% desde el 3.98%



Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

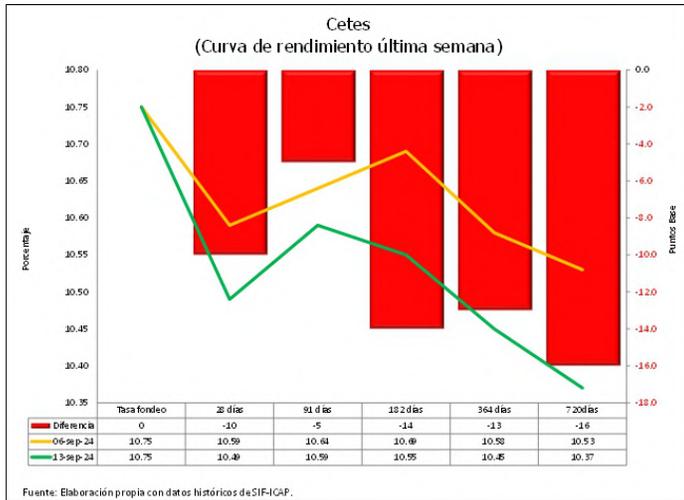
La inflación subyacente de agosto es la más baja desde 2019



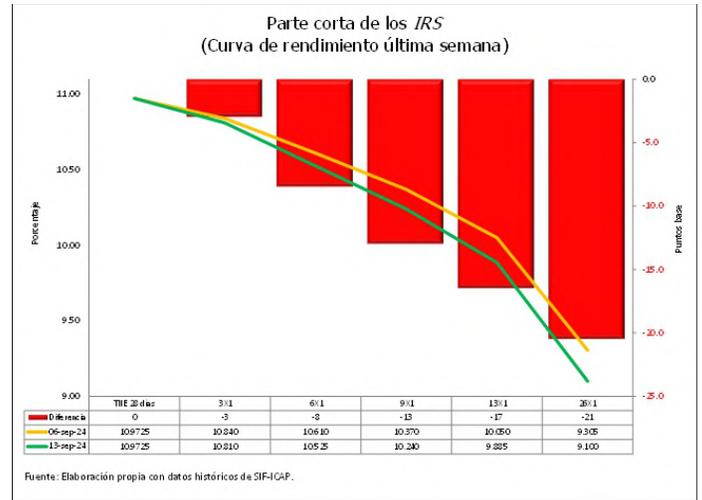
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

Los ajustes a las tasas de Cetes y de los IRS cortos parecen descontar 25 pb de recorte en cada uno de los tres Comunicados restantes de 2024 (ver gráficos).

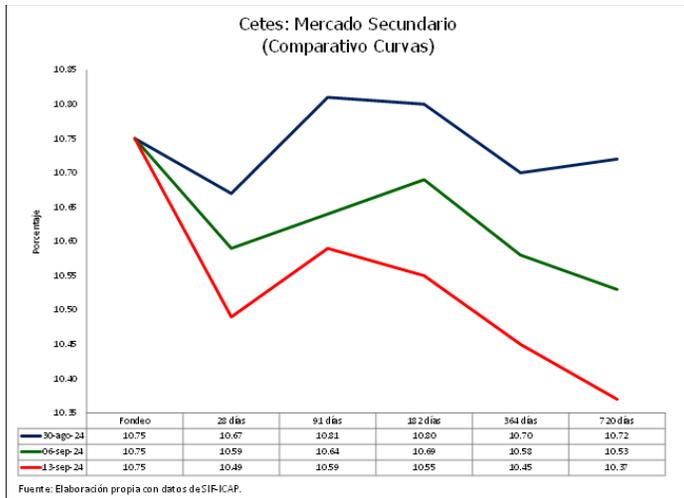
Curva de Cetes de la última semana



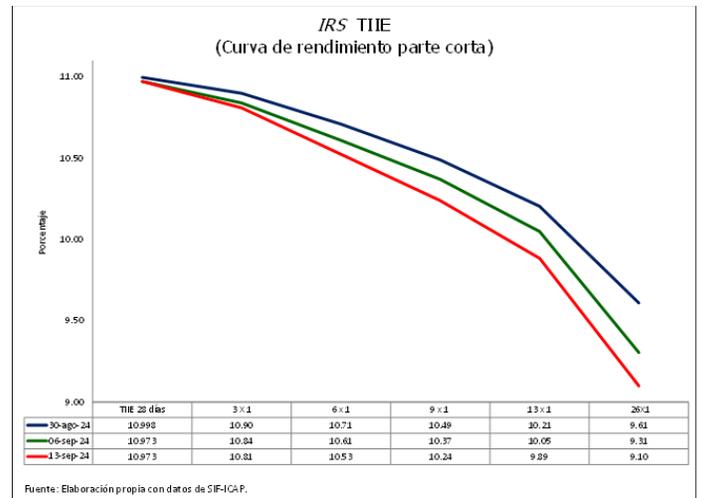
Curva de IRS cortos de la última semana



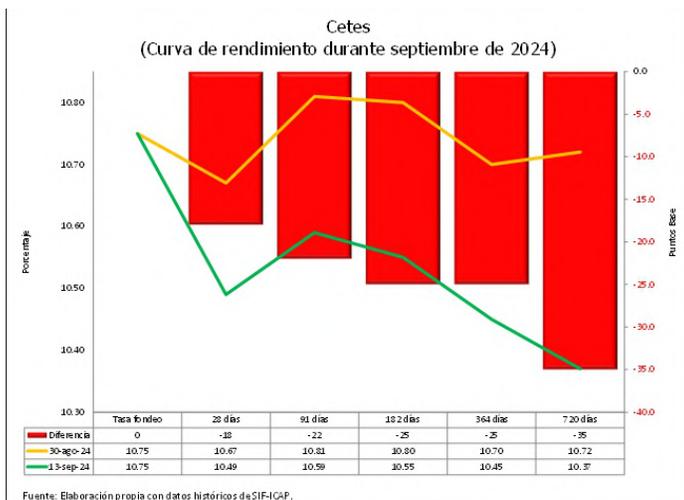
Curva de Cetes de las últimas tres semanas



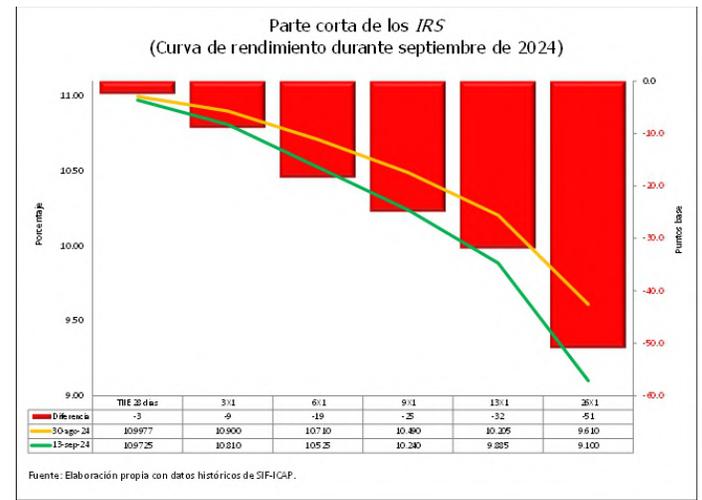
Curva de IRS cortos de las últimas tres semanas



Curva de Cetes de septiembre



Curva de IRS cortos de septiembre



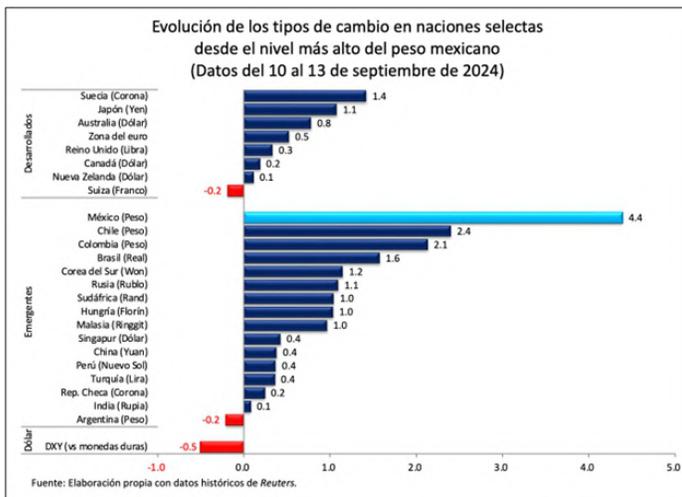
El tipo de cambio se desploma, confirma que no tiene nexo con factores idiosincráticos

El tipo de cambio cayó violentamente a partir del miércoles 11 de septiembre, justo en plena crisis de aprobación de la Reforma al Poder Judicial.

A partir de esa fecha se ventiló que el Banco de Japón (BOJ, por sus siglas en inglés) no subirá su tasa de referencia esta semana y que incluso buscaría un máximo de 1% a finales de 2025 (ver gráficos).

Efecto Banco de Japón.

Variaciones del tipo de cambio del cierre del martes 10 de septiembre al cierre del viernes 13 de septiembre



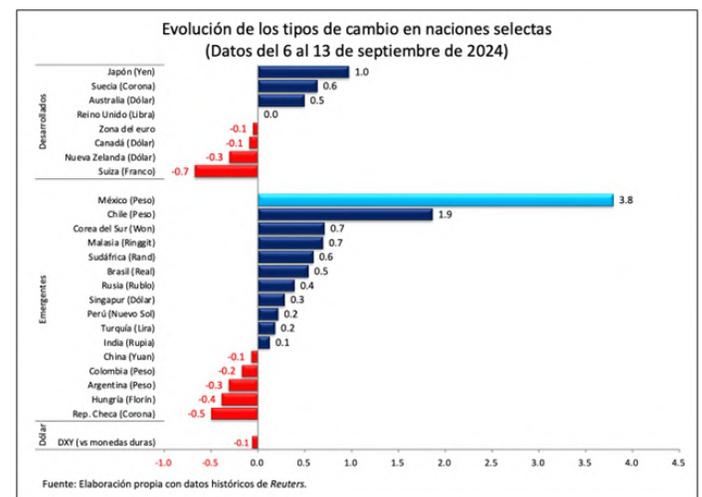
Altibajos en la burbuja cambiaria



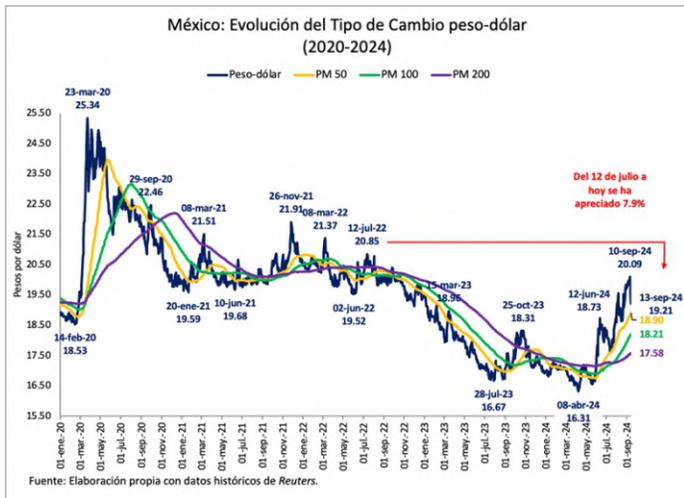
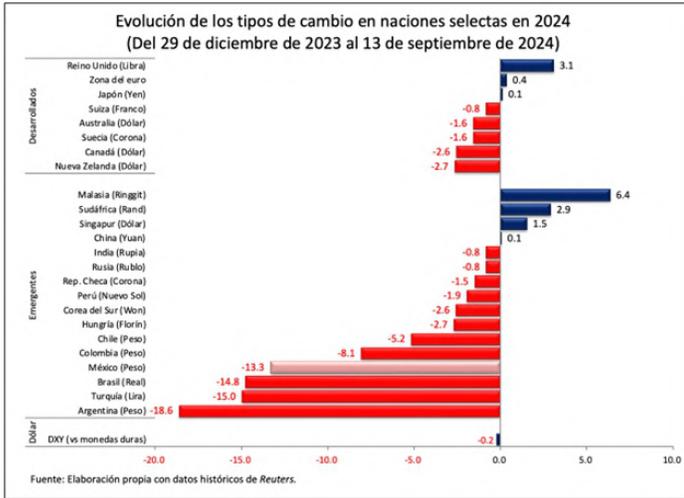
Ahora sí, al parecer se extinguió el efecto yen *carry trade* sobre el peso mexicano, este factor es el que ha movido al tipo de cambio.

Esto demuestra que no es la crisis político-electoral la que ha generado el repunte de la paridad (ver gráficos).

Variaciones de las monedas en la última semana



Variaciones de las monedas en 2024



Para que se sostenga nuestra tesis de estabilización del tipo de cambio en los 20 pesos por dólar, se requiere que Banxico baje agresivamente su tasa de referencia.

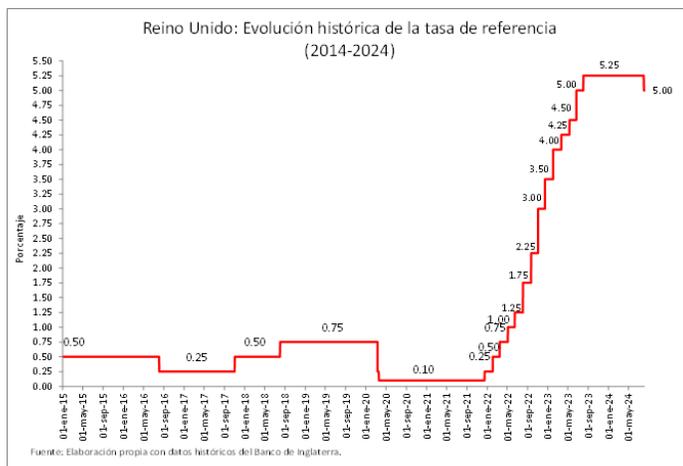
El Banco de Inglaterra desentonaría, ya que NO recortaría su tasa de referencia esta semana

El Banco de Inglaterra (*BOE*, por sus siglas en inglés) haría pausa en su comunicado del jueves 19 de septiembre, de acuerdo con una encuesta a 65 economistas consultados del 6 al 11 de septiembre por *Reuters* (ver cuadro y gráfico).

El Banco de Inglaterra mantendrá su tasa de interés en el 5.00% este jueves 19 de septiembre, de acuerdo con la encuesta de *Reuters*

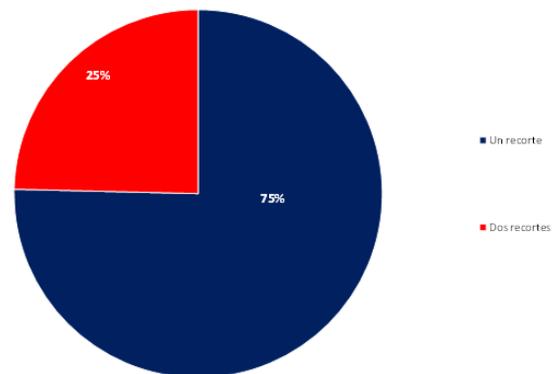
Calendario de política monetaria del Banco de Inglaterra en 2024	
19 de septiembre	
7 de noviembre	
19 de diciembre	
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de Inglaterra.	

La totalidad de los economistas encuestados predijeron que la tasa bancaria se mantendrá en 5.00% esta semana



El 75% de los economistas esperan que el *BOE* recorte la tasa solo en una ocasión más este año

Encuesta *Reuters*: ¿Cuántos recortes de tasa de interés espera del Banco de Inglaterra en el resto del año?

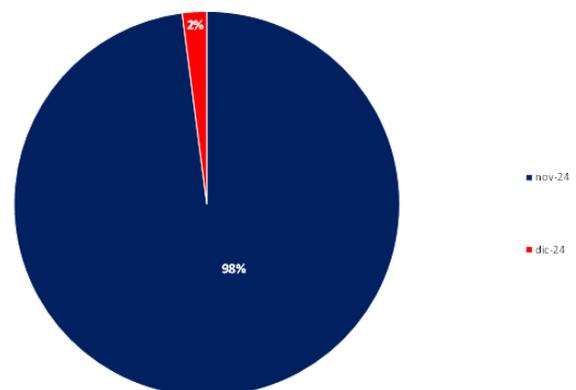


Sólo ven el recorte hasta noviembre:

“Creemos que no tendremos hasta la decisión de noviembre la posibilidad de disponer de múltiples puntos de datos para evaluar realmente que tan rápido se está construyendo la narrativa de desinflación en el Reino Unido”, dijo Sanjay Raja, economista jefe para el Reino Unido en *Deutsche Bank* (ver gráfico).

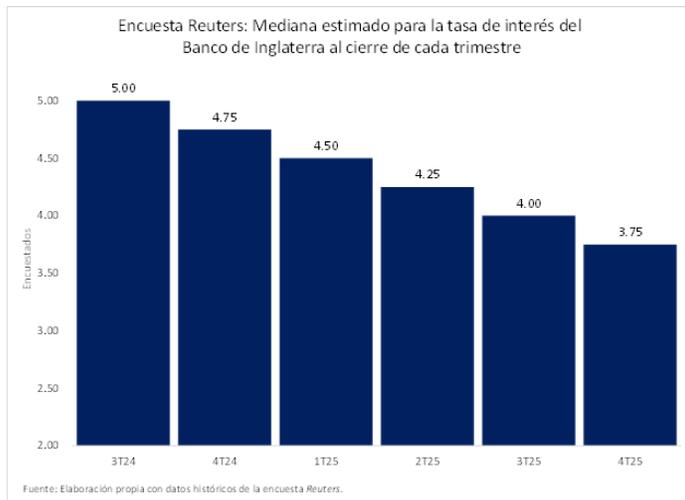
De los que esperan un solo recorte en este año. La gran mayoría cree que será en noviembre

Encuesta *Reuters*: ¿Cuándo esperan que el Banco de Inglaterra recorte las tasas?



De hecho, los economistas consultados ven un ciclo de baja más lento en el *BOE*, que en otros bancos centrales (ver gráfico).

La mediana de la encuesta anticipa recortes graduales de 25 pb en cada trimestre durante 2024 y 2025



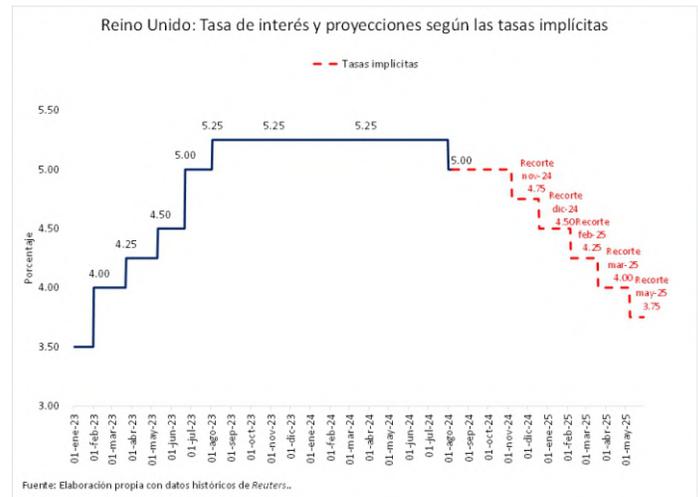
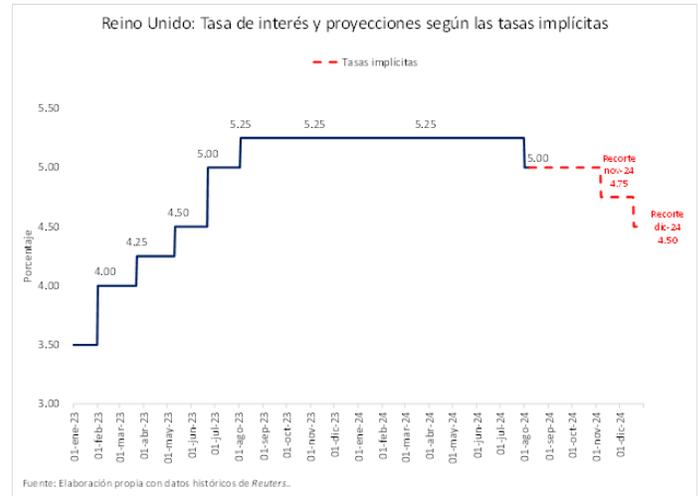
James Rossiter, jefe de estrategia macro global de *TD Securities* dijo:

“El Reino Unido todavía tiene una inflación salarial mucho más alta, una inflación de servicios mucho más alta y el mejor crecimiento entre los países del G10 durante el primer semestre de este año”.

“Es difícil imaginar un mundo en el que el Banco de Inglaterra analice ese contexto macroeconómico y piense que debería recortar la tasa de interés tan rápido como la Reserva Federal”.

Sin embargo, los futuros tienen un ciclo de bajas más agresivo (ver gráficos).

Los futuros están descontando dos recortes más en 2024; en noviembre y en diciembre. Cerraría la tasa en 4.50%



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

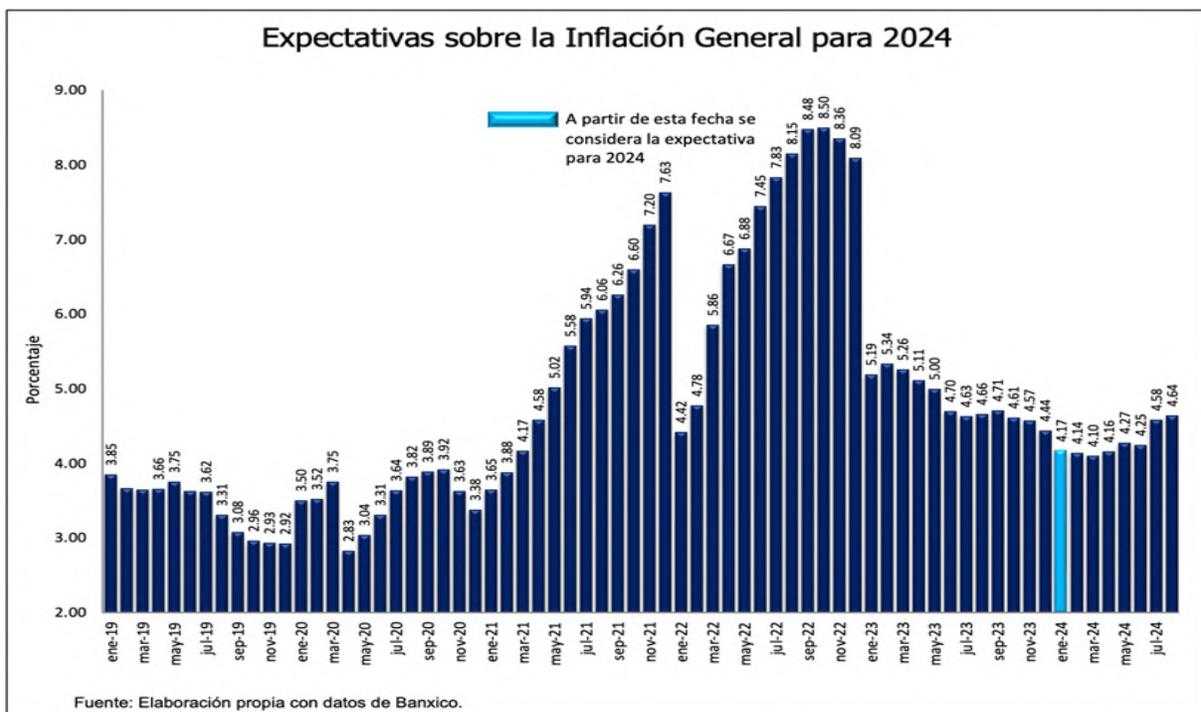
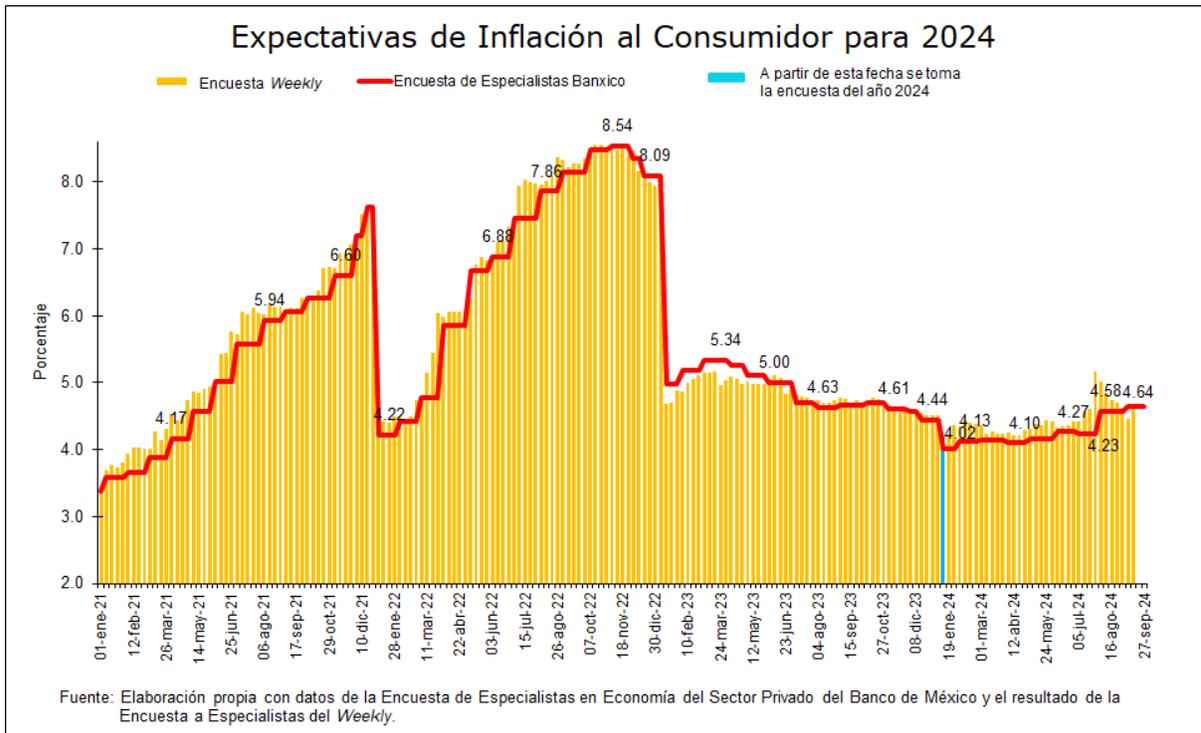
Proyecciones Zona del euro

	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%

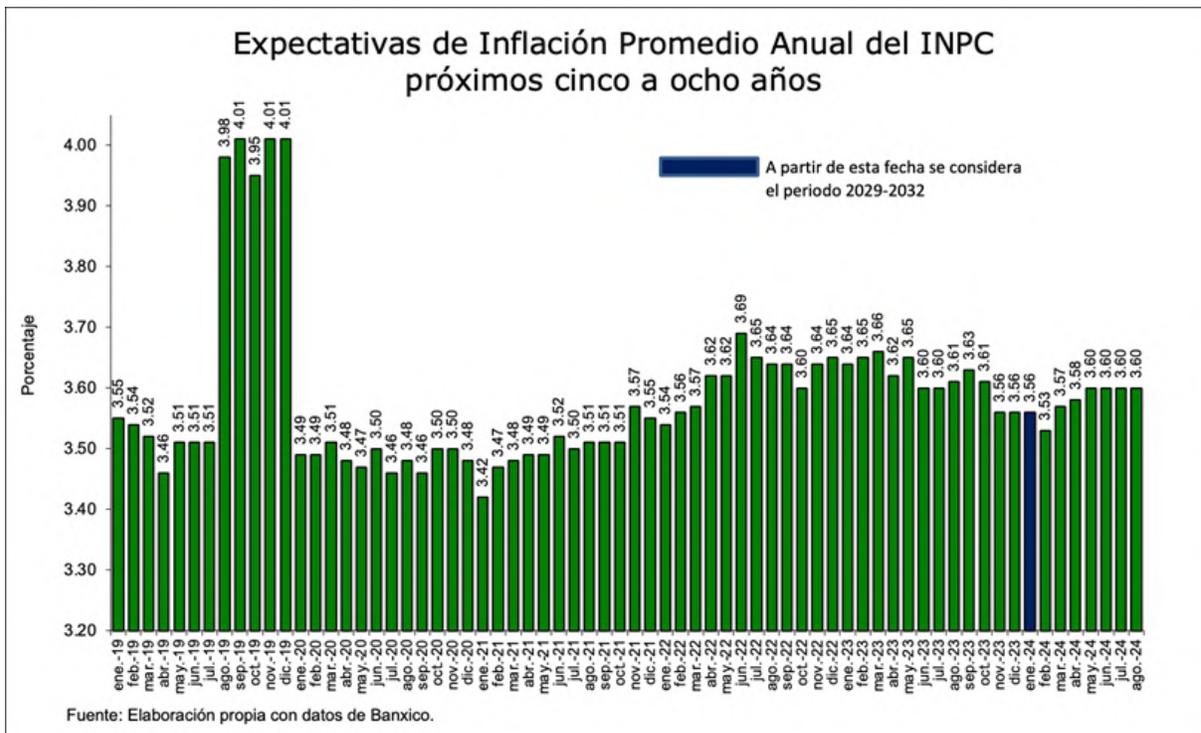
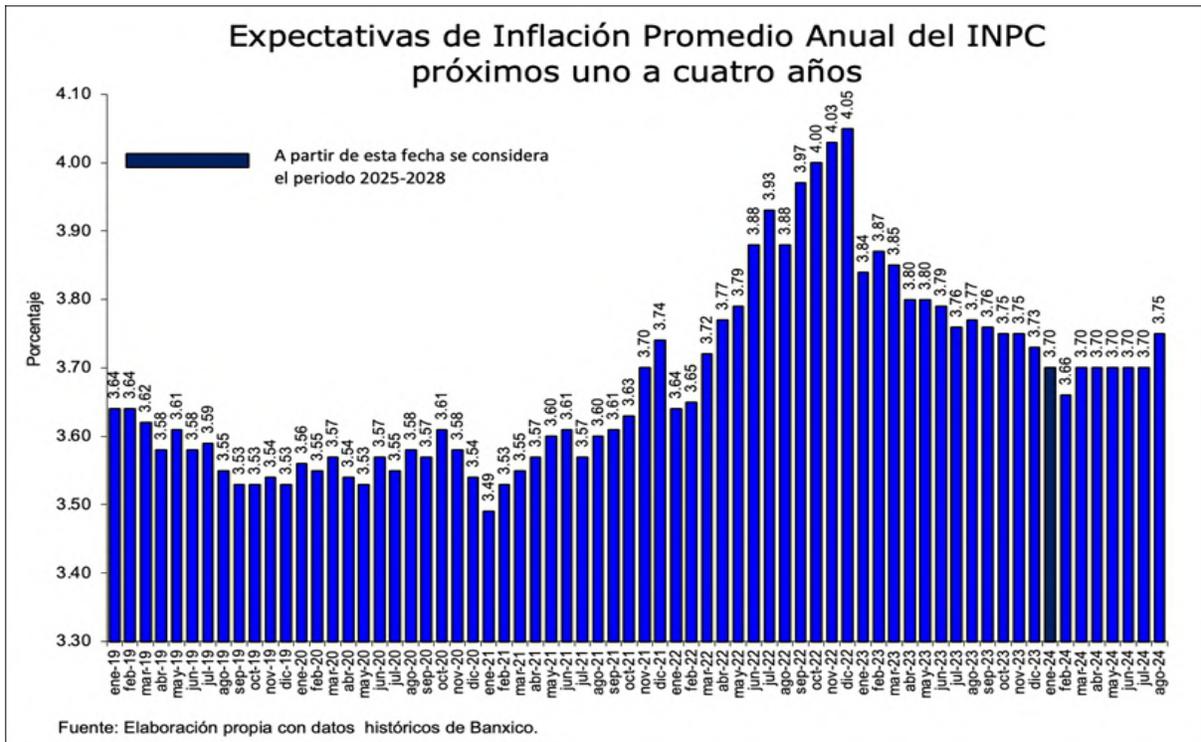
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México



(Semana del 9 al 13 de septiembre de 2024)

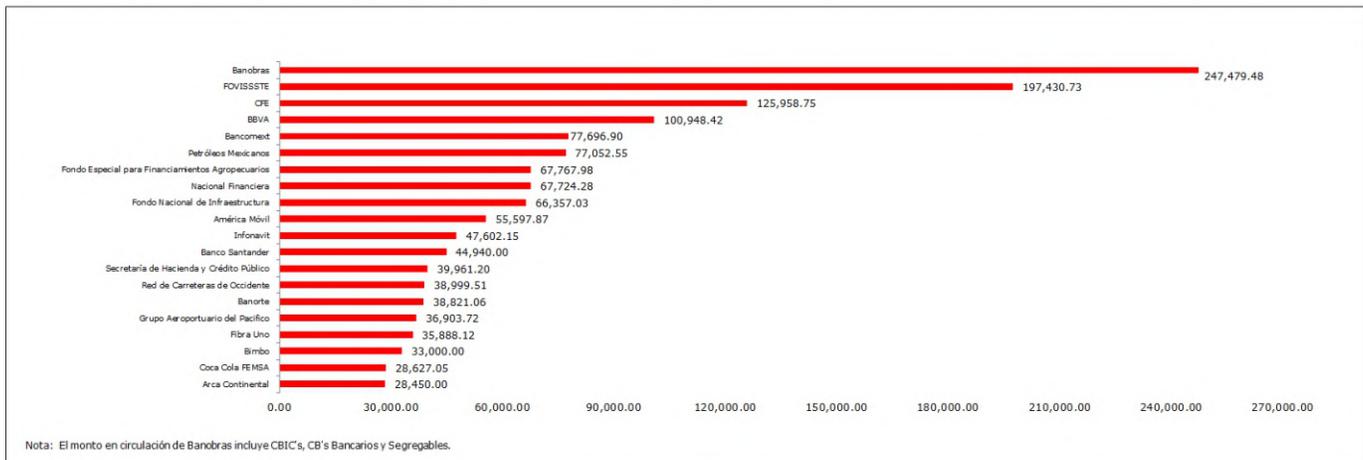
Colocaciones

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
Fin Útil	FUTILCB 24S	700.00	11-sep-24	18-sep-24	18-mar-28	3.5	TIIE28	2.15%	N.A.	mxAAA				HR AAA
Scotiabank Inverlat	SCOTIAB 24V	4,324.52	11-sep-24	13-sep-24	13-sep-27	3.0	TIIE Fondo	0.32%	N.A.	mxAAA		AAA(mex)		
Scotiabank Inverlat	SCOTIAB 24-3	3,969.61	11-sep-24	13-sep-24	05-sep-31	7.0	FIJA	N.A.	9.89%	mxAAA		AAA(mex)		
Scotiabank Inverlat	SCOTIAB 24D	472.39	11-sep-24	13-sep-24	10-sep-27	3.0	FIJA	N.A.	4.30%	mxAAA		AAA(mex)		

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	269,499
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	2,405,596

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 13 de septiembre de 2024.



Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Bahía de Banderas, Nayarit	Gobierno Municipal	Upgrade	HR A	HR Ratings
Compañía Minera Autlán	Minería	Downgrade	BBB+(mex)	Fitch Ratings
Financiera Los Álamos	Financiero	Upgrade	BBB.mx	Moody's Local MX
Nayarit	Gobierno Estatal	Upgrade	BB+.mx	Moody's Local MX
San Luis Potosí, San Luis Potosí	Gobierno Municipal	Upgrade	HR A+	HR Ratings
Tlalnepantla de Baz, Estado de México	Gobierno Municipal	Downgrade	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 MÉXICO, GM FINANCIAL DE MÉXICO, INSTITUTO FONACOT, UNIRENTA, VOLKSWAGEN LEASING Y XIGNUX.**

AMERICA MOVIL

El gigante latinoamericano de las telecomunicaciones fue multado con 90.6 millones de pesos porque su filial de telefonía celular en México, Radiomóvil Dipsa mejor conocida como Telcel, incurrió en una práctica monopólica relativa que consistió en otorgar incentivos para que un distribuidor no comercializara los productos y servicios de sus competidores en Michoacán, Colima y Jalisco. Telcel rechazó haber cometido dicha práctica y cuestionó la forma en que se desarrolló la investigación iniciada en 2021 por el Instituto Federal de Telecomunicaciones.

ALFA

Uno de los mayores conglomerados industriales de México recibió la ratificación de la calificación de las notas globales senior no garantizadas por parte de la agencia *Moody's Ratings*, tras el anuncio de que planea recabar 400 millones de dólares mediante un aumento de capital. La calificadora confirmó la calificación en 'Baa3', al tiempo en que mantuvo la perspectiva en un nivel 'estable'.

BANCO BASE

La institución financiera de banca múltiple en México, así como su Casa de Bolsa, recibieron una mejora en su calificación crediticia por parte de la agencia Fitch Ratings, como resultado del crecimiento en su ingreso operativo. La calificadora, con sede en Nueva York, subió la nota de Banco Base y Casa de Bolsa Base de 'A(mex)' a 'A+(mex)', o del sexto al quinto nivel en la escala local de activos con grado de inversión de esta agencia. La perspectiva fue confirmada en un nivel 'estable'.

BANCO SANTANDER MEXICO

Uno de los mayores prestamistas del país anunció que desaparecerá la Dirección General Adjunta de Recursos Corporativos y Recuperaciones, que estaba a cargo de Oziel Sandoval Macías, con efectos inmediatos, y sus áreas serán reorganizadas en otros departamentos de la empresa.

CABIFY

La plataforma de transporte privado de origen español anunció que dejará de operar en México a partir del próximo 11 de octubre, para enfocarse en otros mercados que le generan mayor rentabilidad. La empresa tomó esa determinación tras constatar que el mercado mexicano no ha reaccionado al nivel de crecimiento y rentabilidad esperados.

CEMEX

La productora de materiales acordó con *Holcim Group*, una empresa de origen suizo que también suministra cementos, la venta de sus operaciones en Guatemala por un monto cercano a los 200 millones de dólares, en una operación alineada con su salida de mercados emergentes o de activos que ya no considera estratégicos, para concentrarse en operaciones de mayor rentabilidad.

CLARO COLOMBIA

La filial de la empresa de telecomunicaciones América Móvil en el país sudamericano invertirá 200 millones de dólares en la puesta en marcha de una red de fibra óptica. La empresa dijo que la instalación de la fibra óptica beneficiará a 1.5 millones de hogares y no se limitará a las zonas urbanas, sino que también servirá para fortalecer la infraestructura en zonas rurales con miras a cerrar la brecha digital del país.

COMPAÑÍA MINERA AUTLAN

La empresa especializada en la producción de ferroaleaciones y metales preciosos recibió un recorte en su calificación crediticia por parte de la agencia *Fitch Ratings*, debido a un deterioro mayor a lo anticipado en la generación de flujo de efectivo y apalancamiento, así como por una posición de liquidez más presionada. La calificadora, con sede en Nueva York bajó la nota crediticia de Autlán de 'A-(mex)' a 'BBB+(mex)' o del séptimo al octavo nivel en la escala local de activos con grado de inversión. La perspectiva fue confirmada en 'estable'.

FIBRA MTY

El fideicomiso de inversión en bienes raíces para los sectores industrial y de oficinas contrató un crédito bilateral quirografario con BBVA México por un monto principal comprometido de hasta 250 millones de dólares. La compañía dijo que el crédito incluye el pago de una tasa variable equivalente al valor de la SOFR de un mes, más una sobretasa de entre 175 y 195 puntos base, dependiendo de la relación de pasivos contra activos.

GRUPO AEROMEXICO

La aerolínea bandera de México anunció la apertura de nueve rutas de temporada que conectarán a Monterrey y Guadalajara con diversas ciudades de Estados Unidos, como parte de su alianza con *Delta Airlines*.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE

El operador privado de 13 aeropuertos del país acumuló en agosto su tercera caída de tráfico de pasajeros consecutiva en lo que va de este año, la cual también fue la más pronunciada. En el octavo mes del año, el flujo de viajeros que utilizaron sus terminales aéreas para movilizarse descendió 6.6%.

GRUPO HYCSA

La desarrolladora de infraestructura mexicana recibió una mejora en la perspectiva de sus calificaciones crediticias a 'positiva' por parte de la agencia PCR Verum, ante la expectativa de que sus ingresos acumulados registren un alza importante al cierre de este año. Al mismo tiempo, la agencia mexicana confirmó las calificaciones de Grupo Hycsa de 'A/M' y '1/M' de largo y corto plazo, respectivamente.

HSBC MEXICO

Agregó a su aplicación la herramienta Dinero Móvil, una plataforma de transferencias operada por el Banco de México, con el objetivo de simplificar las transacciones digitales. Con esta nueva funcionalidad, los usuarios no necesitan número de cuenta, clave interbancaria o el nombre del titular destinatario para realizar operaciones, por lo que bastará solo con contar con el número de teléfono.

INVEX CONTROLADORA

El conglomerado con negocios financieros, de energía, infraestructura y capital anunció el nombramiento de Luis Armando Adames Paz como nuevo director adjunto de administración y finanzas de su subsidiaria Invex Grupo Financiero, en relevo de Roberto Diez de Sollano Díaz, quien decidió retirarse.

MASARI CASA DE BOLSA

El prestador de servicios bursátiles y cambiarios en México recibió una mejora en su calificación crediticia por parte de la agencia *HR Ratings*, debido a la adecuada evolución financiera y el crecimiento constante en la generación de ingresos. La calificadora mexicana aumentó la nota crediticia de Masari Casa de Bolsa de 'HR A' a 'HR A+', o del sexto al quinto nivel en la clasificación local de activos con grado de inversión. La perspectiva fue confirmada en un nivel 'estable'.

RAPPI

La plataforma de entregas a domicilio y agregador de servicios de origen colombiano anunció la adquisición de Fountain9, una compañía con sede en la India conocida por sus soluciones innovadoras de cadena de suministro impulsadas por Inteligencia Artificial. La plataforma de entregas a domicilio dijo que esta operación tiene el objetivo de acelerar el crecimiento Rappi Turbo, su servicio de entregas rápidas.

SEMPRA INFRAESTRUCTURA

La subsidiaria de la empresa estadounidense *Sempra Energy* anunció el nombramiento del ex funcionario federal Abraham Zamora como presidente para México.

STARBUCKS MEXICO

Pretende seguir impulsando sus iniciativas de apoyo a los caficultores ante afectaciones por factores como el hongo de la roya, en medio de los impactos por el cambio climático. Este año, la cadena de cafeterías dijo que donará 776 mil plantas de café resistentes a la roya a productores en Chiapas, Veracruz, Puebla y Oaxaca, mediante un programa propio con diez años de antigüedad llamado Todos Sembramos Café.

UALA

La institución tecnológica financiera de origen argentino que opera con licencia bancaria en México anunció el lanzamiento de una nueva tarjeta de crédito garantizada que apunta a las personas que no cuentan con historial crediticio o que necesitan repararlo. Esta tarjeta estará respaldada por un depósito en garantía que el cliente proporcionará a la hora de solicitarla, lo que a su vez le generará rendimientos de hasta 5% en su cuenta Ualá.

VEMO

La *cleantech* dio a conocer la instalación de cinco electrolineras en puntos estratégicos en Nuevo León con miras a facilitar la adopción de autos eléctricos en la región. Dichas electrolineras se sumarán a los más de 550 cargadores en el país de la compañía, que está enfocada en acelerar la adopción de tecnologías de movilidad limpia a través de soluciones integrales como vehículos eléctricos, infraestructura de recarga e inteligencia de datos para flotas.

VIVA AEROBUS

La aerolínea continuó en agosto con la desaceleración en el ritmo de crecimiento de su tráfico de pasajeros, consecuencia de la revisión anticipada de motores que mantiene parte de su flota en tierra. En el octavo mes del año, el número de viajeros incrementó 5.8% en comparación con 2023, pero representó el segundo avance más moderado en los últimos 42 meses, solo detrás del avance de 5.7% de abril.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera Quincena de septiembre	0.29	0.32	0.27	0.27	0.02	
Segunda Quincena de septiembre	0.12	0.16	0.09	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Sep 2024	0.32	0.34	0.30	0.32	0.00	0.34
Oct 2024	0.46	0.54	0.41	0.41	0.05	0.42
Nov 2024	0.59	0.65	0.55	0.56	0.03	0.55
Dic 2024	0.42	0.50	0.34	0.34	0.08	0.42
Ene-25	0.52	0.54	0.50	0.51	0.01	0.50
Feb-25	0.35	0.42	0.30	0.30	0.05	0.32
Mar-25	0.36	0.41	0.32	0.32	0.04	0.34
Abr-25	-0.08	0.00	-0.17	0.00	-0.08	-0.06
May-25	-0.19	-0.18	-0.20	-0.18	-0.01	-0.20
Jun-25	0.23	0.27	0.21	0.27	-0.04	0.22
Ago-25	0.41	0.47	0.36	0.47	-0.06	0.36
Sep-25	0.33	0.36	0.30	N.D.	N.D.	0.30
Anuales						
Próximos 12 meses (Ago-24; Ago-25)	4.08	4.12	4.05	N.D.	N.D.	
2024	4.63	4.80	4.46	4.46	0.17	4.64
2025	3.87	3.95	3.80	3.85	0.02	3.80
2026	3.63	3.90	3.29	3.90	-0.27	3.71
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2025-2028)	3.83	3.90	3.75	3.90	-0.07	3.75
Inflación Largo Plazo (2029-2032)	3.72	3.84	3.60	3.84	-0.12	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Primera Quincena de Septiembre	0.25	0.28	0.23	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Septiembre	0.36	0.37	0.35	N.D.	N.D.	0.35
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Sep-24; Sep-25)	3.86	3.94	3.78	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente 2024	3.90	3.92	3.87	3.92	-0.02	3.90
Inflación Subyacente 2025	3.73	3.78	3.69	3.78	-0.05	3.72

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 13 de septiembre con la participación de 20 analistas de casas de bolsa y bancos.

Anterior: Corresponde a las estimaciones de inflación realizadas la semana previa.

N.D.: Dato no disponible.

*Los datos corresponden a la última Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado publicada el 2 de septiembre de 2024.

Norteamérica						
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Sep-17	México	Reservas Internacionales	Sep-06		225,426.9	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	38/24			
Sep-18		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	38/24			
		Gasto Privado Trimestral	2T24		1.5	%
		Gasto Privado Anual	2T24		3.6	%
		Demanda Agregada Trimestral	2T24		1.5	%
		Demanda Agregada Anual	2T24		2.6	%
Sep-16	Estados Unidos	<i>NY Empire State</i>	Sep	-3.9	-4.7	
Sep-17		Ventas Minoristas Mensual	Ago	0.2	1.0	%
		Ventas Minoristas Mensual Excluyendo Autos	Ago	0.3	0.4	%
		Ventas Minoristas Mensual Excluyendo Autos y Gasolina	Ago	0.2	0.4	%
		Producción Industrial Mensual	Ago	0.2	-0.6	%
		Producción Industrial Anual	Ago		-0.18	%
		Capacidad Utilizada Mensual	Ago	77.9	77.8	%
		Producción Manufacturera Mensual	Ago		-0.3	%
		Inventarios de Negocios Mensual	Jul	0.4	0.3	%
		Indice <i>NAHB</i> del Mercado de Vivienda	Sep	40	39	
Sep-18		Permisos de Construcción	Ago	1.410	1.406	mIn
		Permisos de Construcción Mensual	Ago		-3.3	%
		Inicios de Vivienda	Ago	1.313	1.238	mIn
		Inicios de Vivienda Mensual	Ago		-6.8	%
		Decisión de Política Monetaria		5.25	5.50	%
Sep-19		Cuenta Corriente	2T24		-237.6	B
		Peticiones Iniciales	Sep-14	230	230	K
		Reclamos Continuos	Sep-07		1.850	M
		Indice de la <i>Fed</i> de Filadelfia	Sep	0.5	-7	
		Ventas de Vivienda de Segunda Mano	Ago	3.90	3.95	mIn
		Ventas de Vivienda de Segunda Mano Mensual	Ago		1.3	%
		Indice Líder Mensual	Ago	-0.3	-0.6	%
Sep-16	Canadá	Ventas Manufactureras Mensual	Jul	1.1	-2.1	%
Sep-17		Inicios de Vivienda	Ago	247.0	279.5	K
		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Ago		0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Ago		2.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Ago		0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Ago		1.7	%
Sep-18		Inversión Canadiense en Activos Extranjeros	Jul		16.35	B
		Inversión Extranjera en Activos Canadienses	Jul		5.17	B
Sep-20		Precios al Productor Industrial Mensual	Ago		0.0	%
		Precios al Productor Industrial Anual	Ago		2.9	%
		Precios de Materias Primas Mensual	Ago		0.7	%
		Precios de Materias Primas Anual	Ago		4.1	%
		Ventas al Menudeo Mensual	Jul	0.3	-0.3	%
		Ventas al Menudeo Excluyendo Autos	Jul	-0.4	0.3	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Sep-18	Argentina	Producto Interno Bruto Anual	2T24		-5.1	%
Sep-19		Balanza Comercial	Ago		1,575	M
		Tasa de Desempleo Trimestral	2T24		7.7	%
Sep-18	Brasil	Anuncio de Decisión de Política Monetaria	Sep-18		10.5	%
Sep-16	Colombia	Producción Industrial Anual	Jul		-4.8	%
		Ventas Minoristas Anual	Jul		1.5	%
Sep-19		Importaciones Anual	Jul		-7.1	%
		Balanza Comercial	Jul		-582.9	M
Sep-15	Perú	Producto Interno Bruto Anual	Jul		0.21	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Sep-16	Alemania	Indice de Precios Mayoristas Mensual	Ago		0.3	%
		Indice de Precios Mayoristas Anual	Ago		-0.1	%
Sep-17		Encuesta de Expectativas Económicas ZEW	Sep	17.0	19.2	
		Encuesta de la Situación Económica Actual ZEW	Sep	-80.0	-77.3	
Sep-20		Indice de Precios de Producción Mensual	Ago	0.0	0.2	%
		Indice de Precios de Producción Anual	Ago	-1.0	-0.8	%
Sep-16	Zona del Euro	Balanza Comercial Ajustada	Jul		17.5	B€
		Balanza Comercial no Ajustada	Jul		22.3	B€
		Costos Laborales Anual	2T24		5.1	%
Sep-18		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	Ago	0.0	0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Ago	2.2	2.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual (Dato Final)	Ago		0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual (Dato Final)	Ago	2.8	2.8	%
Sep-19		Cuenta Corriente Ajustada	Jul	40.3	50.5	B€
		Cuenta Corriente no Ajustada	Jul		52.4	B€
Sep-20		Confianza del Consumidor (Dato Preliminar)	Sep		-13.5	
Sep-18	Reino Unido	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Ago	0.3	-0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Ago	2.2	2.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Ago	0.4	0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Ago	3.5	3.3	%
		Indice de Precios Minoristas Mensual	Ago		0.1	%
		Indice de Precios Minoristas Anual	Ago	3.4	3.6	%
		Indice de Precios de Producción - Entradas Mensual	Ago	-0.2	-0.1	%
		Indice de Precios de Producción - Entradas Anual	Ago		0.4	%
		Indice de Precios de Producción - Salidas Mensual	Ago	0.0	0.0	%
		Indice de Precios de Producción - Salidas Anual	Ago		0.8	%
Sep-19		Decisión de Política Monetaria del BOE	Sep	5	5	%
		Confianza del Consumidor GFK	Sep	-13	-13	
Sep-20		Préstamos Netos al Sector Público	Ago		2.177	B€
		Préstamos Netos al Sector Público sin Grupos Bancarios	Ago	-12.300	3.101	B€
		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Mensual	Ago	0.4	0.7	%
		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Anual	Ago	1.1	1.4	%
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Mensual	Ago	0.3	0.5	%
	Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Anual	Ago	1.4	1.4	%	
Sep-16	Suiza	Precios de Producción e Importación Mensual	Ago	0.1	0.0	%
		Precios de Producción e Importación Anual	Ago		-1.7	%
Sep-19		Balanza Comercial	Ago		4,889	M
	Importaciones Mensual	Ago		19,226	M	
	Exportaciones Mensual	Ago		24,116	M	

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Sep-17	Australia	Indice Líder <i>Westpac</i> Mensual	Ago		-0.04	%
Sep-18		Variación en el Empleo	Ago	30.8	58.2	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Ago		60.5	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Ago		-2.3	K
		Tasa de Desempleo	Ago	4.2	4.2	%
		Tasa de Participación	Ago		67.1	%
Sep-16	Japón	Indice Industrial Terciario Mensual	Jul	1.0	1.4	%
Sep-17		Ordenes de Máquinas Mensual	Jul	0.5	2.1	%
		Ordenes de Máquinas Anual	Jul	4.2	-1.7	%
		Exportaciones Anual	Ago	10.0	10.3	%
		Importaciones Anual	Ago	13.4	16.6	%
		Balanza Comercial	Ago	-1,380.0	-621.8	B¥
		Balanza Comercial Ajustada	Ago		-755.2	B¥
Sep-19		Decisión de Política Monetaria	Sep-20		0.15	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Ago		2.8	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Ago	2.8	2.7	%
	Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Comida Energética Anual	Ago		1.9	%	
	Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Sep-09		-222.6	B¥	
	Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Sep-09		-902.3	B¥	
Sep-18	Nueva Zelanda	Cuenta Corriente Trimestral	2T24	-3.900	-4.359	B
		Cuenta Corriente Anual	2T24	-27.000	-27.637	B
		Cuenta Corriente - <i>Ratio</i> del PIB	2T24	-6.6	-6.8	%
		Producto Interno Bruto Trimestral	2T24	-0.4	0.2	%
		Producto Interno Bruto Anual	2T24	-0.5	0.3	%
Sep-20		Confianza al Consumidor <i>Westpac</i>	3T24		82.2	
		Gasto con Tarjetas de Crédito Anual	Ago		-3.8	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES					
	13-sep-24	06-sep-24	30-ago-24	23-ago-24	
Cete	7	10.69	10.63	10.91	10.78
Cete	28	10.49	10.59	10.67	10.77
Cete	91	10.59	10.64	10.81	10.79
Cete	182	10.55	10.69	10.80	10.77
Cete	364	10.45	10.58	10.70	10.64
Cete	720	10.37	10.53	10.72	10.63

BONOS					
M_BONOS_241205	83	10.65	10.74	10.84	10.88
M_BONOS_250306	174	10.15	10.26	10.3	10.13
M_BONOS_260305	538	9.84	9.97	10.11	10.07
M_BONOS_260903	720	9.6	9.74	9.98	9.9
M_BONOS_270304	902	9.16	9.41	9.68	9.53
M_BONOS_270603	993	9.14	9.41	9.69	9.49
M_BONOS_290301	1630	9.24	9.45	9.7	9.45
M_BONOS_290531	1721	9.2	9.42	9.64	9.43
M_BONOS_310529	2449	9.2	9.41	9.59	9.45
M_BONOS_330526	3177	9.21	9.46	9.63	9.5
M_BONOS_341123	3723	9.24	9.47	9.64	9.52
M_BONOS_361120	4451	9.27	9.49	9.67	9.54
M_BONOS_381118	5179	9.42	9.69	9.83	9.67
M_BONOS_421113	6635	9.57	9.91	10	9.83
M_BONOS_471107	8455	9.57	9.92	10	9.81
M_BONOS_530731	10548	9.58	9.92	10.01	9.81

UMS				
México "UMS-26"	112.38629	112.18504	111.62792	111.642035

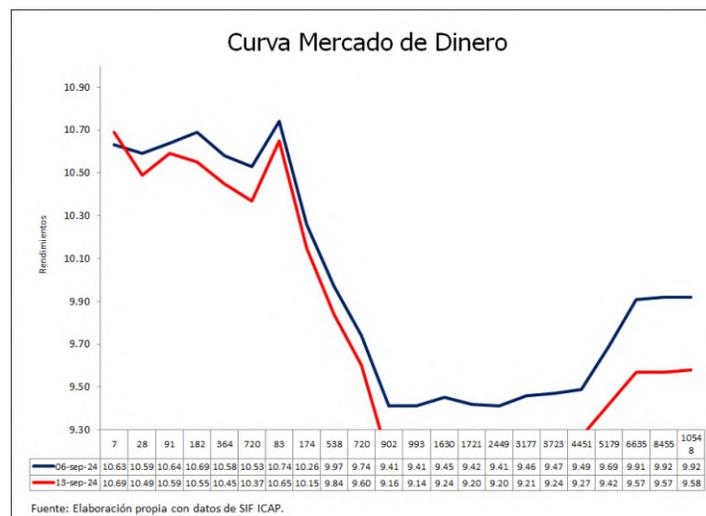
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	19.2110	19.9953	19.6997	19.0687
Dolar CASH (MD)	19.1990	19.9865	19.6869	19.0600

TREASURY				
	13-sep-24	06-sep-24	30-ago-24	23-ago-24
FED	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50
1 mes	5.15	5.28	5.41	5.51
2 meses	5.17	5.28	5.32	5.35
3 meses	4.97	5.13	5.21	5.25
4 meses	4.92	5.02	5.12	5.13
6 meses	4.60	4.69	4.89	4.92
1 año	4.00	4.10	4.38	4.36
2 años	3.57	3.66	3.91	3.90
3 años	3.42	3.54	3.79	3.73
5 años	3.43	3.50	3.71	3.65
7 años	3.53	3.60	3.80	3.71
10 años	3.66	3.72	3.91	3.81
20 años	4.05	4.10	4.28	4.18
30 años	3.98	4.03	4.20	4.10

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.09100	0.09200	0.09180	0.09345
2 M	0.18700	0.19250	0.18575	0.18700
3 M	0.27320	0.27850	0.27775	0.27625
6 M	0.54150	0.56500	0.55700	0.55300
9 M	0.82600	0.86050	0.84600	0.82700
1 Y	1.10750	1.15100	1.13900	1.11000
2 Y	2.10000	2.28250	2.27750	2.16375
3 Y	3.09000	3.39500	3.39000	3.19000
4 Y	4.11500	4.54000	4.51000	4.24000
5 Y	5.21000	5.77000	5.74000	5.37500

IRS TIIE				
3X1	10.810	10.840	10.900	10.940
6X1	10.525	10.610	10.710	10.700
9X1	10.240	10.370	10.490	10.490
13X1	9.885	10.050	10.205	10.190
26X1	9.100	9.305	9.610	9.480
39X1	8.780	9.020	9.260	9.090
52X1	8.660	8.930	9.160	8.915
65X1	8.570	8.850	9.080	8.845
91X1	8.610	8.870	9.070	8.835
130X1	8.660	8.905	9.100	8.870
195X1	8.770	9.005	9.200	8.980
260X1	8.750	8.980	9.180	8.980
390X1	8.700	8.930	9.130	8.930

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.