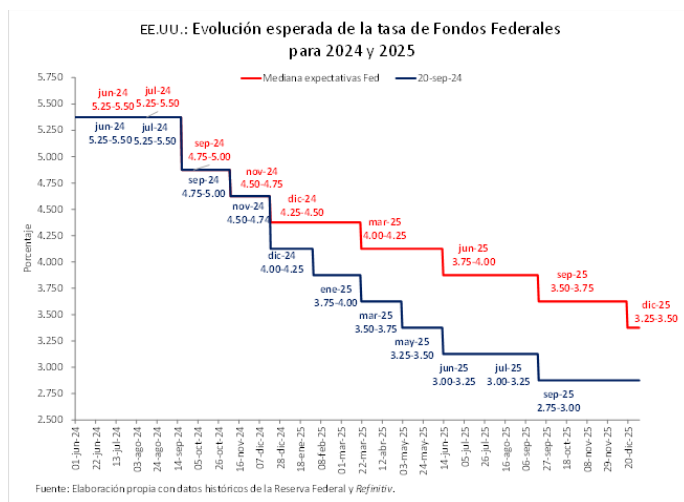


## La velocidad de los recortes y el piso de la tasa de los fondos federales, son el centro de la nueva escaramusa *FOMC*-mercado

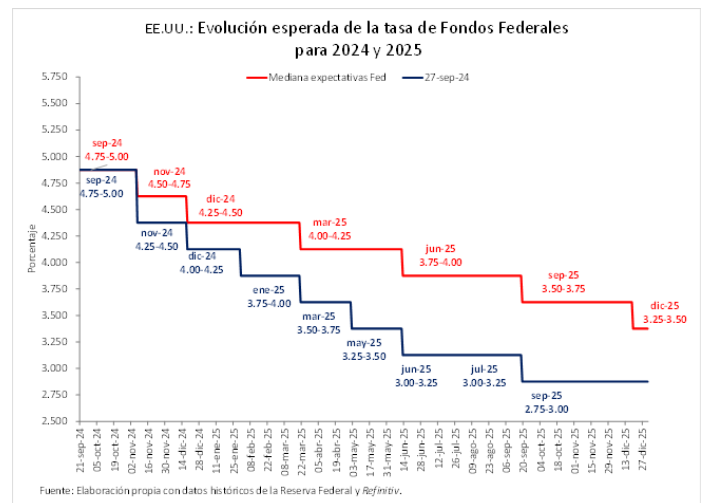
El nuevo diagrama de puntos del Comité de Tasas de la Reserva Federal (*FOMC*, por sus siglas en inglés) es la nueva agenda de recorte y pisos anuales de las tasas de los fondos federales.

Sin embargo, el mercado de futuros de los fondos federales tiene otra historia: ve recortes a mayor velocidad y en mayor número (ver gráficos).

**Nuevo gráfico de puntos vs. los futuros de los fondos federales. 20 de septiembre**



**Nuevo gráfico de puntos vs los futuros de los fondos federales 27 de septiembre**



Este es el centro de la nueva escaramusa entre el *FOMC* y el mercado.

Todas las declaraciones de la semana de los miembros del *FOMC* fueron en el sentido de que se respete la agenda del gráfico de puntos y, sobre todo, los nuevos datos le dan la razón al Banco Central estadounidense.

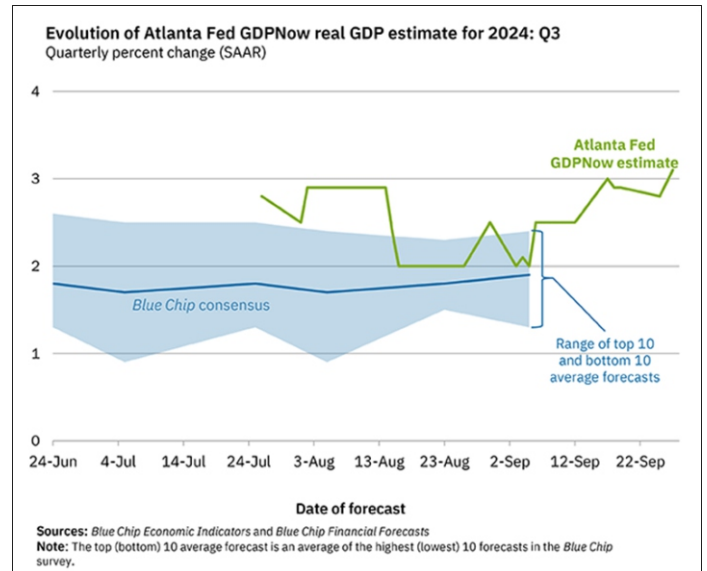
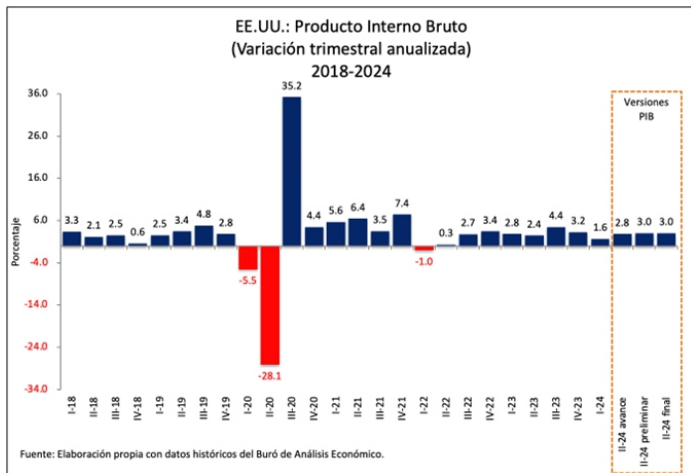
### Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	6
Tipos de Cambio	9
Internacional	11
Escenarios <i>Weekly</i>	13
Encuestas	15
Deuda Privada	16
Noticias Relevantes	17
Encuesta Inflación	19
Agenda Económica	20
Mercado en Cifras	24

Los reportes de actividad económica son de fortaleza.

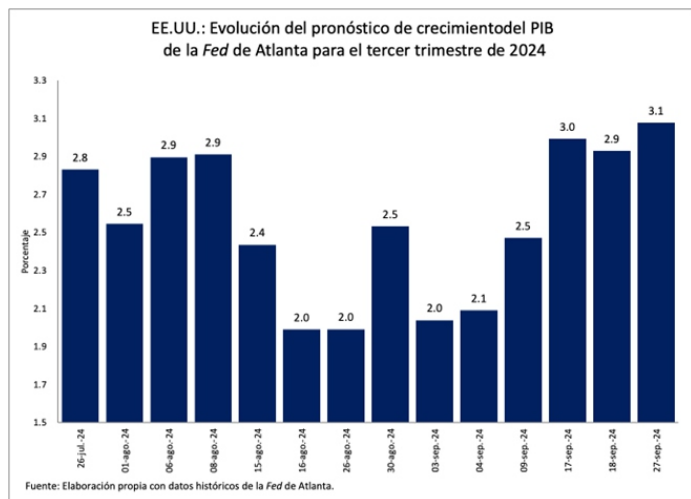
El dato final de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre fue de 3% (ver gráfico).

**El PIB del segundo trimestre de 2024 creció 3%**



La estimación del modelo *GDPNow* para el crecimiento del PIB en el tercer trimestre es sólida (ver gráficos).

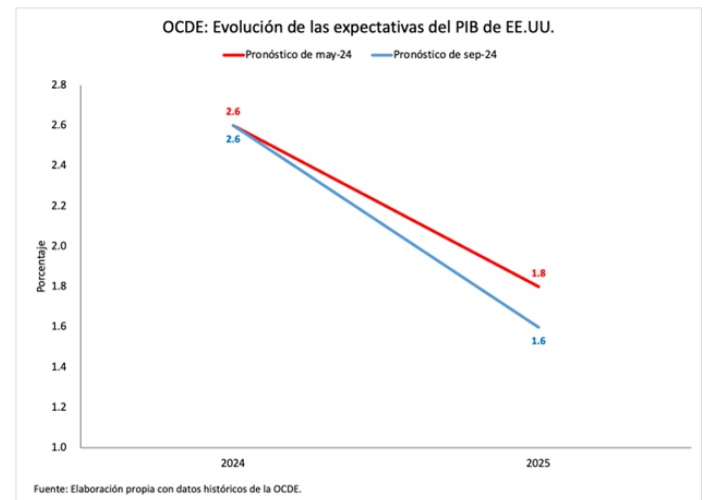
**La estimación del modelo *GDPNow* para el crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2024 es del 3.1%**



Las nuevas proyecciones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) sobre el crecimiento del PIB para 2024 son por arriba de las estimadas por la misma Reserva Federal (*Fed*) -ver gráfico-.

**OCDE**

**Prevé que el crecimiento económico de EE. UU. sea de 2.6% en 2024**



Los reportes semanales de empleo no muestran demasiada holgura.

De hecho, las solicitudes de subsidio por desempleo cayeron a su nivel más bajo en cuatro meses (ver gráficos).

**Las peticiones de subsidio semanales al desempleo fueron de 218 mil, menor de los 225 mil esperados y de los 222 mil de la semana anterior**



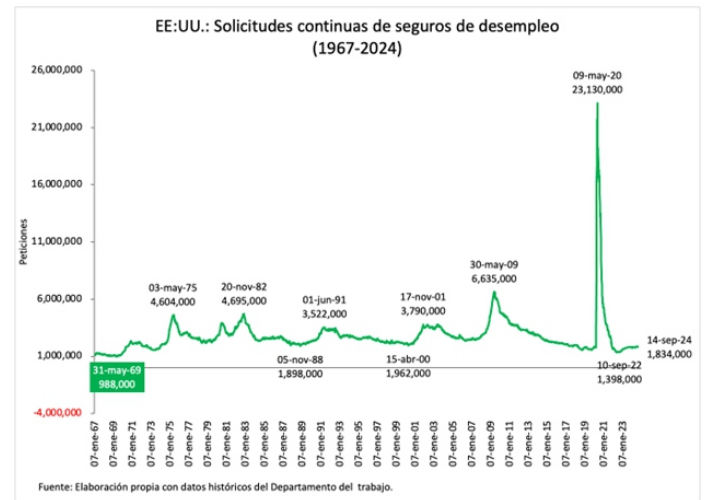
Las peticiones están en su menor nivel en 4 semanas, lo que refleja la renuencia de las empresas a recortar empleos a pesar de que ya no están contratando muchos trabajadores nuevos



**Las peticiones continuas fueron 1.834 millones, mayor a los 1.828 millones esperados y de los 1.821 millones de la semana anterior**

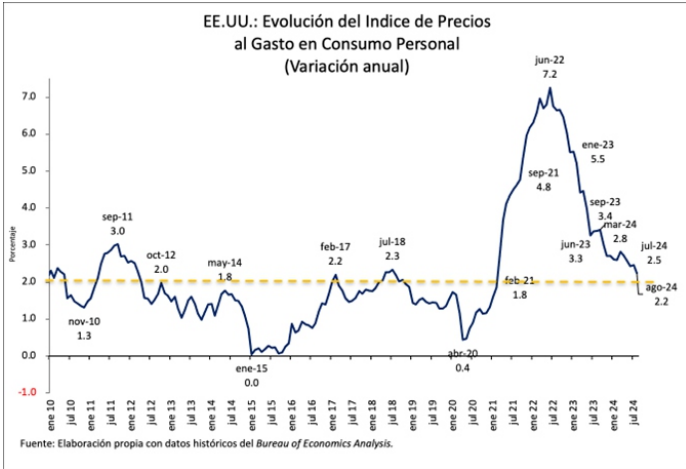


Las reclamaciones continuas han aumentado gradualmente durante el último año porque las personas que pierden un empleo tardan más en encontrar otro

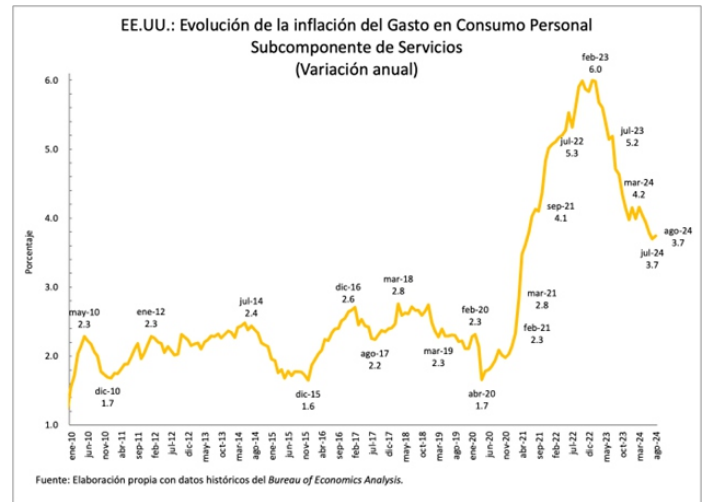


Finalmente, la inflación del gasto al consumo (*PCE*, por sus siglas en inglés) de agosto mostró moderación, pero también observa algunos problemas como la medición de la llamada súper subyacente, que repuntó ligeramente, y los precios de los servicios siguen muy altos, sobre todo por la presión de la vivienda (ver gráficos).

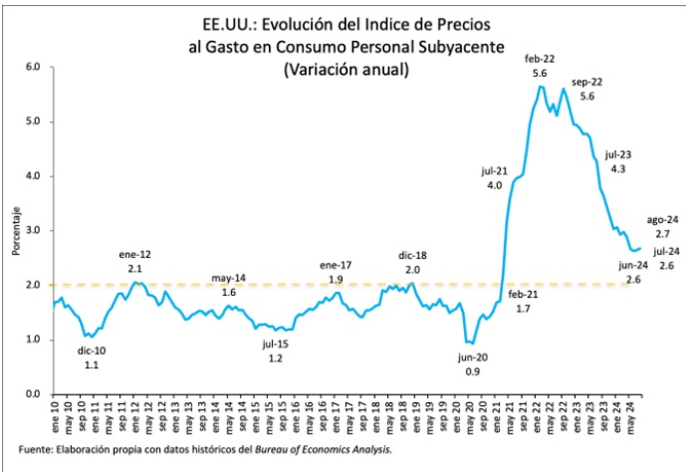
La inflación general del gasto al consumo fue de 2.2% anual debajo del esperado de 2.3% y del anterior de 2.5%.  
Es la más baja desde febrero de 2021



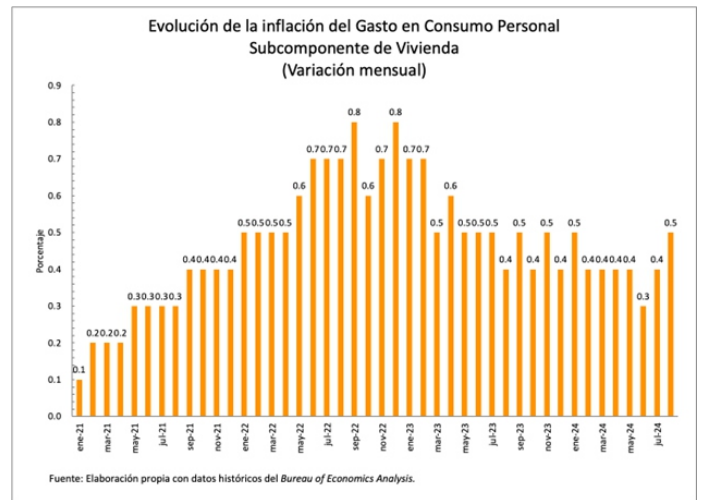
La inflación en servicios se mantiene en 3.7% anual



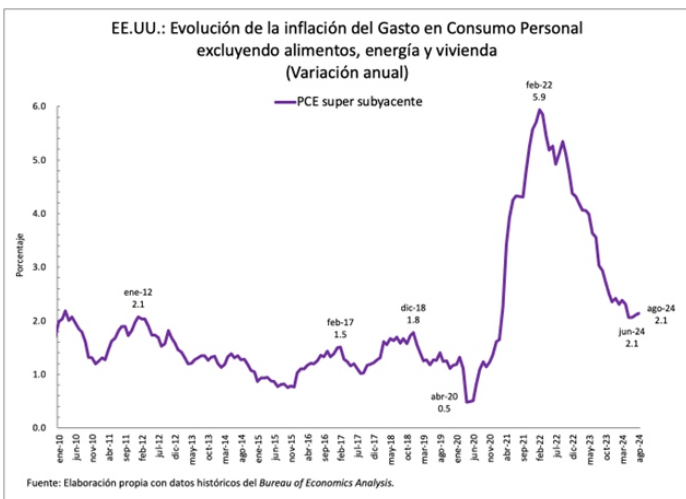
El índice subyacente PCE creció 2.7% anual, en línea con el esperado y mayor al 2.6% del mes anterior



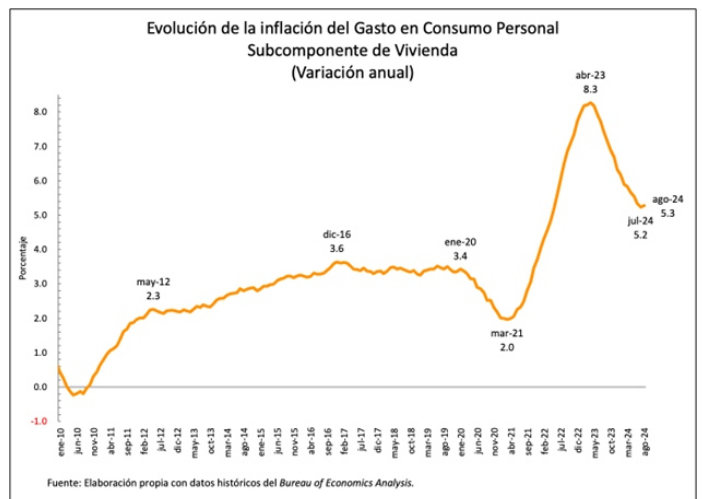
La moderación de precios en agosto se produjo a pesar de la presión continua de los costos relacionados con la vivienda.  
Aumentaron un 0.5% en el mes, el mayor incremento desde enero



El llamado PCE super subyacente repuntó al 2.1% anual



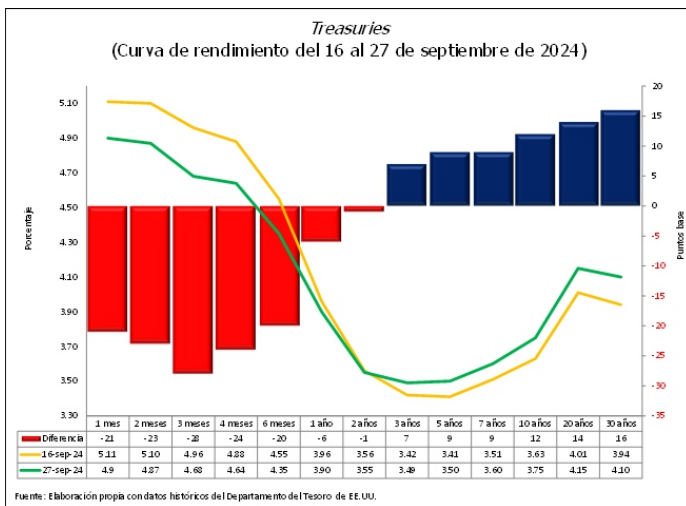
La inflación en vivienda repuntó a 5.3% anual



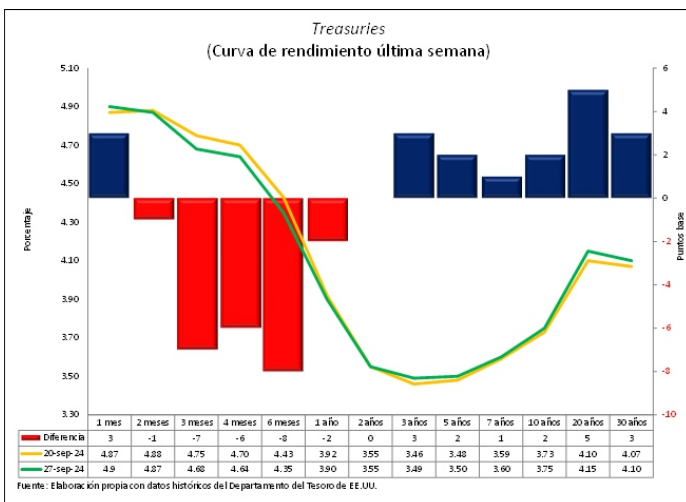
Hasta ahora, los datos le dan la razón al ciclo dibujado por la Fed en el diagrama de puntos.

El efecto ha sido un repunte de las tasas de dos años o más, acomodándose a este escenario, pero la parte de un año o menos bajó, porque descuenta que el ciclo bajista de los fondos federales seguirá (ver gráficos).

**Curva de *treasuries* del nivel más bajo reciente del plazo de 10 años, el 16 de septiembre, a la actualidad**



**Curva de *treasuries* de la última semana**

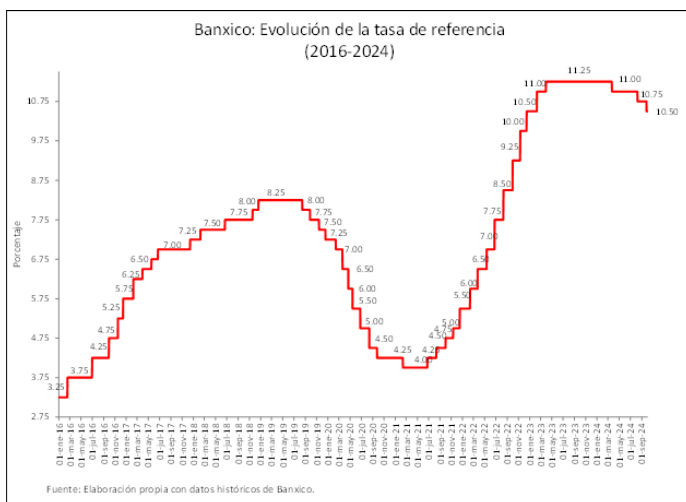


## Tasas Banxico resultó más conservador que el FOMC y recortó sólo 25 pb, pero aseguró un ciclo continuo

La Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) recortó solamente 25 puntos base (pb) su tasa de referencia, para ubicarla en 10.50%.

La decisión fue por mayoría de cuatro a uno (ver gráfico y cuadros).

En su anuncio del 26 de septiembre, Banxico anunció que votaron por recortar la tasa en 25 pb al 10.50%



Es el segundo recorte consecutivo. El ritmo moderado de 25 pb se mantiene

Banxico: Decisiones de política monetaria en 2023 y 2024		
	Tasa de interés	Movimiento en puntos base
09-feb-23	11.00	+50 pb
30-mar-23	11.25	+25 pb
18-may-23	11.25	-
22-jun-23	11.25	-
10-ago-23	11.25	-
28-sep-23	11.25	-
09-nov-23	11.25	-
13-dic-23	11.25	-
08-feb-24	11.25	-
21-mar-24	11.00	-25 pb
09-may-24	11.00	-
27-jun-24	11.00	-
08-ago-24	10.75	-25 pb
26-sep-24	10.50	-25 pb

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico.

La votación fue por mayoría de 4-1. El subgobernador Jonathan Heath votó por mantener la tasa de referencia sin cambios

Votaciones en las últimas decisiones de política monetaria de Banxico										
	10-ago-23	28-sep-23	09-nov-23	13-dic-23	08-feb-24	21-mar-24	09-may-24	27-jun-24	08-ago-24	26-sep-24
Recorte de 25 pb	0	0	0	0	0	4	0	1	3	4
Sin cambio	5	5	5	5	5	1	5	4	2	1
Alza de 25 pb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico.

Banxico resultó monetariamente más conservador que el FOMC.

Lo importante fue que prácticamente aseguró un ciclo continuo de recortes, lo que ayuda a que las tasas de los Cetes solo repunten ligeramente:

1. Banxico reiteró la posibilidad de realizar recortes en la tasa de interés.

“Hacia delante, prevé que el entorno inflacionario permita ajustes adicionales a la tasa de referencia”.

2. Aunque el balance de riesgos para la inflación sigue al alza, agregó que el entorno ha mejorado.

(Ver gráfico).

### Aunque el balance de riesgos para la inflación sigue al alza, agregó que el entorno ha mejorado

8 de agosto de 2024

26 de septiembre de 2024

- “Se considera que el balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico se mantiene sesgado al alza”.
- “Sin embargo, el panorama inflacionario ha venido mejorando, luego de los profundos choques ocasionados por la pandemia y la guerra en Ucrania. Los niveles actuales de inflación subyacente y la perspectiva de que siga disminuyendo dan cuenta de esta mejoría”.



3. Es la primera vez desde diciembre de 2022 que da una señal de mejora, sin embargo, en la inflación mantiene el sesgo al alza.

Repitió la frase que incluyó desde el 21 de marzo cuando hizo el primer recorte: “Se considera que el balance de riesgos respecto a la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronósticos se mantiene sesgada al alza”, pero le agregó: “Sin embargo, el panorama inflacionario ha venido mejorando”.

(Ver cuadro).

Es la primera vez desde diciembre de 2022 que da una señal de mejora en la inflación, sin embargo, mantiene el sesgo al alza

México: Balance para la inflación, inflación y tasa de interés en el ciclo actual					
	Balance para la inflación	Inflación anual en el momento del anuncio		Tasa de referencia en el comunicado	Variación de la tasa en pb
		General	Subyacente		
14-dic-23	"El balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico se mantiene sesgado al alza"	4.33	5.30	11.25	-
08-feb-24	"El balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico se mantiene sesgado al alza"	4.87	4.75	11.25	-
21-mar-24	Se considera que el balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico se mantiene sesgado al alza.	4.35	4.66	11.00	-25 pb
09-may-24	Se considera que el balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico se mantiene sesgado al alza.	4.67	4.34	11.00	-
27-jun-24	Se considera que el balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico se mantiene sesgado al alza.	4.78	4.17	11.00	-
08-ago-24	Se considera que el balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico se mantiene sesgado al alza.	5.52	4.08	10.75	-25 pb
26-sep-24	Se considera que el balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico se mantiene sesgado al alza. Sin embargo, el panorama inflacionario ha venido mejorando	4.66	3.95	10.00	-25 pb

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico.

4. Añadió por primera vez que el mercado laboral se está desacelerando y mantiene el balance de riesgos para crecimiento a la baja.

También por vez primera, incorporó que la debilidad económica es en un entorno de incertidumbre externa e interna.

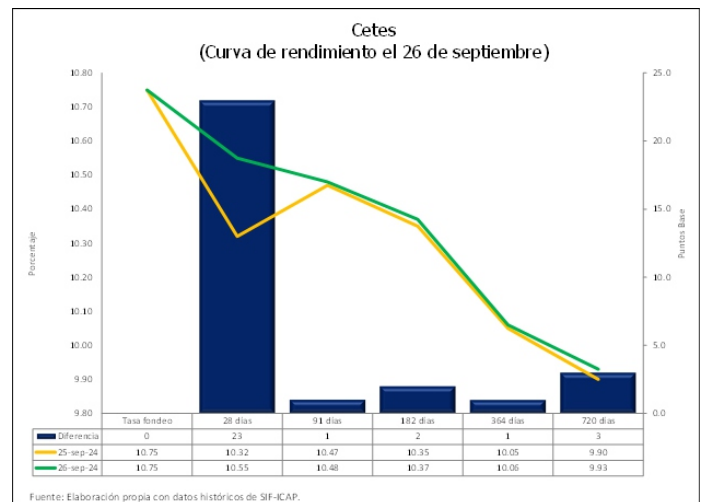
(Ver gráfico).

**Agregó que el mercado laboral se desacelera y mantiene el balance de riesgos para el crecimiento es a la baja. Por primera vez agrega que la debilidad económica es en un entorno de incertidumbre externa e interna**

- “La actividad productiva nacional atraviesa por un periodo de debilidad, en un contexto de elevada incertidumbre por factores externos e internos”.
- “En el mercado laboral, el empleo se ha desacelerado”.
- “El balance de riesgos para la actividad económica se mantiene sesgado a la baja.”

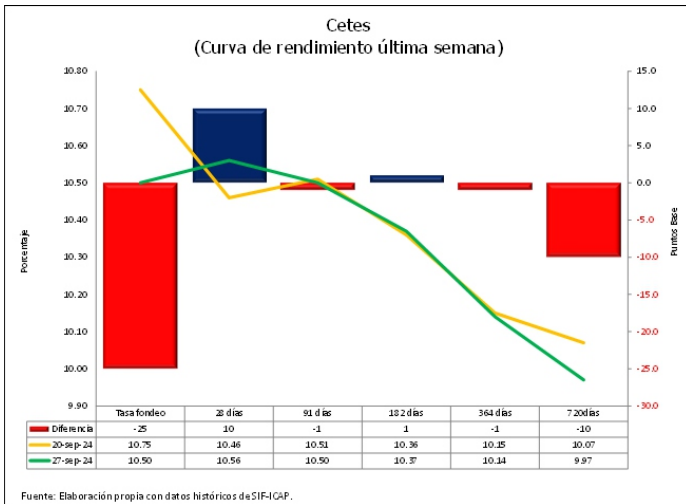
El efecto inmediato en las tasas de Cetes ha sido marginal, salvo en el plazo de 28 días, donde el rebote fue violento debido a que ya descontaba un recorte de 50 pb (ver gráfico).

**Curva de Cetes del jueves 26 septiembre. Reacción al Comunicado. Solo el rebote fue violento en 28 días porque tenía incorporado un recorte de 50 pb**

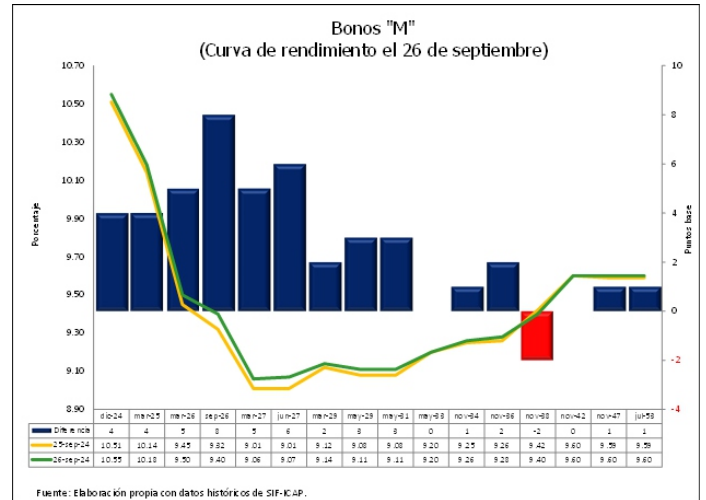


Esperaríamos estabilización de las tasas de la curva en espera de nueva información, para retomar su canal de baja (ver gráficos).

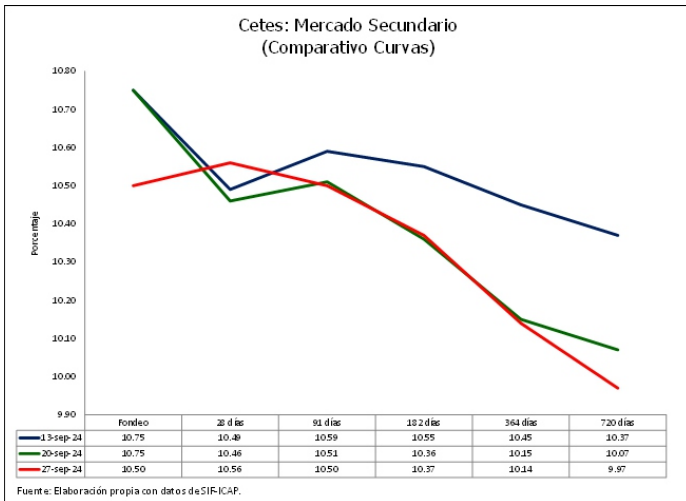
Curva de Cetes de la última semana



Curva de bonos "M" del jueves 26 septiembre  
Reacción al Comunicado



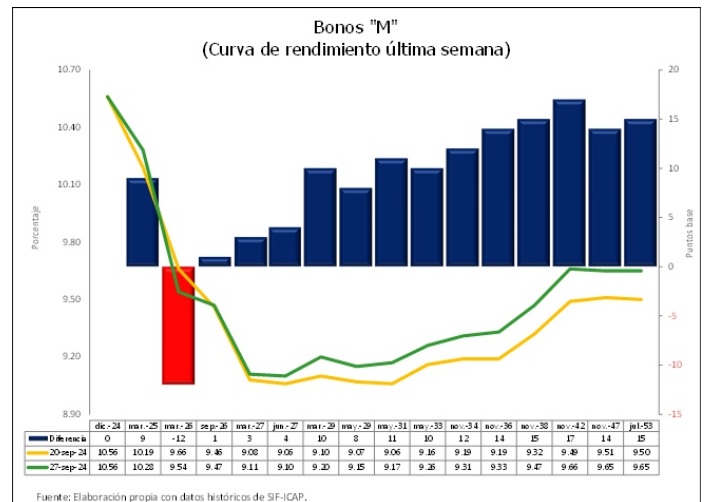
Curva de Cetes de las últimas tres semanas



La parte larga (más de 10 años) no reaccionó, se está moviendo en función de los *treasuries* largos.

De hecho, en el saldo semanal son notables los incrementos de tasas de la parte larga, como pasó en la curva de los *treasuries* (ver sección Principal) -ver gráfico-.

Curva de bonos "M" de la última semana



## Bonos

### Las tasas de la curva de los bonos "M" rebotaron moderadamente por el Comunicado de Banxico; ya no hay que esperar repuntes violentos

La reacción de las tasas de los bonos "M" fue moderada: subieron la parte corta (dos a cuatro años) y el *belly* (de cinco a 10 años) -ver gráfico-.

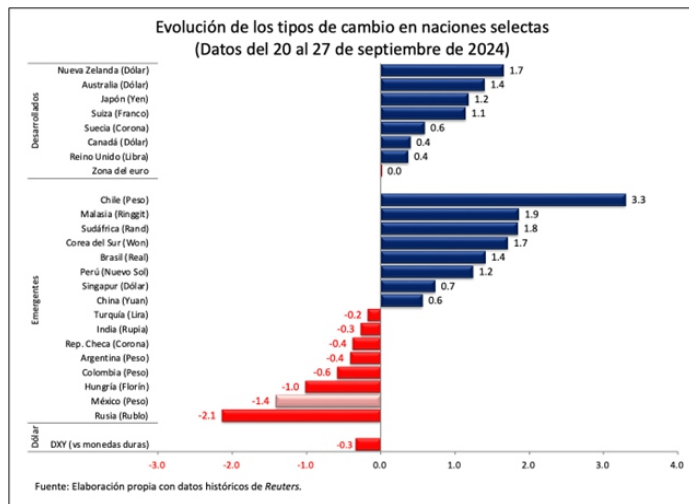
Ya no debemos esperar repuntes violentos, sino más bien un acomodo a la velocidad de los ciclos de bajas, tanto de Banxico como de la *Fed*.



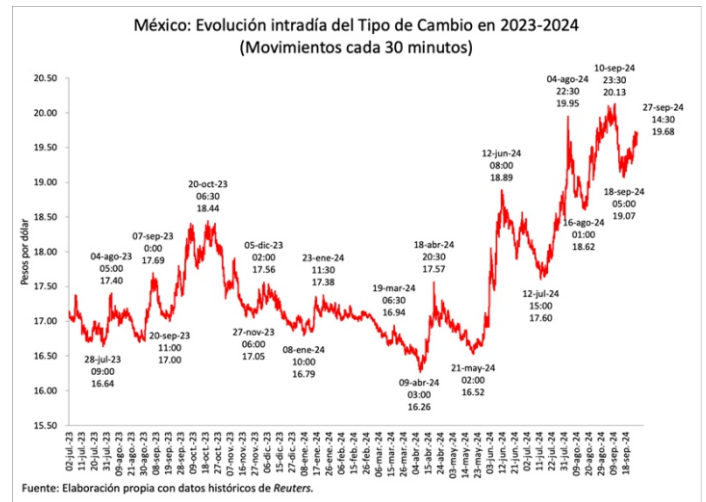
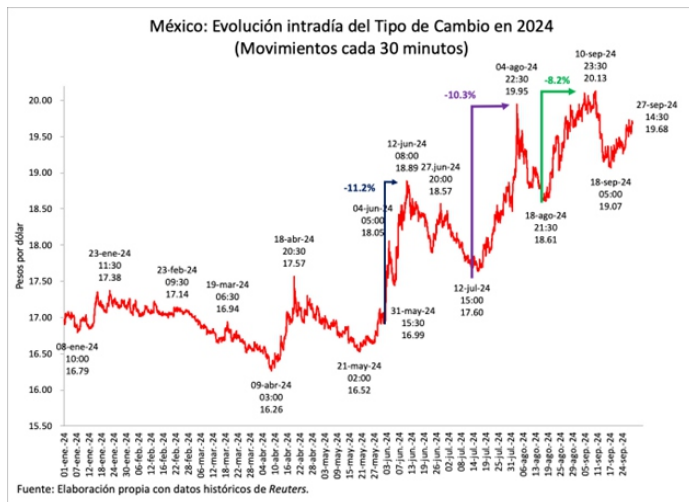
## El tipo de cambio siguió presionado por Japón y medianamente por Banxico

El tipo de cambio operó la semana pasada con menor volatilidad, aunque presionado al alza por decisiones que se tomaron en Japón y, aunque con poca fuerza, por el recorte de tasa de Banxico, a pesar de que sólo haya sido de 25 puntos base (ver gráficos).

### Variaciones de las monedas en la última semana



### Altibajos en la burbuja cambiaria



La relación del peso mexicano con el yen se vio de manera clara en las operaciones del viernes de la semana pasada.

El ex ministro de Defensa de Japón, Shigeru Ishiba, ganó la contienda por el liderazgo del gobernante Partido Liberal Democrático del país y va en camino a convertirse en su próximo Primer Ministro.

Ishiba es un crítico de los estímulos monetarios anteriores y dijo a *Reuters* que el Banco Central estaba “en el camino correcto” con las alzas de tasas hasta el momento.

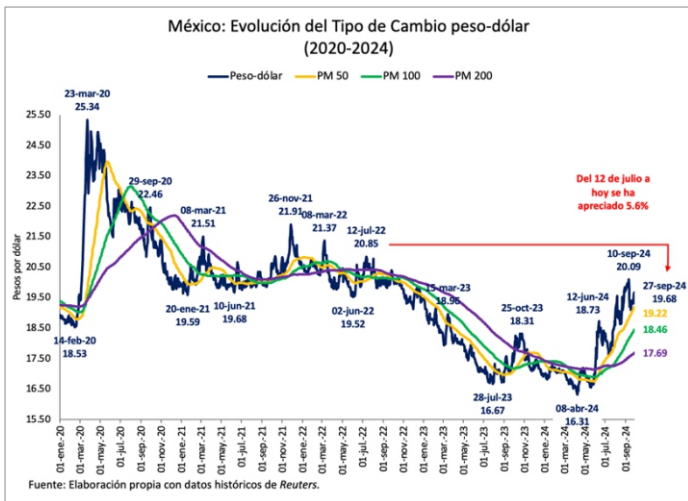
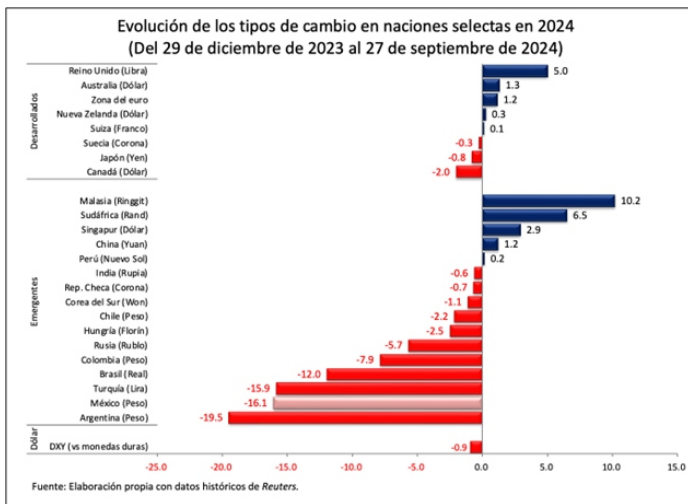
Esto muestra que el nuevo gobierno respetará la decisión del banco central de continuar con su ciclo de alzas de tasas. El efecto fue una fuerte apreciación del yen japonés el viernes, ganó 1.86% llegando a 142.11 por dólar, debilitando al peso mexicano.

No hay que olvidar el mantra de los *traders* de arbitrajes internacionales: si el *JPY/USD* cae dentro de 140, es probable que se produzcan reversiones de arbitrajes que empujen al tipo de cambio en México al alza.

Igual, la decisión de Banxico de recortar su tasa, aunque sólo fuera por 25 pb (ver sección Tasas) inhibió los arbitrajes internacionales y subió el precio del dólar.

Esto nos hace mantener la expectativa de un tipo de cambio de equilibrio en 20 pesos por dólar (ver gráficos).

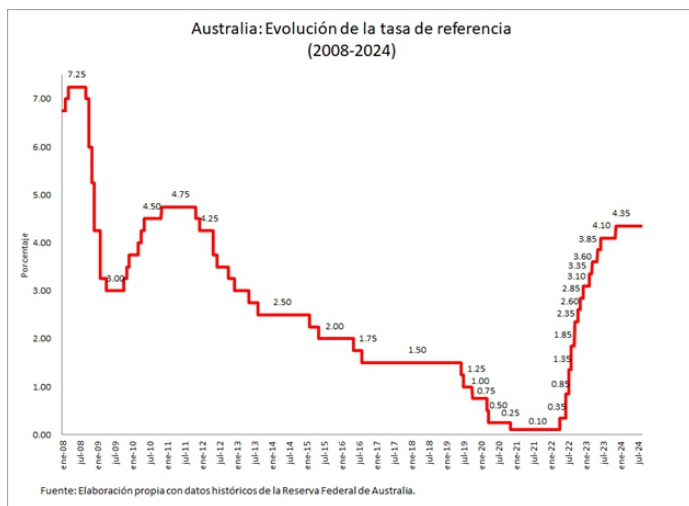
### Variaciones de las monedas en 2024



## El Banco de Australia también desentona y hace pausa

El Banco de Australia mantuvo su pausa por séptima vez consecutiva, con su tasa en 4.35% (ver gráfico y cuadro).

El Banco Central de Australia decidió dejar sin cambios el objetivo de tasa de referencia en 4.35%, en línea con lo esperado



El Banco ya liga siete reuniones consecutivas en las que mantiene las tasas sin cambios

Banco de la Reserva de Australia: Decisiones de política monetaria en 2023 y 2024		
	Movimiento	Tasa de interés
06-feb-23	+25 pb	3.35
06-mar-23	+25 pb	3.60
04-abr-23	-	3.60
02-may-23	+25 pb	3.85
06-jun-23	+25 pb	4.10
04-jul-23	-	4.10
01-ago-23	-	4.10
05-sep-23	-	4.10
02-oct-23	-	4.10
07-nov-23	+25 pb	4.35
05-dic-23	-	4.35
05-feb-24	-	4.35
18-mar-24	-	4.35
07-may-24	-	4.35
18-jun-24	-	4.35
06-ago-24	-	4.35
24-sep-24	-	4.35

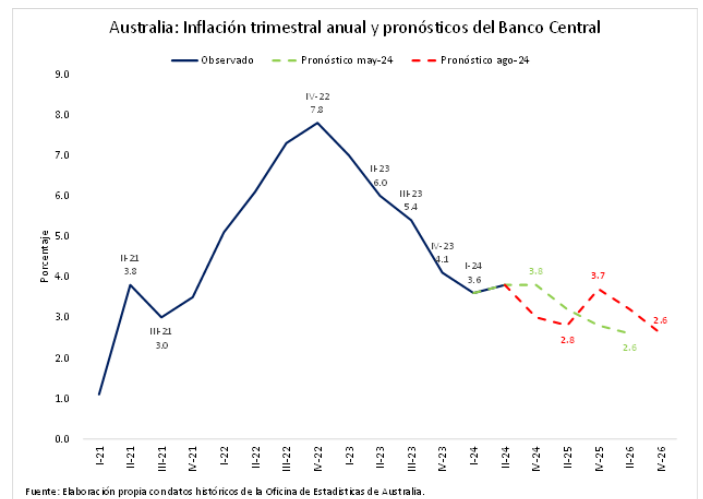
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Banco de la Reserva de Australia.

Incluso, el Banco Central se manifiesta en un tono *hawk*, debido a que la inflación subyacente es el problema y a que las condiciones del mercado laboral se mantienen difíciles (ver gráficos).

**El Banco señala que la inflación subyacente es demasiado alta, por lo que la política debe ser lo suficientemente restrictiva. No descartan actuar ante riesgos al alza para la inflación**

- “La inflación subyacente es más indicativa del impulso inflacionario y sigue siendo demasiado alta”.
- Los datos han reforzado la necesidad de **permanecer atentos a los riesgos al alza para la inflación y el Directorio no está descartando nada.**
- “La política deberá ser lo suficientemente restrictiva hasta que el Directorio esté seguro de que la inflación se está moviendo de manera sostenible hacia el rango objetivo”.

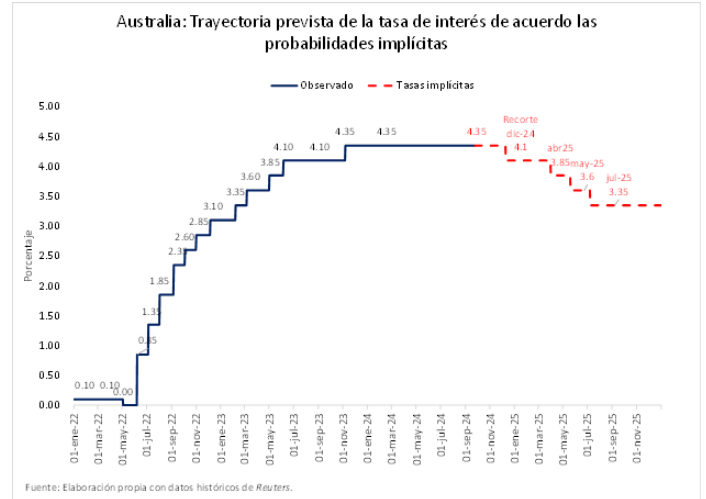
“Las previsiones centrales son que la inflación vuelva al rango objetivo de 2-3% a finales de 2025 y se acerque al punto medio en 2026”



Los indicadores más generales sugieren que **las condiciones del mercado laboral siguen siendo difíciles, a pesar de algunos signos de relajación gradual**

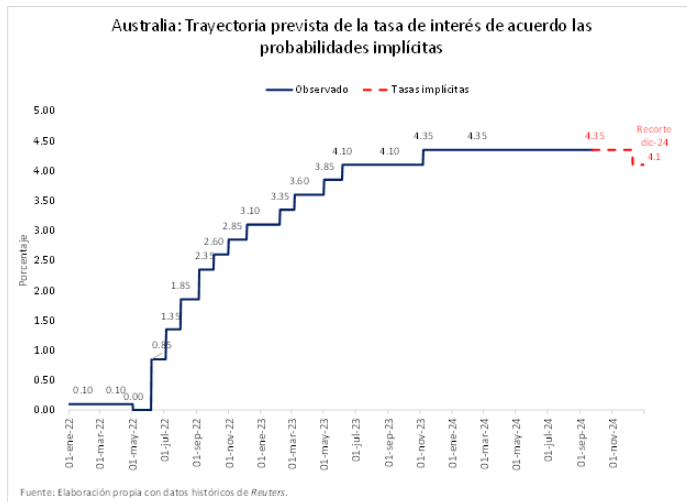
- *“Las presiones salariales han disminuido un poco, pero la productividad laboral todavía se encuentra sólo en los niveles de 2016, a pesar del repunte del año pasado”.*
- *“En los tres meses hasta agosto, el empleo creció en promedio un 0.3% mensual”.*
- *“La tasa de desempleo se mantuvo en el 4.2% en agosto, frente al mínimo del 3.5% de mediados de 2023”.*
- *“Pero la tasa de participación se mantiene en máximos históricos, las vacantes siguen siendo elevadas y las horas promedio trabajadas se han estabilizado”.*

Hacia 2025, se prevé que el ciclo de recortes sea muy gradual. Hasta ahora solo ven tres recortes adicionales en el siguiente año



Al final, la expectativa de recortes de la tasa de referencia es muy pobre (ver gráficos).

Las probabilidades implícitas apuntan sólo a un recorte de tasa este año, en diciembre por 25 pb



## 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

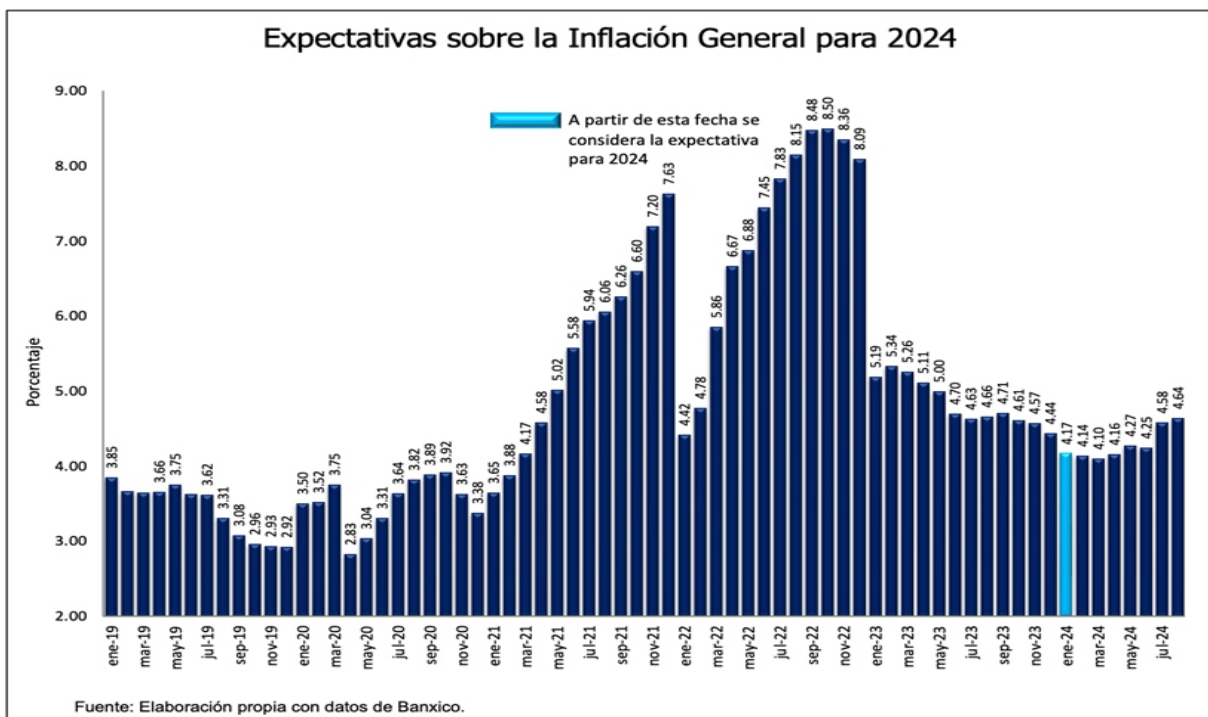
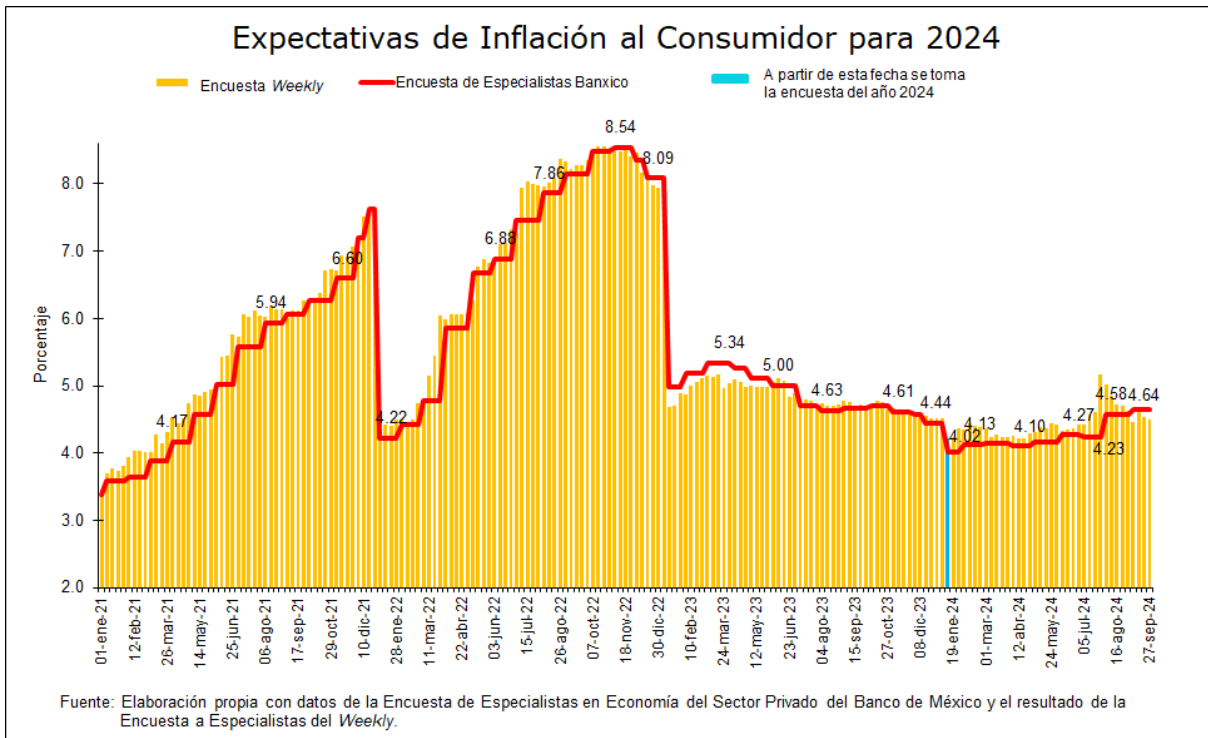
## Proyecciones Zona del euro

	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

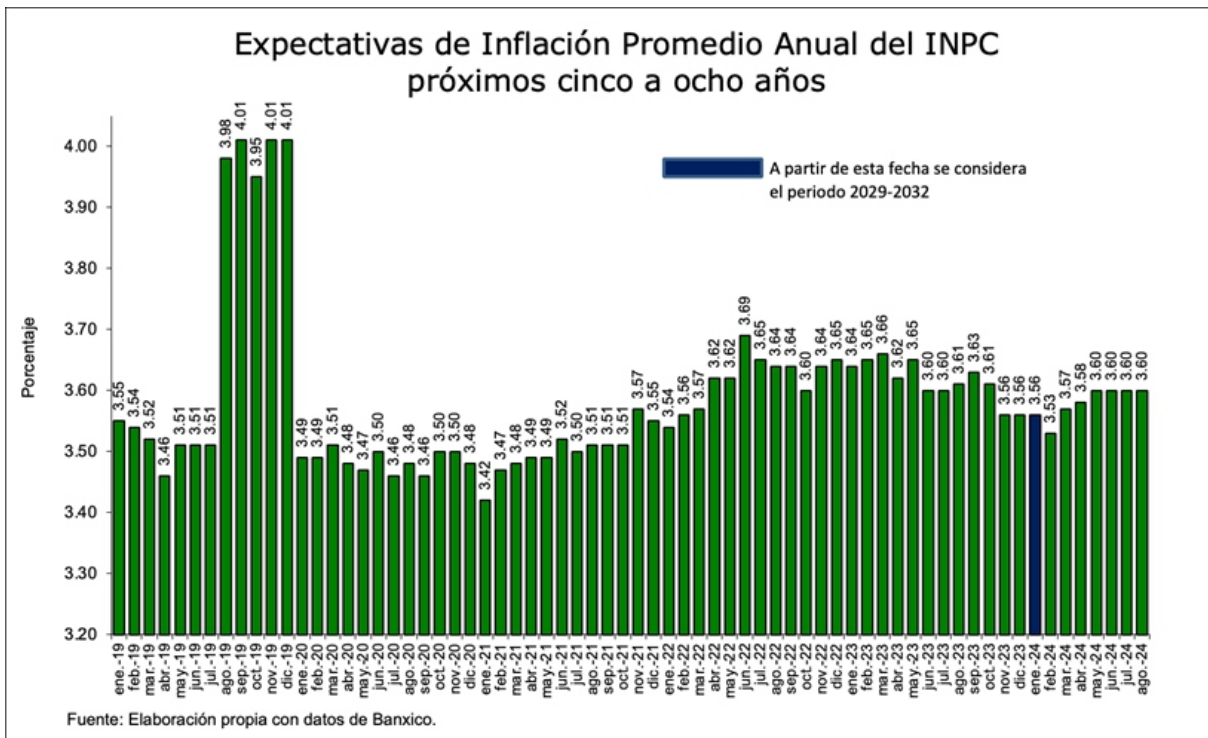
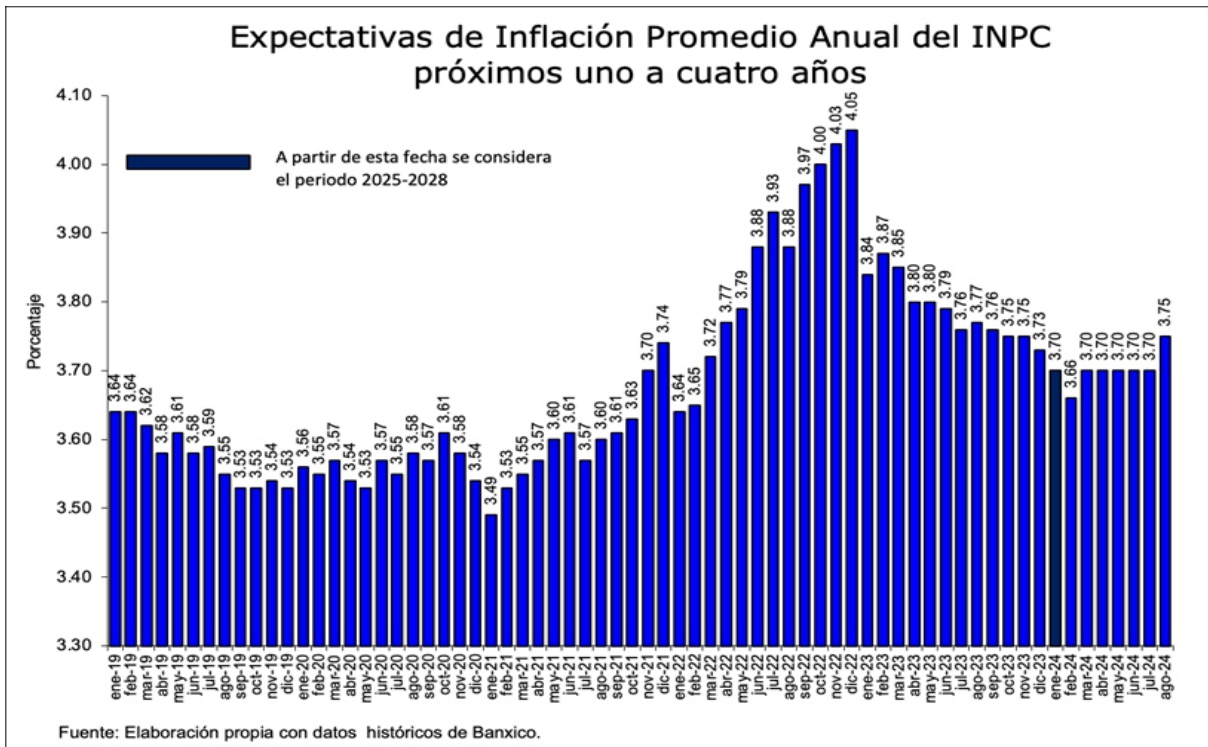
\*Dato final

## Expectativas de Inflación en México





## Expectativas de Inflación en México



(Semana del 23 al 27 de septiembre de 2024)

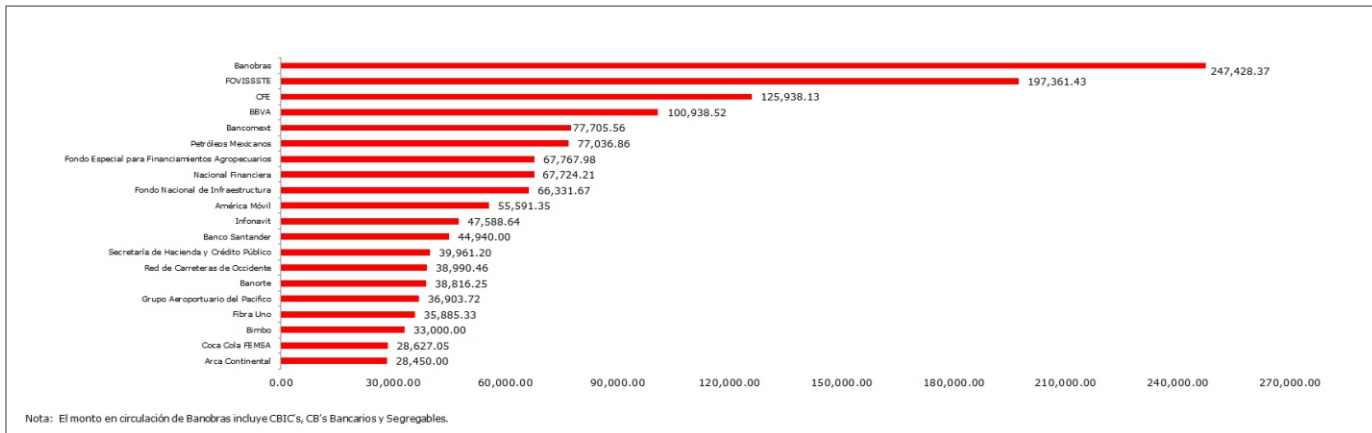
### Colocaciones

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
Unirenta Arrendamientos	UNIRECB 24	500.00	24-sep-24	26-sep-24	26-jun-29	4.8	TIIE28	2.00%	N.A.	mxAAA			HR AAA	
Volkswagen Leasing	VWLEASE 24-2	2,300.00	24-sep-24	26-sep-24	09-abr-29	4.6	FIJA	N.A.	10.15%	mxAAA	AAA.mx			
Volkswagen Leasing	VWLEASE 24-3	1,700.00	24-sep-24	26-sep-24	23-sep-27	3.0	TIIE28	0.57%	N.A.	mxAAA	AAA.mx			

### 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	273,999
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	2,404,061

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.  
\*Actualización al 27 de septiembre de 2024.



### Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Benito Juárez (Cancún), Quintana Roo	Gobierno Municipal	Upgrade	AA(mex)	Fitch Ratings
Naucalpan, Estado de México	Gobierno Municipal	Upgrade	HR BBB-	HR Ratings
Nicolás Romero, Estado de México	Gobierno Municipal	Upgrade	A-(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, SEFIA, SFI, PROAKTIVA, CRESCA, TOTAL PLAY, VANRENTA Y XIGNUX.**

## ARCA CONTINENTAL

La embotelladora junto con *Coca Cola* México anunciaron una inversión conjunta de 40 millones de pesos para continuar con el programa “Escuelas con Agua” en el estado de Coahuila. Ambas compañías anunciaron la inversión durante la inauguración del programa mediante la instalación de cuatro sistemas de captación pluvial implementados por la asociación civil Isla Urbana, en escuelas de Piedras Negras.

## BANCA MIFEL

La financiera especializada en servicios a empresas y clientes de alta gama comenzará a aceptar todas las tarjetas *Discover Global Network* en las terminales punto de venta que tiene dispersas en más de 12 mil comercios afiliados en destinos turísticos de México. El banco dijo que este nuevo servicio está dirigido hacia los turistas extranjeros que visitan México, gracias a una alianza comercial con *Discover Global Network* y *Prosa*.

## DEERE & COMPANY

El candidato presidencial del Partido Republicano, Donald Trump amagó con la imposición de aranceles de 200% a los productos del fabricante de maquinaria agrícola, de construcción y forestal *Deere & Company* (conocido comercialmente como *John Deere*) si concreta sus planes de trasladar parte de su producción a México.

## DLOCAL

La plataforma uruguaya de transferencias internacionales anunció una asociación estratégica con *MoneyGram*, una empresa global de tecnología financiera, para continuar expandiendo sus servicios de alta demanda en nuevos mercados de Asia Pacífico y Europa, Medio Oriente y África.

## EL PUERTO DE LIVERPOOL

La cadena de tiendas departamentales y el fideicomiso inmobiliario Fibra Uno anunciaron la apertura de la primera tienda para bebés de la cadena *Babies R Us* en México, la cual estará ubicada al interior del centro comercial Patio Santa Fe. Al mismo tiempo, ambas empresas también dieron a conocer la apertura en la misma plaza de la tercera juguetería de la cadena estadounidense *Toys R Us* en Ciudad de México.

## FIBRA PROLOGIS

El fideicomiso de inversión en bienes raíces industriales adquirió un parque industrial de ocho edificios ubicado en Ciudad de México, por un monto de 190.1 millones de dólares, incluidos los costos de cierre de la operación.

## FIBRA UPSITE

El fideicomiso de inversión en bienes raíces especializado en espacios industriales realizó una nueva disposición de recursos de un crédito por 29.218 millones de dólares. La fibra dijo que el financiamiento tendrá un plazo de siete años y pagará una tasa de interés de 5.90%.

## FLIX

La empresa de origen alemán especializada en tecnología aplicada a la movilidad, que ofrece soluciones de viajes en autobús y tren de larga distancia, anunció su llegada al mercado mexicano a partir del año 2025.

## GOOGLE

La principal subsidiaria del gigante tecnológico estadounidense *Alphabet*, presentó una denuncia ante la Comisión Europea contra su competidor estadounidense *Microsoft* por presuntamente incurrir en prácticas anticompetitivas. En su demanda, *Google* argumentó que *Microsoft* está aprovechando su sistema operativo *Windows Server* para bloquear la competencia y obligar a los clientes a usar su plataforma en la nube *Azure*.

## GRUPO FINANCIERO BANORTE

El mayor banco de capital mexicano anunció el lanzamiento de la tarjeta de crédito *One Up*, un plástico personalizable que permitirá a los clientes definir los detalles y beneficios entre tres opciones, así como establecer la fecha de pago y la posibilidad de determinar si reciben una tarjeta física con o sin datos personales. Los tipos de tarjetas a elegir son: *gamer* dirigida a personas que participan en torneos, experiencias y hacen uso de la tecnología y nuevos gadgets; *wellness*, para personas que buscan una vida saludable, con enfoque en actividades físicas, cuidado de su alimentación y de su entorno; y *Lifestyle*, para quienes buscan experiencias de vida en viajes, restaurantes y eventos.

## GRUPO HERDEZ

Uno de los principales productores de alimentos procesados del país estableció una asociación estratégica con el fondo de capital privado especializado en salud y nutrición *Manna Tree*, con el objetivo de identificar de manera conjunta oportunidades para agregar valor a la cartera de ambas compañías. La alianza se enfocará principalmente en América del Norte, especialmente en Estados Unidos.

#### GRUPO ROTOPLAS

La compañía mexicana especializada en soluciones para el manejo de agua publicó su informe *Sustainable Development Impact Disclosure (SDID)*, en el que brinda a los inversionistas información clave sobre su impacto y consolidando su liderazgo en los mercados de capitales globales como pionero en innovación impulsada por la sustentabilidad.

#### HITACHI ENERGY

La empresa energética de origen suizo anunció una inversión de 70 millones de dólares para construir una fábrica de transformadores en Reynosa, Tamaulipas, con el objetivo de mejorar su capacidad de producción en la región de Norteamérica. La empresa dijo que también planea invertir otros 25 millones de dólares para ampliar su fábrica de transformadores ubicada en South Boston, Virginia, y 60 millones más en sus instalaciones de Mount Pleasant, Pensilvania.

#### KOLTIN

La *startup* mexicana que ofrece seguros médicos privados a adultos mayores recabó 7.3 millones de dólares con una ronda de inversión serie A planeada para impulsar su crecimiento. La compañía dijo que la ronda de inversión fue liderada por *Left Lane Capital* y permitirá otorgar acceso a servicios de seguro médico de primera vez a población desatendida.

#### MERCADO PAGO

La plataforma financiera de Mercado Libre presentó una solicitud para obtener una licencia bancaria ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con la intención de transformarse en una institución de banca múltiple y operar como banco digital en México.

#### MINERA FRESNILLO

El mayor productor de plata primaria a nivel mundial recibió una baja de perspectiva por parte de la agencia calificadora *Moody's Ratings*. La perspectiva para la empresa, que forma parte de Industrias Peñoles, pasó a "negativa" desde "estable". *Moody's* mantuvo la calificación de "Baa2" (la penúltima de la escala en grado de inversión) de los bonos senior no garantizados por 850 millones de pesos.

#### OPENBANK

El banco digital de Grupo Santander abrió en su sitio *web* una lista de espera para aquellos usuarios que quieran acceder antes que nadie a su oferta de productos y servicios en México. Los clientes interesados en este beneficio pueden inscribirse a través del sitio *web* de *Openbank* México, donde con su nombre y correo quedarán registrados y posteriormente recibirán actualizaciones sobre el lanzamiento y una invitación personalizada para descargar la *App* de forma anticipada.

#### PEPSICO MEXICO

La filial en el país de la compañía de alimentos y bebidas estadounidense invertirá 500 millones de dólares en la construcción de una planta en el municipio de Celaya, Guanajuato. La planta, cuya inversión será realizada por etapas, tendrá la tarea de producir botanas y comenzará a operar en aproximadamente un año.

#### PROMOTORA DE HOTELES NORTE 19

La compañía de hospedaje para viajeros de negocios en México dijo que durante agosto de 2024 registró una ocupación de 57.3%, un nivel que se ubicó 0.2% por arriba del mismo lapso del año previo. Norte 19 dijo que durante el octavo mes de este año su tarifa promedio tuvo un incremento de 9.5% frente al mismo periodo de 2023, al ubicarse en 1330 pesos.

#### QUALCOMM

El fabricante estadounidense de *chips* inició un acercamiento con su competidor *Intel* en los últimos días, para explorar una posible adquisición. *Intel* tiene un valor de mercado de aproximadamente 87 mil millones de dólares y su potencial adquisición se llevaría a cabo en un momento en que el fabricante de *chips* ha estado sufriendo una de las crisis más importantes en sus cinco décadas de historia, con una caída de 60% en el precio de sus acciones durante este año.

#### SOUTHERN COPPER CORPORATION

La filial del conglomerado minero, de transporte e infraestructura Grupo México, quedó sin impacto en su calificación *senior* no garantizada, tras el cambio de perspectiva a "estable" desde "negativa" por parte de la agencia calificadora *Moody's Ratings*.

#### TIENDANUBE

La *startup* argentina de comercio electrónico invertirá más de 3.5 millones de dólares en el lanzamiento de una unidad de negocios enfocada en la automatización del *marketing*.

#### WALTON STREET MEXICO

El fondo de inversión privado especializado en bienes raíces recibió un crédito de 106.9 millones de dólares por parte de BBVA México para financiar la adquisición de un portafolio de ocho propiedades industriales en el estado de Nuevo León.

## Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
<b>Quincenales</b>						
Primera Quincena de septiembre	0.20	0.32	0.09	0.22	-0.02	
Segunda Quincena de septiembre	0.39	0.44	0.35	N.D.	N.D.	
<b>Mensuales</b>						
Sep 2024	0.16	0.22	0.10	0.24	-0.08	0.34
Oct 2024	0.48	0.54	0.42	0.47	0.01	0.42
Nov 2024	0.62	0.65	0.59	0.60	0.02	0.55
Dic 2024	0.42	0.50	0.35	0.40	0.02	0.42
Ene-25	0.53	0.54	0.52	0.54	-0.01	0.50
Feb-25	0.37	0.42	0.32	0.34	0.03	0.32
Mar-25	0.38	0.41	0.34	0.35	0.03	0.34
Abr-25	-0.09	0.00	-0.17	-0.05	-0.04	-0.06
May-25	-0.21	-0.19	-0.24	-0.18	-0.03	-0.20
Jun-25	0.24	0.27	0.21	0.26	-0.02	0.22
Ago-25	0.41	0.43	0.39	0.42	-0.01	0.36
Sep-25	0.34	0.36	0.33	0.31	0.03	0.30
<b>Anuales</b>						
Próximos 12 meses (Sep-24; Sep-25)	3.94	4.12	3.76	3.96	-0.02	
2024	4.49	4.60	4.39	4.54	-0.05	4.64
2025	3.95	3.95	3.94	3.91	0.04	3.80
2026	3.63	4.00	3.26	3.78	-0.15	3.71
<b>Multianuales</b>						
Inflación Mediano Plazo (2025-2028)	3.65	4.00	3.29	3.85	-0.20	3.75
Inflación Largo Plazo (2029-2032)	3.65	4.00	3.29	3.74	-0.09	3.60
<b>Subyacente</b>						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Septiembre	0.12	0.15	0.09	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Septiembre	0.32	0.33	0.30	0.31	0.01	0.35
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Sep-24; Sep-25)	3.89	4.00	3.78	3.89	0.00	
Inflación Subyacente 2024	3.89	3.98	3.80	3.89	0.00	3.90
Inflación Subyacente 2025	3.76	3.82	3.69	3.76	0.00	3.72

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 27 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-30	México	Balanza Fiscal	Ago		-137.21	B	
		Agregados Monetarios de Actividad Financiera					
Oct-01		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	40/24				
Oct-02		Resesas Familiares	Ago		5,613.6	mdd	
		Índice Manufacturero IMEF	Sep		48.3		
		Índice no Manufacturero IMEF	Sep		50.7		
		Reservas Internacionales	Sep-20		226,464.8	mdd	
		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	40/24				
		Inversión Fija Bruta Mensual	Jul		-1	%	
		Inversión Fija Bruta Anual	Jul		-1.3	%	
		Markit PMI Manufacturero	Sep		48.5		
		Encuesta Banxico a los Especialistas en Economía del Sector Privado	Sep				
Oct-04		Tasa de Desempleo	Ago		2.9	%	
		Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo	Ago				
Sep-30	Estados Unidos	Índice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago	Sep	46.5	46.1		
		Índice de Actividad Manufacturera de la Fed de Dallas	Sep	-4.5	-9.7		
Oct-01		Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	Sep	47	47		
		Gasto en Construcción Mensual	Ago	0.2	-0.3		
		ISM Manufacturero	Sep	47.2	47.2		
		Empleos Disponibles JOLTS	Ago	7,650	7,673	M	
Oct-02		Situación del Mercado Laboral en el Sector Privado (ADP Employment Survey)	Sep	110	99	K	
Oct-03		Peticiones Iniciales	Sep-28	220	218	K	
		Reclamos Continuos	Sep-21		1,834	M	
		Markit PMI Servicios (Dato Final)	Sep	55.4	55.4		
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Sep	54.4	54.4		
		Ordenes de Bienes Duraderos	Ago		0.0	%	
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Ago		0.5	%	
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Ago		-0.2	%	
		Ordenes de Fábrica Mensual	Ago		5	%	
		Ordenes de Fábrica Excluyendo Transporte	Ago		0.4	%	
		ISM Servicios	Sep	51.7	51.5		
Oct-04		Nómina no Agrícola	Sep	145	142	K	
		Nómina del Sector Privado	Sep		118	K	
		Nómina del Sector Manufacturero	Sep		-24	K	
		Salario Promedio por Hora Mensual	Sep	0.3	0.4	%	
		Salario Promedio por Hora Anual	Sep		3.8	%	
		Tasa de Desempleo	Sep	4.2	4.2	%	
		Tasa de Participación	Sep		62.7	%	
Oct-01	Canadá	RBC PMI Manufacturero	Sep		49.5		
Oct-04		Índice Líder Mensual	Sep		0.15	%	
		Índice de Manufactura Ivey	Sep		50.3		

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

\*Estimado Weekly.



## Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Oct-01	Brasil	<i>Markit PMI</i> Manufacturero	Sep		50.4	
Oct-02		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Sep		0.18	%
		Producción Industrial Mensual	Ago		-1.4	%
		Producción Industrial Anual	Ago		6.1	%
Oct-23		<i>Markit PMI</i> Servicios	Sep		54.2	
		<i>Markit PMI</i> Compuesto	Sep		52.9	
Oct-04		Balanza Comercial	Sep		4.828	B
Sep-30	Chile	Tasa de Desempleo	Ago		8.7	%
		Produccion Industrial Anual	Ago		3.6	%
		Producción Manufacturera	Ago		5.1	%
Oct-01		Indice de Actividad Económica	Ago		4.2	%
Sep-30	Colombia	Decisión de Política Monetaria	Oct		10.75	%
		Tasa de Desempleo	Ago		9.9	%
Oct-02		Exportaciones Anual	Ago		10.8	%
Oct-01	Perú	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Sep		0.28	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

## Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades		
Sep-30	Alemania	Indice de Precios de Importación Mensual	Ago	-0.3	-0.4	%		
		Indice de Precios de Importación Anual	Ago	0.3	0.9	%		
		Ventas Minoristas Mensual	May	0.1	-1.2	%		
		Ventas Minoristas Anual	Jul		-3.9	%		
		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Sep	0.1	-0.1	%		
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Sep	1.7	1.9	%		
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar)	Sep		-0.2	%		
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar)	Sep	1.9	2.0	%		
		Oct-01		Markit PMI Manufacturero	Sep	40.3	40.3	
		Oct-03		Markit PMI Servicios	Sep	50.6	50.6	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Sep	47.2	47.2			
Oct-04		Markit PMI Construcción	Sep		38.9			
Oct-01	Zona del Euro	Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	Sep	44.8	44.8			
		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Sep		0.1	%		
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Sep	2.0	2.2	%		
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual (Dato Preliminar)	Sep		0.3	%		
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual (Dato Preliminar)	Sep	2.8	2.8	%		
		Sep-02		Tasa de Desempleo	Ago	6.4	6.4	%
		Sep-03		Markit PMI Servicios (Dato Final)	Sep	50.5	50.5	
				Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Sep	48.9	48.9	
				Indice de Precios de Producción Mensual	Ago		0.8	%
				Indice de Precios de Producción Anual	Ago		-2.1	%
Sep-04		Markit PMI Construcción	Sep		41.4			
Sep-30	Reino Unido	Producto Interno Bruto Trimestral	2T24	0.6	0.6	%		
		Producto Interno Bruto Anual	2T24	0.9	0.9	%		
		Inversión Empresarial Trimestral	2T24	-0.1	-0.1	%		
		Inversión Empresarial Anual	2T24	-1.1	-1.1	%		
		Crédito Neto al Consumidor	Ago		1.215	BE		
		Hipotecas Netas	Ago	2.750	2.786	BE		
		Aprobaciones de Hipotecas	Ago	64.000	61.985	K		
		Cuenta Corriente	2T24	-32.200	-20.995	BE		
		Oferta Monetaria M4 Mensual	Ago		0.3	%		
		Oferta Monetaria M4 Anual	Ago		2.1	%		
		Indice de Precios de Viviendas Nationwide Mensual	Sep	0.2	-0.2	%		
		Indice de Precios de Viviendas Nationwide Anual	Sep	2.7	2.4	%		
		Oct-01		Markit PMI Manufacturero	Sep	51.5	51.5	
		Oct-03		Hipotecas Aprobadas según BBA	Sep		7.83	%
				Markit PMI Servicios	Sep	52.8	52.8	
				Markit PMI Compuesto	Sep	52.9	52.9	
		Oct-04		Markit PMI Construcción	Sep	53.3	53.6	
		Sep-30	Suiza	Indicadores Líderes Suizos KOF	Sep	102.0	101.6	
				Activos de Reserva	Ago		787.6	M
Oct-01		Ventas Minoristas Anual	Ago	2.6	2.7	%		
		Markit PMI Manufacturero	Sep	48.2	49			
Oct-03		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Sep	-0.1	0.0	%		
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Sep	1.1	1.1	%		
Oct-04		Tasa de Desempleo	Sep		2.5	%		

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

## Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Sep-30	Australia	Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	Sep	46.7	46.7	
		Ventas Minoristas Mensual (Dato Final)	Ago	0.4	0.0	%
		Permisos de Construcción Mensual	Ago	-4.3	10.4	%
		Permisos de Construcción Anual	Ago		24.9	%
Oct-01		Indice de Comportamiento del Sector Manufacturero A/G	Sep		-30.8	
		Indice de Comportamiento del Sector Construcción A/G	Sep		-38.1	
Oct-02		Markit PMI Servicios (Dato Final)	Sep		50.6	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Sep		49.8	
		Balanza Comercial	Ago	6,100	6,009	M
Oct-03		Exportaciones Anual	Ago		0.7	%
		Importaciones Anual	Ago		-0.8	%
		Crédito de Vivienda	Ago	1.0	2.9	%
		Capital de Inversión para Vivienda	Ago		5.4	%
Sep-29	Japón	Producción Industrial Mensual (Dato Preliminar)	Ago	0.9	3.1	%
		Producción Industrial Anual (Dato Preliminar)	Ago		2.9	%
		Ventas Minoristas Mensual	Ago		0.2	%
Sep-30		Ventas Minoristas Anual	Ago	2.3	2.6	%
		Ventas Grandes Tiendas	Ago		1	%
		Ordenes de Construcción Anual	Ago		62.8	%
		Inicios de Vivienda Anual	Ago		-0.2	%
Oct-01		Ratio Trabajo - Candidato	Ago	1.24	1.24	
		Tasa de Desempleo	Ago	2.6	2.7	%
		PMI Nikkei Manufacturero (Dato Final)	Sep	49.6	49.6	
		Activos de Reserva	Sep		1,235.7	B
Oct-02		Base Monetaria Anual	Sep		0.64	%
Oct-02		Confianza del Consumidor	Sep		36.7	
		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Sep-23		774	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Sep-23		-1,926.4	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Sep-23		-2,014.9	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Sep-23		-427.9	B¥
		PMI Nikkei Servicios (Dato Final)	Sep		53.9	
		PMI Nikkei Compuesto (Dato Final)	Sep		52.5	
Sep-30	Nueva Zelanda	Confianza Empresarial ANZ	Sep		50.6	
		Permisos de Construcción Mensual	Ago		26.2	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES					
		27-sep-24	20-sep-24	13-sep-24	06-sep-24
Cete	7	10.56	10.71	10.69	10.63
Cete	28	10.56	10.46	10.49	10.59
Cete	91	10.50	10.51	10.59	10.64
Cete	182	10.37	10.36	10.55	10.69
Cete	364	10.14	10.15	10.45	10.58
Cete	720	9.97	10.07	10.37	10.53

BONOS					
M_BONOS_241205	69	10.56	10.56	10.65	10.74
M_BONOS_250306	160	10.28	10.19	10.15	10.26
M_BONOS_260305	524	9.54	9.66	9.84	9.97
M_BONOS_260903	706	9.47	9.46	9.6	9.74
M_BONOS_270304	888	9.11	9.08	9.16	9.41
M_BONOS_270603	979	9.1	9.06	9.14	9.41
M_BONOS_290301	1616	9.2	9.1	9.24	9.45
M_BONOS_290531	1707	9.15	9.07	9.2	9.42
M_BONOS_310529	2435	9.17	9.06	9.2	9.41
M_BONOS_330526	3163	9.26	9.16	9.21	9.46
M_BONOS_341123	3709	9.31	9.19	9.24	9.47
M_BONOS_361120	4437	9.33	9.19	9.27	9.49
M_BONOS_381118	5165	9.47	9.32	9.42	9.69
M_BONOS_421113	6621	9.66	9.49	9.57	9.91
M_BONOS_471107	8441	9.65	9.51	9.57	9.92
M_BONOS_530731	10534	9.65	9.5	9.58	9.92

UMS				
México "UMS-26"	111.90345	112.1651	112.38629	112.18504

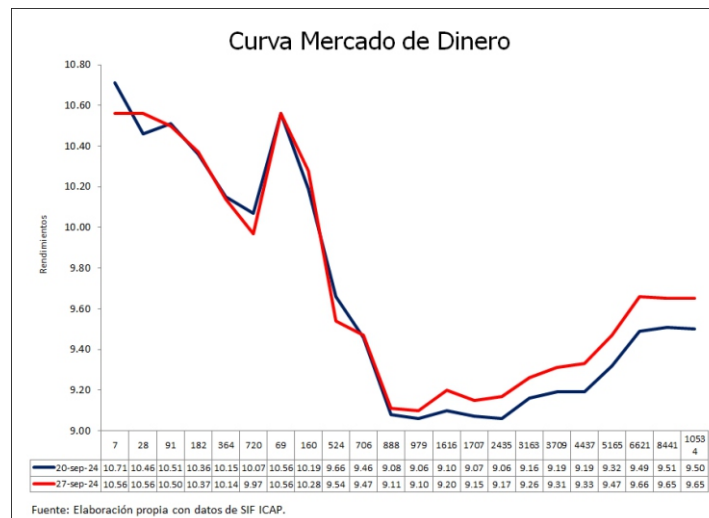
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	19.6839	19.4048	19.2110	19.9953
Dolar CASH (MD)	19.6744	19.3945	19.1990	19.9865

TREASURY					
		20-sep-24	20-sep-24	13-sep-24	06-sep-24
FED	4.75-5.00	4.75-5.00	4.75-5.00	5.25-5.50	5.25-5.50
1 mes	4.90	4.87	4.87	5.15	5.28
2 meses	4.87	4.88	4.88	5.17	5.28
3 meses	4.68	4.75	4.75	4.97	5.13
4 meses	4.64	4.70	4.70	4.92	5.02
6 meses	4.35	4.43	4.43	4.60	4.69
1 año	3.90	3.92	3.92	4.00	4.10
2 años	3.55	3.55	3.55	3.57	3.66
3 años	3.49	3.46	3.46	3.42	3.54
5 años	3.50	3.48	3.48	3.43	3.50
7 años	3.60	3.59	3.59	3.53	3.60
10 años	3.75	3.73	3.73	3.66	3.72
20 años	4.15	4.10	4.10	4.05	4.10
30 años	4.10	4.07	4.07	3.98	4.03

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.10020	0.09335	0.09100	0.09200
2 M	0.18800	0.19055	0.18700	0.19250
3 M	0.28000	0.27700	0.27320	0.27850
6 M	0.55900	0.54900	0.54150	0.56500
9 M	0.83700	0.83300	0.82600	0.86050
1 Y	1.10800	1.10500	1.10750	1.15100
2 Y	2.11000	2.08250	2.10000	2.28250
3 Y	3.08500	3.04000	3.09000	3.39500
4 Y	4.13500	4.07500	4.11500	4.54000
5 Y	5.21000	5.13500	5.21000	5.77000

IRS TIIE				
3X1	10.630	10.680	10.810	10.840
6X1	10.310	10.360	10.525	10.610
9X1	10.050	10.070	10.240	10.370
13X1	9.670	9.705	9.885	10.050
26X1	8.945	8.960	9.100	9.305
39X1	8.650	8.640	8.780	9.020
52X1	8.550	8.540	8.660	8.930
65X1	8.510	8.480	8.570	8.850
91X1	8.570	8.515	8.610	8.870
130X1	8.660	8.585	8.660	8.905
195X1	8.760	8.685	8.770	9.005
260X1	8.740	8.665	8.750	8.980
390X1	8.690	8.615	8.700	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.