

## Los reportes macro hacen dudar que se cumpla el ciclo de bajas del último gráfico de puntos del *FOMC*

A pesar de que se reportó una fuerte debilidad de la manufactura estadounidense, la actividad de servicios creció de manera explosiva y el mercado laboral es muy sólido.

El *ISM* manufacturero fue de 47.2 puntos en septiembre, igualando la cifra registrada en agosto.

Sin embargo, entre los gerentes de compras existe mucha incertidumbre, por lo que haga la Reserva Federal (*Fed*) y por las elecciones presidenciales.

Según el reporte, las empresas mostraron falta de voluntad para invertir en capital e inventario, esto debido a la política monetaria federal y a la incertidumbre electoral:

“La demanda global sigue siendo débil. Las previsiones para el cuarto trimestre se han reducido aún más, y varios programas nuevos se han trasladado de 2024 a 2025” (ver gráficos).

**El informe fue publicado hoy por Timothy R. Fiore, presidente del Comité de Encuesta de Negocios de Manufactura del *Institute for Supply Management***

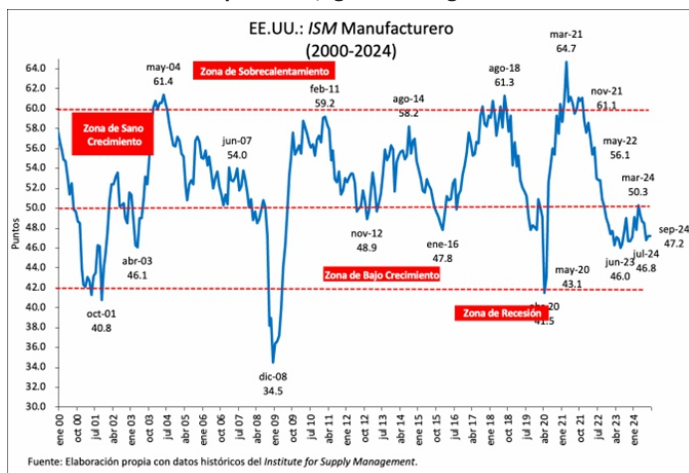
- La actividad manufacturera se estancó nuevamente en septiembre, al mismo ritmo en comparación con el mes pasado.
- La demanda sigue siendo moderada, ya que las empresas mostraron una falta de voluntad para invertir en capital e inventario debido a la política monetaria federal, que la Reserva Federal de los EE. UU. abordó en el momento de este informe, y la incertidumbre electoral.

El *ISM* de servicios fue de 54.9 puntos, muy por arriba de los 51.7 esperados y de los 51.5 de agosto.

Se trata del nivel más alto desde febrero de 2023.

Esto refleja una economía aún fuerte y resiliente (ver gráficos).

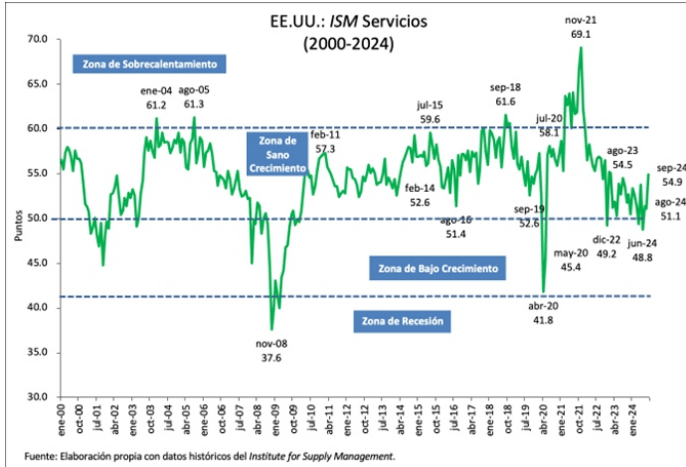
**El *ISM* manufacturero fue de 47.2 puntos en septiembre, igual al de agosto**



### Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	7
Tipos de Cambio	12
Internacional	14
Escenarios <i>Weekly</i>	16
Encuestas	17
Deuda Privada	19
Noticias Relevantes	20
Encuesta Inflación	22
Agenda Económica	23
Mercado en Cifras	27

**El ISM Servicios de septiembre fue de 54.9 puntos, muy superior al de agosto del 51.5 y al esperado de 51.7. Es el nivel más alto desde febrero de 2023**



Sin embargo, los datos arrojan que la contratación sigue siendo lenta.

- La contratación de las empresas cayó a 5.317 millones en agosto desde las 5.416 millones de julio.

Además, las renunciaciones cayeron a su menor nivel desde la pandemia.

- Las separaciones fueron de 4.997 millones en agosto, notablemente menos que las 5.314 millones de julio.

Quiere decir que las personas dudan más en renunciar porque ya hay más dificultades para conseguir otro trabajo. Lo anterior demuestra que el mercado laboral sigue enfriándose, pero es fuerte (ver gráficos).

**El informe fue emitido por Steve Miller, presidente del Comité de Encuestas de Negocios de Servicios del Institute for Supply Management**

- El crecimiento más fuerte indicado por los datos del índice fue respaldado en general por los comentarios de los panelistas; **sin embargo, las preocupaciones sobre la incertidumbre política son más frecuentes que el mes pasado.**
- El precio de los suministros sigue siendo un problema, ya que las cadenas de suministro continúan estabilizándose; un encuestado expresó su preocupación por posibles problemas laborales en los puertos.
- **El recorte de la tasa de interés fue bien recibido; sin embargo, los costos laborales y la disponibilidad siguen siendo una preocupación en la mayoría de las industrias.**

**Las ofertas de empleo en agosto alcanzaron 8.040 millones, mucho mayor al esperado de 7.640 millones y de las 7.711 millones del mes anterior**



La Encuesta de Ofertas de Empleo y Rotación Laboral (JOLTS, por sus siglas en inglés) de agosto de 2024 fue el primer reporte de un mercado laboral aún sólido, pero ya con signos claros de enfriamiento.

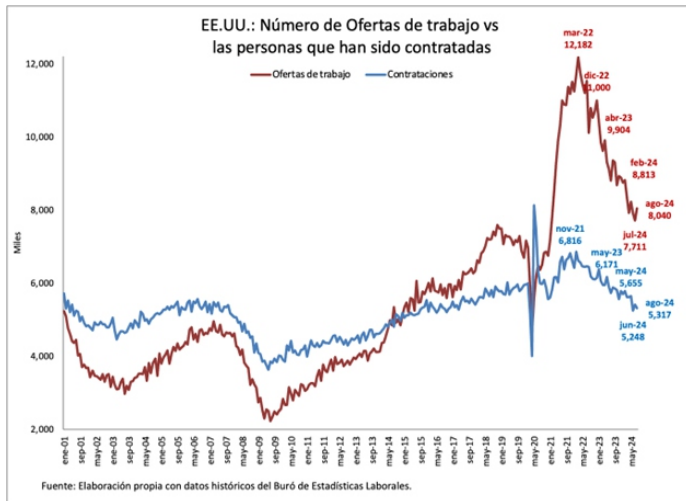
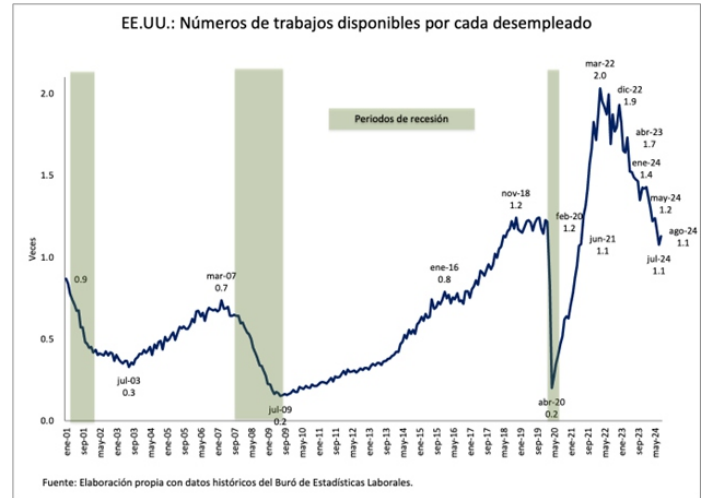
Las Ofertas de Empleo repuntaron en agosto, lo que empuja la idea de que el mercado laboral no es tan débil como se esperaba.

- Las ofertas de empleo en agosto alcanzaron 8.040 millones, mucho más que las 7.640 millones esperadas y de las 7.711 millones del mes anterior.

**La contratación de las empresas cayó a 5.317 millones en agosto, desde 5.416 millones de julio**



**El número de puestos vacantes por cada trabajador desempleado se mantuvo estable en 1.1, lo que lo acerca a los niveles previos a la pandemia. La proporción había aumentado a un récord de 2.0 inmediatamente después de la pandemia**



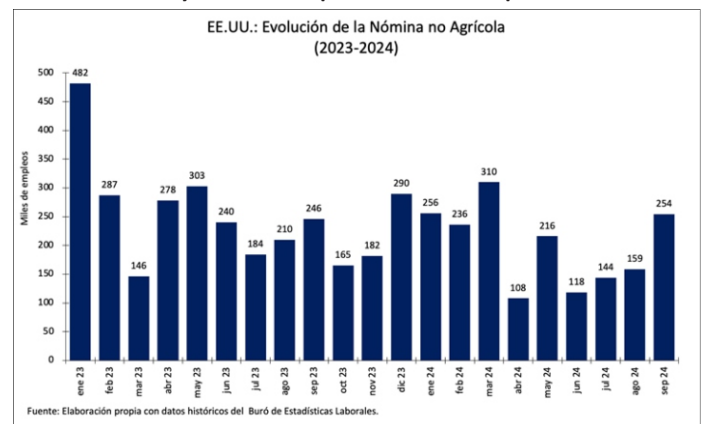
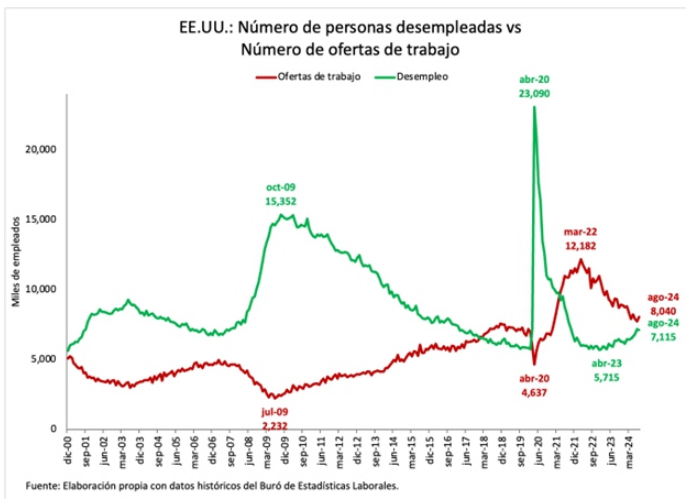
**La segunda señal del mercado de trabajos fue el reporte del viernes:**

- La Nómina no Agrícola creó plazas de trabajo de forma explosiva.
- Las revisiones de meses anteriores fueron al alza.
- La tasa de desempleo bajó.
- Los salarios subieron más de lo esperado.

(Ver gráficos y cuadro).

**La Nómina no Agrícola creó 254 mil plazas en septiembre, muy arriba del esperado de 147 mil plazas**

**El aumento en las vacantes de empleo sugiere que más empleadores están buscando activamente contratar. Las ofertas ya casi están en el mismo nivel de las personas desempleadas**

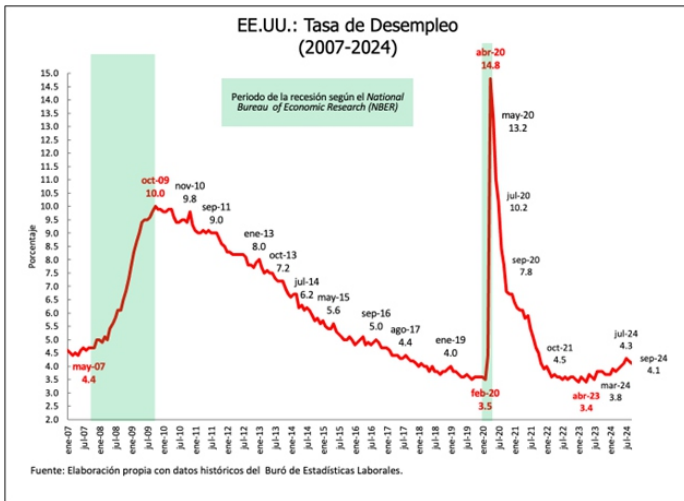


Las revisiones agregaron 72 mil empleos

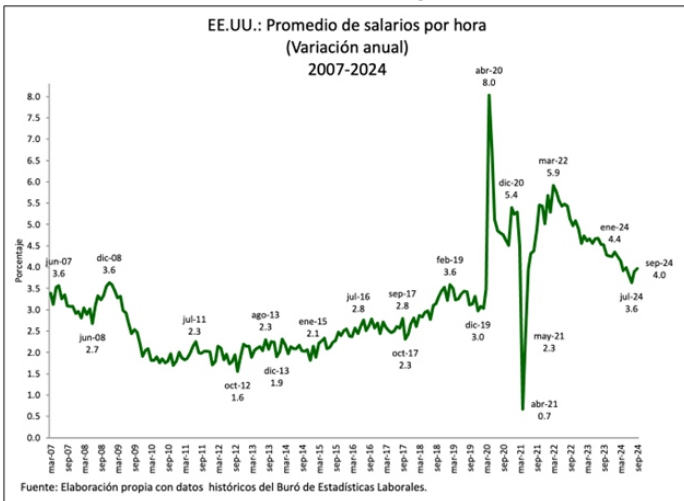
Revisiones sobre la Nómina no Agrícola			
Periodo	Dato previo	Dato actual	Cambio
Jul-24	89	144	55
Ago-24	142	159	17
		<b>Total</b>	<b>72</b>

Cifras expresadas en miles.  
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Departamento del Trabajo de EE.UU.

La tasa de desempleo cayó al 4.1%, desde el 4.2% de agosto



El crecimiento de los salarios fue de 4% anual, arriba de 3.9% en agosto



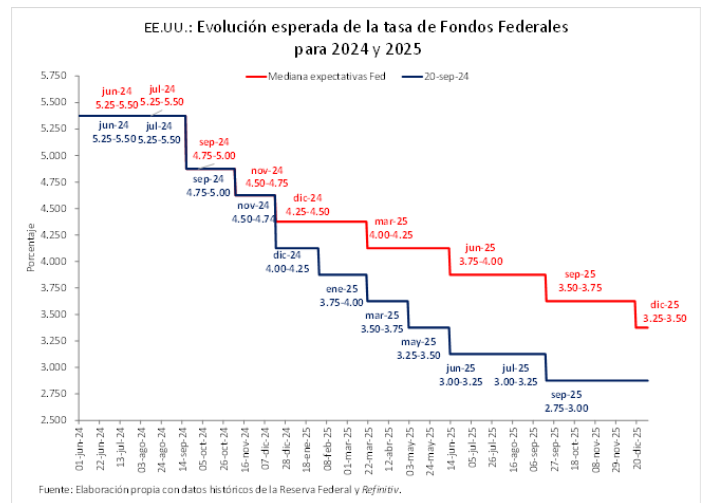
Se alarga el periodo de reportes macro con resultados por arriba de los esperados (ver gráfico).

El índice de sorpresa económica es positivo

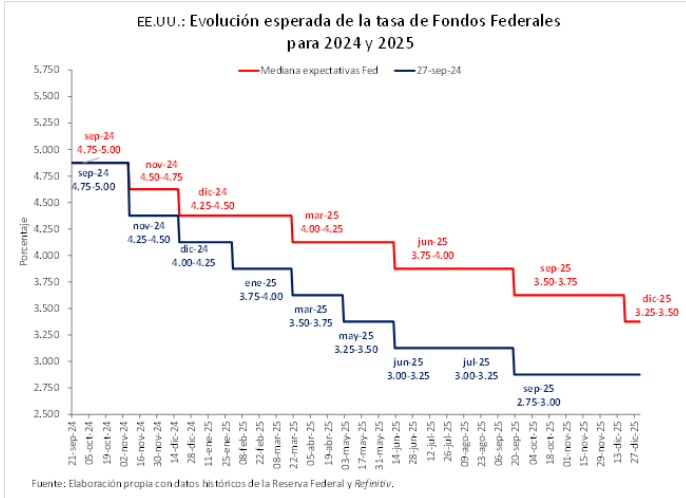


El efecto ha sido que el nuevo diagrama de puntos del Comité de Tasas de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) le está imponiendo su agenda al mercado de futuros (ver gráficos).

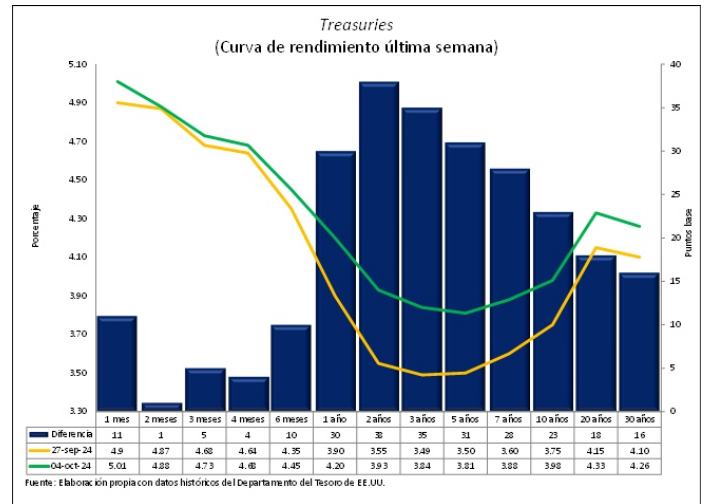
Nuevo gráfico de puntos vs. los futuros de los fondos federales. 20 de septiembre



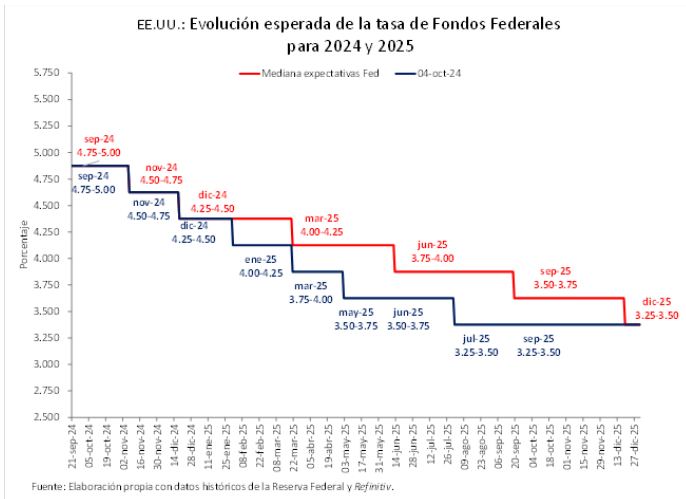
### Nuevo gráfico de puntos vs. los futuros de los fondos federales. 27 de septiembre



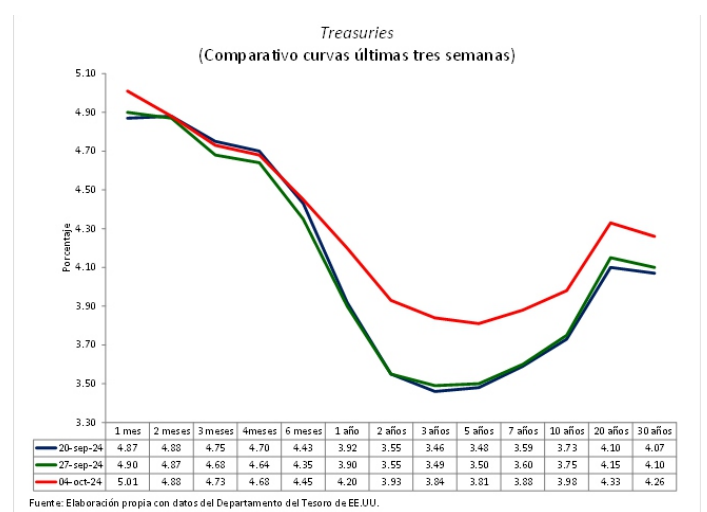
### Curva de *treasuries* de la última semana



### Nuevo gráfico de puntos vs. los futuros de los fondos federales. 4 octubre

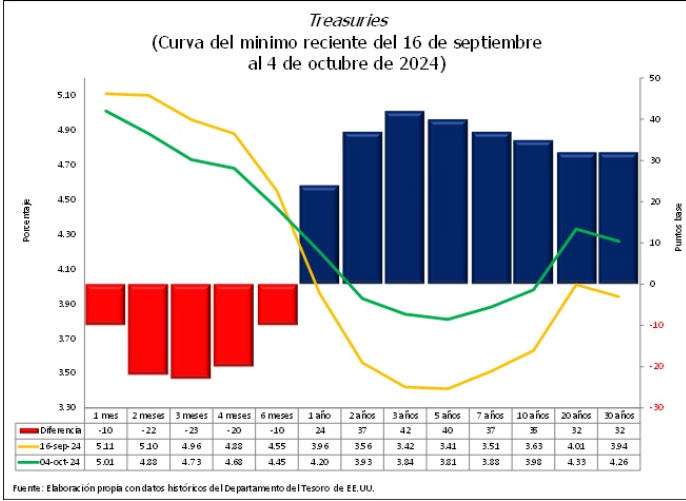


### Curva de *treasuries* de las últimas tres semanas

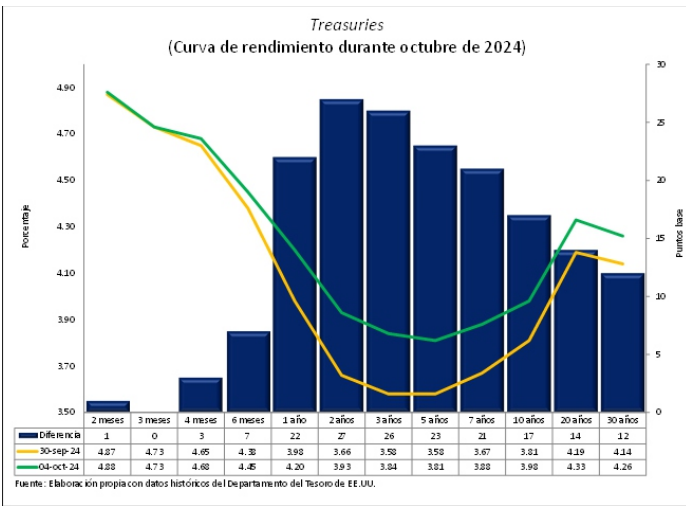


En este contexto, las tasas de los *treasuries* acumularon otra semana de repunte que puede continuar (ver gráficos).

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



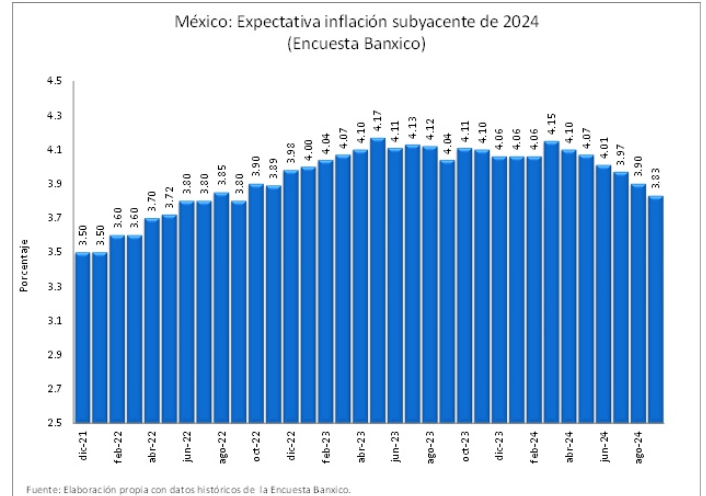
**Curva de *treasuries* octubre**



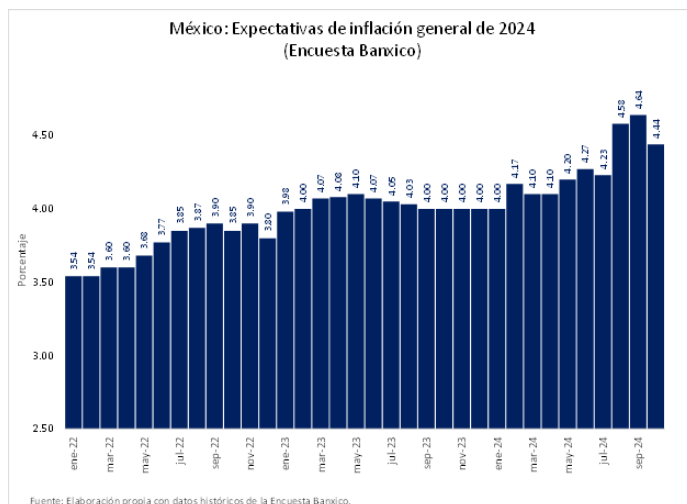
## Tasas Banxico se mantendrá con un recorte de 25 pb en el Comunicado del 14 de noviembre

Aunque el ambiente externo se ha estresado -ver sección Principal- el Banco de México (Banxico) sigue avanzando en la mejora de las expectativas de inflación, según la última encuesta levantada por Banxico (ver gráficos).

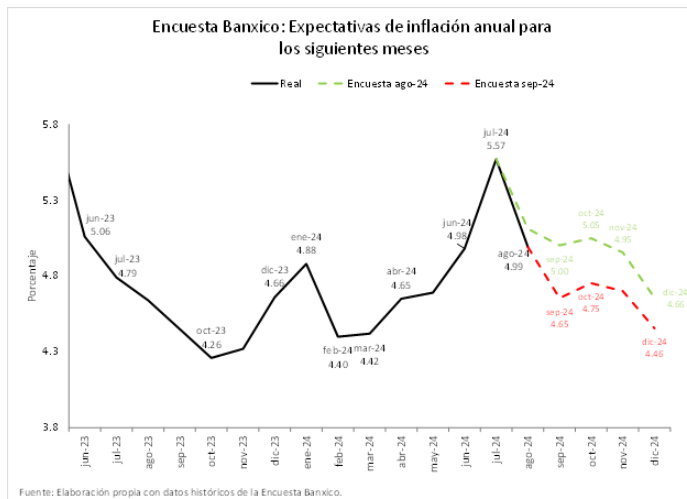
**El pronóstico de inflación subyacente para 2024 se revisó nuevamente a la baja. Ya se ubica en 3.83%, menor al 3.90% previo**



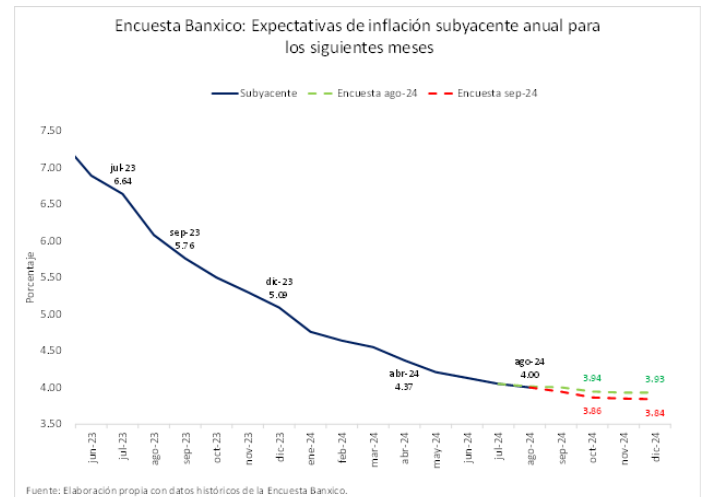
**Encuesta Banxico**  
En línea con lo señalado por Banxico en su último Comunicado, el escenario de inflación general ha mejorado. Para 2024 bajaron el pronóstico de inflación general a 4.44% desde 4.64%



Las inflaciones de agosto y septiembre han sido menores a lo esperado, lo que generó que la trayectoria estimada en lo que resta de 2024 sea notablemente menor a lo proyectado en el mes anterior



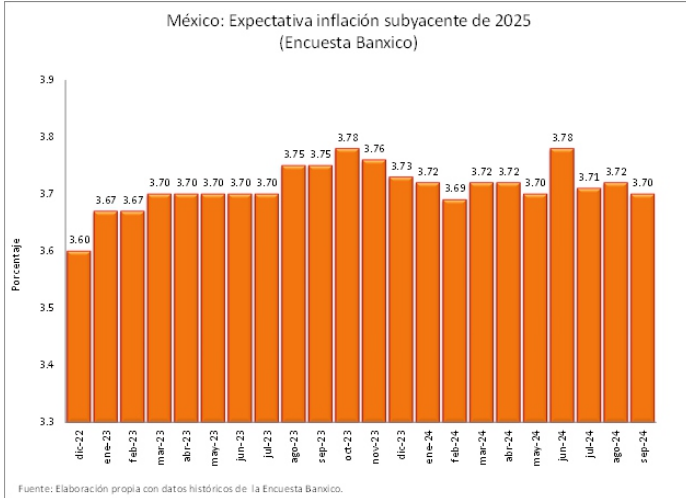
La tendencia a la baja en la inflación subyacente en lo que resta de 2024 es ligeramente menor a lo proyectado el mes anterior



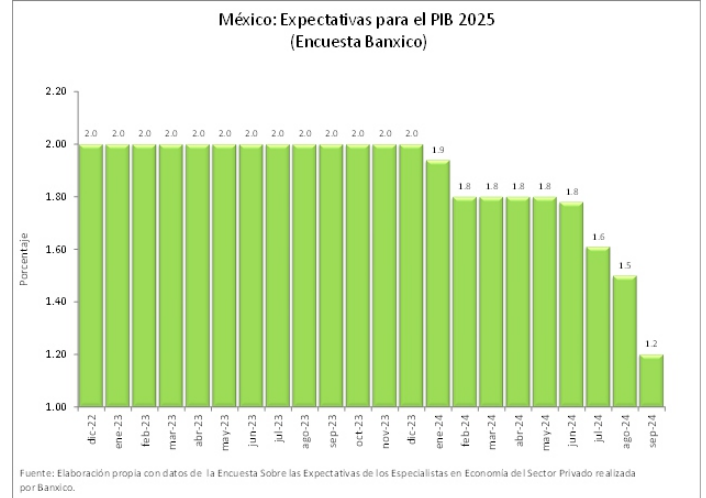
El pronóstico de inflación general para 2025 se mantuvo sin cambios en 3.80%



**Mientras que el pronóstico de inflación subyacente para 2025 se redujo ligeramente al 3.70%**



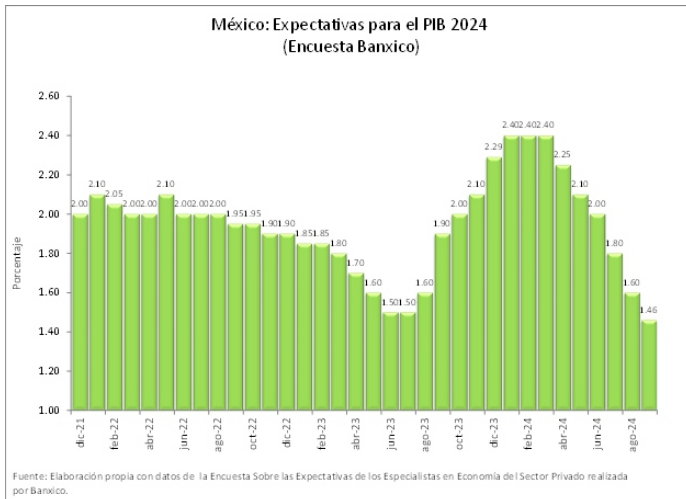
**Para 2025 el crecimiento del PIB también se revisó a la baja. Hoy es de 1.2% desde 1.5% anterior**



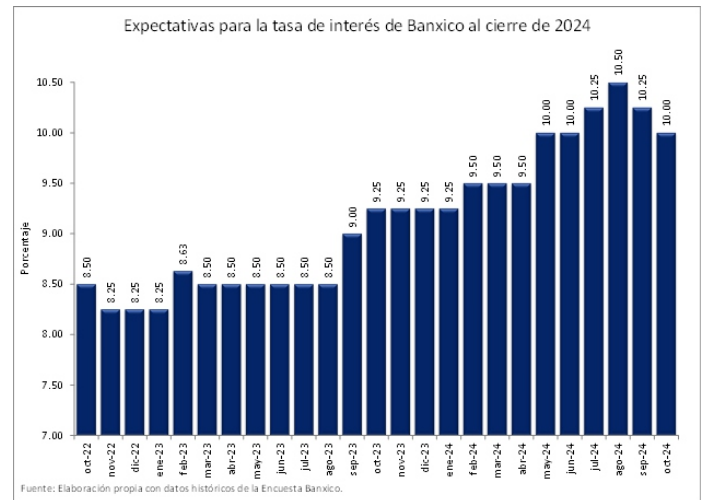
De hecho, los reportes relacionados con la actividad económica siguen deteriorando los pronósticos de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) -ver gráficos-.

No obstante, por fin los analistas se ven *dovish* y esperan un ciclo continuo de recortes de la tasa Banxico en lo que resta de 2024 y en 2025 (ver gráficos).

**El pronóstico de crecimiento del PIB para 2024 se revisó por sexto mes consecutivo a la baja. Ahora se espera 1.46% desde el 1.60% anterior**



**Los analistas consultados recortaron el pronóstico para la tasa de referencia al cierre de 2024 al 10.0%, desde el 10.25% anterior**

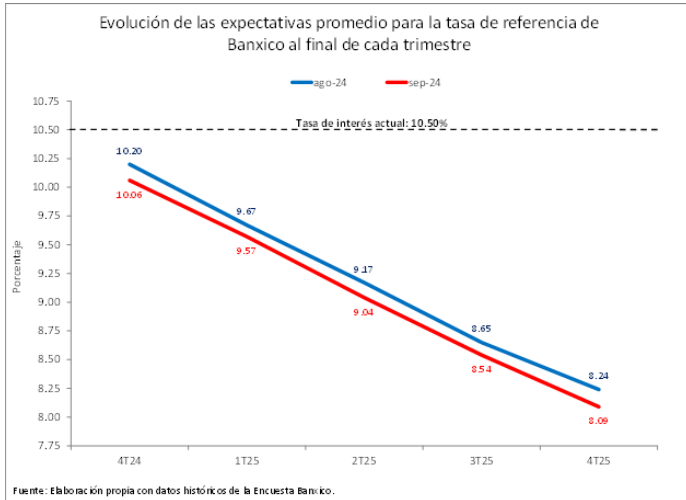




En el cuarto trimestre de 2024 (4T24) se espera baja de 50 pb (podrían ser dos recortes de 25 pb).

En 2025 ven recortes de 50 pb en cada trimestre.

**Reconocen un ciclo continuo de recortes**



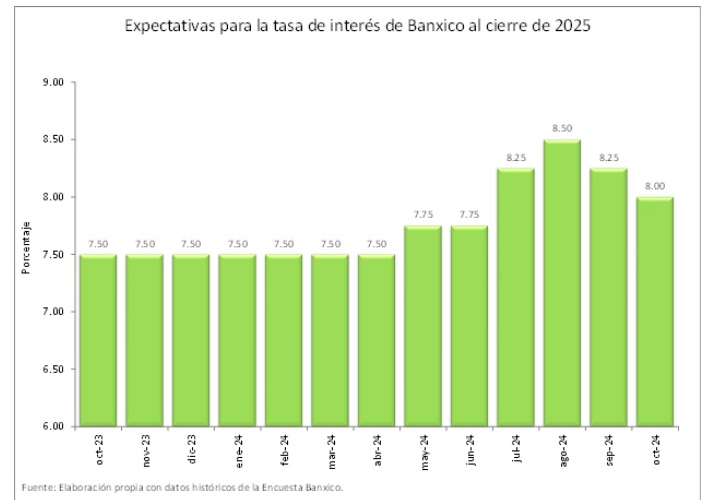
Para 2025 podría ser recortes continuos de 25 pb en todas las reuniones del año. Cerraría el año en 8%



En la Encuesta no se pregunta que pasará por reunión. Sin embargo, podrían ser recortes de 25 pb en cada reunión faltante: en noviembre y en diciembre. Cerraría la tasa Banxico en 10.0%, menor al 10.25 anterior

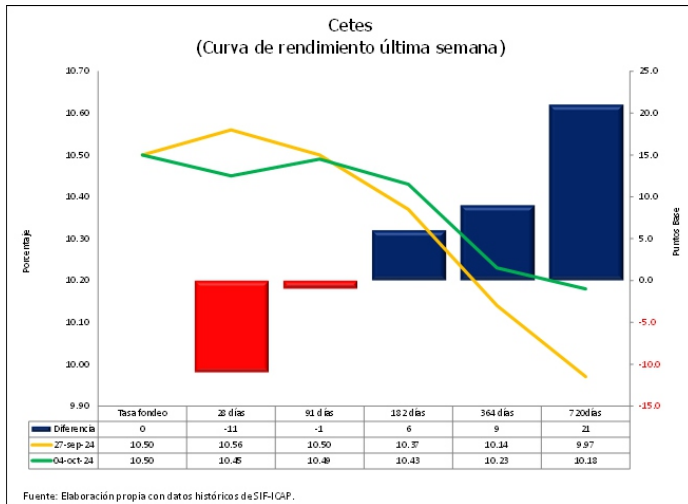


La tasa Banxico cerraría 2025 en 8.00%, por debajo del 8.25% anterior. Significa recortes por 200 pb en todo el año

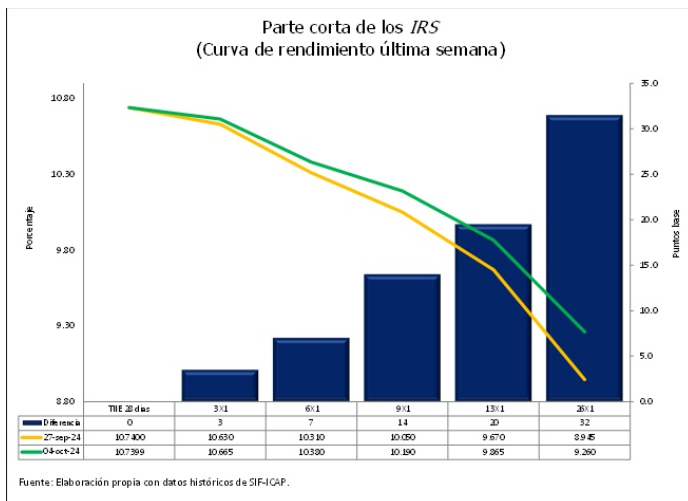


Estos datos nos hacen pensar que el rebote de las tasas de los Cetes y de los IRS cortos que se observaron la semana pasada son temporales y que Banxico recortará cuando menos 25 puntos base (pb) en noviembre (ver gráficos).

Curva de Cetes de la última semana



Curva de IRS cortos de la última semana

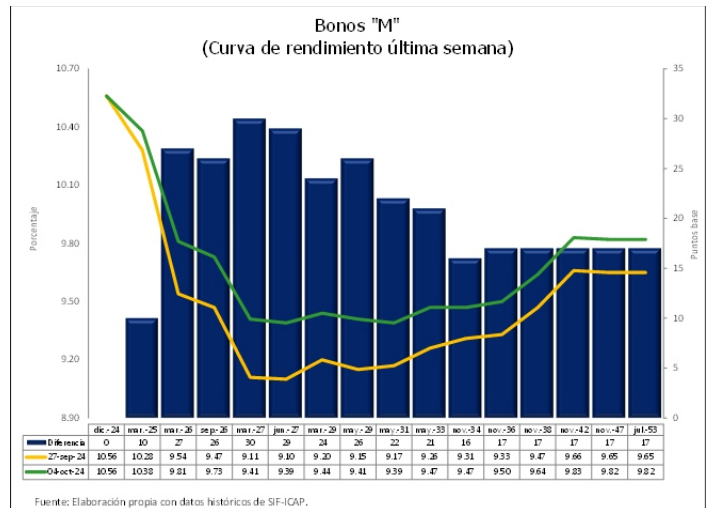


## Bonos

### Las tasas de la curva de los bonos "M" repuntaron fuerte, los *treasuries* las vulneran

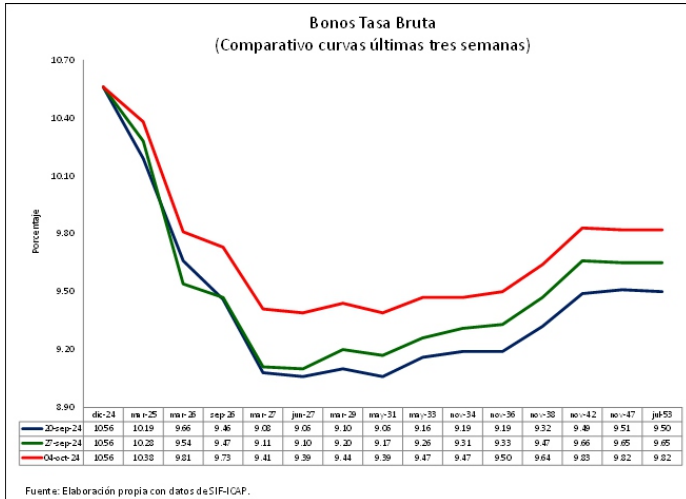
Ahora sí, la semana pasada, las tasas de los bonos "M" rebotaron de forma violenta, básicamente siguiendo a sus pares estadounidenses (ver gráfico).

Curva de bonos "M" de la última semana

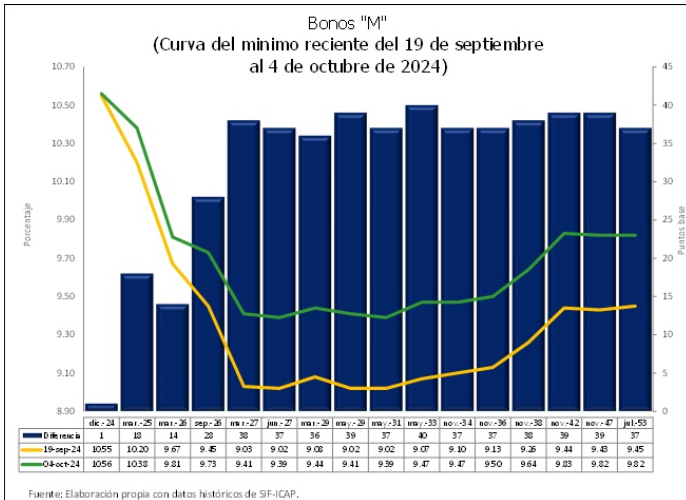


Ya acumulan un ciclo de incrementos, primero por un *sell off* de los tomadores de *trading*, luego por la decepción de que sólo hubo un recorte de 25 pb de la tasa Banxico y ahora por el estrés del mercado de *treasuries* (ver sección Principal) -ver gráficos-.

### Curva de bonos "M" de las últimas tres semanas



### Curva de bonos "M" desde el nivel más bajo reciente, el 19 de septiembre, a la fecha



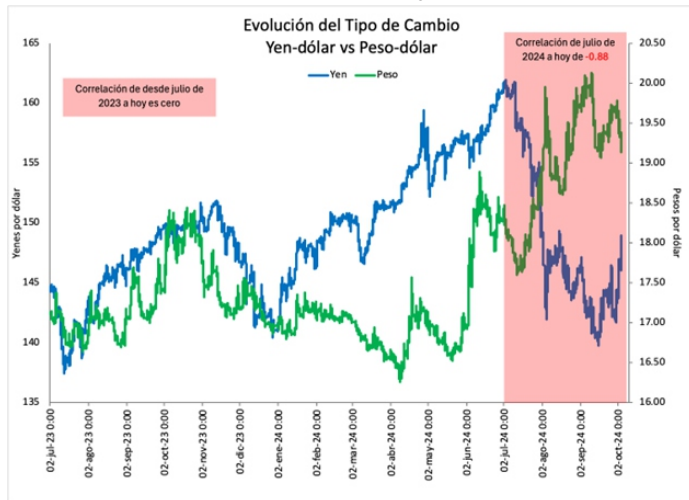
## El tipo de cambio profundiza el patrón de seguir al yen

El tipo de cambio operó la semana pasada ya con un claro patrón de reacción a las decisiones de política monetaria del Banco de Japón (*BOJ*, por sus siglas en inglés) y sus efectos sobre el yen (ver gráficos).

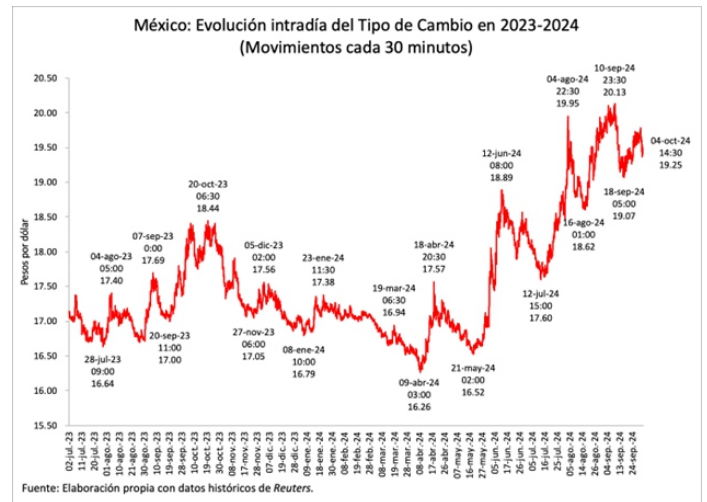
Hacemos hincapié en que NO hay que olvidar lo que los *traders* de arbitrajes internacionales dicen: si el *JPY/USD* cae dentro de 140, es probable que se produzcan reversiones de arbitrajes que empujen al tipo de cambio en México al alza.

Y a la inversa, una depreciación del yen empuja revaluaciones del peso mexicano, como sucedió la semana pasada (ver gráficos).

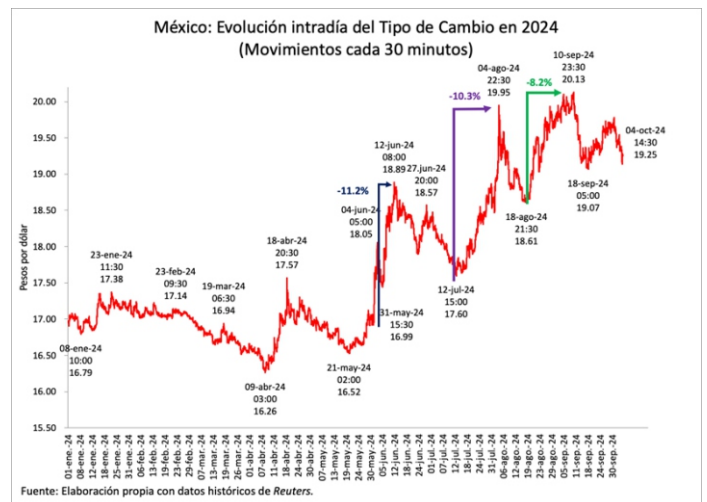
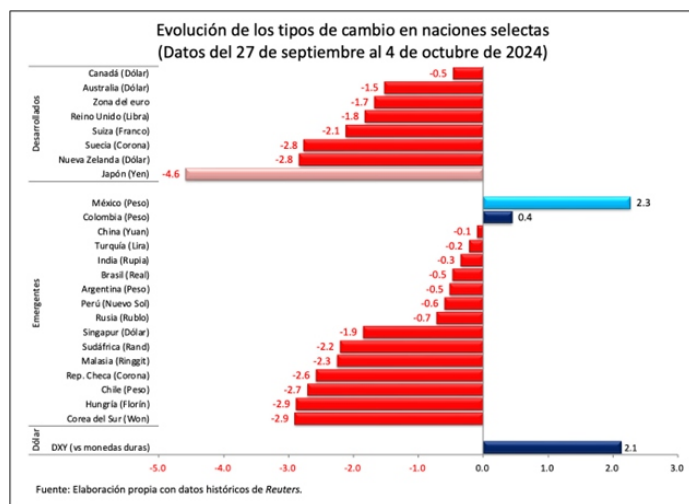
**La correlación entre los tipos de cambio peso mexicano vs. dólar estadounidenses y yen vs. dólar estadounidense es de -0.88 desde julio**



**Altibajos en la burbuja cambiaria**



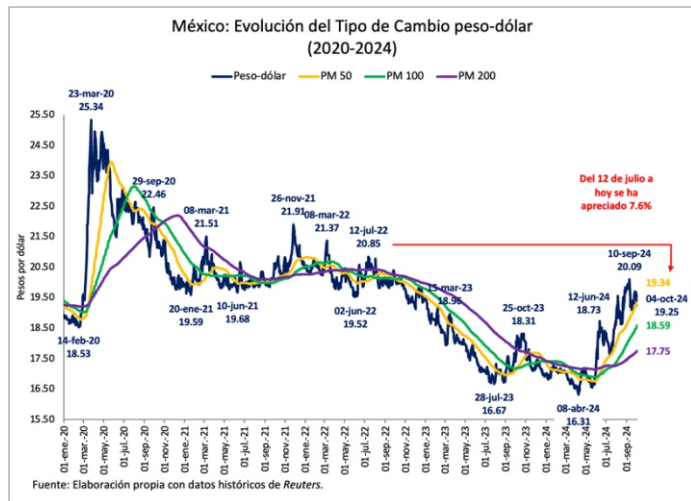
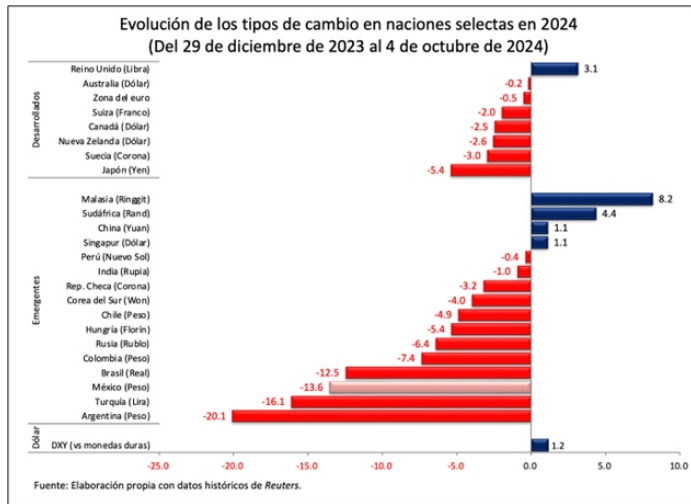
**Variaciones de las monedas en la última semana**



Este arbitraje seguirá en las semanas entrantes.

Mantenemos la expectativa de un tipo de cambio de equilibrio en 20 pesos por dólar, este precio se alcanzará a medida que el *BOJ* suba su tasa de referencia y Banxico la baje, porque así cierran el arbitraje (ver gráficos).

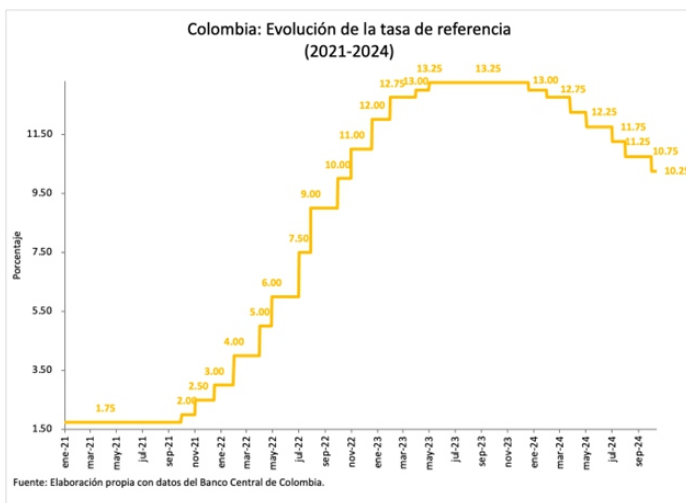
### Variaciones de las monedas en 2024



## El Banco de Colombia es más agresivo que Banxico

El Banco de Colombia recortó su tasa de referencia en 50 puntos base, para ubicarla en 10.25% (ver gráfico y cuadro).

**El Banco de la República de Colombia decidió por mayoría reducir 50 pb su tasa de referencia a 10.25%**



Es el quinto recorte de 50 pb de manera consecutiva

Colombia: Evolución de la tasa de referencia		
Fecha de la decisión	Nivel de la tasa	Movimiento
2 de mayo de 2023	13.25	
20 de diciembre de 2023	13.00	-25
1 de febrero de 2024	12.75	-25
26 de marzo de 2024	12.25	-50
2 de mayo de 2024	11.75	-50
2 de julio de 2024	11.25	-50
1 de agosto de 2024	10.75	-50
1 de octubre de 2024	10.25	-50

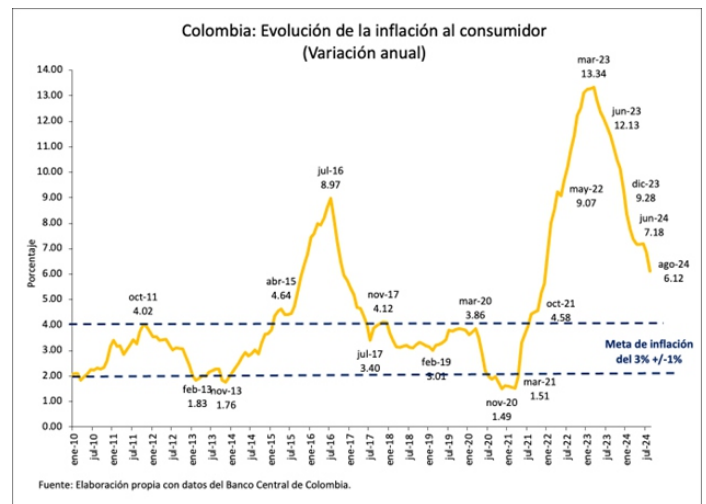
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Colombia.

La decisión fue dividida:

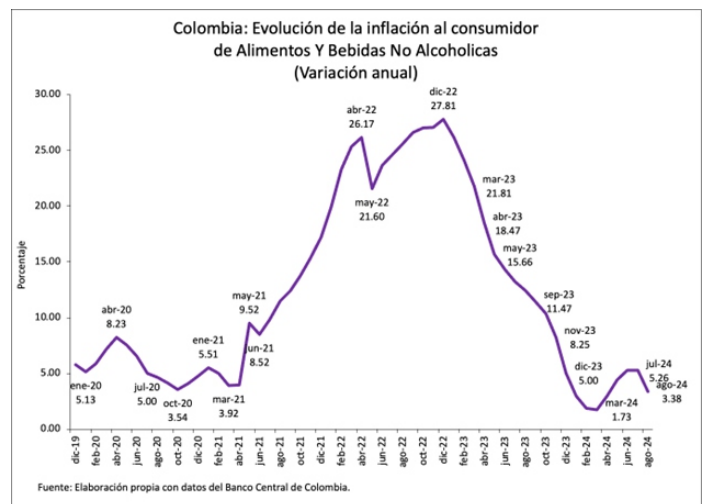
- Cuatro directores votaron a favor de esta medida.
- Tres lo hicieron por una reducción de 75 pb.

La medida fue atrevida, ya que la inflación aún mantiene niveles muy altos (ver gráficos).

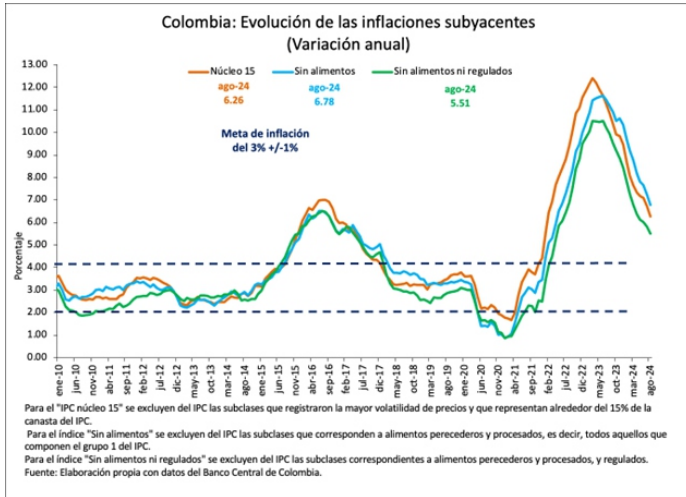
La inflación general anual en agosto se situó en 6.1%, por debajo de lo esperado por el mercado. Muy lejos de la meta y el rango oficial



Las sorpresas a la baja se dieron en las canastas de alimentos por el buen comportamiento de la oferta y en la de regulados por menores ajustes en algunos servicios públicos

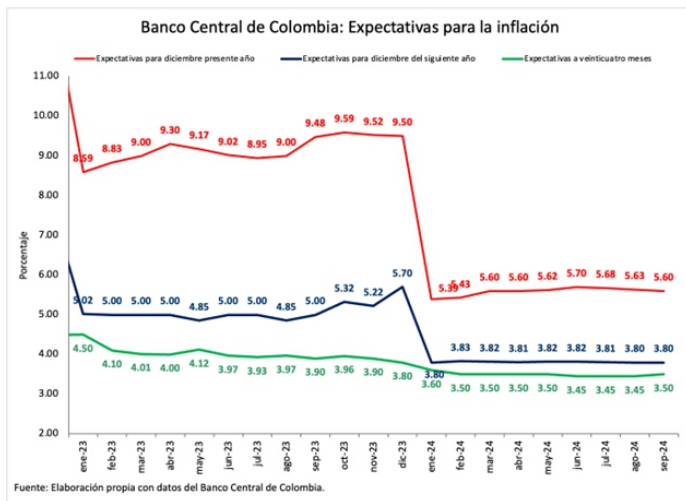


**La inflación básica, sin alimentos ni regulados, descendió a 5.5%.  
Aún lejos de la meta y el rango oficial**



El único fundamento fue la estabilidad de las expectativas inflacionarias (ver gráfico).

**Las medidas de expectativas de los analistas sobre la inflación para 2025 permanecieron relativamente estables**



## 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

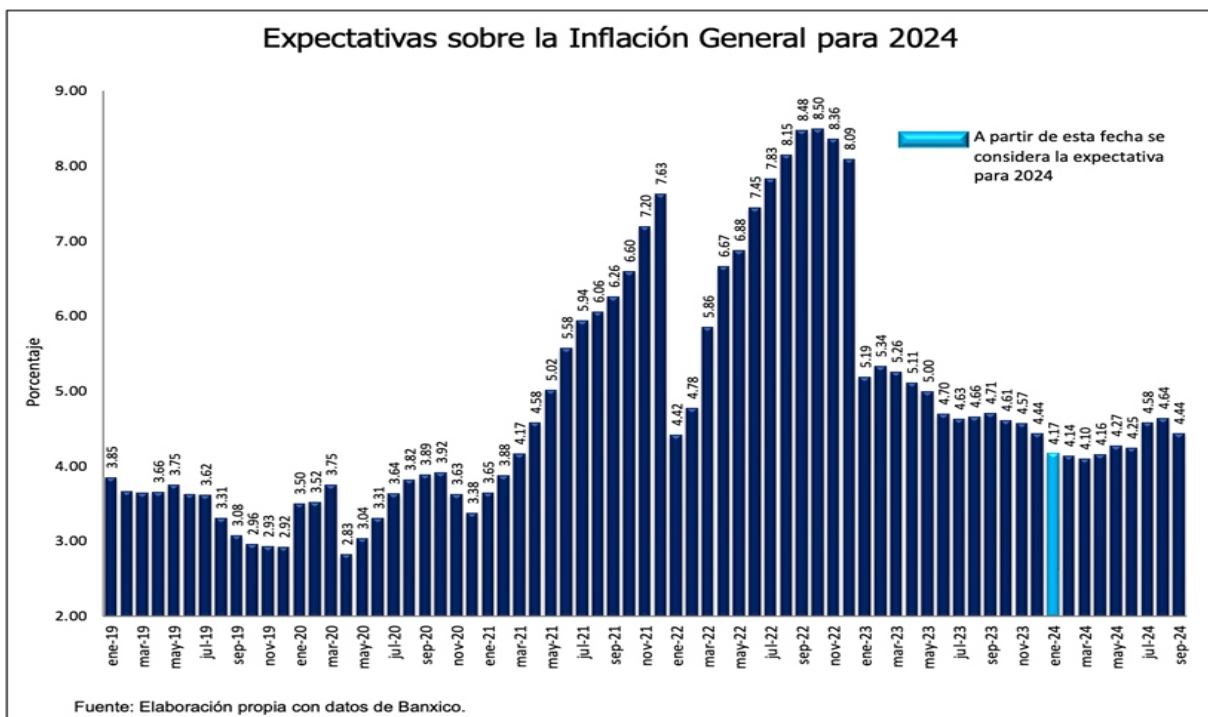
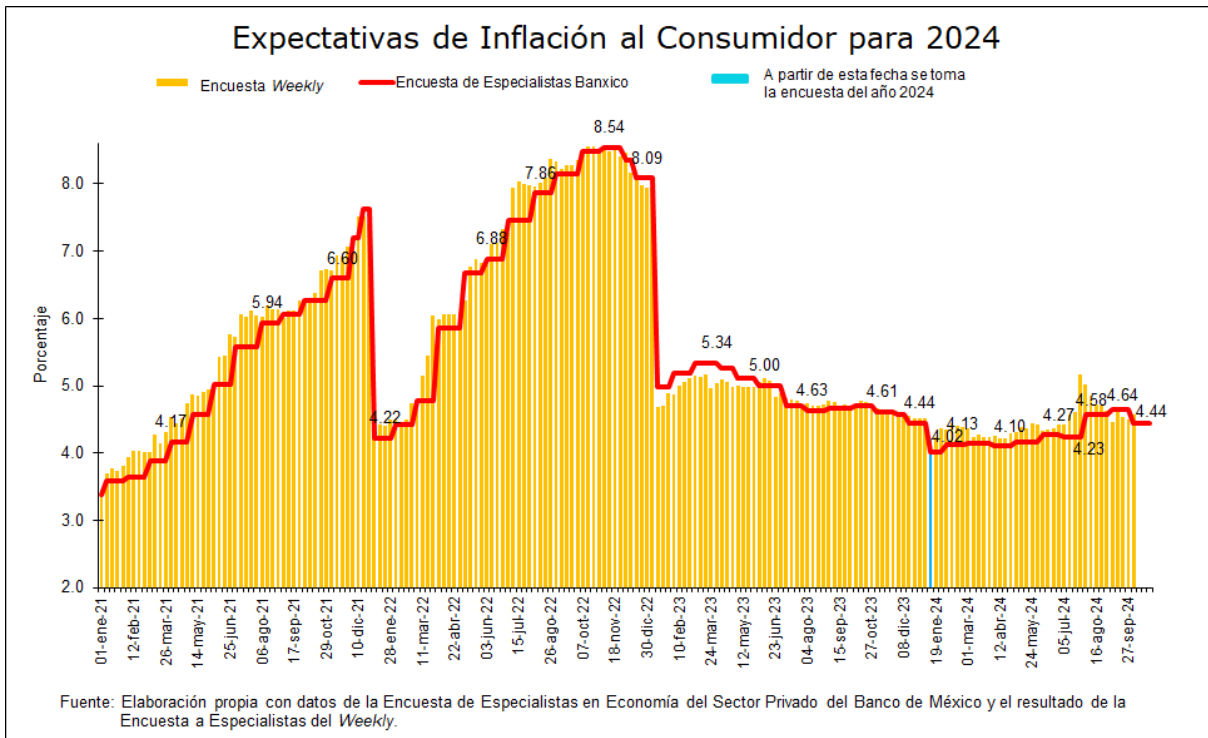
	2022	2023	2024 <sup>E</sup>	2025 <sup>E</sup>
PIB	3.40%	4.24%	7.97%	1.46%
Tasa de Referencia	2.50%	4.50%	4.00%	3.25%
Inflación	9.20%	2.93%	2.28%	2.00%
Finanzas Públicas (% PIB)	-3.69%	-3.54%	-2.93%	-2.64%
Superávit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-5.45%	1.86%	2.29%	2.31%

E= Estimado

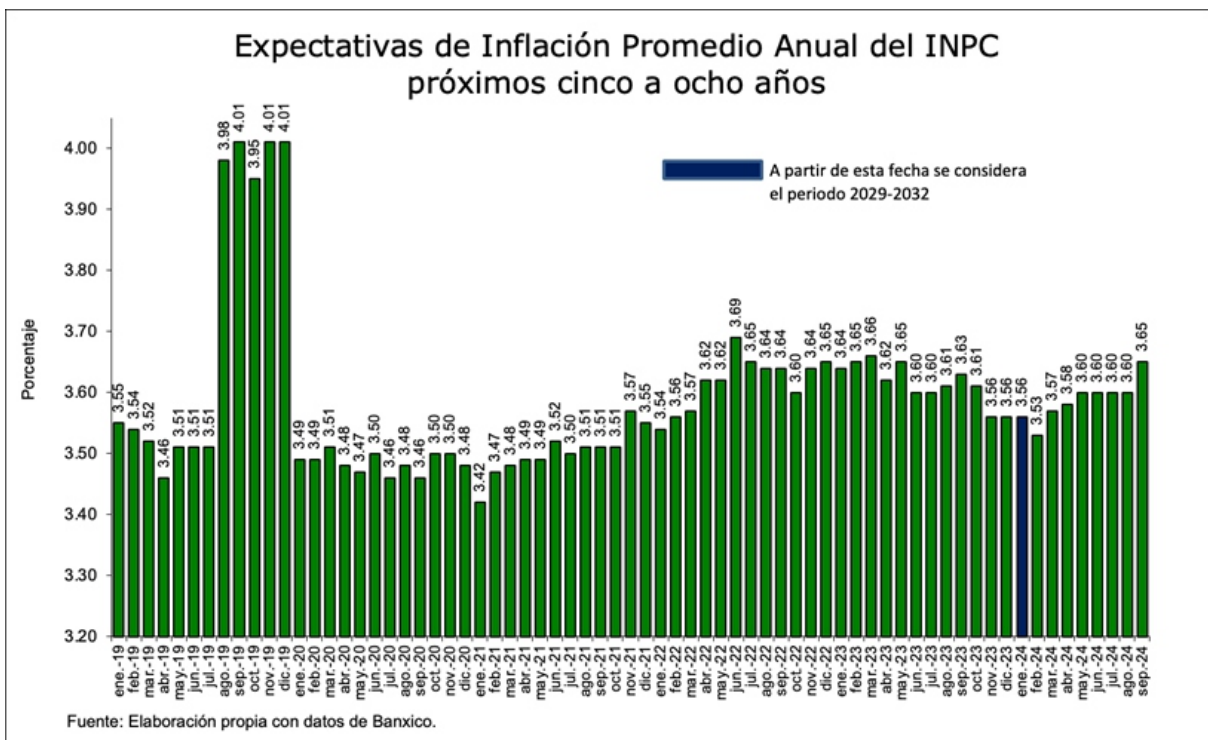
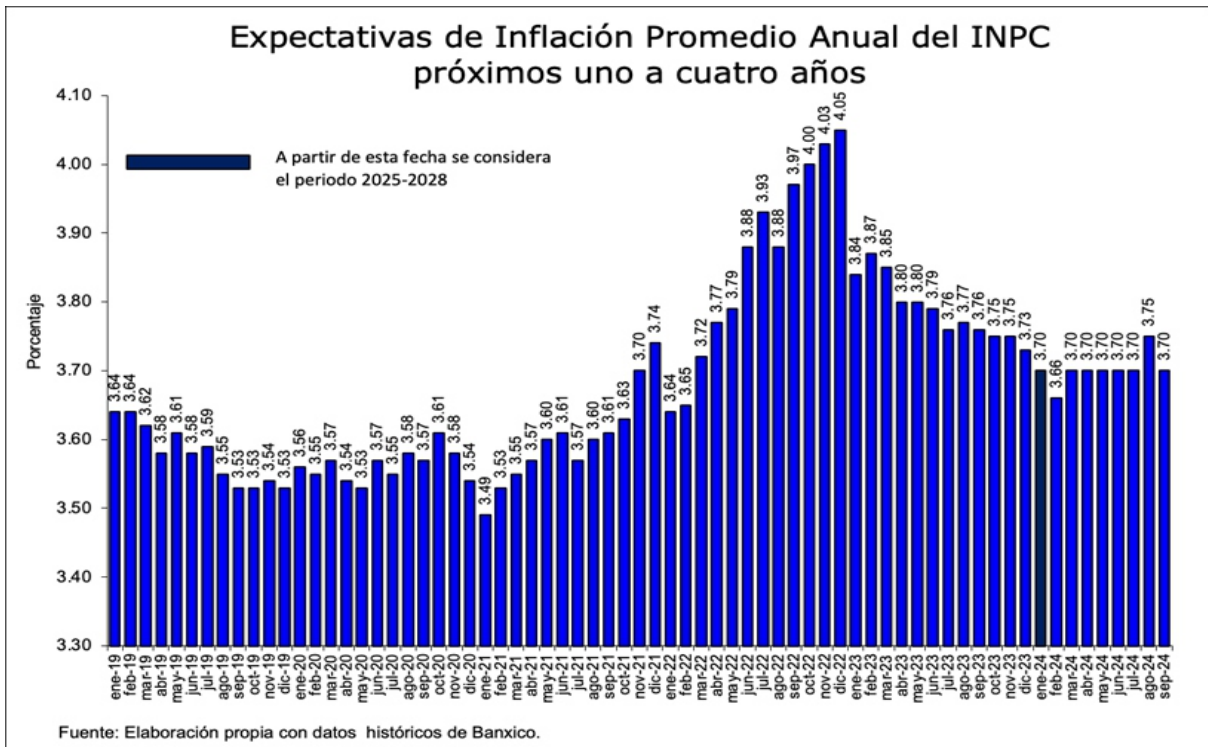
\*Dato final



## Expectativas de Inflación en México



## Expectativas de Inflación en México



(Semana del 30 de septiembre al 4 de octubre de 2024)

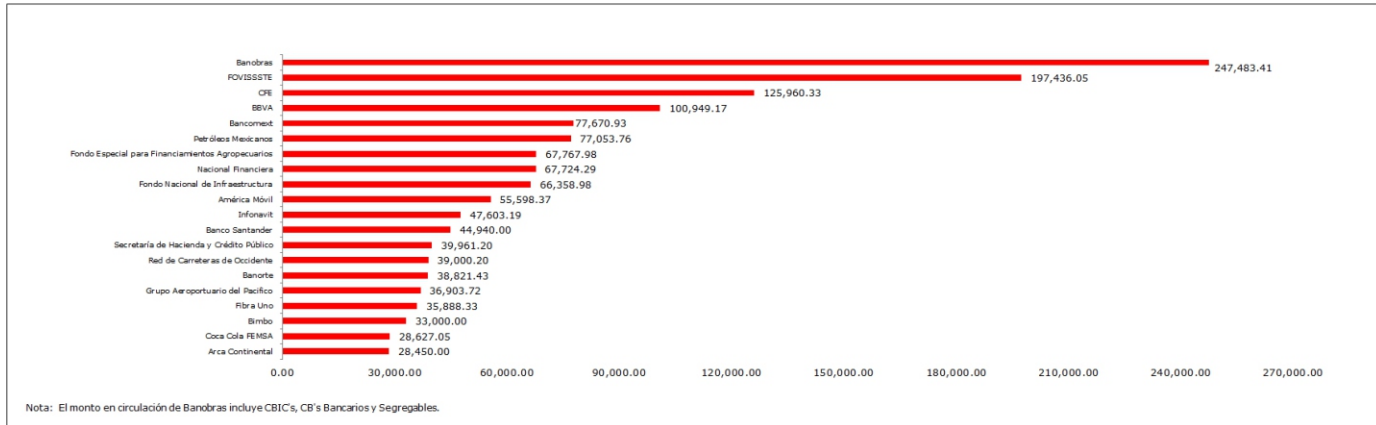
### Colocaciones

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
Total Play Telecomunicaciones	TPLAYCB 24	2,500.00	02-oct-24	08-oct-24	30-sep-27	3.0	TIEE28	3.00%	N.A.				HR AA	AA/M
Sefia, SFI, Proaktiva y Cresca	BCONJCB 24X	339.00	02-oct-24	04-oct-24	27-mar-30	5.5	TIEE28	2.50%	N.A.				HR AAA	AAA/M

### 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	276,838
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	2,407,047

Elaboración propia con información de la BMV, Cibbanamex y Santander.  
\*Actualización al 4 de octubre de 2024.



### Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Comisión Estatal de Servicios Públicos de Ensenada	Servicios Públicos	Upgrade	BBB+(mex)	Fitch Ratings
Consurbanco	Financiero	Upgrade	A(mex)	Fitch Ratings
Financiera Alfif	Financiero	Downgrade	BB/M	PCR Verum
Jocuquingo, Estado de México	Gobierno Municipal	Upgrade	HR A-	HR Ratings
Nogales, Sonora	Gobierno Municipal	Upgrade	HR BBB	HR Ratings
Puerto Vallarta, Jalisco	Gobierno Municipal	Upgrade	HR A-	HR Ratings
Valle de Chalco Solidaridad, Estado de México	Gobierno Municipal	Downgrade	HR BB+	HR Ratings

### Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **BBVA MÉXICO, FIMUBAC, GM FINANCIAL DE MÉXICO, INSTITUTO FONACOT, VANRENTA Y XIGNUX.**

## ALMACENADORA AFIRME

Una de las filiales de Afirme Grupo Financiero dijo que sus accionistas aprobaron un aumento de capital hasta por 84 millones de pesos.

## AMAZON

Equipará sus sitios de operaciones en América del Norte con naloxona, un medicamento para revertir la sobredosis de opioides. La empresa dijo que lanzará el programa de naloxona en dos etapas. Comenzará con los centros logísticos más densamente poblados de *Amazon* y a principios del próximo año, se ampliará a todos sus sitios de operaciones en Estados Unidos. También capacitará a los empleados sobre cómo identificar los signos de una sobredosis de opioides y cómo administrar naloxona.

## APPLE

El fabricante del *iPhone* probablemente tendrá una oportunidad de monetización muy significativa en los próximos años al integrar un asistente de voz virtual *Siri* mejorado y potenciado por inteligencia artificial en varias aplicaciones, dijo un analista de BofA Securities.

## ASOCIACION DE BANCOS DE MEXICO

El organismo que representa los intereses de la banca en el país designó a Regina García Cuéllar como su nueva directora general, en sustitución de Juan Carlos Jiménez Rojas. García Cuéllar se convertirá así en la primera mujer en dirigir la ABM tras casi 100 años de existencia del organismo.

## BANKAOL

El banco digital mexicano recibió un incremento en su calificación crediticia en escala nacional de largo plazo por parte de la agencia *HR Ratings*. Su calificación pasó de 'HR BB-' a 'HR BB+', o del tercer al primer nivel en el bloque de activos con grado especulativo para la agencia mexicana. La perspectiva fue modificada de 'estable' a 'positiva'.

## COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD

La CFE dio a conocer que ya recibió los recursos de un financiamiento por 357.8 millones de dólares que utilizará para desarrollar una nueva central eléctrica en Mexicali, Baja California. Del financiamiento, el cual es a 12 años y amortizará semestralmente, no se revelaron los detalles relacionados con la tasa de interés o la institución que otorgó el préstamo.

## EL PUERTO DE LIVERPOOL

La cadena de tiendas departamentales más grande de México recibió una disminución en su precio objetivo de 138 a 135 pesos por acción por parte de Citibanamex, manteniendo una recomendación de Neutral/Riesgo Alto.

## FOMENTO ECONOMICO MEXICANO

Cerró la compra de la cadena de tiendas de conveniencia *Delek US Holdings*, que anunció el 1 de agosto como parte de sus planes de expansión en ese sector dentro de Estados Unidos. La operación incluye la compra de 249 tiendas de conveniencia ubicadas principalmente en el estado de Texas, por un monto total de 385 millones de dólares, tomando en cuenta su deuda y la adquisición de inventarios.

## GENOMMA LAB INTERNACIONAL

El fabricante de productos médicos de libre venta dio a conocer que recibió de parte de las autoridades sanitarias las certificaciones que todavía quedaban pendientes para su planta ubicada en Toluca, en el Estado de México. La Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios (Cofepris) otorgó la Certificación de Buenas Prácticas de Fabricación o *Good Manufacturing Practices (GMP)* para las líneas de producción de líquidos tópicos, líquidos orales y recubrimiento de tabletas en su planta. La certificación fue recibida a través de la subsidiaria de Genomma Lab, Medicinas y Medicamentos Nacionales.

## GENTERA

La entidad financiera especializada en préstamos a pequeñas empresas contrató en conjunto con algunas de sus filiales una serie de créditos para uso en diferentes fines corporativos por un monto total de 3700 millones de pesos. La compañía dijo que contrató una línea de crédito con Banco del Bajío por hasta por 200 millones de pesos, así como una línea de crédito por 300 millones de pesos con Banco Actinver. Por su parte, la unidad Banco Compartamos contrató una línea de crédito con el Banco Mercantil del Norte de hasta por 600 millones de pesos, así como un crédito con Banco del Bajío hasta por 1000 millones de pesos y una más hasta por 250 millones de pesos con Banco Actinver.

## GMEXICO TRANSPORTES

La empresa ferroviaria dio a conocer que concretó la adquisición de un interés del 60% en Ferrobuque, un negocio de transportación marítima de vagones ferroviarios entre Estados Unidos y México. La operación fue anunciada a finales de diciembre, siendo la filial GMXT Marine la empresa que concretó la compra de Ferrobuque, al adquirir a las sociedades Golfo de México *Rail Ferry Holdings* y *Rail Ferry Vessel Holdings*, sociedades cuyo negocio principal consiste en la prestación del servicio de transportación marítima de vagones ferroviarios entre Estados Unidos y México. Esta transacción se llevó a cabo a cambio de 67.7 millones de dólares que fueron pagados con recursos propios de GMéxico Transportes.

### GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO

El administrador de aeropuertos en México y Jamaica ligó en septiembre su séptimo mes de caídas consecutivas en su tráfico de pasajeros, desacelerando el ritmo del descenso en comparación con el mes previo. En el noveno mes del año, la operadora del Aeropuerto Internacional de Guadalajara descendió 3.9% su tráfico de viajeros en comparación con el mismo mes de 2023, aunque fue menor en comparación con la contracción de 7.2% registrada en agosto.

### LA COMER

La minorista mexicana que recientemente fue incluida en el principal índice accionario del país espera abrir una docena de supermercados en los próximos 15 meses con los que busca apuntalar su crecimiento.

### PETROLEOS MEXICANOS

La empresa petrolera estatal dio a conocer los nombramientos de una serie de directores de sus filiales y subdirectores de área, como parte de su cambio de administración. Pemex nombró a Néstor Martínez Romero como director general de Pemex Exploración y Producción (PEP), al tiempo que Carlos Armando Lechuga Aguiñaga fue designado como director general de Pemex Transformación Industrial (Pemex TRI). Así mismo, Julio Pérez Aldana fue designado como subdirector de Exploración, Federico Chow Sánchez fue designado como subdirector de Perforación y Mantenimiento de Pazos y a Saul Bautista Fragoso como subdirector de Coordinación Operativa y Comercial.

### PROTEAK UNO

La única empresa forestal mexicana que cotiza en el mercado de valores anunció el nombramiento de Manuel Rivera Paura como director de Administración y Finanzas. El ejecutivo venía desempeñándose como contralor corporativo de Proteak Uno y relevará en el cargo a Mariana Rojo Granados.

### QUALITAS

La mayor aseguradora automotriz de México dio a conocer que el banco de inversión estadounidense *Goldman Sachs* inició cobertura de la empresa a partir de este 30 de septiembre, por lo que recibió una recomendación de venta y un precio objetivo (PO) de 138 pesos por acción.

### TPG

La firma de capital privado acordó comprarle a la empresa de telecomunicaciones estadounidense *AT&T* su participación restante en *DirectTV*, con la intención de llevar a cabo una fusión con su competidor *Dish*, en un movimiento que busca mejorar la posición de ambas compañías de televisión satelital frente a la competencia creciente del *streaming*. El acuerdo consiste en que *AT&T* venderá 70% de la participación que tiene en *DirectTV* por alrededor de 7600 millones de dólares. *TPG* realizará la compra en pagos que continuarán hasta 2029.

### VINTE VIVIENDAS INTEGRALES

La desarrolladora de vivienda social, media y residencial realizó una disposición de 900 millones de pesos de dos créditos para financiar la adquisición de su competidor Servicios Corporativos Javer, a través oferta pública de adquisición (OPA) forzosa de sus acciones. La compañía dijo que el plazo de los dos financiamientos será de cinco años y agregó que una parte de los recursos también será destinada para capital de trabajo.

### VIVA AEROBUS

La aerolínea mexicana de ultra bajo costo abrirá una nueva ruta para conectar el Aeropuerto Internacional Felipe Angeles ubicado en el Valle de México, con León, Guanajuato. La aerolínea dijo que operará un vuelo diario entre ambas terminales y con ello, sumará 10 rutas operadas desde el Aeropuerto Internacional de Guanajuato.

### WIM

Un nuevo operador telefónico ha llegado a México para hacerle competencia a las empresas de telefonía como Telcel de Carlos Slim o Telefónica Movistar. Se trata de *WIM*, una eSIM de prepago que promete cobertura nacional y suscripciones a servicios de *streaming* como *Amazon Prime Video* y *Paramount+* de la mano de *AT&T* México.

## Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
<b>Quincenales</b>						
Primera Quincena de septiembre	0.15	0.32	0.05	0.20	-0.05	
Segunda Quincena de septiembre	0.40	0.44	0.35	0.39	0.01	
<b>Mensuales</b>						
Sep 2024	0.13	0.22	0.08	0.16	-0.03	0.12
Oct 2024	0.49	0.54	0.42	0.48	0.01	0.47
Nov 2024	0.64	0.68	0.59	0.62	0.02	0.59
Dic 2024	0.43	0.50	0.35	0.42	0.01	0.47
Ene-25	0.54	0.58	0.52	0.53	0.01	0.51
Feb-25	0.35	0.42	0.32	0.37	-0.02	0.32
Mar-25	0.36	0.41	0.34	0.38	-0.02	0.34
Abr-25	-0.06	0.00	-0.17	-0.09	0.03	-0.04
May-25	-0.20	-0.12	-0.24	-0.21	0.01	-0.19
Jun-25	0.26	0.27	0.21	0.24	0.02	0.23
Ago-25	0.42	0.43	0.39	0.41	0.01	0.39
Sep-25	0.32	0.36	0.28	0.34	-0.02	0.29
<b>Anuales</b>						
Próximos 12 meses (Sep-24; Sep-25)	3.98	4.13	3.76	3.94	0.04	3.84
2024	4.58	4.77	4.39	4.49	0.09	4.44
2025	3.94	3.95	3.90	3.95	-0.01	3.80
2026	3.74	4.00	3.26	3.63	0.11	3.72
<b>Multianuales</b>						
Inflación Mediano Plazo (2025-2028)	3.76	4.00	3.29	3.65	0.11	3.70
Inflación Largo Plazo (2029-2032)	3.70	4.00	3.29	3.65	0.05	3.65
<b>Subyacente</b>						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Septiembre	0.11	0.15	0.09	0.12	-0.01	
Inflación Subyacente Septiembre	0.31	0.33	0.30	0.32	-0.01	0.31
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Sep-24; Sep-25)	3.89	4.00	3.76	3.89	0.00	3.74
Inflación Subyacente 2024	3.93	4.19	3.75	3.89	0.04	3.83
Inflación Subyacente 2025	3.79	3.92	3.69	3.76	0.03	3.70

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 4 de octubre 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 octubre de 2024.

## Norteamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Oct-08	México	Reservas Internacionales	Sep-27		226,845.8	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	41/24			
Oct-09		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	41/24			
		Indice de Precios al Consumidor Quincenal*	Sep	0.15	0.09	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Quincenal*	Sep	0.11	0.21	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual*	Sep	0.13	0.01	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual*	Sep	0.31	0.22	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual*	Sep	4.67	4.99	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	Sep	3.95	4.00	%
		Indice de Precios al Productor Mensual	Sep		0.0	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Sep		4.9	%
Oct-10		Minutas de la Decisión de Política Monetaria				
Oct-11		Producción Industrial Mensual	Ago		0.2	%
		Producción Industrial Anual	Ago		2.1	%
Oct-07	Estados Unidos	Confianza del Consumidor	Ago	13.50	25.45	B
Oct-08		Optimismo de Negocios <i>NFIB</i>	Sep	91.7	91.2	
		Balanza Comercial	Ago	-71.1	-78.8	B
		Balanza Comercial de Bienes	Ago		-94.3	B
		Optimismo Económico <i>IBP/TIPP</i>	Oct	47.2	46.1	
Oct-09		Inventarios al Mayoreo Mensual	Ago	0.2	0.2	%
		Ventas al Mayoreo Mensual	Ago		1.1	%
Oct-10		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Sep	0.1	0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Sep	2.3	2.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Sep	0.2	0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Sep		3.2	%
		Peticiones Iniciales	Oct-05		225	K
		Reclamos Continuos	Sep-28		1.826	M
		Presupuesto Federal	Sep		-380	B
Oct-11		Indice de Precios al Productor Mensual	Sep	0.1	0.2	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Sep		1.7	%
		Indice de Precios al Productor Subyacente Mensual	Sep	0.2	0.3	%
		Indice de Precios al Productor Subyacente Anual	Sep		2.4	%
		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Preliminar)	Oct	70.0	70.1	
Oct-08	Canadá	Balanza Comercial	Ago	0.20	0.68	B
		Exportaciones	Ago		65.66	B
		Importaciones	Ago		64.97	B
Oct-11		Permisos de Construcción Mensual	Ago		22.1	%
		Cambio en el Empleo	Sep	34.5	22.1	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Sep		-43.6	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Sep		65.7	K
		Tasa de Desempleo	Sep	6.6	6.6	%
		Tasa de Participación	Sep		65.1	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

\*Estimado *Weekly*.

## Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Oct-08	Argentina	Producción Industrial Anual	Sep		-5.4	%
Oct-10		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Oct		4.2	%
Oct-09	Brasil	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Sep		-0.02	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Sep		4.24	%
Oct-10		Ventas Minoristas Mensual	Ago		0.6	%
		Ventas Minoristas Anual	Ago		4.4	%
Oct-07	Chile	Balanza Comercial	Sep		1,132	M
Oct-08		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Sep		0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Sep		0.2	%
Oct-07	Colombia	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Sep	0.26	0.00	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Sep	5.83	6.12	%
Oct-10	Perú	Decisión de Política Monetaria	Oct		5.25	%
		Balanza Comercial	Ago		2,297	M

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.



## Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Oct-07	Alemania	Pedidos de Fábrica Mensual	Ago	2.0	2.9	%
		Pedidos de Fábrica Anual	Ago		3.7	%
Oct-08		Producción Industrial Mensual	Ago	-2.8	2.9	%
		Producción Industrial Anual	Ago	0.5	-2.4	%
Oct-09		Exportaciones	Ago		1.7	%
		Importaciones	Ago		5.4	%
		Balanza Comercial	Ago	18.9	16.8	B€
Oct-11		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	Sep	0.0	0.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Sep		1.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Final)	Sep	-0.1	-0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Final)	Sep	1.8	1.8	%
		Cuenta Corriente	Ago		16	B€
Oct-07	Zona del Euro	Confianza del Consumidor <i>Sentix</i>	Oct		-15.4	
		Ventas Minoristas Mensual	Ago	0.2	0.1	%
		Ventas Minoristas Anual	Ago		-0.1	%
Oct-07	Reino Unido	Precios de Vivienda <i>Halifax</i> Mensual	Sep	0.2	0.3	%
		Precios de Vivienda <i>Halifax</i> Anual	Sep		4.3	%
		Indicador de Ventas Minoristas <i>BRC</i> Anual	Sep		0.8	%
Oct-09		Precios de Vivienda de <i>RICS</i>	Sep	7	1	%
Oct-11		Producto Interno Bruto Trimestral	Ago	0.3	0.5	%
		Producto Interno Bruto Mensual	Ago	0.2	0.0	%
		Producto Interno Bruto Anual	Ago		1.2	%
		Estimación del PIB del <i>NIESR</i>	Sep		0.3	%
		Servicios Mensual	Ago		0.1	%
		Servicios Anual	Ago		1.7	%
		Producción Industrial Mensual	Ago	0.3	-0.8	%
		Producción Industrial Anual	Ago		-1.2	%
		Producción Manufacturera Mensual	Ago	0.3	-1	%
		Producción Manufacturera Anual	Ago		-1.3	%
		Construcción Mensual	Ago		-0.4	%
		Construcción Anual	Ago		-1.6	%
		Balanza Comercial	Ago		-20.003	B€
		Balanza Comercial Incluyendo a la Zona Euro	Ago		-7.514	B€
		Balanza Comercial Excluyendo a la Zona Euro	Ago		-7.500	B€
Oct-07	Suiza	Reservas de Divisas	Sep		694	B

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

## Asia y Oceanía

Fecha	Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Oct-07	Australia	Condiciones Empresariales <i>NAB</i>	Sep	3	
		Confianza Empresarial <i>NAB</i>	Sep	-4	
Oct-08		Confianza del Consumidor <i>Westpac</i>	Oct	-0.5	%
		Minutas de la Reunión de Política Monetaria del <i>RBA</i>			
Oct-06	Japón	Activos de Reserva	Sep	1,235.7	B
Oct-07		Índice Líder Mensual	Ago	0.2	
		Índice Coincidente Mensual	Ago	3.0	
		Índice Líder (Dato Preliminar)	Ago	107.4	109.3
		Índice Coincidente (Dato Preliminar)	Ago	117.2	
		Gasto de los Hogares Mensual	Ago	0.5	-1.7 %
		Gasto de los Hogares Anual	Ago	-2.6	0.1 %
		Cuenta Corriente Ajustada	Ago	2,921.9	3,193.0 B¥
		Balanza Comercial	Ago	-482.7	B¥
Oct-09		Préstamos Bancarios Anual	Sep	3	%
		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Oct-05	-58	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Oct-05	757.9	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Oct-05	221.8	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Oct-05	16.1	B¥
		Tasa de Inflación Doméstica Mensual	Sep	-0.3	-0.2 %
		Tasa de Inflación Doméstica Anual	Sep	2.3	2.5 %
Oct-08	Nueva Zelanda	Decisión de Política Monetaria	Oct-09	4.75	5.25 %
Oct-10		<i>PMI ANZ</i> Manufacturero	Sep	45.8	
		Precios de Alimentos Mensual	Sep	0.2	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES					
	04-oct-24	27-sep-24	20-sep-24	13-sep-24	
Cete	7	10.48	10.56	10.71	10.69
Cete	28	10.45	10.56	10.46	10.49
Cete	91	10.49	10.50	10.51	10.59
Cete	182	10.43	10.37	10.36	10.55
Cete	364	10.23	10.14	10.15	10.45
Cete	720	10.18	9.97	10.07	10.37

BONOS					
M_BONOS_241205	62	10.56	10.56	10.56	10.65
M_BONOS_250306	153	10.38	10.28	10.19	10.15
M_BONOS_260305	517	9.81	9.54	9.66	9.84
M_BONOS_260903	699	9.73	9.47	9.46	9.6
M_BONOS_270304	881	9.41	9.11	9.08	9.16
M_BONOS_270603	972	9.39	9.1	9.06	9.14
M_BONOS_290301	1609	9.44	9.2	9.1	9.24
M_BONOS_290531	1700	9.41	9.15	9.07	9.2
M_BONOS_310529	2428	9.39	9.17	9.06	9.2
M_BONOS_330526	3156	9.47	9.26	9.16	9.21
M_BONOS_341123	3702	9.47	9.31	9.19	9.24
M_BONOS_361120	4430	9.5	9.33	9.19	9.27
M_BONOS_381118	5158	9.64	9.47	9.32	9.42
M_BONOS_421113	6614	9.83	9.66	9.49	9.57
M_BONOS_471107	8434	9.82	9.65	9.51	9.57
M_BONOS_530731	10527	9.82	9.65	9.5	9.58

UMS				
México "UMS-26"	112.104375	111.90345	112.1651	112.38629

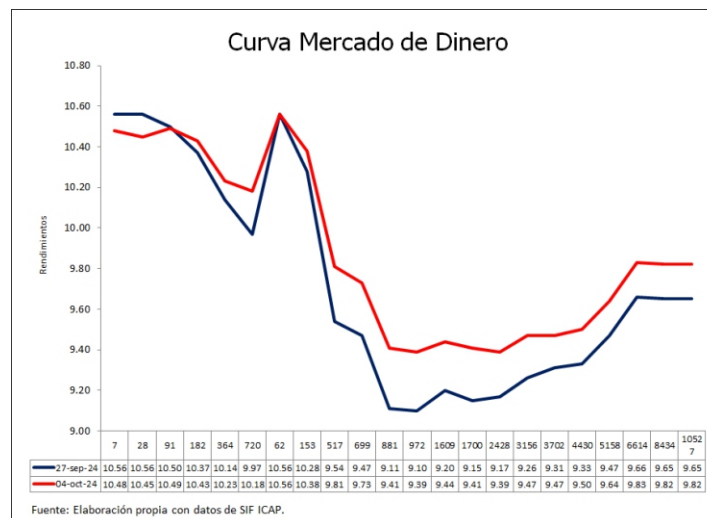
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	19.2557	19.6839	19.4048	19.2110
Dolar CASH (MD)	19.2467	19.6744	19.3945	19.1990

TREASURY				
	04-oct-24	27-sep-24	20-sep-24	13-sep-24
FED	4.75-5.00	4.75-5.00	4.75-5.00	5.25-5.50
1 mes	5.01	4.90	4.87	5.15
2 meses	4.88	4.87	4.88	5.17
3 meses	4.73	4.68	4.75	4.97
4 meses	4.68	4.64	4.70	4.92
6 meses	4.45	4.35	4.43	4.60
1 año	4.20	3.90	3.92	4.00
2 años	3.93	3.55	3.55	3.57
3 años	3.84	3.49	3.46	3.42
5 años	3.81	3.50	3.48	3.43
7 años	3.88	3.60	3.59	3.53
10 años	3.98	3.75	3.73	3.66
20 años	4.33	4.15	4.10	4.05
30 años	4.26	4.10	4.07	3.98

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.09540	0.10020	0.09335	0.09100
2 M	0.19050	0.18800	0.19055	0.18700
3 M	0.27875	0.28000	0.27700	0.27320
6 M	0.55000	0.55900	0.54900	0.54150
9 M	0.82100	0.83700	0.83300	0.82600
1 Y	1.08400	1.10800	1.10500	1.10750
2 Y	2.07500	2.11000	2.08250	2.10000
3 Y	3.04500	3.08500	3.04000	3.09000
4 Y	4.09000	4.13500	4.07500	4.11500
5 Y	5.18000	5.21000	5.13500	5.21000

IRS TIIE				
3X1	10.665	10.630	10.680	10.810
6X1	10.380	10.310	10.360	10.525
9X1	10.190	10.050	10.070	10.240
13X1	9.865	9.670	9.705	9.885
26X1	9.260	8.945	8.960	9.100
39X1	9.000	8.650	8.640	8.780
52X1	8.875	8.550	8.540	8.660
65X1	8.820	8.510	8.480	8.570
91X1	8.900	8.570	8.515	8.610
130X1	8.940	8.660	8.585	8.660
195X1	9.100	8.760	8.685	8.770
260X1	9.080	8.740	8.665	8.750
390X1	9.030	8.690	8.615	8.700

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.