

Los indicadores de coyuntura y estructurales de la economía estadounidense marcan mucha solidez que afectará a *FOMC*

Aunque por ahora hay mucho ruido por las elecciones presidenciales del 5 de noviembre que generan volatilidad al mercado de tasas, en el fondo las presiones alcistas a los *treasuries* son más estructurales.

Éstas son derivadas de una economía con mucha fuerza, lo que podría influir en las decisiones que tome el Comité de Tasas de la Reserva Federal (*FOMC*, por sus siglas en inglés).

El reporte del viernes 25 de octubre de las órdenes de bienes duraderos de septiembre cerró la contabilidad para el primer anuncio del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre de 2024.

La versión preliminar del PIB será el miércoles 30 de octubre.

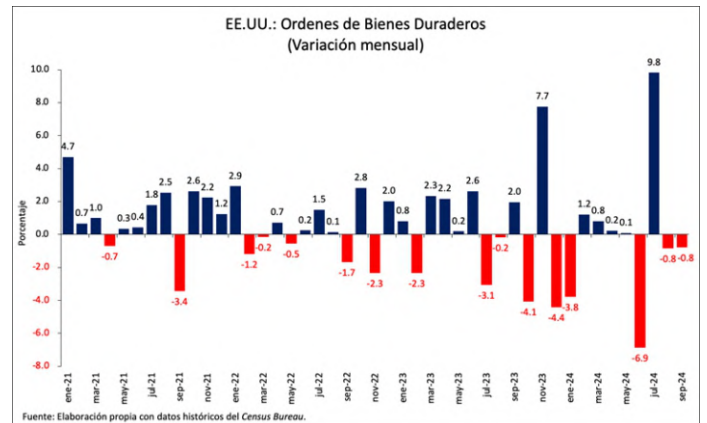
Las órdenes de bienes duraderos de septiembre mostraron una caída de 0.8%, mejor que el esperado de menos 1.1% y al mismo nivel que el mes anterior de menos 0.8%.

Sin embargo, el rubro que arroja el *Capex* de las empresas, las órdenes de bienes de capital, excluyendo defensa y aeronaves, subió 0.5% en septiembre, mejor que el 0.3% del mes anterior.

Este rubro está asociado a la contabilización del PIB.

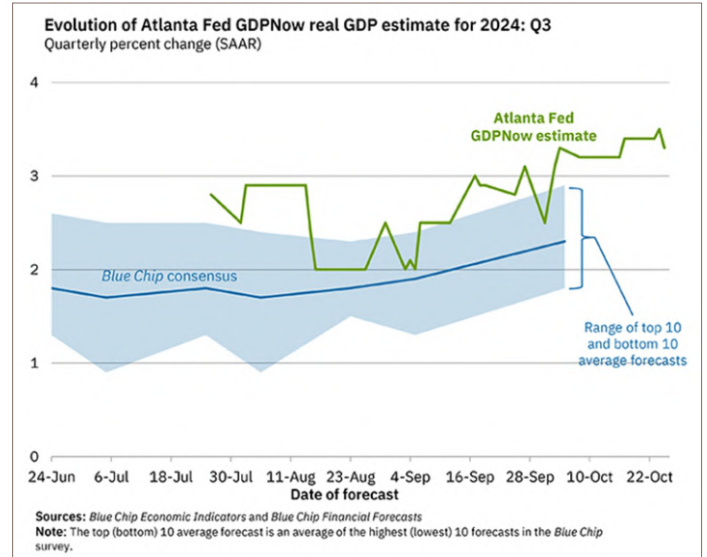
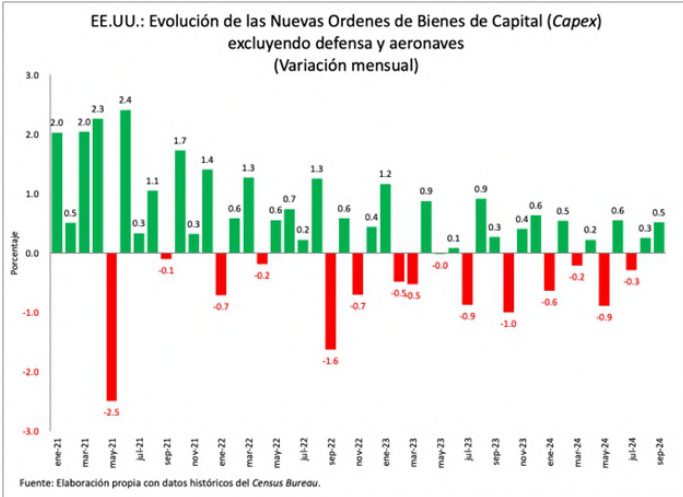
La inversión no residencial y el consumo de las familias son lo que mantienen el fuerte crecimiento de la economía (ver gráficos).

Los ordenes de bienes duraderos de septiembre cayeron -0.8%, mejor al esperado de -1.1% y es el mismo nivel que el mes anterior de -0.8%. La caída está relacionada con la baja en las órdenes de aeronaves de -22.7%, el mes pasado habían bajado -19.7%



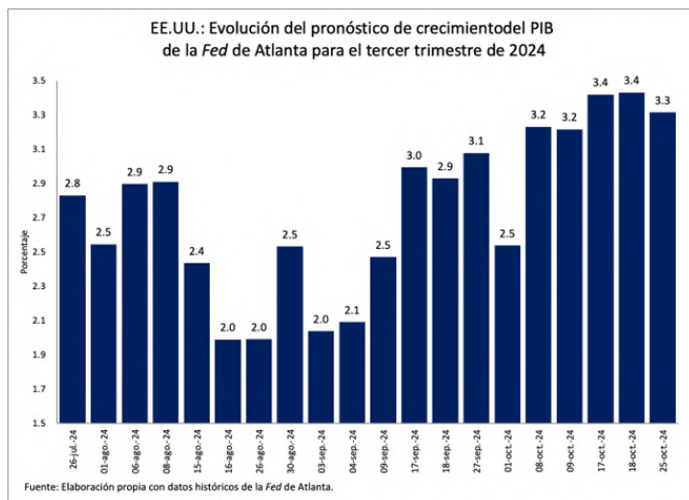
Contenido	
Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	5
Tipos de Cambio	10
Internacional	12
Escenarios <i>Weekly</i>	14
Encuestas	15
Deuda Privada	17
Noticias Relevantes	18
Encuesta Inflación	20
Agenda Económica	21
Mercado en Cifras	25

Las órdenes de bienes de capital excluyendo defensa y aeronaves, el *Capex* de las empresas, subió 0.5% en septiembre, mejor 0.3% del mes anterior



La estimación del modelo *GDPNow* de la Reserva Federal (*Fed*) de Atlanta ubica al crecimiento del PIB en el tercer trimestre en ¡3.3% (ver gráficos).

Proyección de un crecimiento fuerte ya con datos de septiembre, último mes del tercer trimestre.
La estimación del modelo *GDPNow* de la *Fed* de Atlanta para el crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2024 es del 3.3%



Lo cierto es que los reportes macro vienen siendo arriba de los esperados, lo que significa una economía con un movimiento fuerte (ver gráfico).



Apenas el martes 22 de octubre el Fondo Monetario Internacional (FMI) presentó la actualización del *World Economic Outlook* en el cual quedó claro que la economía de Estados Unidos es la más sólida y con fuerte crecimiento.

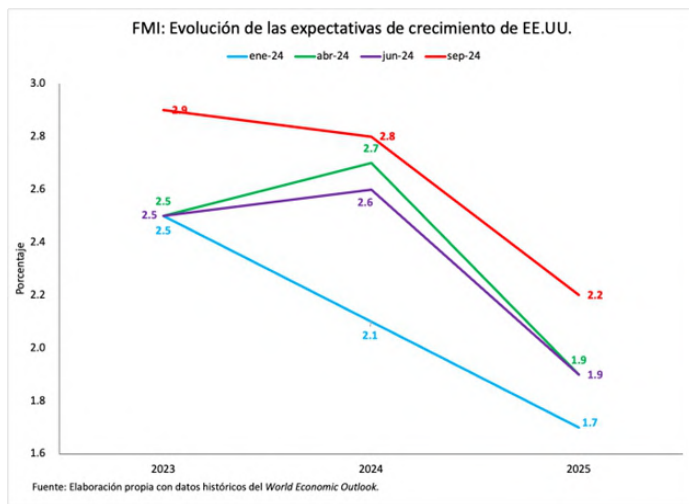
El FMI revisó el crecimiento del PIB estadounidense de 2024 de 2.6% a 2.8%, bajo los argumentos de un mayor dinamismo del consumo y de la inversión no residencial.

Salvo la India, el FMI reportó estimaciones muy pobres o laterales de crecimiento en el mundo (ver gráfico).

Estados Unidos

El crecimiento PIB para 2024 se revisó al alza a 2.8%, desde el 2.6% de la proyección de julio.

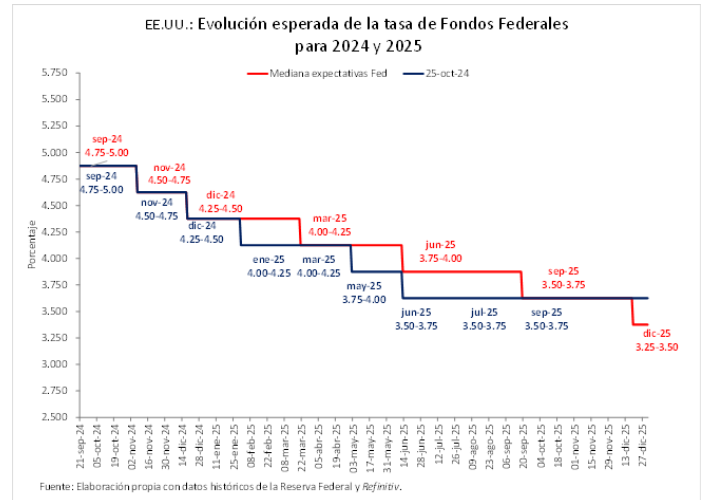
Los argumentos son un mayor dinamismo del consumo y de la inversión no residencial



De no enfriarse un poco la economía estadounidense es posible que las presiones alcistas de las tasas sigan.

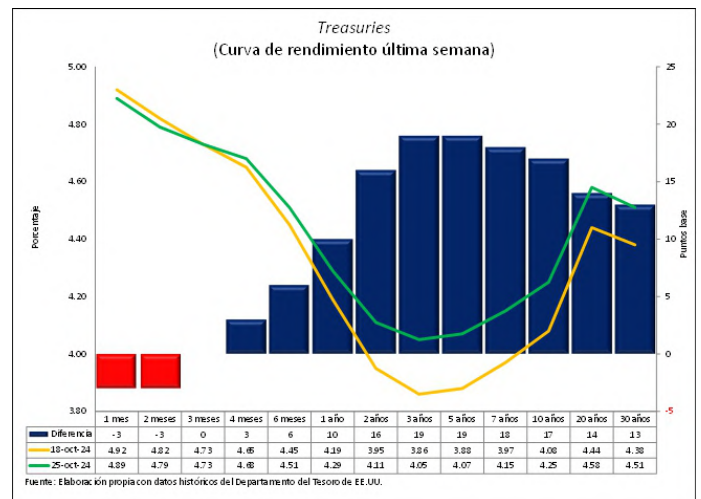
Hasta ahora, las expectativas de recortes de las tasas de los fondos federales se mantienen igual a las del gráfico de puntos, por tercera semana consecutiva (ver gráfico).

Nuevo gráfico de puntos vs. los futuros de los fondos federales. 25 octubre

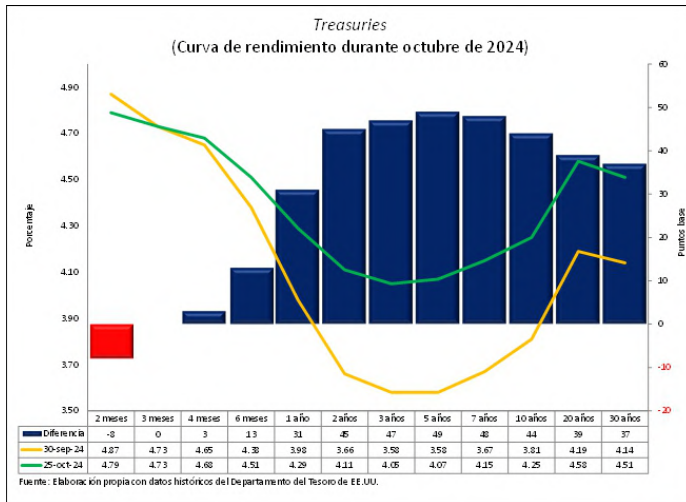


Sin embargo, las tasas de los *treasuries* parecen que empiezan a descontar una pausa de la Fed (ver gráficos).

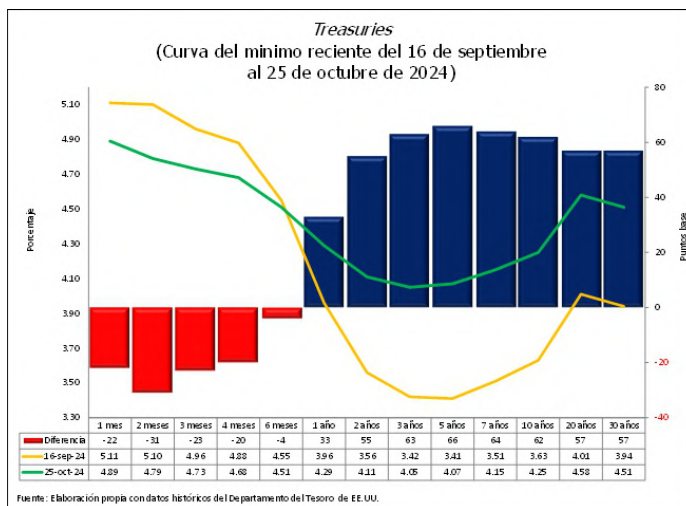
Curva de treasuries de la última semana



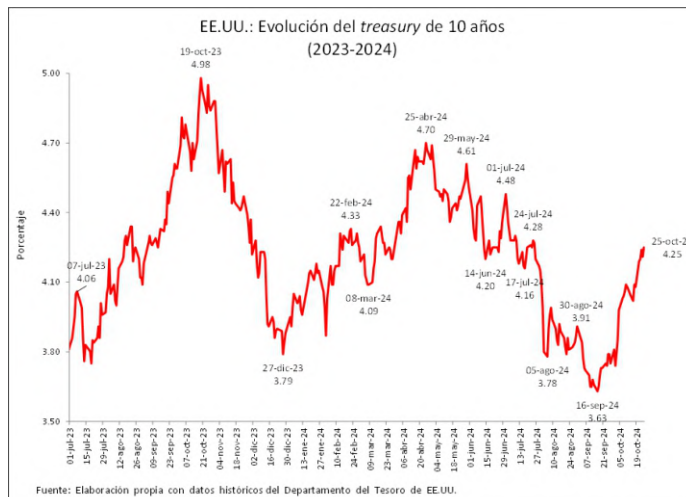
Curva de *treasuries* octubre



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



EE.UU.: Evolución del *treasury* de 10 años (2023-2024)



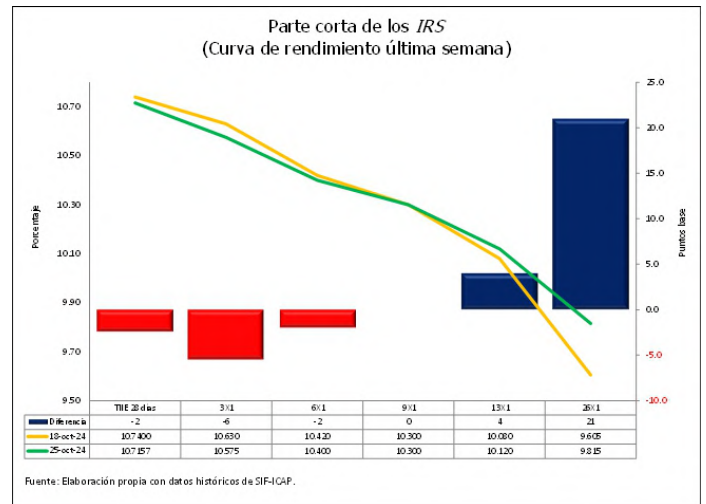
Tasas

Hay mucho ruido externo, la economía se estanca y la inflación rebota

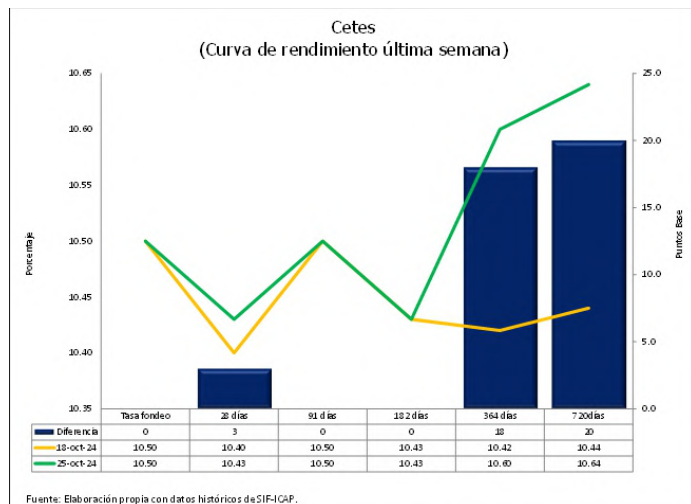
Las elecciones presidenciales y la enorme fortaleza de la economía en Estados Unidos mantienen presión al alza a las tasas de los *treasuries* y hasta hacen posible una pausa de la Reserva Federal en noviembre.

Este ruido externo afecta al mercado de tasas local, de hecho, es la explicación para el rebote de las tasas de los Cetes y de los *IRS* cortos (ver gráficos).

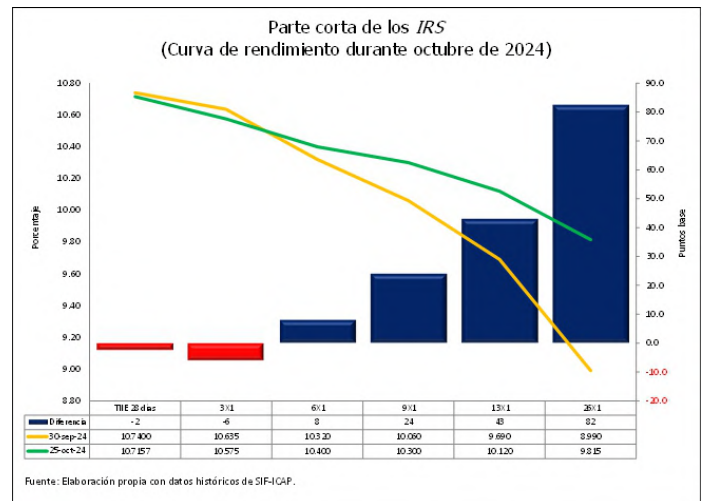
Curva de *IRS* cortos de la última semana



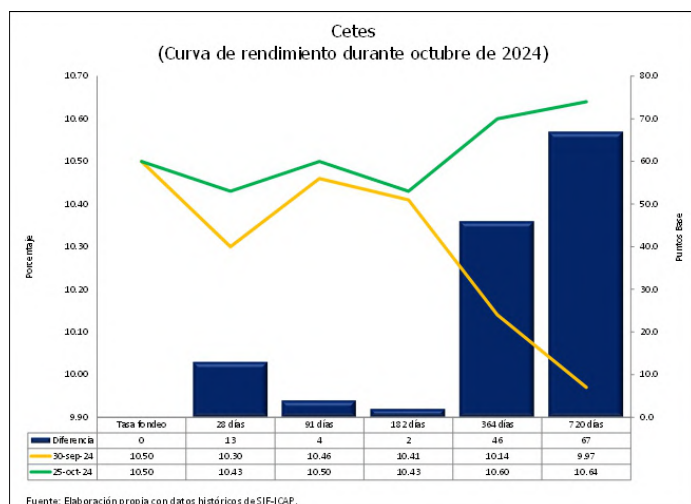
Curva de Cetes de la última semana



Curva de *IRS* cortos de octubre



Curva de Cetes de octubre



Sin embargo, el estancamiento de la economía en México fortalece la expectativa que se tiene en las encuestas de que habrá un recorte de la tasa Banxico en el comunicado de noviembre.

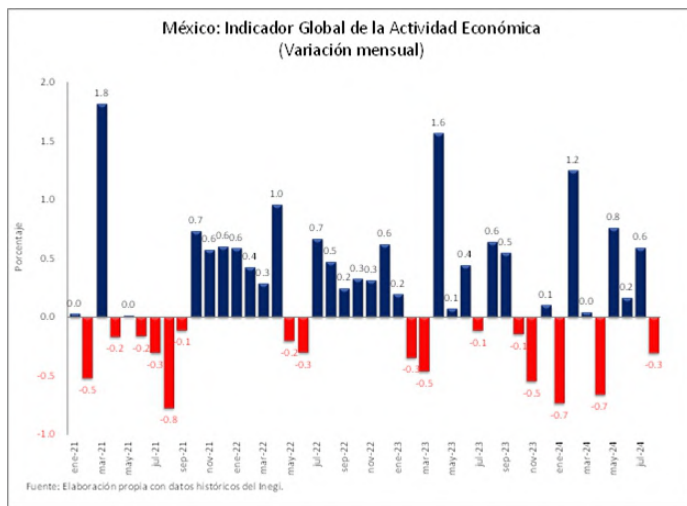
De hecho, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de agosto cayó -0.3%.

El ajuste se dio por retrocesos pronunciados, tanto del sector primario, como del secundario. Sólo los servicios avanzaron en el mes.

De los componentes importantes que explican la caída del IGAE destaca la contracción de la construcción, sobre todo en el concepto de Ingeniería Civil, que no es otra cosa más que la obra pública.

Mala señal para el crecimiento de la economía, pero buena para la consolidación fiscal, ya que se está tomando en serio el control del gasto público (ver gráficos).

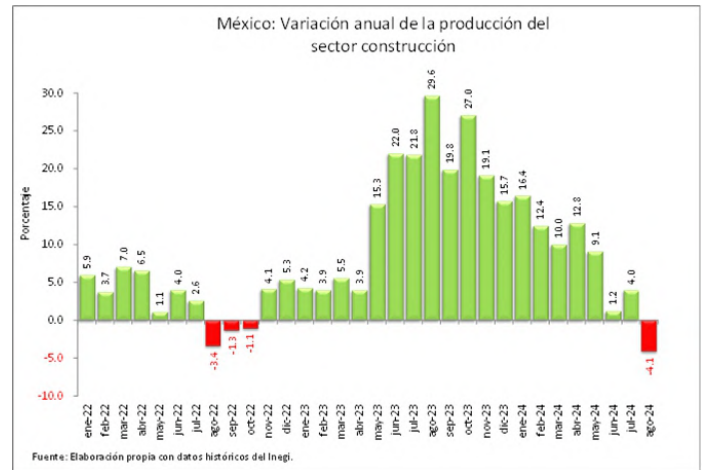
El IGAE agosto cayó -0.3%, revirtiendo parte del fuerte avance de 0.6% de julio. Es el primer descenso desde abril de este año



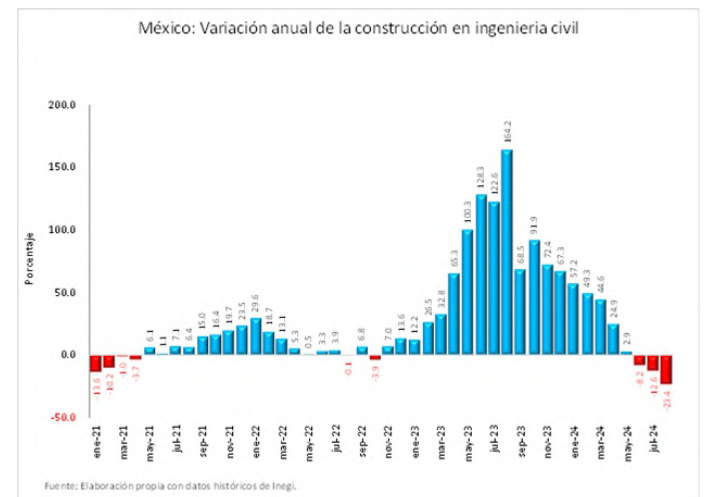
El sector de la construcción presentó una caída mensual de -3.7%, la mayor caída desde septiembre del año pasado. Con ello, mantiene su comportamiento de altibajos recientes



En tasa anual, la construcción presentó una caída de -4.1%, su primer descenso desde octubre de 2022



La ingeniería civil (ligada a la obra de gobierno) aceleró su contracción a una caída de -23.4% anual



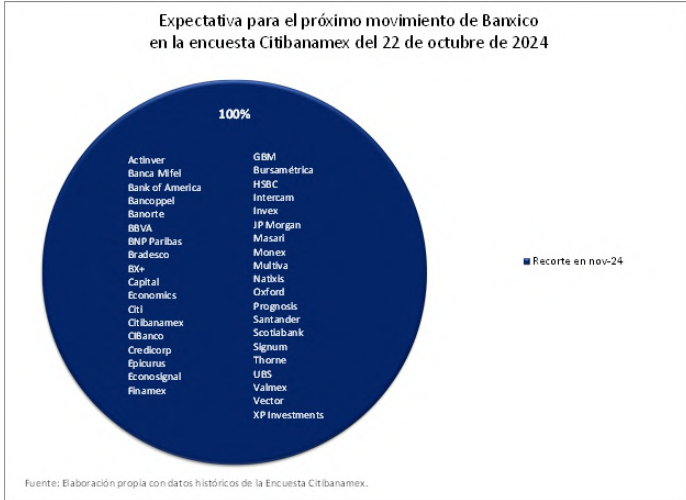
La debilidad de la economía es suficiente para que el Banco de México (Banxico) recorte su tasa en el comunicado de noviembre, tal y como se espera (ver cuadro y gráfico).

Banxico: Calendario de reuniones de política monetaria en 2024 y 2025	
14 de noviembre de 2024	
19 de diciembre de 2024	
6 de febrero de 2025	
27 de marzo de 2025	
15 de mayo de 2025	
26 de junio de 2025	
7 de agosto de 2025	
25 de septiembre de 2025	
6 de noviembre de 2025	
18 de diciembre de 2025	

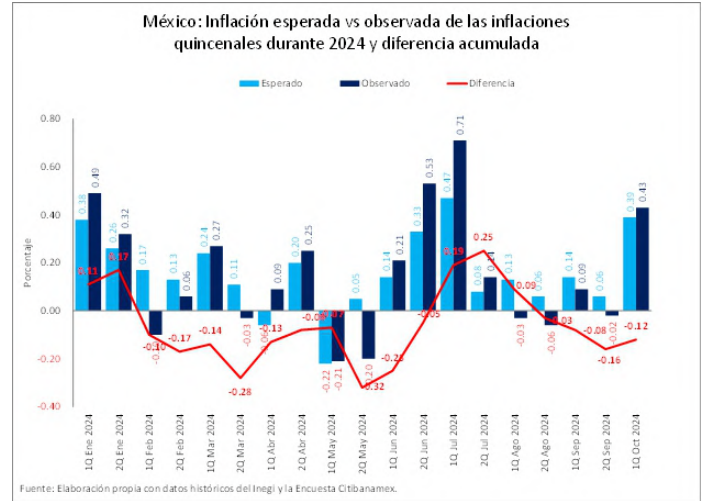
Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Encuesta Citibanamex

Por segunda encuesta consecutiva, la totalidad de los consultados esperan que Banxico recorte la tasa en su anuncio del 14 de noviembre por 25 pb



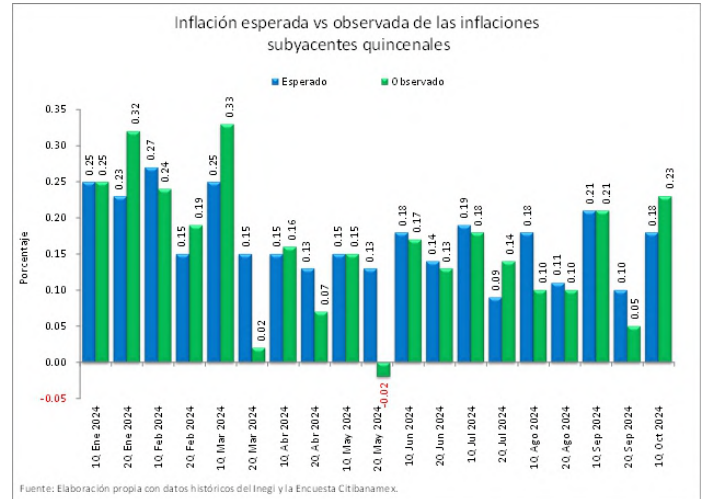
En el acumulado del año la inflación general ha estado por debajo de los esperado en 12 pb



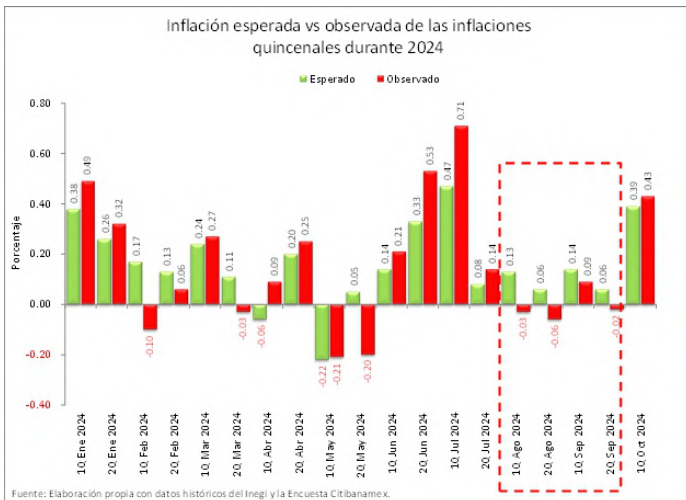
El recorte se daría, a pesar de un ligero rebote de la inflación general en la primera quincena de octubre, que todo apunta a que es temporal (ver gráficos).

La inflación subyacente mostró un aumento de 0.23% quincenal, por arriba del 0.18% esperado por la encuesta Citibanamex.

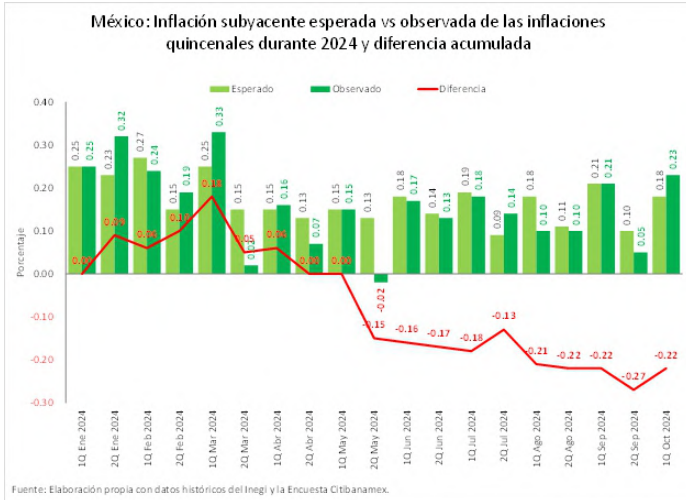
Es la primera vez que el dato supera el esperado después de cuatro quincenas consecutivas en las que fueron menores a lo anticipado



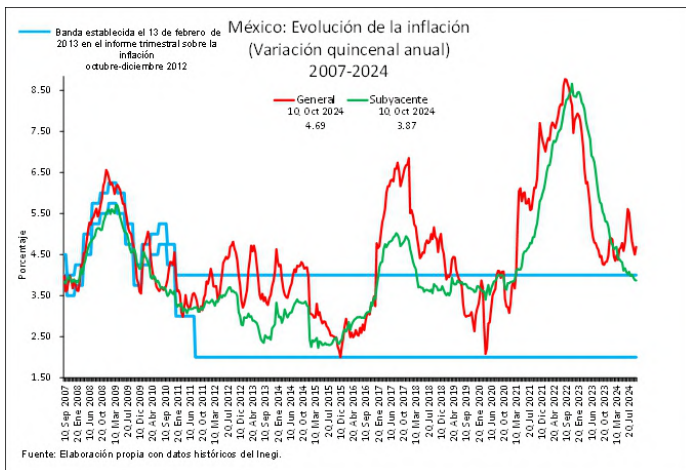
La inflación de la 1ª Q de octubre creció 0.43%, superando el 0.39% que se esperaba la encuesta Citibanamex. Es el primer aumento tras tres quincenas consecutivas en las que se contrajo



En el acumulado del año la inflación subyacente ha estado por debajo de los esperado en 22 pb



La inflación general se aceleró a 4.69% anual desde el 4.50% previo. La subyacente fue de 3.87% anual, marginalmente menor del 3.88% de la quincena anterior

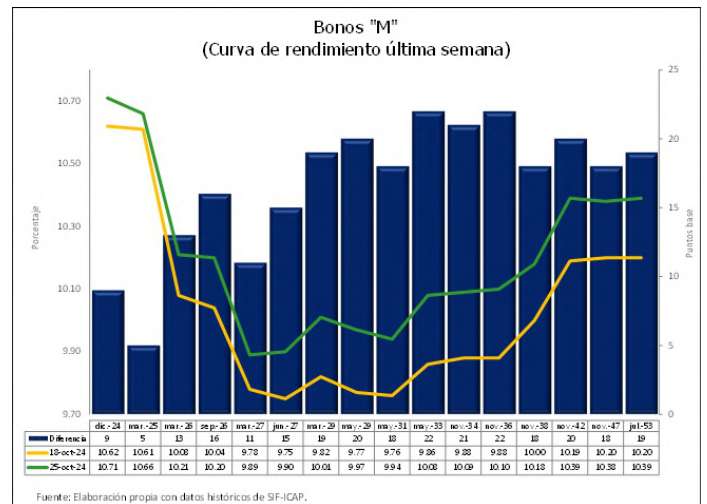


Bonos

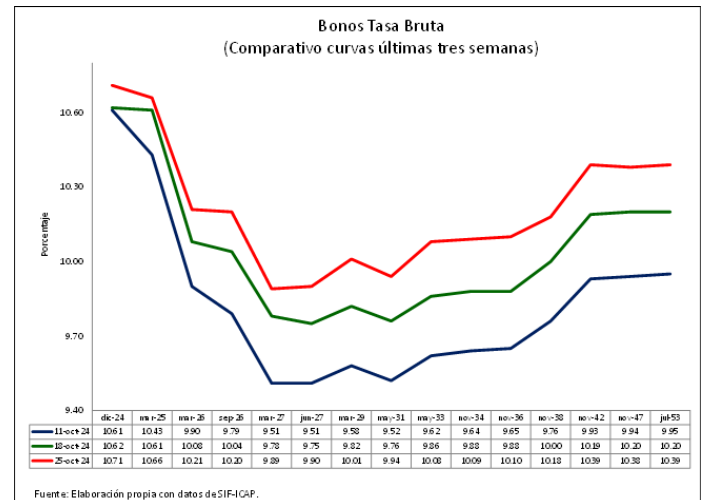
Se alarga aún más el rally alcista de las tasas de los bonos "M"

Las tasas de la curva de los bonos "M" repuntaron fuerte, así ha sido en todo el mes de octubre (ver gráficos).

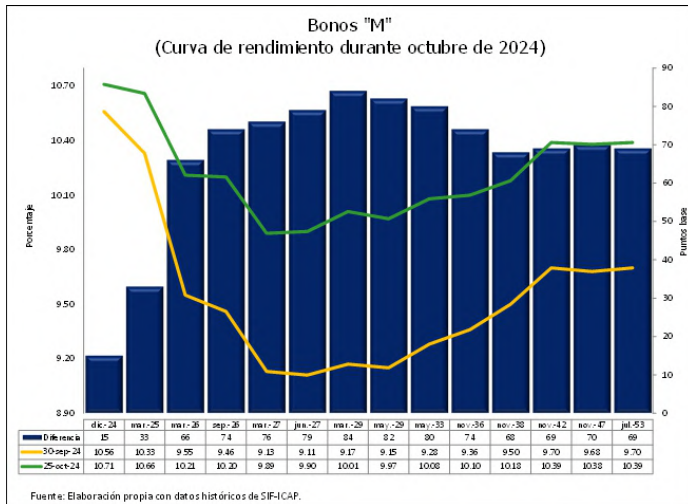
Curva de bonos "M" de la última semana



Curva de bonos "M" de las últimas tres semanas



Curva de bonos "M" en octubre

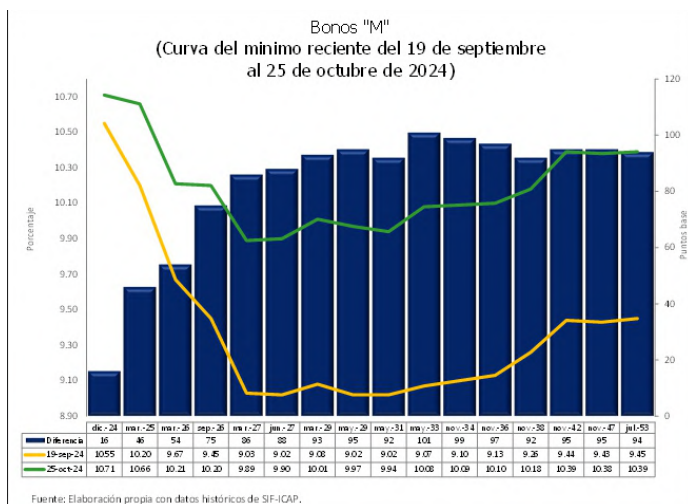


El ciclo de incrementos iniciado el 19 de septiembre se sigue alargando:

- Primero por un *sell off* de los tomadores de *trading*.
- Luego por la decepción de que sólo hubo un recorte de 25 puntos base (pb) de la tasa Banxico.
- En las últimas tres semanas, por el estrés del mercado de *treasuries* (ver sección Principal).

(Ver gráfico).

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



Giro en la política monetaria del *BOJ* protege, en parte, al peso mexicano

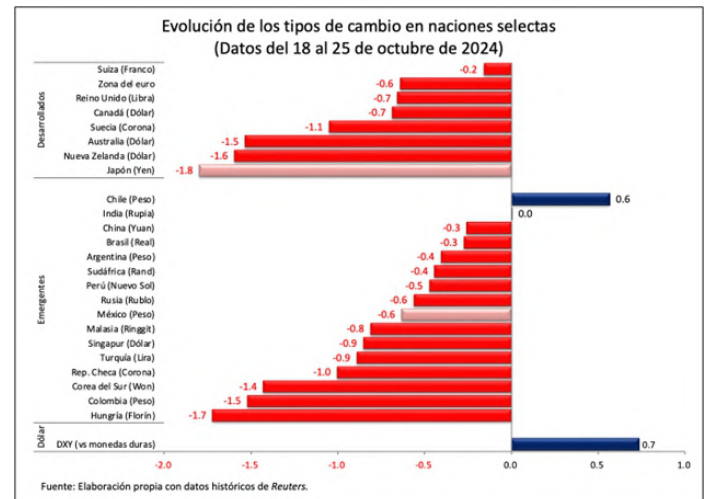
Actualmente la enorme fortaleza del dólar a nivel mundial por el aumento de las tasas de los *treasuries* ha vulnerado al peso mexicano, así como a todas las monedas (ver gráficos).

Sin embargo, la semana pasada el peso mexicano fue de las monedas que menos se depreció, debido a que el yen japonés se debilitó muy fuerte abriendo la puerta a fuertes arbitrajes (una explicación de este proceso se hizo en el *Weekly* del 10 de octubre de 2024 en la sección Tipos de Cambio) -ver gráficos-.

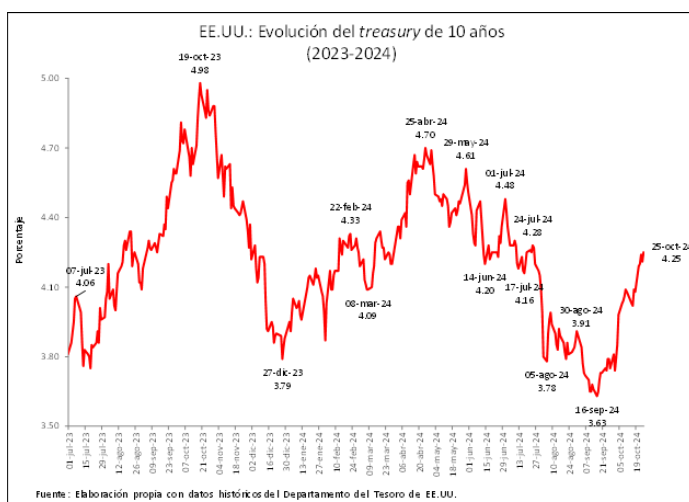
Sigue el repunte del dólar mundial



Variaciones de las monedas en la última semana

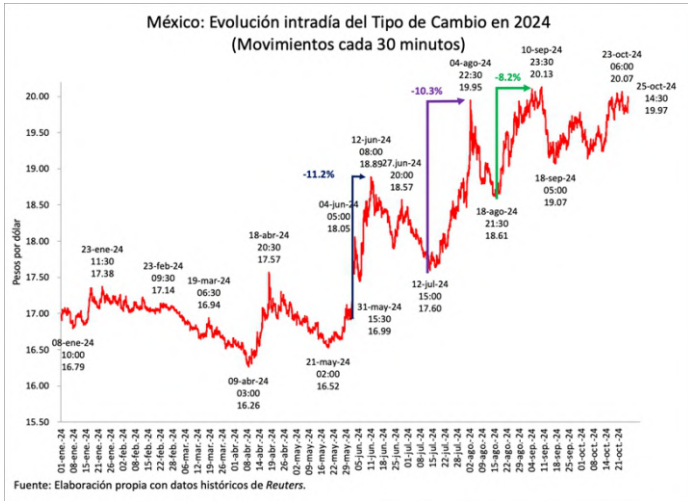


El *treasury* de 10 años acumula cuatro semanas al alza



Altibajos en la burbuja cambiaria



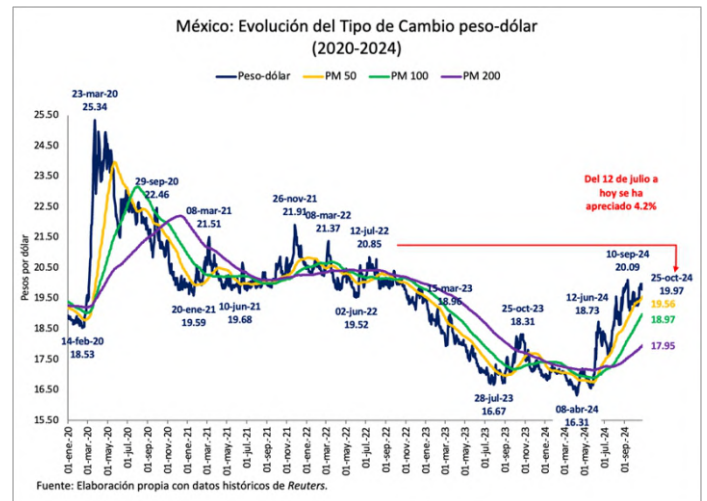


Un componente importante es que el Banco de Japón (*BOJ*, por sus siglas en inglés) no subirá su tasa de referencia esta semana, y posiblemente en todo 2024 (ver sección Internacional).

Será un respiro momentáneo por los siguientes factores:

1. Puede aumentar la fortaleza mundial del dólar, debido a más incrementos en las tasas de los *treasuries*.
2. La cercanía de las elecciones y las declaraciones comercialmente proteccionistas de Donald Trump, que siguen llevando a muchos intermediarios a buscar coberturas.

Seguimos creyendo que en las siguientes semanas se darán oleadas alcistas del tipo de cambio, en función de los elementos ya mencionados (ver gráficos).



El **BOJ** no subirá su tasa esta semana

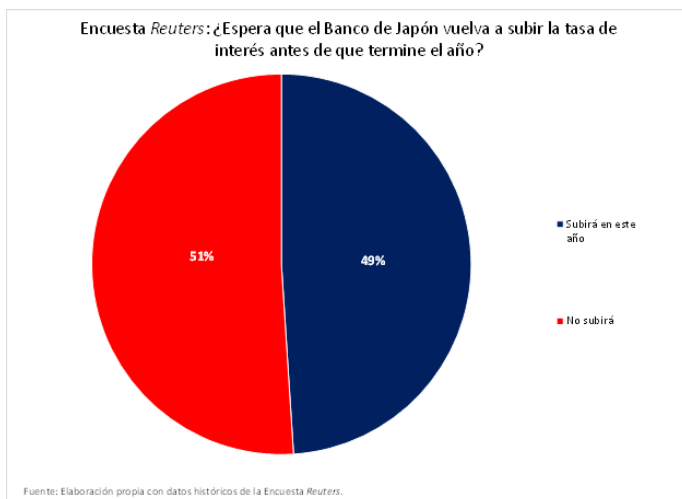
La tesis de que el Banco de Japón renunciará a otra alza de tasas este año va ganando terreno, esto según una encuesta realizada por *Reuters* a 49 analistas entre el 3 y el 11 de octubre, publicada el 14 de ese mes (ver cuadro y gráfico).

El **BOJ renunciará a subir nuevamente las tasas de referencia este año, según una muy estrecha mayoría de economistas en una encuesta de *Reuters***

Calendario de política monetaria del Banco de Japón en 2024 y 2025	
Fecha	Proyecciones económicas
31 de octubre de 2024	*
9 de diciembre de 2024	
24 de enero de 2025	*
19 de marzo de 2025	
1 de mayo de 2025	*
17 de junio de 2025	
31 de julio de 2025	*
19 de septiembre de 2025	
30 de octubre de 2025	*
19 de diciembre de 2025	

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

El 51% de los economistas dijeron que el Banco de Japón mantendría la tasa actual del 0.25% hasta fines de diciembre



El primer ministro Shigeru Ishiba, quien asumió el cargo el primero de octubre, conmocionó a los mercados al día siguiente cuando dijo que la economía no estaba preparada para nuevas subidas de tasas.

Las reacciones no se hicieron esperar, por ejemplo, Chiyuki Takamatsu, economista en jefe de *Fukoku Mutual Life Insurance* dijo:

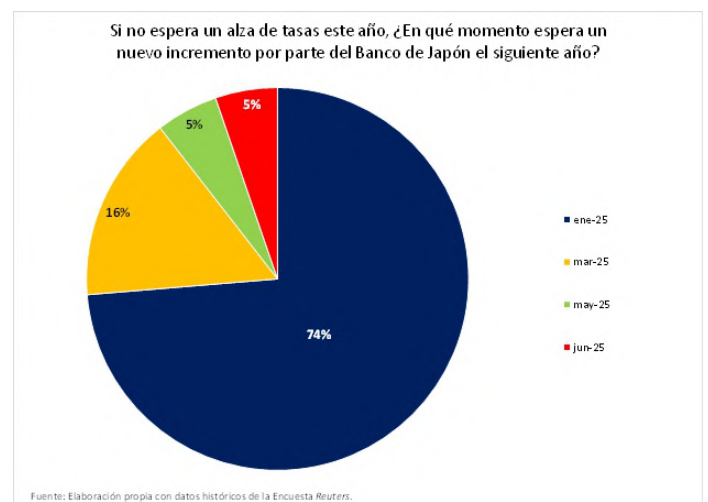
“Es difícil para el Banco de Japón ignorar atrevidamente la opinión personal del primer ministro”.

Por su parte, Mari Iwashita, economista en jefe de mercado de *Daiwa Securities* señaló:

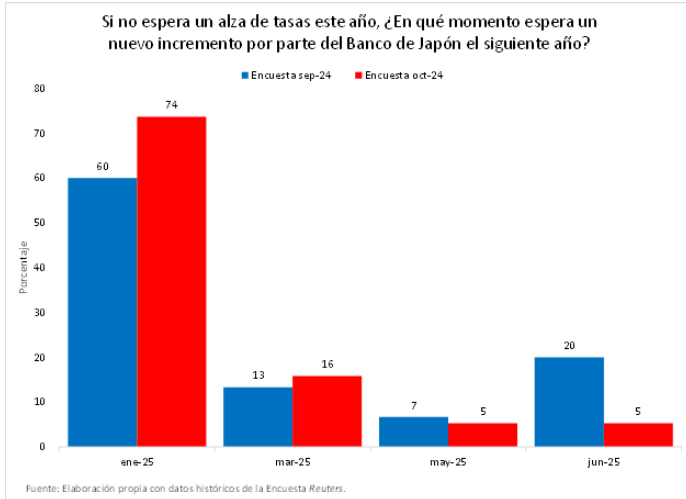
“Es poco probable que el **BOJ** vuelva a subir las tasas de interés después de las elecciones a la cámara baja y antes de que se elabore el presupuesto para el próximo año fiscal a fines de diciembre”.

“También hay un impulso creciente a favor de aumentos salariales el próximo año, y si la economía estadounidense continúa siendo resistente, creemos que las condiciones para un alza de tasas estarán dadas cuando se publique el informe de perspectivas trimestrales del **BOJ** en enero” (ver gráficos).

De entre los economistas que no esperan que suba la tasa este año, anticiparon que la tasa subiría el año próximo, casi tres cuartas partes eligieron enero como la reunión cuando subirán la tasa

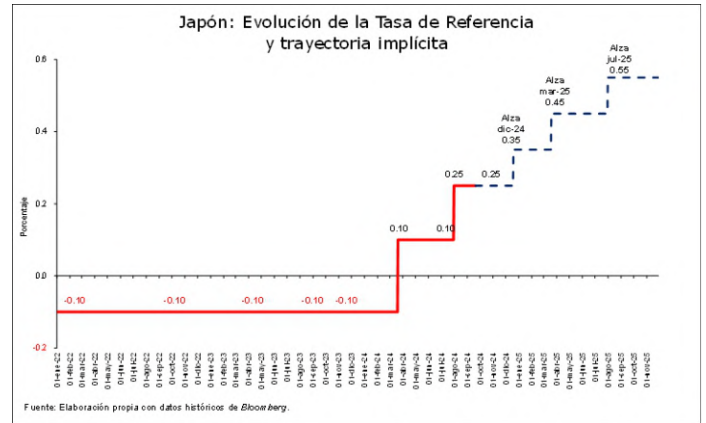


Ganó fuerza la idea de un recorte en enero, ahora con el 74%,
frente al 60% de la encuesta de septiembre



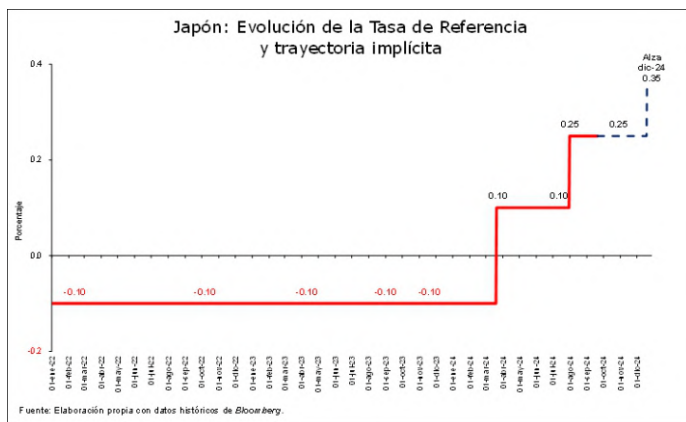
Por ahora ven que en 2025 sólo subirán la tasa en dos
ocasiones adicionales, pero de solo 10 pb.

La semana ante pasada solo veían una

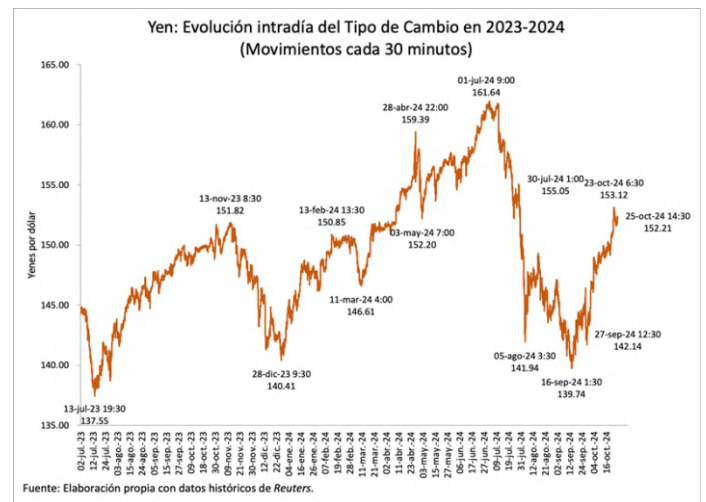


No obstante, el mercado de futuros aún mantiene un
pequeño ciclo de alzas de la tasa de referencia a partir de
diciembre, aunque con incrementos marginales (ver
gráficos).

Las tasas implícitas todavía ven un alza de tasa en
diciembre, aunque sólo 15 pb en lugar de 25



El giro de la política monetaria a depreciado fuerte al yen
japonés (ver gráfico).



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

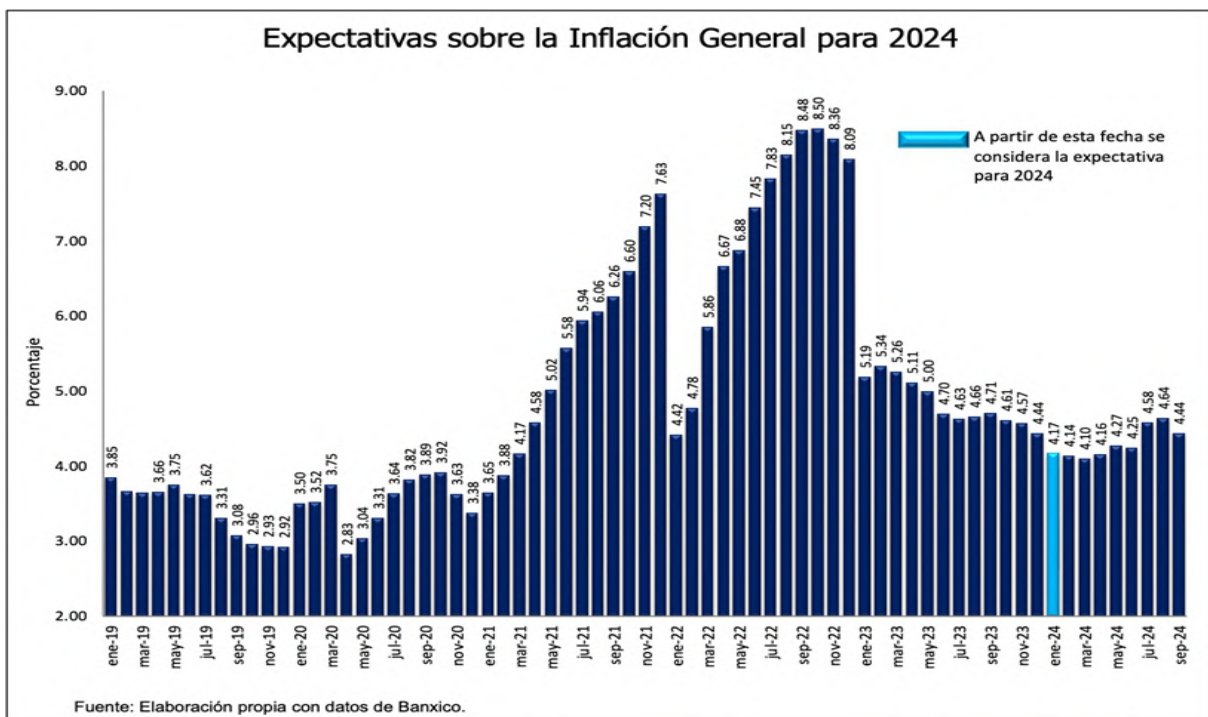
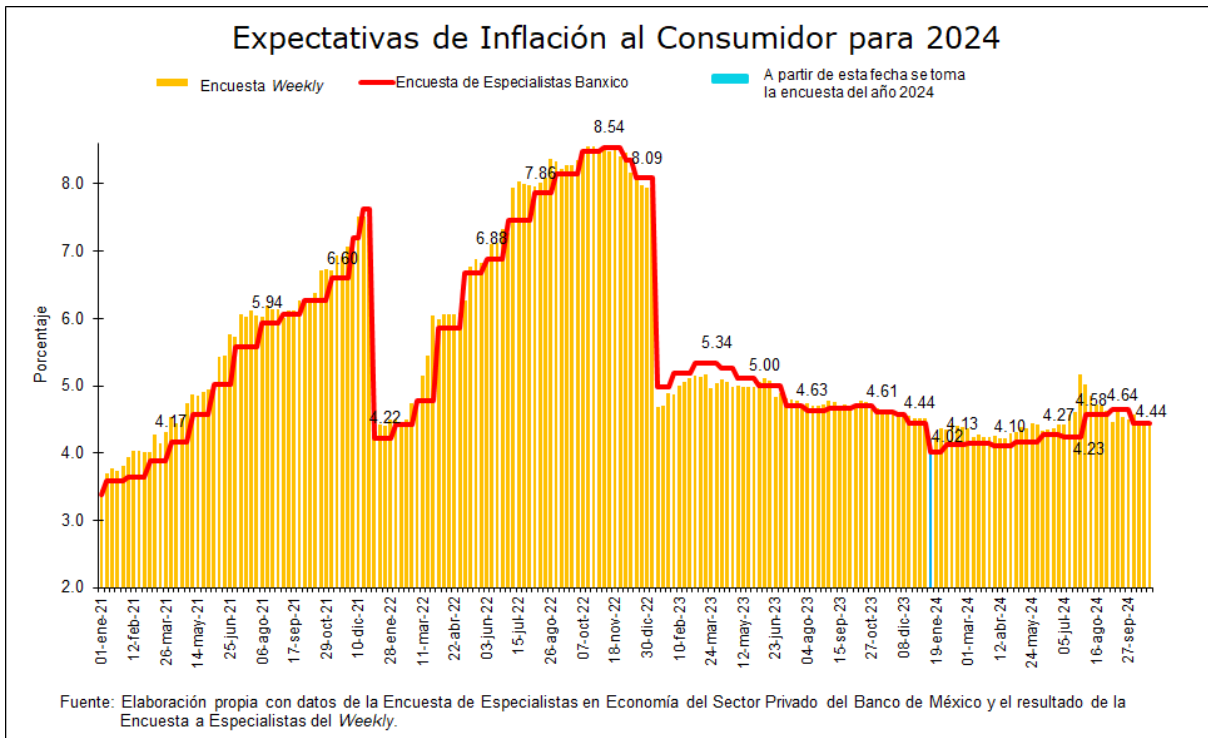
Proyecciones Zona del euro

	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%

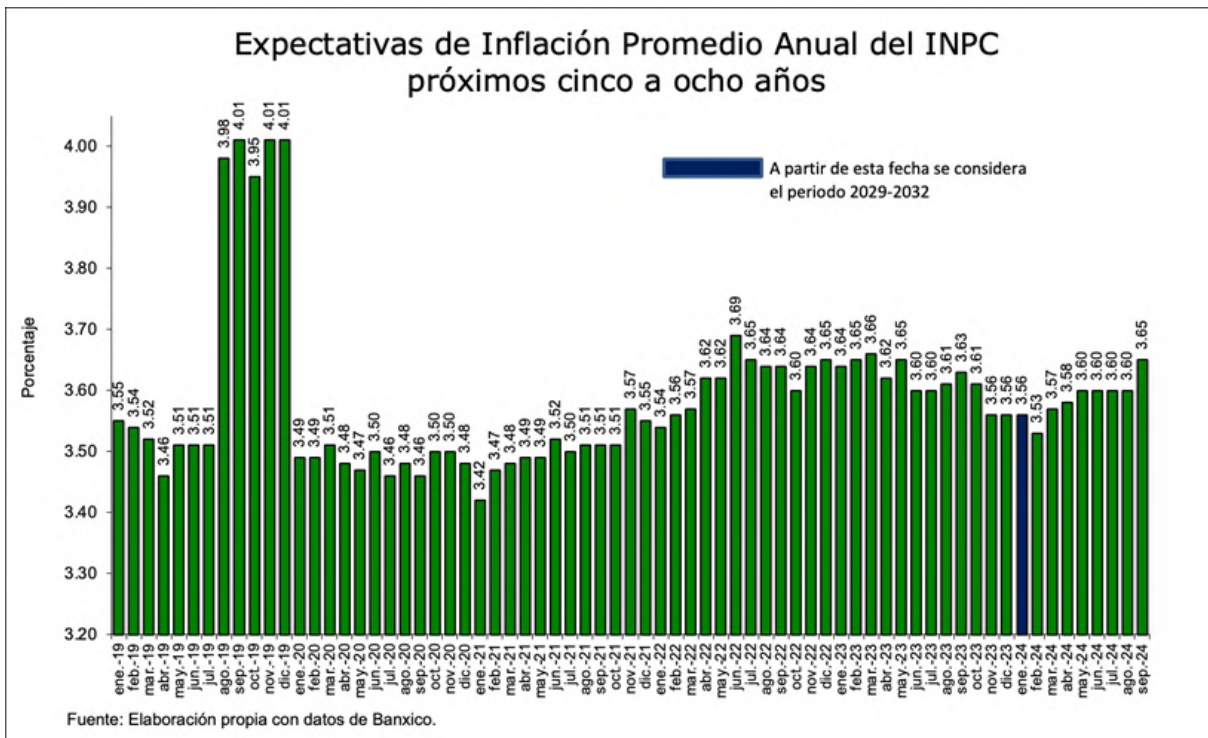
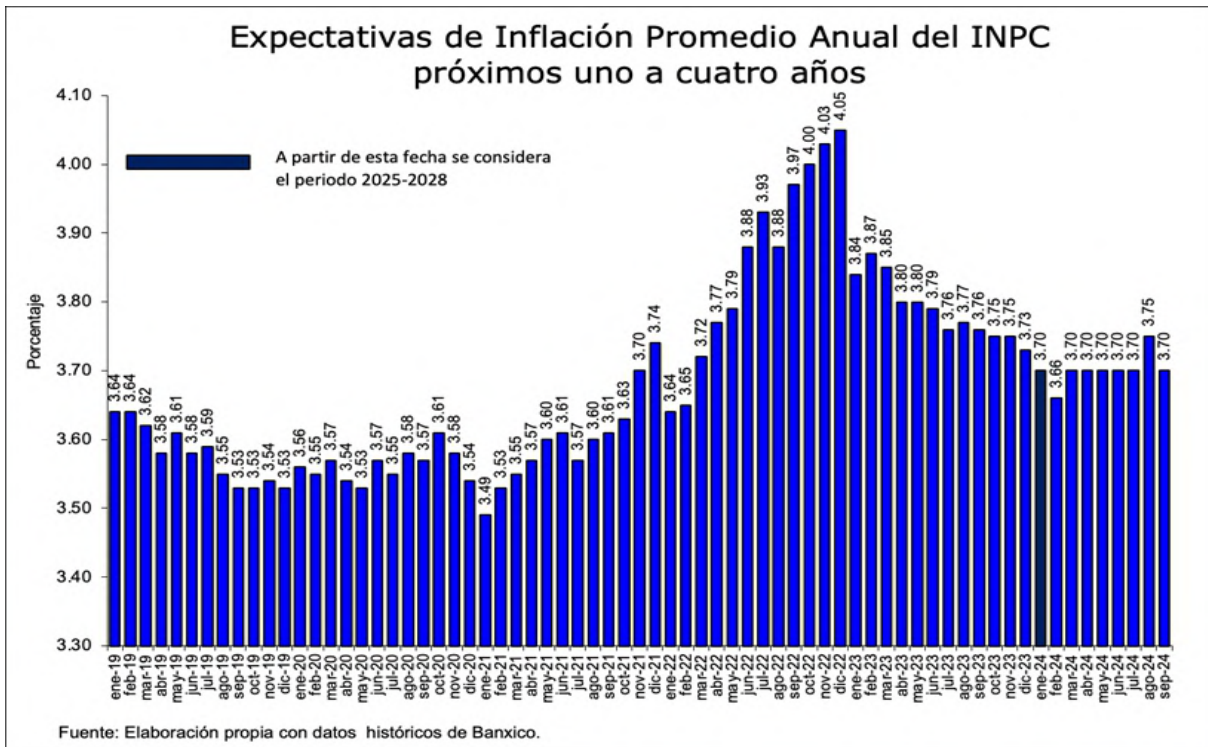
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México



(Semana del 21 al 25 de octubre de 2024)

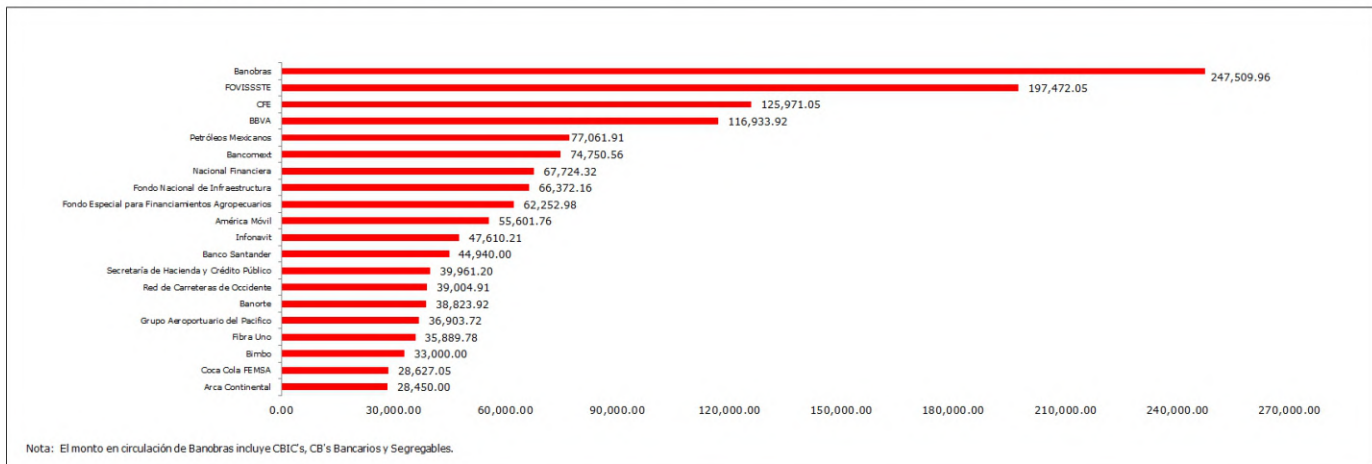
Colocaciones

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
BBVA	BBVAMX 24-2	6,325.00	23-oct-24	25-oct-24	04-abr-31	6.5	FIJA	N.A.	10.44%	mxAAA		AAA(mex)		
BBVA	BBVAMX 24-3	5,675.00	23-oct-24	25-oct-24	07-abr-28	3.5	TIIE Fondo	0.32%	N.A.	mxAAA		AAA(mex)		
BBVA	BBVAMX 24D	3,979.60	23-oct-24	25-oct-24	22-oct-27	3.0	FIJA	N.A.	4.77%	mxAAA		AAA(mex)		
Vanrenta	VANRTCB 24	230.00	23-oct-24	25-oct-24	15-oct-29	5.0	TIIE28	2.50%	N.A.		AAA.mx		HR AAA	

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Total emitido	276,285	276,396	258,930	143,140	289,534	254,460	258,743	182,407	240,470	296,156	385,561	306,398
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	2,422,360

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 25 de octubre de 2024.



Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Arrendadora Ve por Más	Financiero	Upgrade	HR AA-	HR Ratings
Banco Ve por Más	Financiero	Upgrade	HR AA-	HR Ratings
Casa de Bolsa Ve Por Más	Financiero	Upgrade	HR AA-	HR Ratings
Javer	Construcción	Upgrade	HR AA	HR Ratings
Reynosa, Tamaulipas	Gobierno Municipal	Upgrade	HR AA-	HR Ratings
Teoloyucan, Estado de México	Gobierno Municipal	Upgrade	HR A+	HR Ratings

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **AUNETI, AUTOP. MTY-SALTILLO, BANCO COMPARTAMOS, FIMUBAC, NACIONAL FINANCIERA, ORGANIZACIÓN SORIANA.**

ARCA CONTINENTAL

La embotelladora anunció el lanzamiento de TUALI, una plataforma que optimiza las operaciones de cerca de un millón de tenderos en Latinoamérica. La empresa dijo que la plataforma está disponible en México a partir de octubre y llegará a Ecuador, Perú y Argentina en el último trimestre del año.

CYDSA

La compañía de productos y especialidades químicas reportó un incremento en ventas consolidadas de 16.2% en el tercer trimestre de 2024, alcanzando 3923 millones de pesos, impulsada por la demanda de sal comestible y gases refrigerantes, aunque enfrentó una reducción en la utilidad de operación y neta debido a menores precios internacionales y mayores gastos.

EL PUERTO DE LIVERPOOL

La mayor cadena de tiendas departamentales de México finalizó el tercer trimestre del año con resultados positivos en su flujo operativo e ingresos, incluso pese a un efecto calendario adverso con un sábado menos que en 2023. El flujo operativo de la compañía incrementó 7.3%, mientras que los ingresos superaron en 10.4% a lo registrado un año antes.

FOMENTO ECONOMICO MEXICANO

La empresa con múltiples negocios en México recibió una mejora en su calificación de sostenibilidad dentro del *Morgan Stanley Capital International*. De esta manera, Femsa recibió una mejora en su calificación de "A" a "AA".

GCC

El productor de materiales para la construcción mejoró su flujo operativo entre julio y septiembre pese a reducir sus ventas trimestrales, gracias a su enfoque en el control de costos y la rentabilidad. El flujo operativo subió 2.3% contra el mismo lapso de 2023. Por su parte, los ingresos cayeron 4.3% contra el reporte de hace un año, como resultado de menores volúmenes de cemento y concreto en México y Estados Unidos.

GENERAL MOTORS

Una de las principales armadoras automotrices de Estados Unidos obtuvo ingresos de 48757 millones de dólares en el tercer trimestre del año, lo que se ubicó 10.5% por arriba del mismo lapso de 2023. La compañía dijo que sus ganancias descendieron 0.3%, al pasar de 3064 millones de dólares entre julio y septiembre de 2023 a 3056 millones en el mismo periodo de este año.

GENOMMA LAB INTERNACIONAL

La compañía farmacéutica aumentó su flujo operativo en 29.3% en el tercer trimestre del año, en comparación con el mismo periodo de 2023. En tanto, las ventas aumentaron 15.9%.

GMEXICO TRANSPORTES

El brazo logístico del conglomerado industrial Grupo México logró elevar tanto su flujo operativo como sus ventas del tercer trimestre del año. Las ventas de la compañía aumentaron 8.7% contra el mismo periodo de 2023, resultado de una mejora de 2.8% en volumen y de 5.9% en precios netos por la depreciación cambiaria. El crecimiento en volumen estuvo liderado por el segmento intermodal, que tuvo un alza de 30% en carros transportados, seguido de la división de químicos con 5%. Por otra parte, la empresa planea inversiones por 410.3 millones de dólares durante 2025.

GRUMA

El productor de harina de maíz y tortilla aumentó en 3.4% su flujo operativo en el tercer trimestre de este año, en comparación con lo registrado en el mismo periodo de un año antes. No obstante, las ventas de la compañía disminuyeron 4.2%.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO

En el trimestre que finalizó en septiembre, el flujo operativo del administrador privado de terminales aéreas aumentó 5.6% frente al tercer trimestre de 2023, mientras que los ingresos incrementaron 11.4%.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE

El administrador de terminales aéreas avanzó a doble dígito en sus principales indicadores financieros durante el tercer trimestre del año. De julio a septiembre, el flujo operativo de la compañía fue de 4700.4 millones de pesos, una cifra 12% superior si se compara con el mismo lapso del año previo. Por su parte, los ingresos alcanzaron 7483.3 millones de pesos o un avance de 18.1% frente al tercer periodo de 2023.

GRUPO ELEKTRA

El conglomerado minorista de servicios financieros avanzó 42% en su flujo operativo y 12% en sus ingresos del tercer trimestre del año, el cual tuvo como base el crecimiento de la cartera de crédito bruta de su negocio financiero, Banco Azteca.

GRUPO FINANCIERO BANORTE

Anunció el lanzamiento de un nuevo producto crediticio diseñado para adquirir terrenos en alianza con el Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit). El financiamiento llamado Adquisición de Terreno Cofinavit, es un cofinanciamiento formado por los créditos hipotecarios que otorgan Banorte y el Infonavit, los cuales se complementan para financiar la compra de un terreno.

GRUPO MAPFRE

La aseguradora de origen español anunció la adquisición de la compañía mexicana de seguros de vida Insignia *Life*, con la intención de consolidar y fortalecer su presencia en el segmento del mercado en el país.

GRUPO MEXICO

El conglomerado minero y de transporte, aumentó en 22% su flujo operativo en el tercer trimestre del año, en comparación con el mismo periodo de 2023.

GRUPO ROTOPLAS

La compañía dedicada a las soluciones del manejo del agua disminuyó en 47.3% su flujo operativo en el tercer trimestre de 2024 frente al mismo periodo de 2023. De igual manera, sus márgenes de flujo operativo también se redujeron a 8.7% en el tercer trimestre de este año frente al 15.5% del mismo lapso de 2023. Las ventas netas disminuyeron 6%, aunque excluyendo Argentina este rubro habría aumentado 3.9%.

KUSHKI

La empresa de tecnología de pagos de origen Latinoamericano anunció el inicio de la relación estratégica con *JP Morgan Payments* para expandir sus capacidades de soluciones de pago en toda la región, iniciando en México y Colombia.

LOCK CAPITAL SOLUTIONS

La compañía dedicada a la operación y administración de plataformas de inversión (*feeder funds*) para administradores de capital privado e inversionistas institucionales, realizará una inversión por 1710 millones de pesos en un vehículo del que no dio más detalles.

NORTE 19

La administradora de hoteles anunció la venta de un interés de 50% en el hotel *City Express Plus by Marriot* en San Luis Potosí. El activo está valuado en 315 millones de pesos, de los cuales 95 millones corresponden a deuda. La empresa dijo que recibió 110 millones de pesos al realizar la venta por encima del costo de reposición y del valor en libros del hotel.

PRUDENTIAL SEGUROS MEXICO

La aseguradora anunció una alianza estratégica con la plataforma especializada en el comercio de carga entre México y Estados Unidos *BeGo*, mediante la cual esperan brindar un seguro de gastos médicos a los transportistas en el país. Además, la empresa también anunció una alianza estratégica con 123Seguro, un *broker* de seguros digital, para comercializar sus seguros de vida, accidentes y salud, así como productos complementarios en México y Brasil.

SERVICIOS CORPORATIVOS JAVER

La desarrolladora de vivienda mexicana registró avances en sus principales indicadores financieros en el tercer trimestre del año. Las unidades vendidas disminuyeron ligeramente debido a la estrategia de venta de viviendas de mayor valor; los ingresos netos aumentaron 6.5%; la UAFIDA aumentó 11.8% en el tercer trimestre; y la utilidad neta creció 42.9%. Por otra parte, las calificaciones crediticias de la desarrolladora recibieron un incremento por parte de la agencia mexicana *HR Ratings*. La calificación en escala local fue modificada de 'HR AA-' a 'HRAA'.

SITIOS LATINOAMERICA

La operadora de infraestructura de telecomunicaciones escindida de América Móvil obtuvo el respaldo de sus accionistas para aumentar su capital en 3 mil millones de pesos, o poco más de 156 millones de dólares, en su parte variable.

THE WALT DISNEY COMPANY

La compañía dedicada a la producción de contenidos de entretenimiento y a la operación de parques de diversiones nombrará al sucesor de Bob Iger, su director ejecutivo, a principios de 2026. Como parte de los cambios en la empresa, James Gorman será presidente del consejo de administración a partir del 2 de enero de 2025 y reemplazará a Mark Parker, quien renunció tras 9 años en la empresa.

VINTE VIVIENDAS INTEGRALES

La desarrolladora de vivienda social, media y residencial recibió el aval para un nuevo financiamiento de 1150 millones de pesos por parte de Corporación Financiera Internacional (*IFC*, por sus siglas en inglés), para llevar a cabo la compra de su competidor Servicios Corporativos Javer. El financiamiento adquirido con la institución perteneciente al Banco Mundial, cuyos detalles no fueron compartidos, aún está en proceso de formalización.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda Quincena de Octubre	0.14	0.16	0.11	0.08	0.06	
Primera Quincena de Noviembre	0.50	0.56	0.43	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Oct 2024	0.49	0.50	0.47	0.48	0.01	0.47
Nov 2024	0.66	0.67	0.65	0.68	-0.02	0.59
Dic 2024	0.44	0.50	0.39	0.42	0.02	0.47
Ene-25	0.55	0.55	0.54	0.55	0.00	0.51
Feb-25	0.37	0.42	0.33	0.36	0.01	0.32
Mar-25	0.38	0.41	0.35	0.37	0.01	0.34
Abr-25	-0.05	0.08	-0.17	0.00	-0.05	-0.04
May-25	-0.23	-0.19	-0.26	-0.24	0.01	-0.19
Jun-25	0.20	0.21	0.19	0.19	0.01	0.23
Jul-25	0.44	0.48	0.39	0.45	-0.01	0.39
Ago-25	0.30	0.36	0.23	0.27	0.03	0.29
Sep-25	0.34	0.39	0.28	0.32	0.02	0.35
Anuales						
Próximos 12 meses (Oct-24; Oct-25)	3.95	4.11	3.80	3.92	0.03	
2024	4.44	4.48	4.41	4.44	0.00	4.44
2025	3.91	3.95	3.87	3.90	0.01	3.80
2026	3.65	4.00	3.29	3.75	-0.10	3.72
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2025-2028)	3.63	4.00	3.26	3.75	-0.12	3.70
Inflación Largo Plazo (2029-2032)	3.63	4.00	3.26	3.75	-0.12	3.65
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Octubre	0.14	0.15	0.12	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Octubre	0.32	0.32	0.31	0.31	0.01	0.31
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Oct-24; Oct-25)	3.87	3.99	3.75	3.91	-0.04	
Inflación Subyacente 2024	3.87	3.96	3.79	3.90	-0.03	3.83
Inflación Subyacente 2025	3.74	3.79	3.69	3.76	-0.02	3.70

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 25 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-28	México	Balanza Comercial	Sep		-2.565	B	
Oct-29		Reservas Internacionales	Oct-18		226,436.1	mdd	
Oct-30		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	44/24				
		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	44/24				
		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Preliminar)	3T24		0.2	%	
Nov-01		Producto Interno Bruto Anual (Dato Preliminar)	3T24		2.1	%	
		Balanza Fiscal	Sep		-4.393	B	
		Agregados Monetarios de Actividad Financiera					
		Tasa de Desempleo	Sep		3	%	
		Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo					
		Encuesta Banxico a los Especialistas en Economía del Sector Privado	Oct				
		Markit PMI Manufacturero	Oct		47.3		
Resesas Familiares		Sep		6,087.3	mdd		
Indice Manufacturero IMEF		Oct		49.5			
Indice no Manufacturero IMEF	Oct		49.4				
Oct-28	Estados Unidos	Indice de Actividad Manufacturera de la Fed de Dallas	Oct		-9		
Oct-29		Balanza Comercial de Bienes	Sep		-94.22	B	
Oct-30		Inventarios al Mayoreo Mensual	Sep	0.2	0.1	%	
		Indice de Precios de Vivienda Mensual	Ago	0.1	0.1	%	
		Indice de Precios de Vivienda Anual	Ago		4.5	%	
		Precios de Vivienda S&P - Case Shiller Mensual	Ago		0.0	%	
		Precios de Vivienda S&P - Case Shiller Anual	Ago		5.9	%	
Oct-31		Confianza del Consumidor	Oct	98.8	98.7		
		Empleos Disponibles JOLTS	Sep		8.04	M	
		Situación del Mercado Laboral en el Sector Privado (ADP Employment Survey)	Oct	110	143	K	
		Producto Interno Bruto Anualizado Trimestral (Dato Preliminar)	3T24	3	3	%	
		Indice de Precios del PIB (Dato Preliminar)	3T24		2.5	%	
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Trimestral (Dato Preliminar)	3T24		2.5	%	
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Trimestral (Dato Preliminar)	3T24		2.8	%	
		Ventas Pendientes de Vivienda	Sep		70.6	mIn	
		Ventas Pendientes de Vivienda Mensual	Sep		0.6	%	
		Ingreso Personal Mensual	Sep	0.4	0.2	%	
Nov-01		Consumo Personal Real	Sep		0.1	%	
		Gasto Personal Mensual	Sep	0.4	0.2	%	
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Mensual	Sep		0.1	%	
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Mensual	Sep	0.2	0.1	%	
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Anual	Sep		2.2	%	
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Anual	Sep		2.7	%	
		Peticiones Iniciales	Oct-26	231	227	K	
		Reclamos Continuos	Oct-19		1,897	M	
		Costos Laborales	3T24	0.9	0.9	%	
		Nómina no Agrícola	Oct	140	254	K	
		Nómina del Sector Privado	Oct	115	223	K	
		Nómina del Sector Manufacturero	Oct		-7	%	
		Tasa de Desempleo	Oct	4.1	4.1	%	
		Tasa de Participación	Oct		62.7	%	
Salario Promedio por Hora Mensual		Oct	0.3	0.4	%		
Salario Promedio por Hora Anual		Oct		4	%		
Oct-31		Canadá	Producto Interno Bruto Mensual	Ago	0.00	0.2	%
	RBC PMI Manufacturero		Oct		50.4		

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Oct-29	Brasil	Cuenta Corriente	Sep		-6.6	B
Oct-30		Balance Presupuestario Mensual	Sep		0.9	%
Oct-31		Tasa de Desempleo	Sep		6.6	%
		Producción Industrial Mensual	Sep		0.1	%
		Producción Industrial Anual	Sep		2.2	%
		<i>Markit PMI</i> Manufacturero	Oct		53.2	
Oct-29	Chile	Tasa de Desempleo	Sep		8.9	%
Oct-30		Producción Manufacturera Anual	Sep		3.4	%
		Producción Industrial Anual	Sep		5.2	%
Oct-28	Colombia	Tasa de Desempleo	Sep		9.7	%
Oct-31		Decisión de Política Monetaria	Nov		10.25	%
Nov-01	Perú	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Oct		-0.24	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Oct-29	Alemania	Confianza del Consumidor <i>GFK</i>	Nov	-20.5	-21.2	
Oct-30		Tasa de Desempleo	Oct	6.1	6.0	%
		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Preliminar)	3T24	-0.1	-0.1	%
		Producto Interno Bruto Anual (Dato Preliminar)	3T24	-0.3	0.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Oct	0.2	0.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Oct	1.8	1.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar)	Oct	0.1	-0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar)	Oct	2.1	1.8	%
Oct-31		Ventas Minoristas Mensual	Sep	-0.5	1.6	%
		Ventas Minoristas Anual	Sep		2.1	%
Oct-30	Zona del Euro	Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Preliminar)	3T24	0.8	0.6	%
		Producto Interno Bruto Anual (Dato Preliminar)	3T24	0.2	0.2	%
		Clima Empresarial	Oct		-0.76	
		Confianza Empresarial	Oct	96.3	96.2	
		Confianza del Sector Industrial	Oct	-10.5	-10.9	
		Confianza del Sector Servicios	Oct	6.5	6.7	
		Confianza del Consumidor	Oct	-12.5	-12.5	
		Expectativas de Inflación	Oct	-10.5	-10.9	
Oct-31		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Oct		-0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Oct	1.9	1.7	%
	Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual (Dato Preliminar)	Oct		0.1	%	
	Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual (Dato Preliminar)	Oct	2.7	2.7	%	
	Tasa de Desempleo	Sep	6.4	6.4	%	
Oct-28	Reino Unido	Indice de Precios de Viviendas <i>Nationwide</i> Mensual	Oct	0.3	0.7	%
		Indice de Precios de Viviendas <i>Nationwide</i> Anual	Oct		3.2	%
Oct-29		Hipotecas Aprobadas según BBA	Oct		7.69	%
Nov-01		<i>Markit PMI</i> Manufacturero	Oct		50.3	
Oct-30	Suiza	Indicadores Líderes Suizos <i>KOF</i>	Oct	105.0	105.5	
		Indicador <i>ZEW</i> de Expectativas Económicas	Oct		-8.8	
Nov-01		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Oct	0.0	-0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Oct		0.8	%
		Ventas Minoristas Anual	Sep		3.2	%
	<i>Markit PMI</i> Manufacturero	Oct	49.5	49.9		

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades	
Oct-29	Australia	Indice de Precios al Consumidor Trimestral	3T24	0.3	1.0	%	
		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Sep	2.3	2.7	%	
		Indice de Precios al Consumidor Anual	3T24	2.9	3.8	%	
Oct-30		Crédito del Sector Privado Mensual	Sep	0.5	0.5	%	
		Crédito del Sector Privado Anual	Sep		5.7	%	
		Crédito de Vivienda	Sep		0.4	%	
		Indice de Precios de Importación Trimestral	3T24	-0.2	1.0	%	
		Indice de Precios de Exportación Trimestral	3T24		-5.9	%	
		Ventas Minoristas Mensual (Dato Final)	Sep	0.3	0.7	%	
Oct-31		<i>Markit PMI</i> Manufacturero (Dato Final)	Oct		46.6		
		Indice de Precios al Productor Trimestral	3T24		1	%	
		Indice de Precios al Productor Anual	3T24		4.8	%	
Nov-01		Préstamos de Vivienda	Sep		0.7	%	
Oct-28	Japón	<i>Ratio</i> Trabajo - Candidato	Sep		1.23		
		Tasa de Desempleo	Sep	2.5	2.5	%	
Oct-29		Confianza del Consumidor	Oct	37.0	36.9		
Oct-30		Decisión de Política Monetaria del <i>BOJ</i>	Oct-31	0.25	0.25		
		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Oct-26		-613	B¥	
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Oct-26		580.4	B¥	
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Oct-26		-487.5	B¥	
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Oct-26		-384.8	B¥	
		Producción Industrial Mensual (Dato Preliminar)	Sep	1.0	-3.3	%	
		Producción Industrial Anual (Dato Preliminar)	Sep		-4.9	%	
		Ventas Minoristas Anual	Sep	2.3	2.8	%	
		Ventas Grandes Tiendas Anual	Sep		5	%	
Oct-31		Ordenes de Construcción Anual	Sep		8.7	%	
		Inicios de Vivienda Anual	Sep		-5.1	%	
		Activos de Reservas	Oct		1,254.9	B	
		<i>PMI Nikkei</i> Manufacturero (Dato Final)	Oct		49		
Oct-30		Nueva Zelanda	Confianza Empresarial ANZ	Oct		60.9	
			Panorama de Actividad ANZ	Oct		45.3	
Oct-31		Tasa de Desempleo	3T24		4.6	%	
		Tasa de Participación	3T24		71.7	%	
		Permisos de Construcción	Sep		-5.3	%	

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES					
	25-oct-24	18-oct-24	11-oct-24	04-oct-24	
Cete	7	10.51	10.50	10.41	10.48
Cete	28	10.43	10.40	10.18	10.45
Cete	91	10.50	10.50	10.48	10.49
Cete	182	10.43	10.43	10.41	10.43
Cete	364	10.60	10.42	10.29	10.23
Cete	720	10.64	10.44	10.24	10.18

BONOS					
M_BONOS_241205	41	10.71	10.62	10.61	10.56
M_BONOS_250306	132	10.66	10.61	10.43	10.38
M_BONOS_260305	496	10.21	10.08	9.9	9.81
M_BONOS_260903	678	10.2	10.04	9.79	9.73
M_BONOS_270304	860	9.89	9.78	9.51	9.41
M_BONOS_270603	951	9.9	9.75	9.51	9.39
M_BONOS_290301	1588	10.01	9.82	9.58	9.44
M_BONOS_290531	1679	9.97	9.77	9.53	9.41
M_BONOS_310529	2407	9.94	9.76	9.52	9.39
M_BONOS_330526	3135	10.08	9.86	9.62	9.47
M_BONOS_341123	3681	10.09	9.88	9.64	9.47
M_BONOS_361120	4409	10.1	9.88	9.65	9.5
M_BONOS_381118	5137	10.18	10	9.76	9.64
M_BONOS_421113	6593	10.39	10.19	9.93	9.83
M_BONOS_471107	8413	10.38	10.2	9.94	9.82
M_BONOS_530731	10506	10.39	10.2	9.95	9.82

UMS				
México "UMS-26"	112.13805	112.61825	112.542075	112.104375

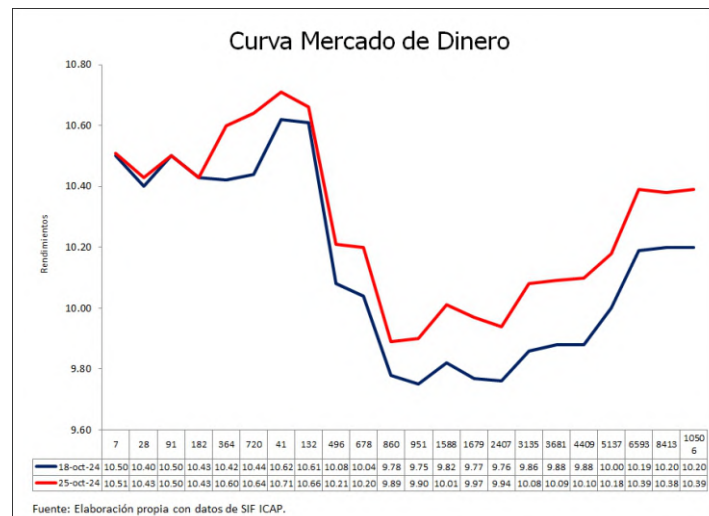
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	19.9653	19.8826	19.2839	19.2557
Dolar CASH (MD)	19.9560	19.8726	19.2711	19.2467

TREASURY				
	25-oct-24	18-oct-24	11-oct-24	04-oct-24
FED	4.75-5.00	4.75-5.00	4.75-5.00	4.75-5.00
1 mes	4.89	4.92	4.97	5.01
2 meses	4.79	4.82	4.82	4.88
3 meses	4.73	4.73	4.73	4.73
4 meses	4.68	4.65	4.65	4.68
6 meses	4.51	4.45	4.44	4.45
1 año	4.29	4.19	4.18	4.20
2 años	4.11	3.95	3.95	3.93
3 años	4.05	3.86	3.85	3.84
5 años	4.07	3.88	3.88	3.81
7 años	4.15	3.97	3.97	3.88
10 años	4.25	4.08	4.08	3.98
20 años	4.58	4.44	4.44	4.33
30 años	4.51	4.38	4.39	4.26

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.10620	0.10700	0.10650	0.09540
2 M	0.21000	0.20750	0.18870	0.19050
3 M	0.30800	0.30125	0.28150	0.27875
6 M	0.60200	0.58250	0.54650	0.55000
9 M	0.89500	0.86500	0.80900	0.82100
1 Y	1.18400	1.14700	1.07300	1.08400
2 Y	2.34000	2.25500	2.09000	2.07500
3 Y	3.49000	3.36750	3.12750	3.04500
4 Y	4.69000	4.51500	4.21000	4.09000
5 Y	5.92500	5.70000	5.32500	5.18000

IRS TIIE				
3X1	10.575	10.630	10.655	10.665
6X1	10.400	10.420	10.395	10.380
9X1	10.300	10.300	10.180	10.190
13X1	10.120	10.080	9.905	9.865
26X1	9.815	9.605	9.310	9.260
39X1	9.620	9.380	9.095	9.000
52X1	9.580	9.335	9.030	8.875
65X1	9.510	9.265	9.000	8.820
91X1	9.535	9.280	9.020	8.900
130X1	9.530	9.295	9.055	8.940
195X1	9.700	9.440	9.215	9.100
260X1	9.680	9.420	9.195	9.080
390X1	9.630	9.370	9.145	9.030

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.