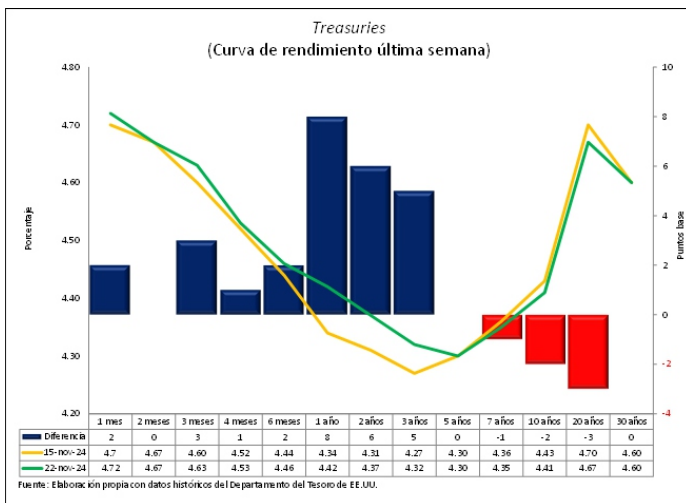


Las alertas para el FOMC siguen

Aunque el estrés político-militar mundial ha mantenido a raya las tasas de los *treasuries*, lo cierto es que las señales de riesgo se mantienen o incluso hasta han crecido (ver gráfico).

Curva de *treasuries* de la última semana

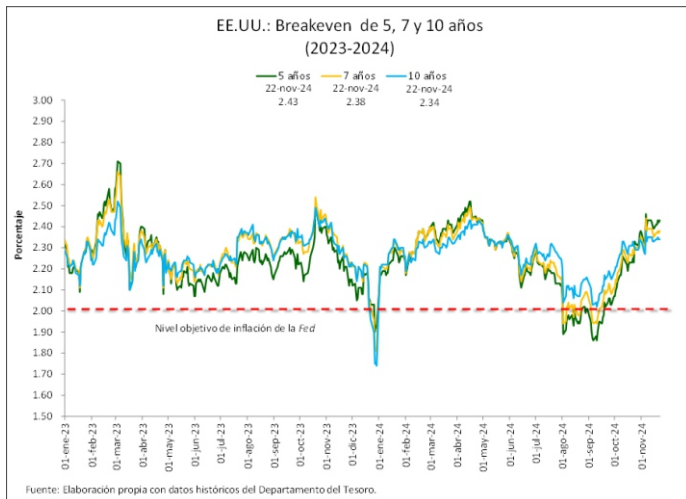


Paralelamente, los reportes macro de Estados Unidos siguen siendo explosivos, es decir, por arriba de lo esperado, como se ve en el Índice de Sorpresa Económica (ver gráfico).



Las expectativas inflacionarias se han estacionado en niveles altos sin tener un punto de inflexión a la baja (ver gráfico).

Aunque los indicadores *PMI* preliminares estadounidenses no son los preferidos de los mercados, los reportados para noviembre muestran una economía que sigue siendo muy fuerte (ver gráficos).

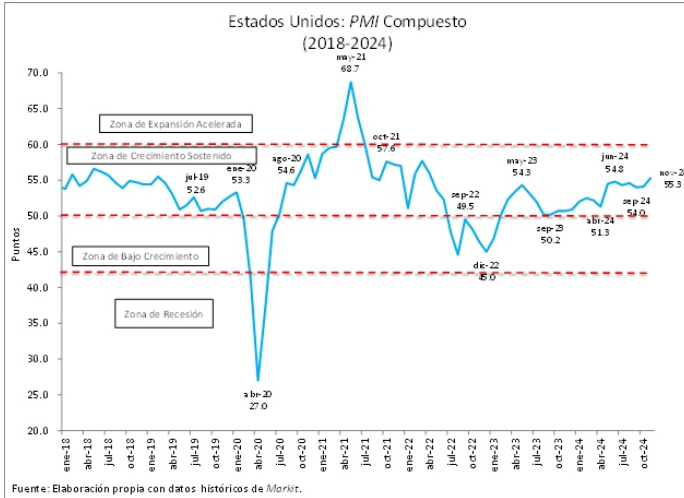


Contenido	
Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	4
Tipos de Cambio	8
Internacional	11
Escenarios <i>Weekly</i>	13
Encuestas	14
Afores	16
Deuda Privada	20
Noticias Relevantes	21
Encuesta Inflación	23
Agenda Económica	24
Mercado en Cifras	28

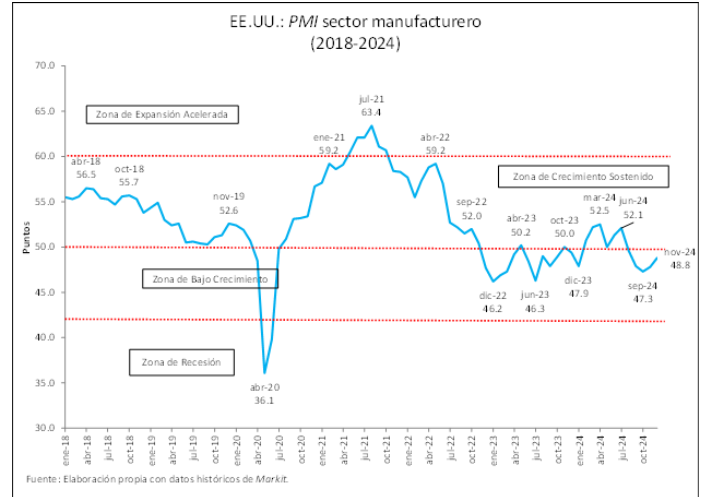
El PMI compuesto subió a 55.3 puntos en noviembre desde 54.1 de octubre.

Es la expansión más rápida de la actividad empresarial desde abril de 2022.

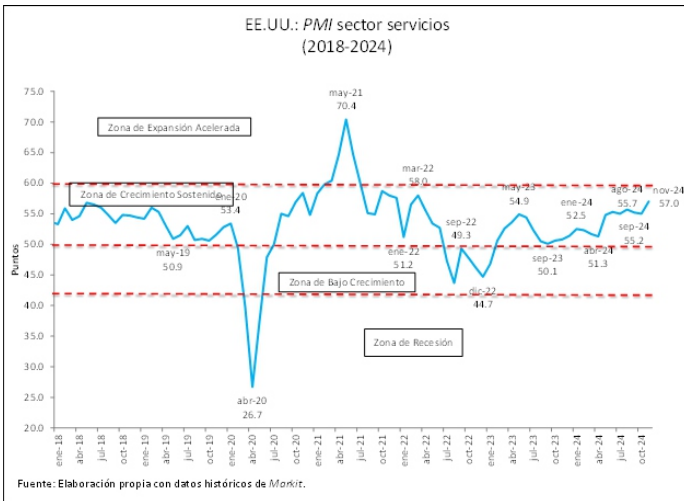
La mayor actividad reflejó una creciente demanda y los nuevos pedidos repuntaron marcadamente



El PMI manufacturero fue de 48.8 puntos en noviembre, arriba de 48.5 de octubre.
Es el máximo en cuatro meses



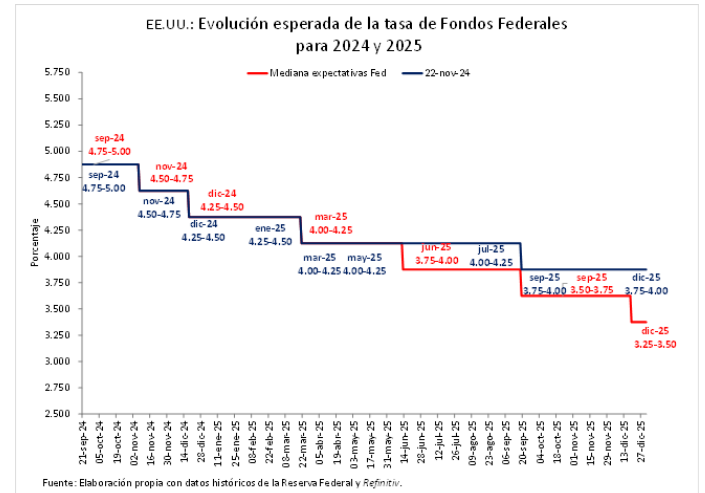
Índice PMI de servicios se ubicó en 57.0 puntos desde los 55.0 de octubre.
Un nivel máximo en 32 meses



Habrá que ver los *ISM* y la *Nómina no Agrícola* de noviembre a reportarse la otra semana, esperando más presiones para que la Reserva Federal pause en el próximo Comité de Tasas (*FOMC*, por sus siglas en inglés).

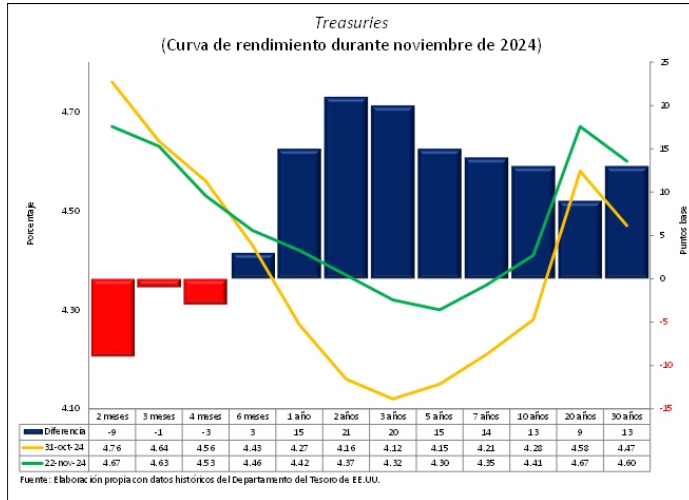
De hecho, los futuros de los fondos federales ya consolidaron el escenario de dos recortes menos que los del gráfico de puntos para 2025 (ver gráfico).

Por tercera semana consecutiva en 2025 los futuros ven dos recortes menos que el diagrama de puntos

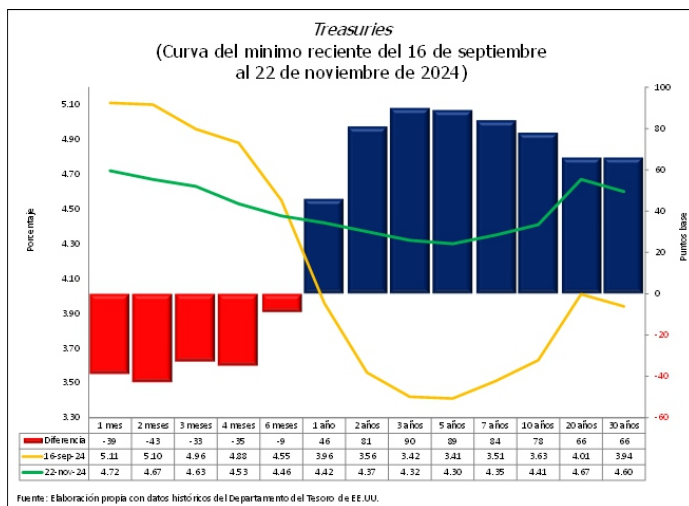


Esto hace posible que el canal de alza de los rendimientos de los *treasuries*, iniciado a mediados de septiembre, se alargue (ver gráfico).

Curva de *treasuries* noviembre



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

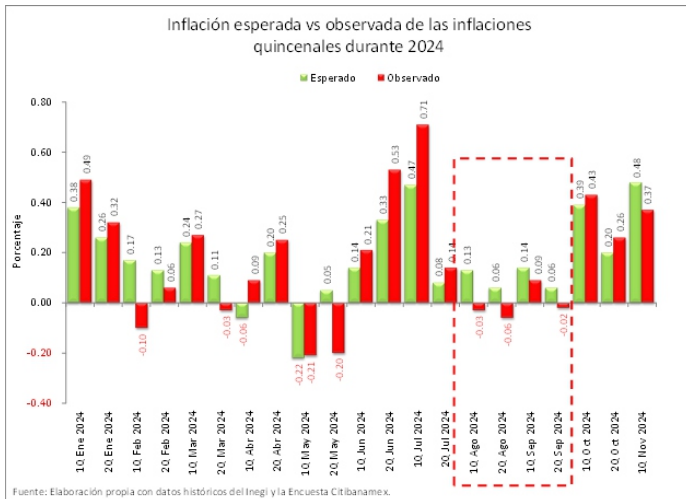


Tasas

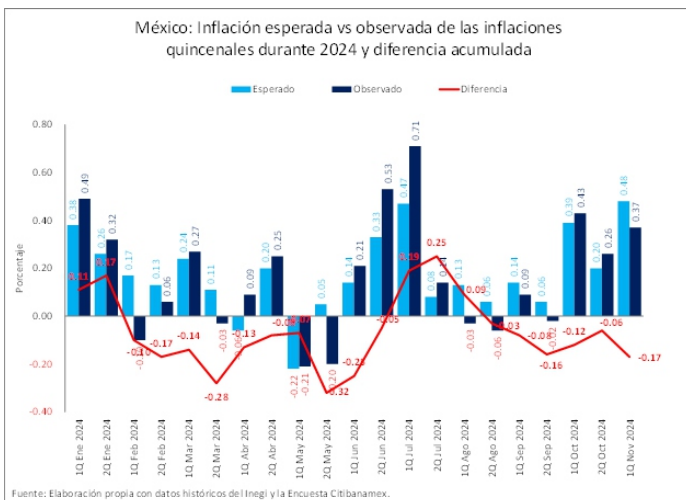
La inflación justifica otro recorte de la tasa Banxico en un contexto de una Fed en problemas

La inflación de la primera quincena (1ª Q) de noviembre se desaceleró más de lo esperado, pero se debe en parte a un efecto anticipado del Buen Fin (ver gráficos y cuadros).

La inflación general de la primera quincena de noviembre presentó un avance de 0.37%, por debajo del 0.48% esperado por la encuesta Citibanamex

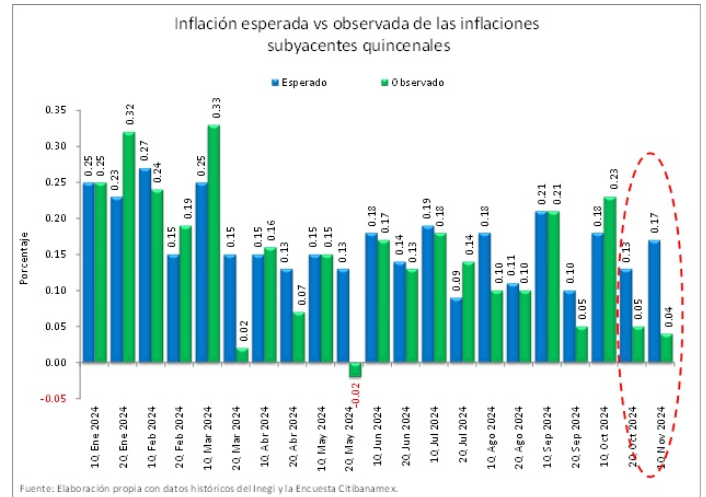


La diferencia entre lo esperado y lo observado acumula -17 pb

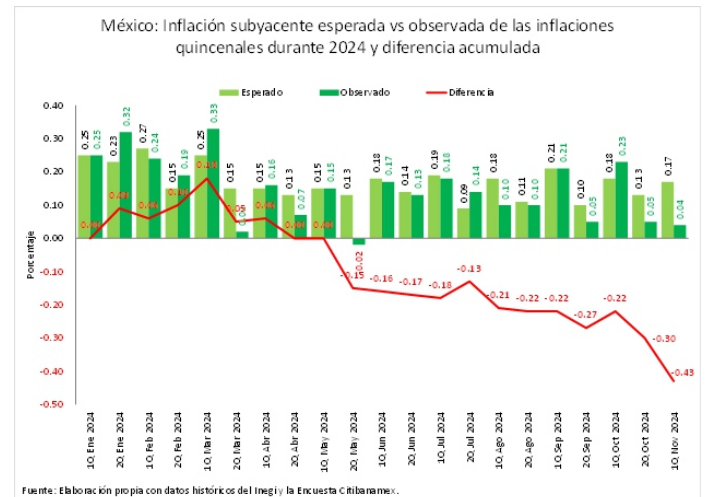


La inflación subyacente de la primera quincena de noviembre fue 0.04%, muy por debajo del 0.17% esperado por la encuesta Citibanamex.

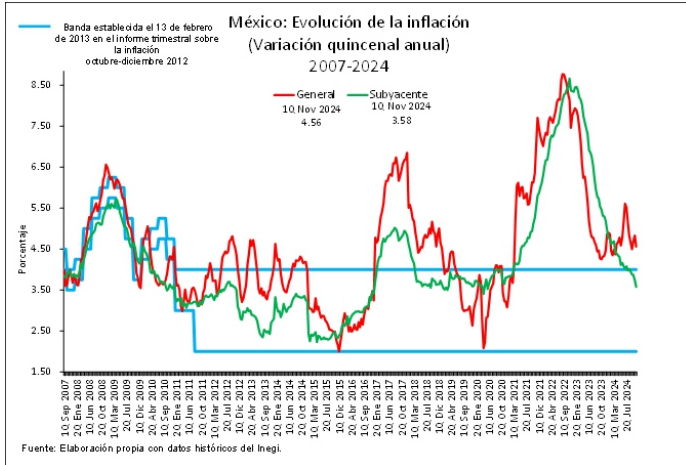
En las últimas dos quincenas la inflación subyacente ha sido notablemente menor a lo esperado



La diferencia acumulada entre lo esperado y lo observado es de -43 pb



Hubo una marcada desaceleración de la inflación anual.
La inflación general bajó hasta el 4.56% desde el 4.83% previo.
La subyacente bajó hasta el 3.58% desde el 3.74%



La caída de las mercancías no alimenticias restó 8 pb al reporte.
Los servicios sumaron sólo 9 pb en la quincena.
Las presiones de la no subyacente se dan por los energéticos

México: Inflación de la primera quincena de noviembre de 2024 y su incidencia		
Concepto	Quincenal (%)	Incidencia (Puntos porcentuales)
Inflación	0.37	0.37
Inflación subyacente	0.04	0.03
Mercancías	-0.14	-0.05
Alimentos bebidas y tabaco	0.14	0.02
Mercancías no alimenticias	-0.37	-0.08
Servicios	0.22	0.09
Vivienda	0.15	0.03
Educación	0.00	0.00
Otros servicios	0.31	0.06
No subyacente	1.44	0.33
Agropecuarios	0.25	0.03
Frutas y verduras	-0.02	-0.00
Pecuarios	0.47	0.03
Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno	2.41	0.31
Energéticos	3.74	0.31
Tarifas autorizadas por el gobierno	0.02	0.00

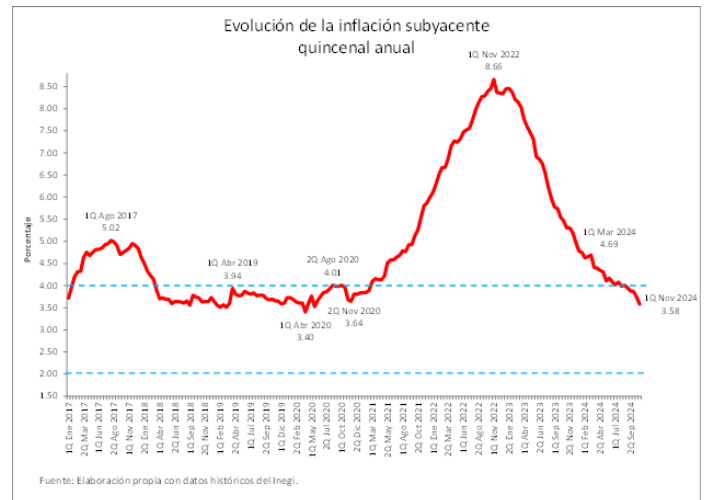
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

Los descensos en la parte subyacente fueron en las mercancías no alimenticias y avances moderados de los servicios. En la no subyacente lo sobresaliente fue el alza estacional de la electricidad

México: Inflación de la primera quincena de noviembre de 2024			
Concepto	Quincenal (%)	Quincenal anual (%)	Inflación acumulada
Inflación	0.37	4.56	3.63
Inflación subyacente	0.04	3.58	3.16
Mercancías	-0.14	2.46	2.14
Alimentos bebidas y tabaco	0.14	3.65	3.05
Mercancías no alimenticias	-0.37	1.17	1.19
Servicios	0.22	4.85	4.30
Vivienda	0.15	3.96	3.67
Educación	0.00	5.79	5.79
Otros servicios	0.31	5.63	4.75
No subyacente	1.44	7.64	5.16
Agropecuarios	0.25	11.33	5.99
Frutas y verduras	-0.02	18.17	6.70
Pecuarios	0.47	5.19	5.07
Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno	2.41	4.18	4.11
Energéticos	3.74	4.74	4.75
Tarifas autorizadas por el gobierno	0.02	3.76	3.49

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

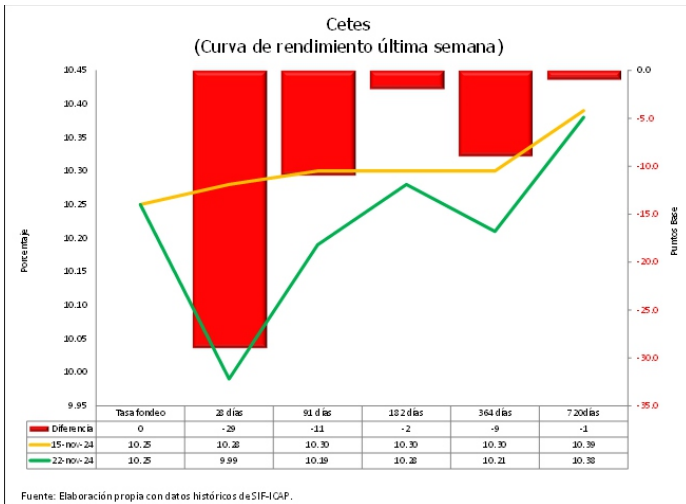
La inflación subyacente bajó al 3.58% desde el 3.74% previo.
Este es su menor nivel desde la segunda quincena de mayo de 2020



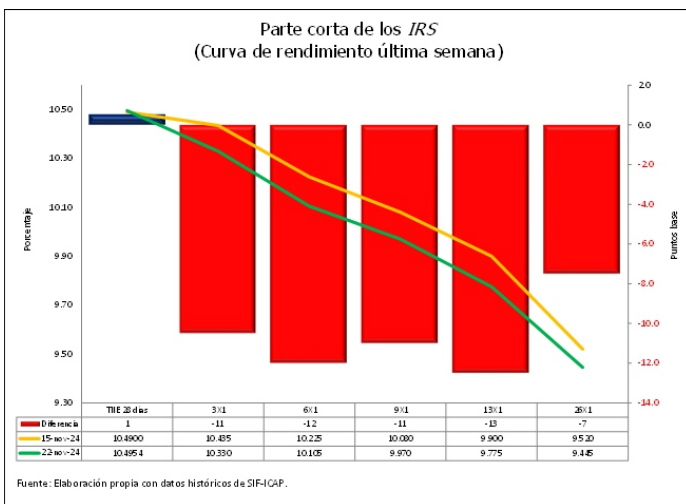
Hasta aquí se justificaría un nuevo recorte de la tasa Banxico para el comunicado del 19 de diciembre.

Sin embargo, la caída de las tasas de los Cetes y de los IRS cortos al parecer ya lo tienen incorporado (ver gráficos).

Curva de Cetes de la última semana



Curva de IRS cortos de la última semana

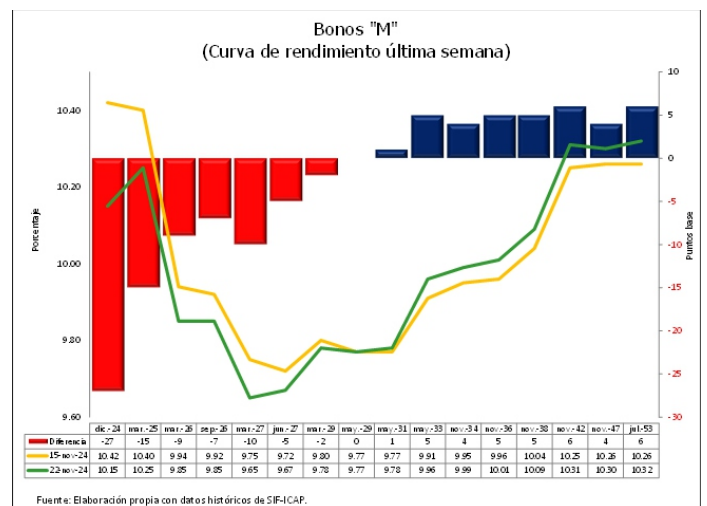


Vienen presiones por la aplicación de los *Trumponomics* con el inicio de la presidencia de Doland Trump el 20 de enero de 2025.

Bonos Las tasas de los bonos "M" enfrentarán presiones

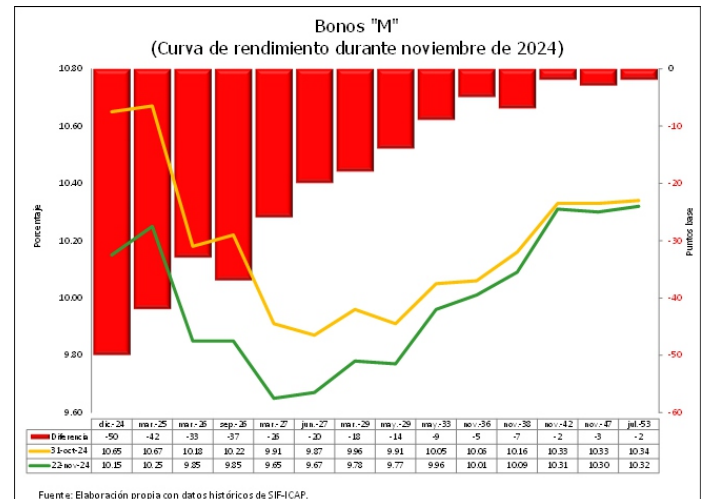
Las tasas de la curva de los bonos "M" ya observaron un saldo final de más estabilidad la semana pasada (ver gráfico).

Curva de bonos "M" de la última semana



Acumularon un buen ciclo de bajas durante noviembre (ver gráfico).

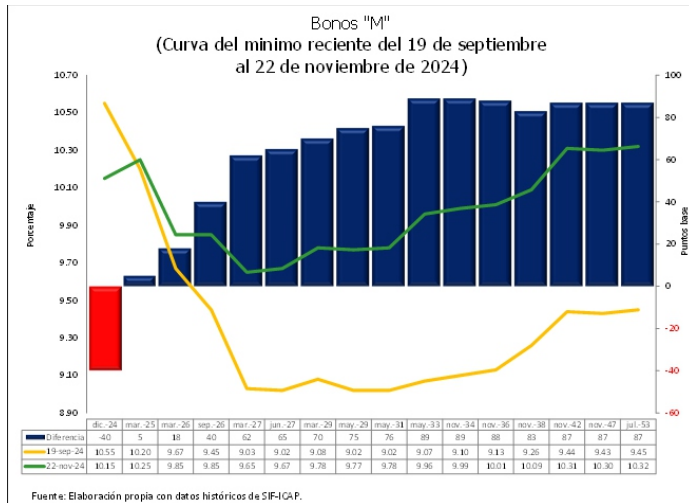
Curva de bonos "M" de noviembre



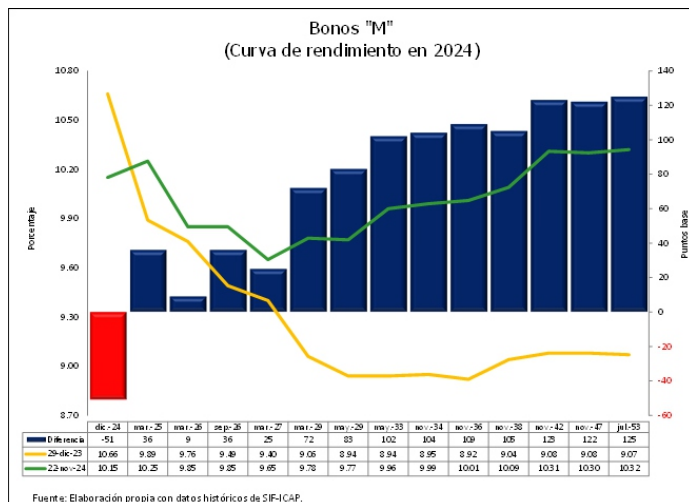
Ahora vendrá un periodo crítico, frente a un escenario complicado para la Reserva Federal (*Fed*) -ver sección Principal-.

Podríamos ver más presiones alcistas como se han estado observando desde mediados de septiembre (ver gráficos).

Curva de bonos del nivel más bajo reciente del plazo de 10 años, el 19 de septiembre, a la actualidad



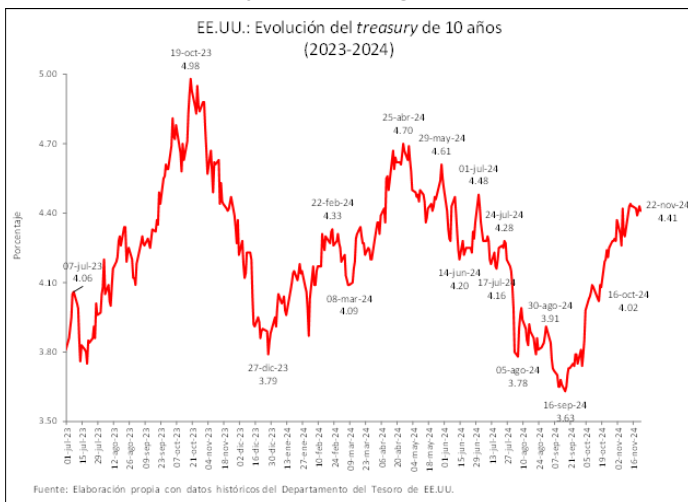
Curva de bonos "M" de 2024



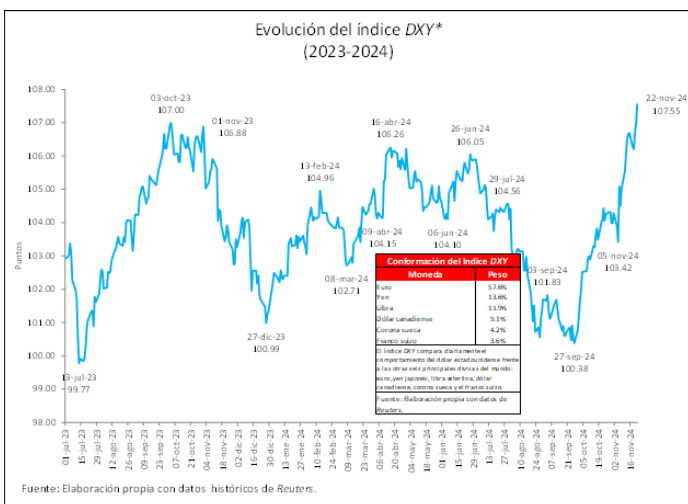
La fuerza mundial del dólar seguirá creciendo, presionando a todas las monedas y golpeando al peso mexicano

Las tasas de los *treasuries* seguirán subiendo con fuerza (ver sección Principal), lo que presiona al peso mexicano y a todas las monedas del mundo (ver gráficos).

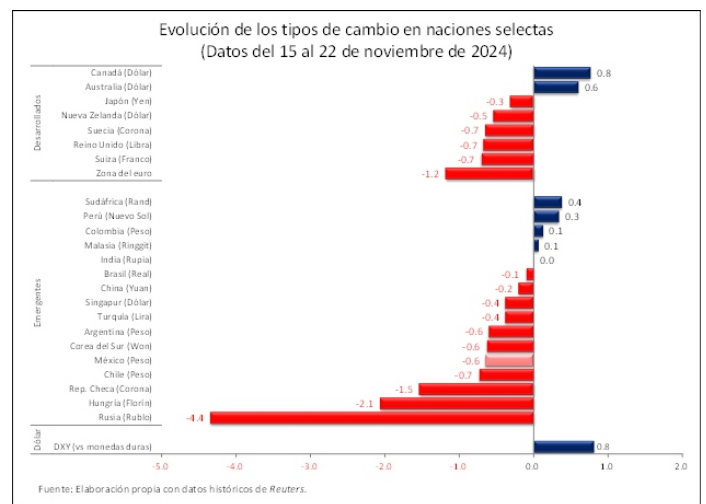
El treasury de 10 años seguirá subiendo



La fuerza del dólar con Trump será mayor



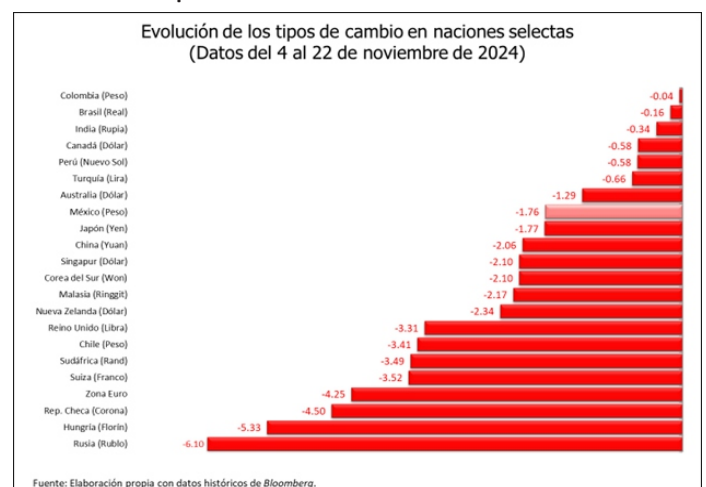
El dólar arrasa con todas las monedas. Variaciones de las monedas en la última semana



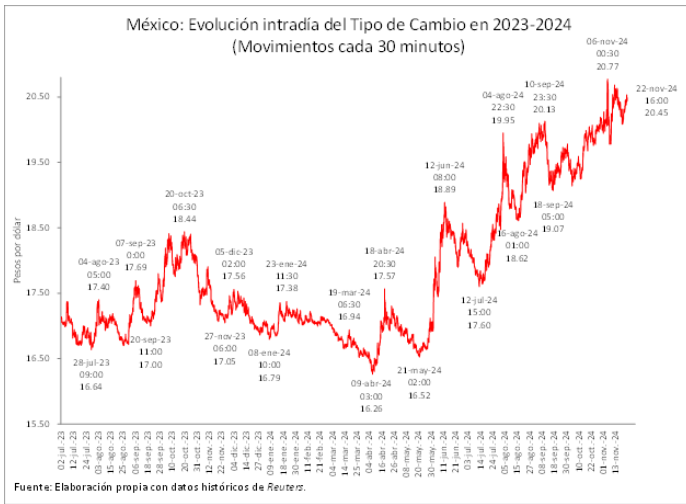
Todo se complicará más a medida que se acerque la toma de posesión de Donald Trump y se perfilen las primeras medidas de los *Trumponomics*.

Sin embargo, desde las elecciones estadounidenses a la fecha, el peso la ha librado bastante bien (ver gráficos).

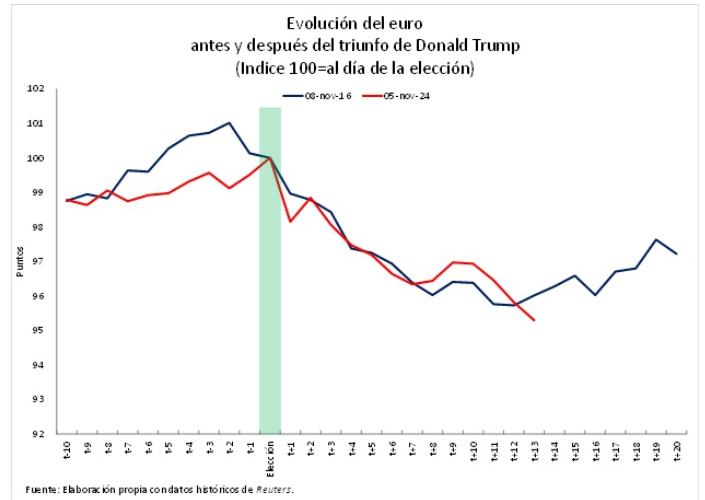
Después de las elecciones de Estados Unidos el peso mexicano se ha defendido bien



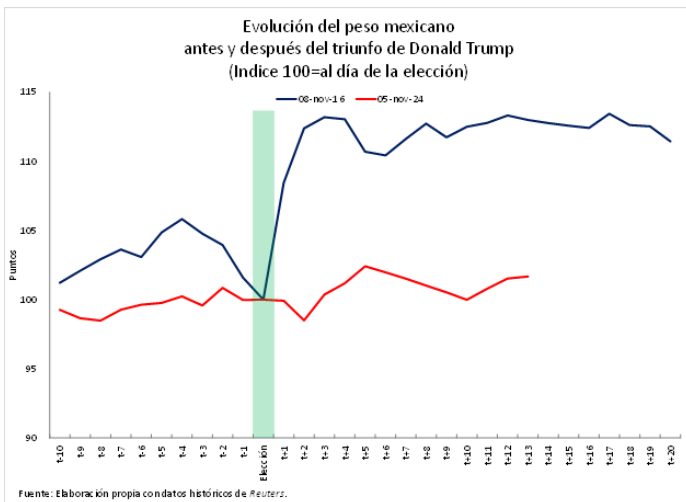
Se alargarán las presiones alcistas del tipo de cambio



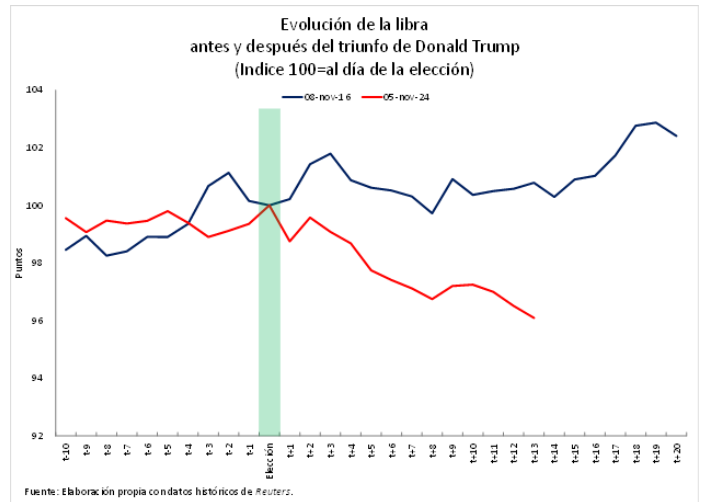
**Euro
Trump 1.0 vs Trump 2.0**



**Peso mexicano
Trump 1.0 vs Trump 2.0**

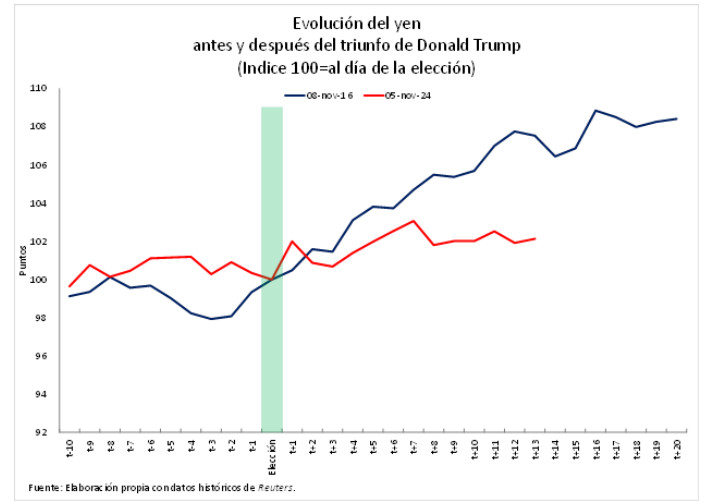


**Libra esterlina
Trump 1.0 vs Trump 2.0**

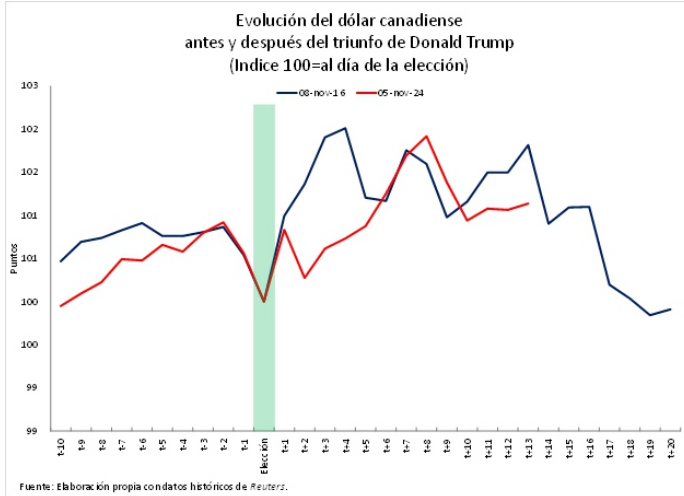


Hay monedas como el euro y la libra esterlina que han sido muy golpeadas (ver gráficos).

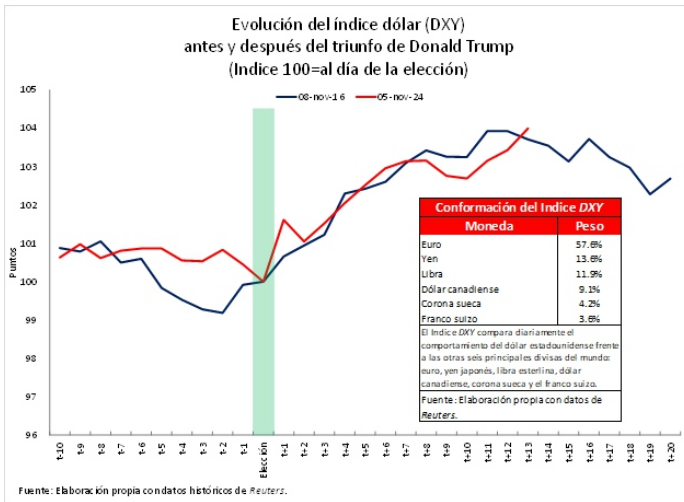
**Yen
Trump 1.0 vs Trump 2.0**



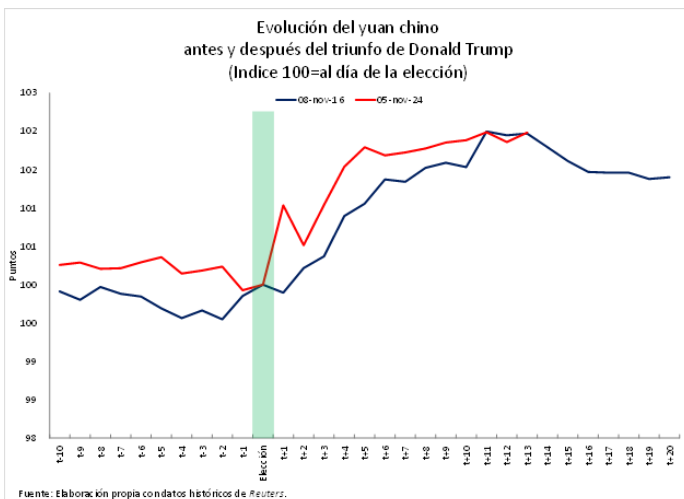
Dólar canadiense Trump 1.0 vs Trump 2.0



Índice DXY Trump 1.0 vs Trump 2.0

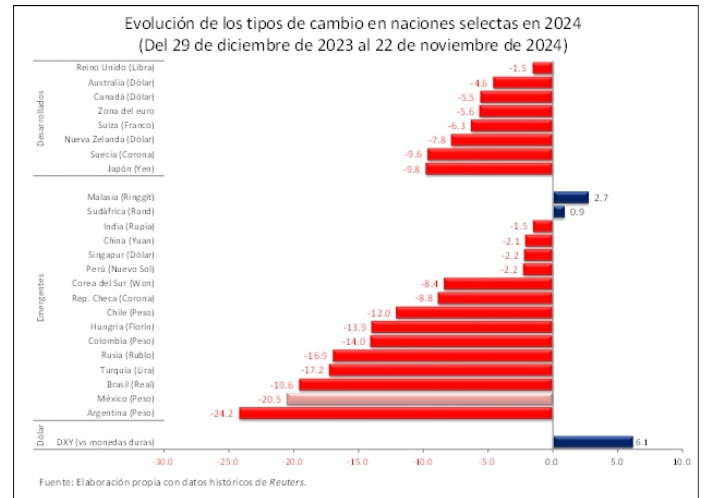


Yuan chino Trump 1.0 vs Trump 2.0



Todas las monedas pierden con el dólar en lo que va del año (ver gráfico).

Variaciones de las monedas en 2024



Giro total en las expectativas: el *BOJ* subiría su tasa en 2024

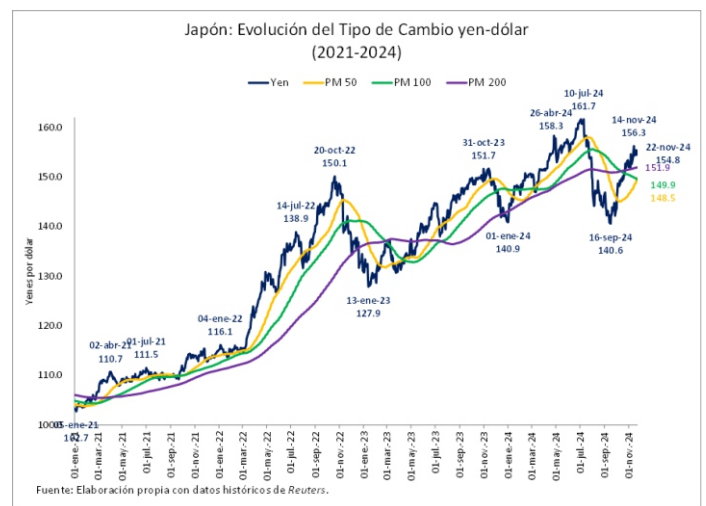
El Banco de Japón (*BOJ*, por sus siglas en inglés) subiría 25 puntos base (pb) su tasa de referencia, para ubicarla en 0.50% en diciembre, según una encuesta realizada por *Reuters* (ver cuadro y gráfico).

La decisión sería por un sólido reporte del Producto Interno Bruto (PIB), basado en el consumo interno y por el fuerte debilitamiento del yen (ver gráficos).

El *BOJ* volverá a subir su tasa de referencia en diciembre debido a el fortalecimiento de la economía y por las preocupaciones por la depreciación del yen

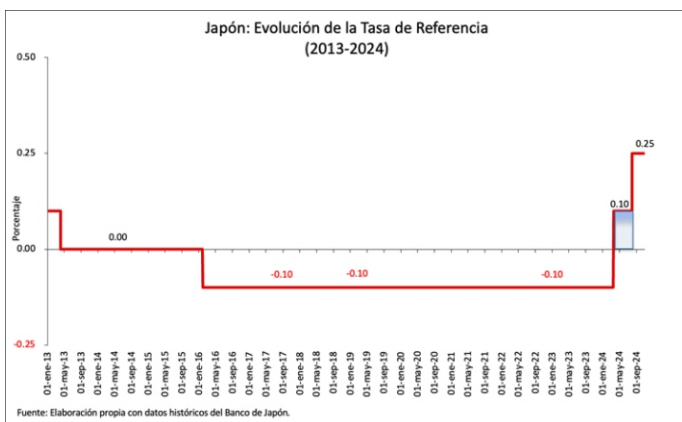
Calendario de política monetaria del Banco de Japón en 2024 y 2025	
Fecha	Proyecciones económicas
19 de diciembre de 2024	
24 de enero de 2025	*
19 de marzo de 2025	
1 de mayo de 2025	*
17 de junio de 2025	
31 de julio de 2025	*
19 de septiembre de 2025	
30 de octubre de 2025	*
19 de diciembre de 2025	

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

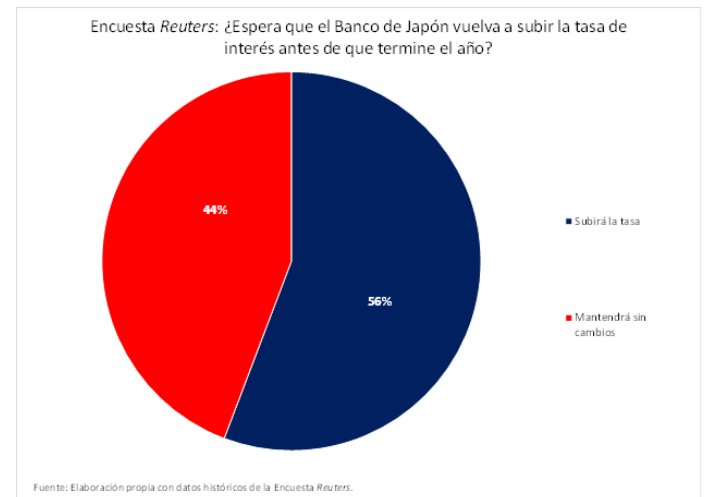


Comunicado del 31 de octubre.

El Banco de Japón decidió por unanimidad no subir su tasa de referencia y dejarla sin cambio en 0.25%



El 56% de los economistas encuestados dijeron que el *BOJ* volvería a aumentar los costos de endeudamiento a fines de año



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

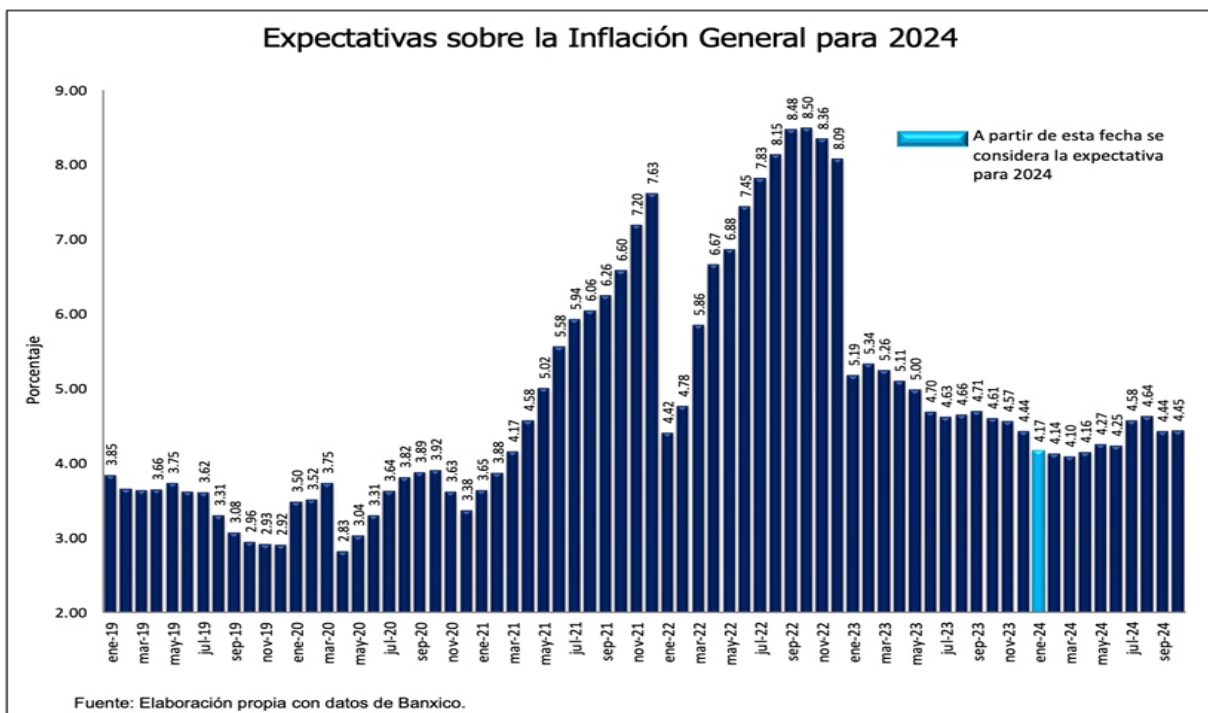
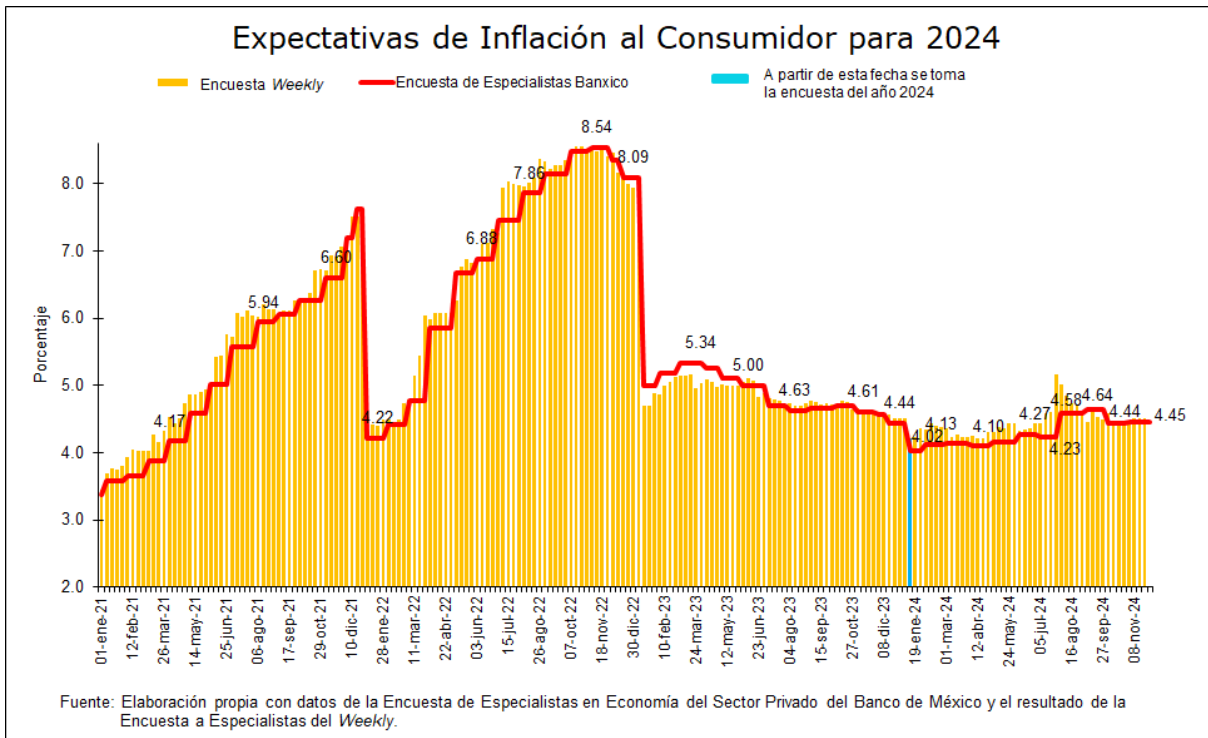
Proyecciones Zona del euro

	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%

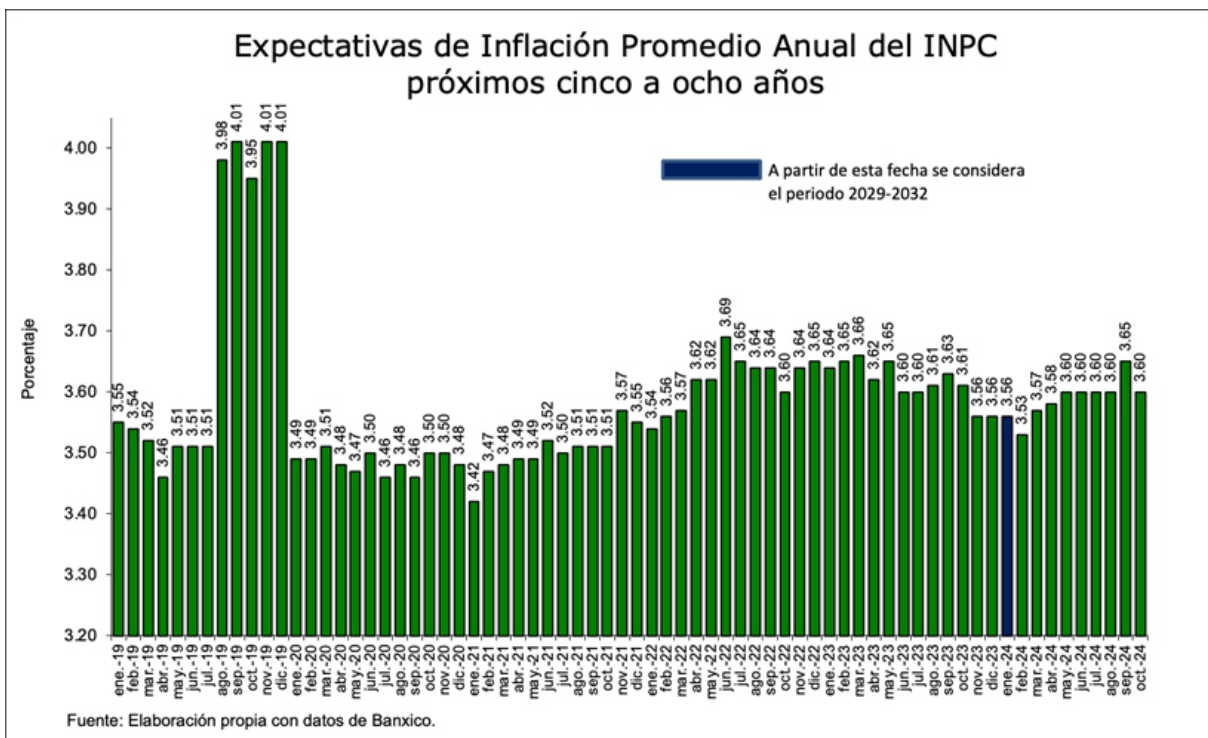
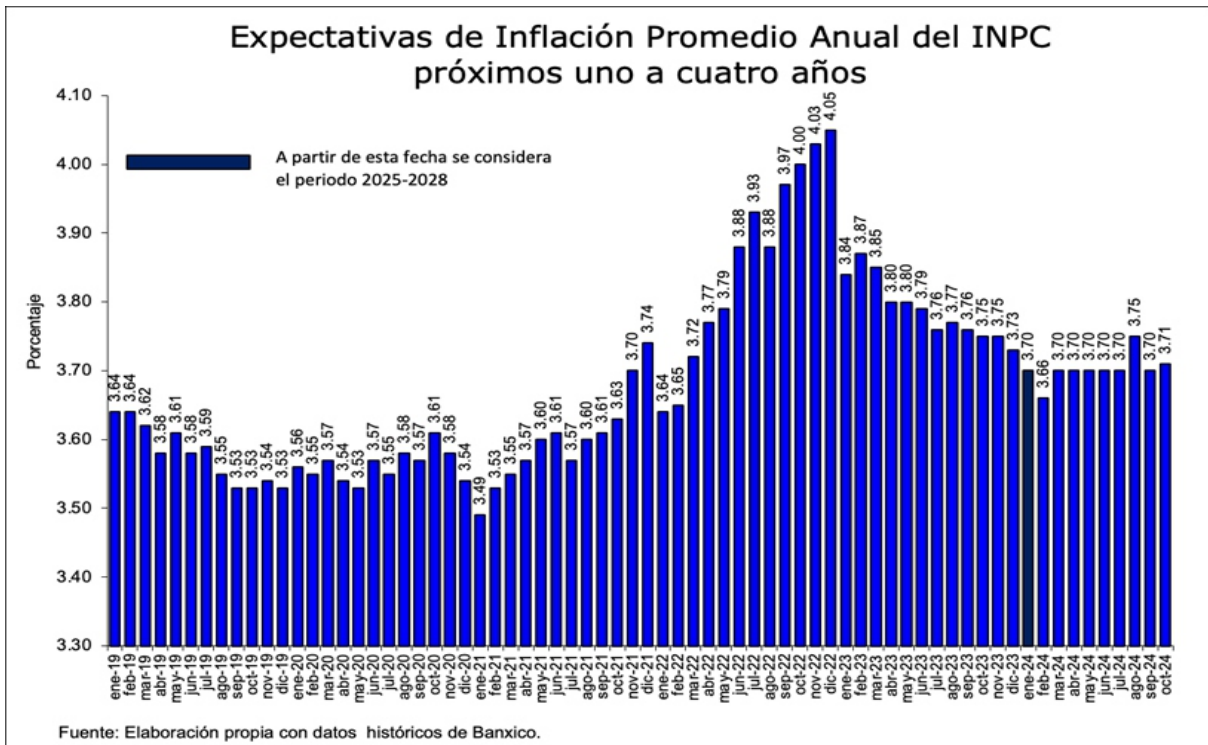
E= Estimado

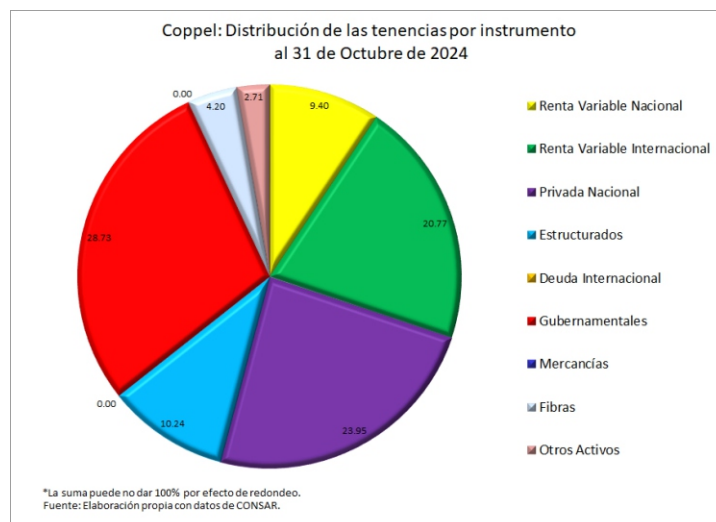
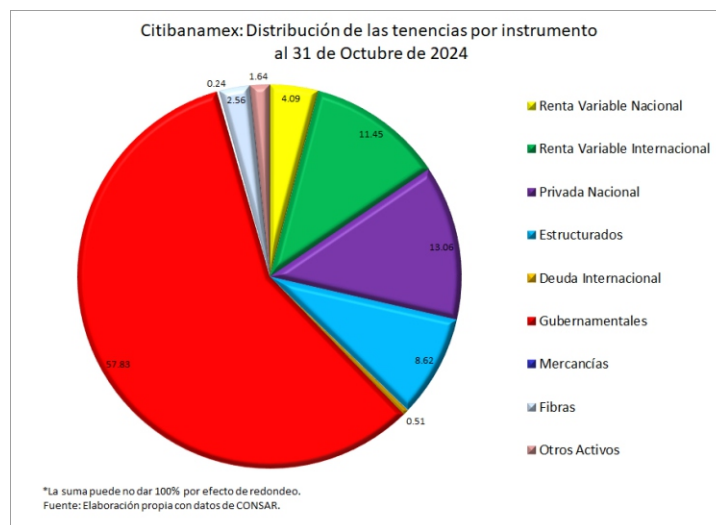
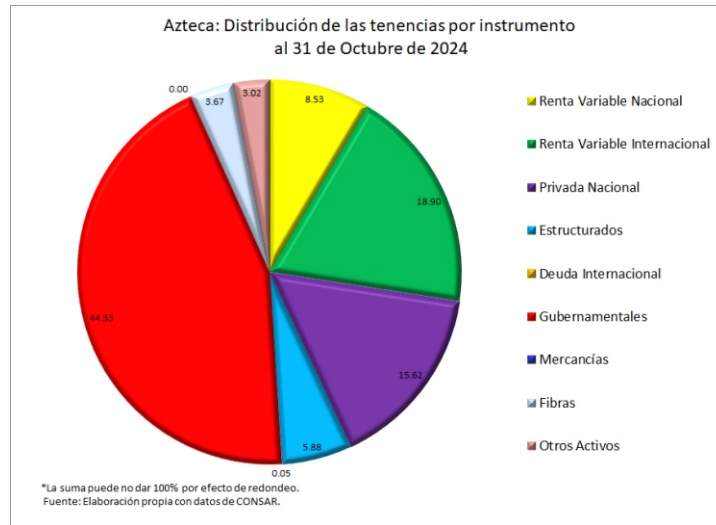
*Dato final

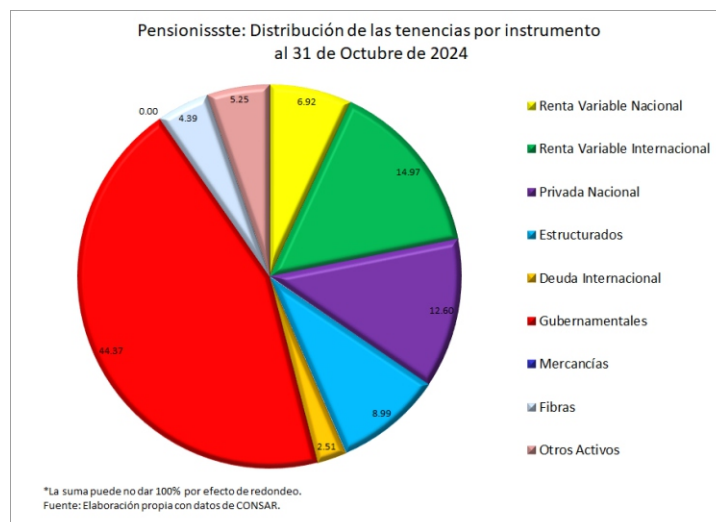
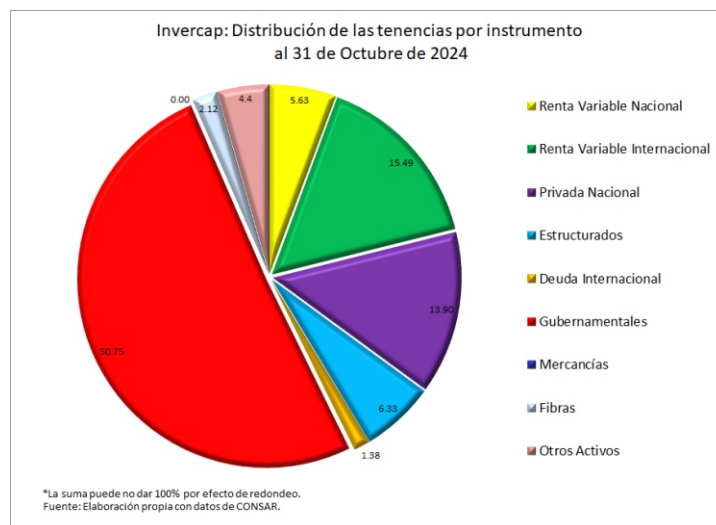
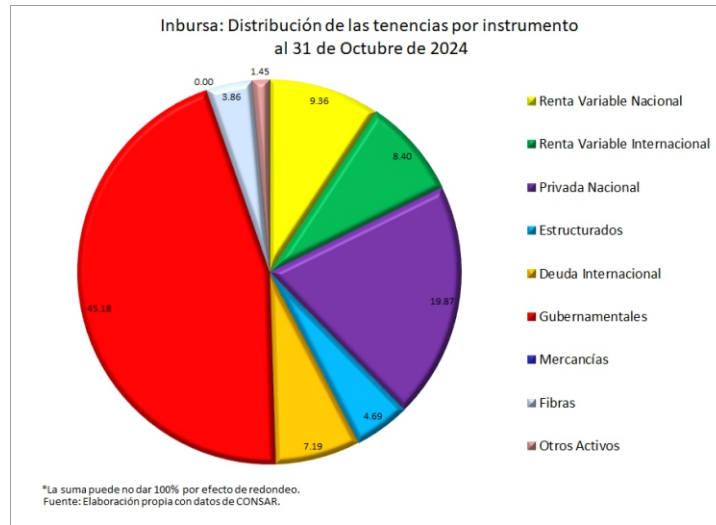
Expectativas de Inflación en México

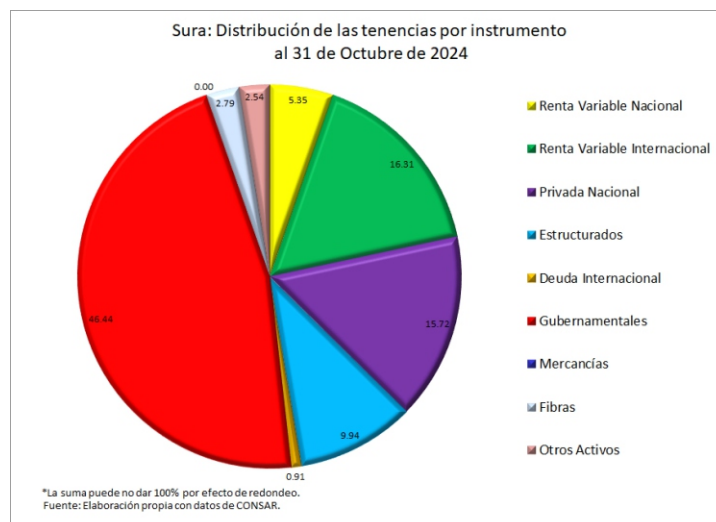
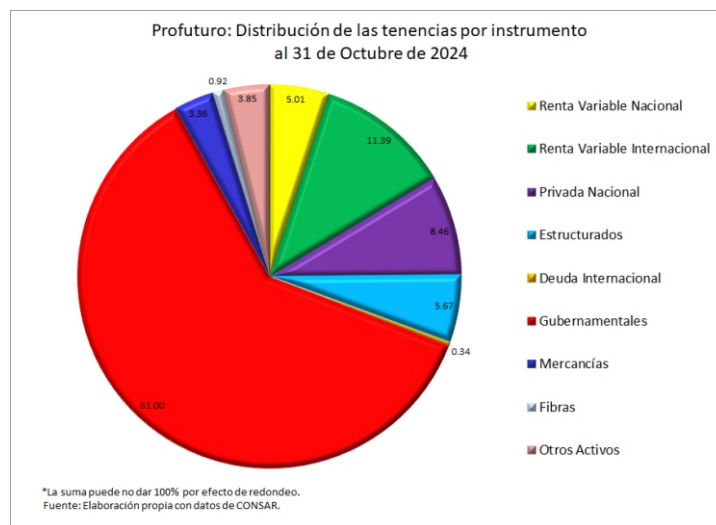
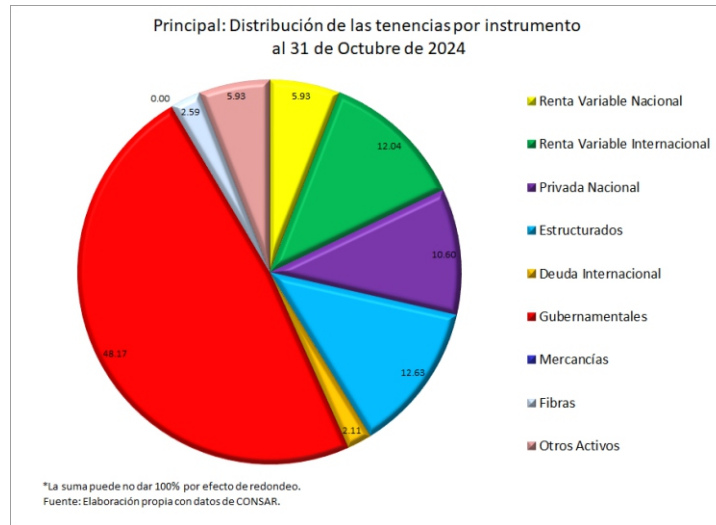


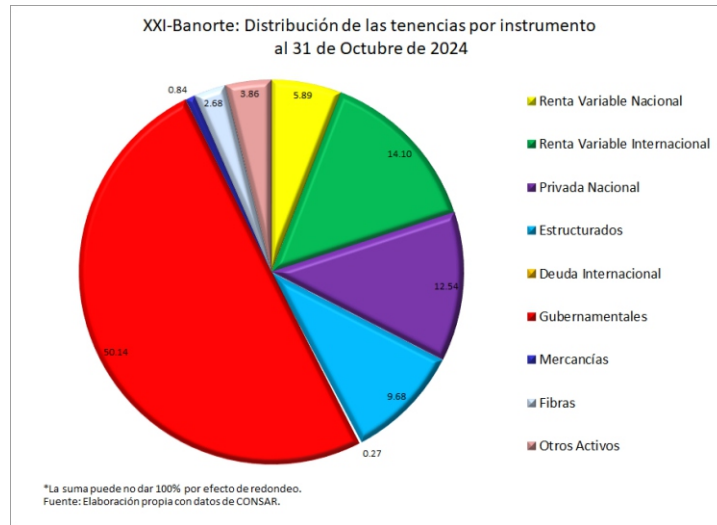
Expectativas de Inflación en México











(Semana del 19 al 22 de noviembre de 2024)

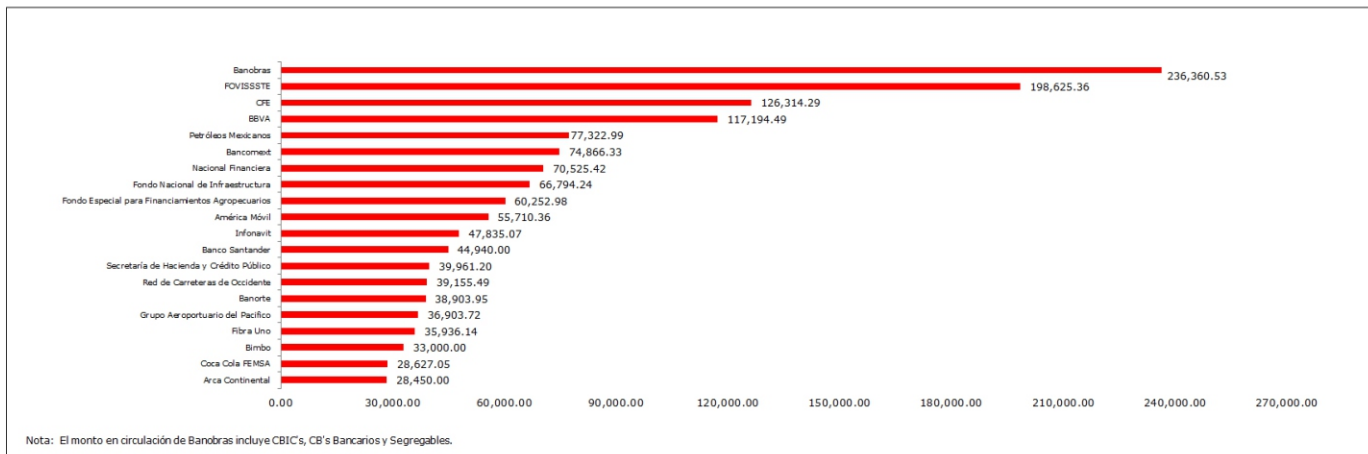
Colocaciones

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
Fimubac	FIMUCB 24	2,000.00	21-nov-24	25-nov-24	25-nov-29	5.0	TIIE28	2.40%	N.A.			AAA(mex)	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	316,098
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	2,407,782

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 22 de noviembre de 2024.



Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Corpovael	Construcción	Upgrade	HR A-	HR Ratings
Durango	Gobierno Estatal	Upgrade	BBB-/M	PCR Verum
Valle de Chalco Solidaridad, Estado de México	Gobierno Municipal	Downgrade	B-(mex)	Fitch Ratings
Zinacantepec, 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, BLADEX, CFE Y FEFA.**

BANKAOL

El banco digital mexicano recibió un incremento en su calificación crediticia en escala nacional de largo plazo por parte de la agencia *S&P Global Ratings*, como resultado de la mejoría observada en sus niveles de capitalización y liquidez. La nota crediticia de *Bankaool* pasó de 'mxB-' a 'mxB+', o del sexto al cuarto nivel en el bloque de activos con grado especulativo para la agencia estadounidense. La perspectiva fue establecida como 'positiva'.

BITSO

La plataforma de compraventa de criptomonedas dio a conocer que integra cuatro monedas a su función de rendimientos, incluyendo *ether* (*ETH*) y solana (*SOL*), así como las de *cardano* (*ADA*) y *polkadot* (*DOT*).

CEMEX

La cementera más grande de Latinoamérica comenzará a utilizar hidrógeno a escala industrial en su planta de cemento de *Rugby* en el Reino Unido. La empresa con sede en Monterrey dijo que a través de su brazo de capital de riesgo corporativo *Cemex Ventures* comenzó a invertir desde hace unos años en *HiiROC*, una *startup* británica dedicada a la producción de hidrógeno con cero emisiones para llevar a cabo este proyecto.

CLOUDFLARE

La empresa estadounidense especializada en ciberseguridad y conectividad en la nube anunció la ampliación de sus operaciones en México, a través de la apertura de un nuevo centro de datos en Guadalajara, Jalisco. La empresa dijo que la ampliación de sus operaciones en el país es resultado del incremento en los ataques cibernéticos dirigidos a empresas durante los últimos años.

COMCAST CORPORATION

El conglomerado de medios de origen estadounidense escindirán su negocio de televisión por cable, *NBCUniversal*, en una empresa independiente que cotice en bolsa. La nueva empresa agrupará las operaciones de sus canales de entretenimiento y noticias.

COMPAÑIA MINERA AUTLAN

La empresa especializada en la producción de ferroaleaciones y metales preciosos contrató un crédito sindicado por 160 millones de dólares que utilizará para refinanciar su deuda existente. El crédito está dividido en dos partes, una de 130 millones de dólares a largo plazo, con un plazo de siete años y dos años de gracia, además de una línea revolvente de capital de trabajo con una porción denominada en pesos.

EMBOTELLADORAS

Arca Continental y *Coca-Cola Femsa*, las dos principales embotelladoras de Latinoamérica, recibieron una baja de perspectiva por parte de la calificadora *Moody's Ratings*, como consecuencia del cambio en la perspectiva de la nota soberana de México hecha por la misma agencia. La perspectiva de ambas compañías pasó de "estable" a "negativa".

FARMACIAS BENAVIDES

La cadena farmacéutica empezará a vender una versión actualizada de la vacuna anticovid-19 fabricada por la farmacéutica estadounidense *Pfizer*. La vacuna será aplicada en 250 consultorios médicos de los 450 que tiene en sus más de 1100 farmacias, con un costo de 949 pesos.

FIBRA MTY

El fideicomiso de inversión en bienes raíces anunció la venta de un edificio de oficinas conocido como *Fortaleza*, ubicado en la Ciudad de México, por 360 millones de pesos más IVA. La operación forma parte de la estrategia de la fibra para desinvertir su portafolio de oficinas considerado de bajo desempeño.

FIBRA PROLOGIS

El fideicomiso de inversión en bienes raíces de carácter industrial amplió de nueva cuenta la oferta de adquisición subsecuente con la que busca hacerse de los certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios (CBFI) que aún no posee del también fideicomiso *Terrafina*, con lo que suma su tercera ampliación consecutiva.

FUNDACIÓN RAFAEL DONDE

La compañía de préstamos prendarios eligió al despacho *KPMG Cárdenas Dosal* como el auditor externo de sus estados financieros correspondientes al ejercicio de 2024. *KPMG Cárdenas Dosal* reemplazará en esas funciones a *Deloitte*, quien cumplió su periodo máximo de cinco años como auditor externo para la Fundación.

GOOGLE

La principal subsidiaria del gigante tecnológico estadounidense *Alphabet* podría verse obligada a vender su navegador *web Chrome* de prosperar una petición del Departamento de Justicia de Estados Unidos. La petición deriva de una investigación realizada en contra de *Google*, en la que un juez determinó que la compañía monopolizó de manera ilegal el mercado de búsquedas.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE

Contrató varios créditos por un monto conjunto de 600 millones de pesos con tres instituciones bancarias, los primeros contratados por la empresa en lo que va del año. Los créditos fueron contratados con las filiales en el país de los bancos HSBC, Banco Santander y Scotiabank, con vencimientos promedios hasta mayo de 2025 y una tasa anual de interés promedio ponderada de TIE 28 más 60 puntos base.

GRUPO MEXICO

Minera México y *Southern Copper Corporation*, dos de las filiales del conglomerado industrial, recibieron una baja en la perspectiva de sus calificaciones crediticias por parte de la agencia estadounidense *Moody's Ratings*. La perspectiva 'negativa', desde 'estable', refleja el cambio en la perspectiva de la calificación soberana de México y el mayor riesgo de cambios regulatorios e interferencia gubernamental en el sector minero.

IMMUNOTEC

La compañía especializada en el desarrollo de suplementos alimenticios con sede en Canadá invirtió 31 millones de dólares como parte de sus planes de expansión a nivel global, incluidos México y Latinoamérica. La inversión le permitirá incrementar su capacidad operativa, para lo que destinará 25 millones de dólares en una nueva planta de manufactura, mientras que los restantes seis millones estarán enfocados en el desarrollo de tecnología.

OPENBANK MEXICO

El banco digital de Grupo Santander recibió una calificación de 'AAA(mex)' por parte de la agencia estadounidense *Fitch Ratings*, en el marco del inicio de sus operaciones en el país. La calificación de *Openbank* México se ubica en el nivel más alto en la clasificación local de activos con grado de inversión de *Fitch Ratings*. La perspectiva fue ubicada en 'estable'.

ORBIA ADVANCE CORPORATION

La compañía recibió una baja en la perspectiva de su calificación crediticia por parte de la agencia *S&P Global Ratings*, ante un retraso observado en su proceso de desapalancamiento. La calificadora bajó la perspectiva de la nota crediticia de Orbia de 'estable' a 'negativa' debido a la expectativa de que su apalancamiento podría mantenerse por encima de las 3.0x (veces) para los próximos 12 a 18 meses.

PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA

El operador de autopistas de peaje propondrá a sus accionistas el pago de 1000 millones de pesos en dividendos. La propuesta será presentada en la asamblea general ordinaria convocada por la compañía para el 13 de diciembre.

TARGET

La cadena minorista estadounidense obtuvo ingresos de 25 mil 668 millones de dólares en el periodo de julio a septiembre de este año, un incremento de 1.1% frente al mismo lapso de 2023. Así mismo, obtuvo una ganancia de 854 millones de dólares en el trimestre, lo que se ubicó 12.1% por debajo de lo registrado un año atrás.

TERRAFINA

Finalizó el contrato con la firma estadounidense *PGIM Real Estate*, que fue su administrador externo por más de 13 años, como parte de su proceso de internalización de dichos servicios. A partir de ahora, *PGIM* proporcionará servicios de transición hasta el 1 de enero de 2025, aunque la fecha puede ser prorrogada.

UNIFIN FINANCIERA

La institución no bancaria de origen mexicano presentó su reporte financiero correspondiente al tercer trimestre de 2024. Dicho reporte contiene ciertos ajustes en su metodología sobre riesgos de crédito y estimación de comportamiento de cartera registrada, como parte de la actual política contable de 'pérdida esperada'.

VINTE VIVIENDAS INTEGRALES

Recibirá financiamiento por 6011 millones de pesos por parte de Corporación Financiera Internacional, una institución perteneciente al Banco Mundial, que destinará a su proyecto de vivienda verde asequible. El financiamiento contempla un préstamo por 1150 millones de pesos para la adquisición del competidor Javer y 4861 millones provendrán de esfuerzos de movilización para atraer fondos adicionales.

VOLKSWAGEN

El gigante automotriz alemán anunció el nombramiento de Kjell Gruner como su nuevo presidente y director ejecutivo de su filial *Volkswagen Group of America*, a partir del 12 de diciembre de este año.

WALMART

La mayor cadena de tiendas de autoservicio en Estados Unidos reportó ventas de 169.6 mil millones de dólares en el tercer trimestre del año fiscal 2025, lo que representó un aumento de 5.5% frente a lo registrado en el mismo periodo del año previo. Con esto, la compañía reportó una utilidad por acción de 0.58 dólares en el trimestre, un avance de 13.7%, de acuerdo con el reporte financiero de la compañía.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda Quincena de Noviembre	0.09	0.16	0.06	0.08	0.01	
Primera Quincena de Diciembre	0.35	0.35	0.35	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Nov 2024	0.65	0.76	0.58	0.66	-0.01	0.60
Dic 2024	0.46	0.54	0.39	0.44	0.02	0.48
Ene-25	0.55	0.57	0.54	0.55	0.00	0.51
Feb-25	0.36	0.42	0.31	0.35	0.01	0.34
Mar-25	0.37	0.41	0.34	0.36	0.01	0.35
Abr-25	-0.05	0.07	-0.17	-0.02	-0.03	-0.02
May-25	-0.21	-0.12	-0.27	-0.21	0.00	-0.18
Jun-25	0.21	0.26	0.18	0.21	0.00	0.23
Jul-25	0.43	0.48	0.39	0.44	-0.01	0.39
Ago-25	0.29	0.36	0.23	0.27	0.02	0.29
Sep-25	0.33	0.39	0.28	0.32	0.01	0.35
Oct-25	0.48	0.52	0.46	0.48	0.00	0.45
Anuales						
Próximos 12 meses (Nov-24; Nov-25)	3.89	4.07	3.74	3.87	0.02	
2024	4.51	4.65	4.37	4.51	0.00	4.45
2025	3.86	3.95	3.78	3.84	0.02	3.80
2026	3.77	4.04	3.29	3.77	0.00	3.72
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2025-2028)	3.76	4.00	3.29	3.76	0.00	3.71
Inflación Largo Plazo (2029-2032)	3.72	4.00	3.29	3.72	0.00	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Noviembre	0.15	0.21	0.10	0.17	-0.02	
Inflación Subyacente Noviembre	0.17	0.21	0.12	0.19	-0.02	0.25
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Nov-24; Nov-25)	3.75	3.78	3.71	3.74	0.01	
Inflación Subyacente 2024	3.73	3.77	3.67	3.73	0.00	3.80
Inflación Subyacente 2025	3.71	3.73	3.69	3.71	0.00	3.70

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 22 de noviembre con la participación de 20 analistas de casas de bolsa y bancos.

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

N.D.: Dato no disponible.

*Los datos corresponden a la última Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado publicada el 1 de noviembre de 2024.

Norteamérica						
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Nov-25	México	Cuenta Corriente	3T24		3,639	M
		Cuenta Corriente como porcentaje del PIB	3T24		0.7	%
		Reservas Internacionales	Nov-15		225,361.3	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	48/24			
Nov-27		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	48/24			
		Balanza Comercial	Oct		-0.579	B
		Balanza Fiscal	Oct		-161.09	B
Nov-28		Minutas de la Decisión de Política Monetaria				
Nov-29		Agregados Monetarios de Actividad Financiera				
Nov-25	Estados Unidos	Indice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago	Oct		-0.28	
		Indice de Actividad Manufacturera de la Fed de Dallas	Nov		-3	
Nov-26		Permisos de Construcción	Oct		1.416	mIn
		Permisos de Construcción Mensual	Oct		-0.6	%
		Indice de Precios de Viviendas Nuevas Mensual	Sep		0.3	%
		Indice de Precios de Viviendas Nuevas Anual	Sep		4.2	%
		Precios de Vivienda S&P - Case Shiller Mensual	Sep		0.4	
		Precios de Vivienda S&P - Case Shiller Anual	Sep		5.2	
		Confianza del Consumidor	Nov	112	108.7	
		Ventas de Viviendas Nuevas	Oct	0.728	0.738	mIn
		Ventas de Viviendas Nuevas Mensual	Oct		4.1	%
		Indice Manufacturero de la Fed de Richmond	Nov		-14	
Nov-27		Ordenes de Bienes Duraderos	Oct	0.1	-0.7	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Oct		0.5	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Oct		-1.1	%
		Indice de Precios del PIB (Dato Preliminar)	3T24	1.8	1.8	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Trimestral (Dato Preliminar)	3T24	1.5	1.5	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Trimestral (Dato Preliminar)	3T24	2.2	2.2	%
		Peticiones Iniciales	Nov-23		213	K
		Reclamos Continuos	Nov-16		1,908	M
		Balanza Comercial de Bienes	Oct		-108.69	B
		Inventarios al Mayoreo Mensual	Oct		-0.2	%
		Ingreso Personal Mensual	Oct	0.3	0.3	%
		Consumo Personal Real	Oct		0.4	%
		Gasto Personal Mensual	Oct		0.5	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Mensual	Oct	0.2	0.2	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Mensual	Oct	0.3	0.3	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Anual	Oct		2.1	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Anual	Oct		2.7	%
Ventas Pendientes de Vivienda	Oct		75.8	mIn		
Ventas Pendientes de Vivienda Mensual	Oct		7.4	%		
Nov-28	Canadá	Cuenta Corriente	3T24		-8.48	B
Nov-29		Producto Interno Bruto Trimestral	3T24		0.5	%
		Producto Interno Bruto Anualizado Trimestral	3T24		2.1	%
		Producto Interno Bruto Mensual	Sep	0.2	0.0	%
		Balance Presupuestario Mensual	Sep		-2.55	B
		Balance Presupuestario Anual	Sep		-9.84	B

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Nov-26	Argentina	Ventas Minoristas Anual	Sep		210.3	%
Nov-25	Brasil	Cuenta Corriente	Oct		-6.5	B
		Confianza del Consumidor	Nov		93	
Nov-28		Préstamos Bancarios Mensual	Oct		1.2	%
		Indice de Precios al Productor Mensual	Oct		0.66	%
Nov-29		Tasa de Desempleo	Oct		6.4	%
Nov-29	Chile	Producción Manufacturera Anual	Oct		-1.1	%
		Producción Industrial Anual	Oct		-0.3	%
		Tasa de Desempleo	Oct		8.7	%
Nov-25	Colombia	Tasa de Desempleo			9.1	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Nov-25	Alemania	Encuesta de Situación Empresarial <i>IFO</i>	Nov	86.0	86.5	
		Evaluación Actual <i>IFO</i>	Nov	85.5	85.7	
		Encuesta sobre Expectativas Económicas <i>IFO</i>	Nov	87.3	87.3	
Nov-27		Confianza del Consumidor <i>GFK</i>	Dic		-18.3	
Nov-28		Índice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Nov		0.4	%
		Índice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Nov	2.3	2.0	%
		Índice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar)	Nov		0.4	%
		Índice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar)	Nov		2.4	%
Nov-29		Índice de Precios de Importación Mensual	Oct		-0.4	%
		Índice de Precios de Importación Anual	Oct		-1.3	%
		Ventas Minoristas Mensual	Oct	-0.2	1.2	%
		Ventas Minoristas Anual	Oct		3.8	%
		Tasa de Desempleo	Nov	6.1	6.1	%
		Variación en el Desempleo	Nov	20	27	K
Nov-28	Zona del Euro	Oferta Monetaria M3 Anual	Oct	3.3	3.2	%
		Oferta Monetaria M3 Promedio Tres Meses	Oct		2.8	%
		Préstamos Privados Anual	Oct		0.7	%
		Clima Empresarial	Nov		-0.96	
		Confianza Empresarial	Nov		95.6	
		Confianza del Sector Industrial	Nov		-13	
		Confianza del Sector Servicios	Nov		7.1	
		Confianza del Consumidor (Dato Final)	Nov	-13.7	-12.4	
		Expectativas de Inflación	Nov		13.3	
Nov-29			Índice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Nov		0.3
		Índice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Nov	2.4	2.0	%
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual (Dato Preliminar)	Nov		0.2	%
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Anual (Dato Preliminar)	Nov		2.7	%
Nov-27	Reino Unido	Índice de Precios de Viviendas <i>Nationwide</i> Mensual	Nov		0.1	%
		Índice de Precios de Viviendas <i>Nationwide</i> Anual	Nov		2.4	%
Nov-29		Hipotecas Aprobadas según BBA	Nov		7.69	%
		Crédito Neto al Consumidor	Oct		1.231	BE
		Hipotecas Netas	Oct		2.541	BE
		Aprobaciones de Hipotecas	Oct		65.647	K
		Oferta Monetaria M4 Mensual	Oct		0.6	%
		Oferta Monetaria M4 Anual	Oct		3.5	%
Nov-25	Suiza	Nivel de Empleo Trimestral	3T24		5.499	M
Nov-27		Indicador <i>ZEW</i> de Expectativas Económicas	Nov		-7.7	
Nov-29		Producto Interno Bruto Trimestral	3T24		0.7	%
		Producto Interno Bruto Anual	3T24		1.8	%
		Indicadores Líderes Suizos <i>KOF</i>	Nov		99.5	

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Nov-27	Australia	Construcciones Realizadas	3T24	0.5	0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Oct	2.3	2.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Oct	1.1	2.2	%
Nov-28		Crédito de Vivienda	Oct		0.5	%
		Crédito del Sector Privado Mensual	Oct	0.5	0.5	%
		Crédito del Sector Privado Anual	Oct		5.8	%
Nov-25	Japón	Indice Líder	Sep		109.4	
		Indice Coincidente	Sep		115.7	
Nov-27		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Nov-23		-966.9	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Nov-23		127.6	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Nov-23		1,155.9	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Nov-23		169.1	B¥
Nov-28		Indice de Precios al Consumidor Tokio Anual	Nov		1.8	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Nov	2.1	1.8	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Comida Energética Anual	Nov		1.8	%
		Ratio Trabajo - Candidato	Oct	1.24	1.24	%
		Tasa de Desempleo	Oct	2.5	2.4	%
		Producción Industrial Mensual (Dato Preliminar)	Oct	3.9	1.6	%
		Producción Industrial Anual (Dato Preliminar)	Oct		-2.6	%
		Ventas Minoristas Anual	Oct		0.5	%
		Ventas Grandes Tiendas Anual	Oct		2	%
		Confianza del Consumidor	Nov	36.4	36.2	
		Ordenes de Construcción Anual	Oct		-21.3	%
		Inicios de Vivienda Anual	Oct	-2.0	-0.6	%
Nov-24	Nueva Zelanda	Balanza Comercial Mensual	Oct		-2.108	M
		Balanza Comercial Anual	Oct		-9.09	B
		Exportaciones	Oct		5.01	B
		Importaciones	Oct		7.12	B
		Ventas Minoristas Mensual	3T24		-1.2	%
		Ventas Minoristas Excluyendo Autos Mensual	3T24		-1	%
Nov-26		Decisión de Política Monetaria	Nov-27	4.25	4.75	%
		Confianza Empresarial ANZ	Nov		65.7	
		Panorama de Actividad ANZ	Nov		45.9	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES					
	22-nov-24	15-nov-24	08-nov-24	01-nov-24	
Cete	7	10.26	10.28	10.41	10.46
Cete	28	9.99	10.28	10.05	10.21
Cete	91	10.19	10.30	10.48	10.52
Cete	182	10.28	10.30	10.34	10.54
Cete	364	10.21	10.30	10.46	10.66
Cete	720	10.38	10.39	10.48	10.76

BONOS					
M_BONOS_241205	13	10.15	10.42	10.46	10.69
M_BONOS_250306	104	10.25	10.4	10.6	10.68
M_BONOS_260305	468	9.85	9.94	9.98	10.29
M_BONOS_260903	650	9.85	9.92	9.98	10.31
M_BONOS_270304	832	9.65	9.75	9.82	10.03
M_BONOS_270603	923	9.67	9.72	9.81	10.01
M_BONOS_290301	1560	9.78	9.8	9.89	10.08
M_BONOS_290531	1651	9.77	9.77	9.85	10.07
M_BONOS_310529	2379	9.78	9.77	9.79	10.05
M_BONOS_330526	3107	9.96	9.91	9.94	10.2
M_BONOS_341123	3653	9.99	9.95	9.98	10.22
M_BONOS_361120	4381	10.01	9.96	10.01	10.24
M_BONOS_381118	5109	10.09	10.04	10.06	10.31
M_BONOS_421113	6565	10.31	10.25	10.24	10.5
M_BONOS_471107	8385	10.3	10.26	10.23	10.5
M_BONOS_530731	10478	10.32	10.26	10.23	10.51

UMS				
México "UMS-26"	110.38645	110.383625	110.580685	111.61721

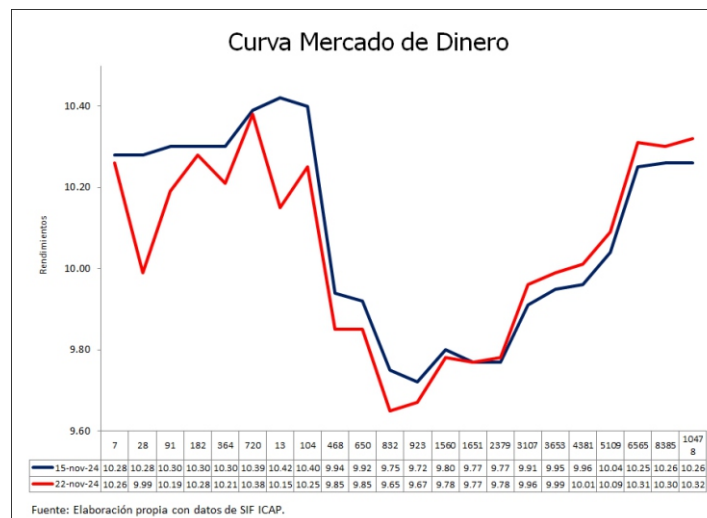
TIPO DE CAMBIO				
Dólar TOM (24 hrs)	20.4877	20.3775	20.1914	20.2736
Dólar CASH (MD)	20.4727	20.3631	20.1778	20.2640

TREASURY				
	22-nov-24	15-nov-24	08-nov-24	01-nov-24
FED	4.50-4.75	4.50-4.75	4.50-4.75	4.75-5.00
1 mes	4.72	4.70	4.70	4.75
2 meses	4.67	4.67	4.69	4.74
3 meses	4.63	4.60	4.63	4.61
4 meses	4.53	4.52	4.53	4.53
6 meses	4.46	4.44	4.42	4.42
1 año	4.42	4.34	4.32	4.28
2 años	4.37	4.31	4.26	4.21
3 años	4.32	4.27	4.18	4.18
5 años	4.30	4.30	4.20	4.22
7 años	4.35	4.36	4.25	4.30
10 años	4.41	4.43	4.30	4.37
20 años	4.67	4.70	4.58	4.68
30 años	4.60	4.60	4.47	4.57

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.10850	0.10600	0.10420	0.10650
2 M	0.21725	0.21600	0.20500	0.21400
3 M	0.31700	0.31200	0.30350	0.31450
6 M	0.59900	0.58650	0.58000	0.60100
9 M	0.87200	0.87350	0.86500	0.88950
1 Y	1.12700	1.14500	1.13900	1.18000
2 Y	2.14500	2.18500	2.19250	2.37000
3 Y	3.17000	3.25500	3.31000	3.55000
4 Y	4.29000	4.39000	4.46000	4.82500
5 Y	5.46000	5.56500	5.66000	6.12500

IRS TIIE				
3X1	10.330	10.435	10.520	10.620
6X1	10.105	10.225	10.315	10.450
9X1	9.970	10.080	10.180	10.360
13X1	9.775	9.900	9.980	10.210
26X1	9.445	9.520	9.645	9.925
39X1	9.270	9.345	9.460	9.760
52X1	9.210	9.350	9.480	9.755
65X1	9.220	9.270	9.410	9.715
91X1	9.280	9.295	9.445	9.730
130X1	9.330	9.350	9.470	9.740
195X1	9.450	9.475	9.600	9.900
260X1	9.430	9.455	9.580	9.880
390X1	9.350	9.375	9.500	9.800

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.