

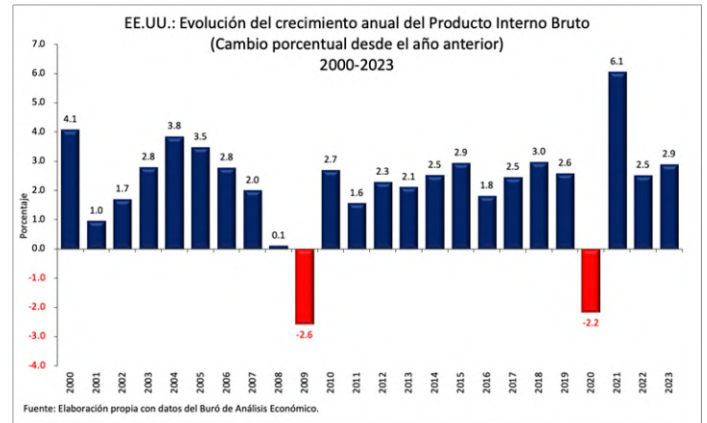
El *FOMC* perfilaría su decisión de diciembre con los datos de esta semana

El cuadro dibujado con los datos publicados recientemente sigue igual: una economía sólida con una inflación *sticky* o pegajosa.

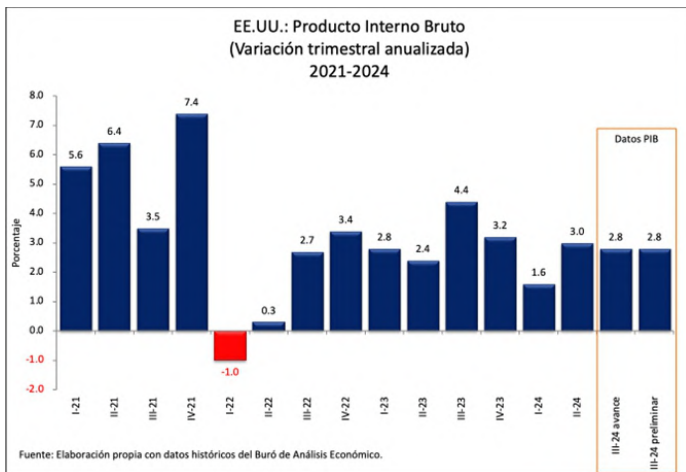
Los indicadores oportunos de noviembre que se publicarán esta semana definirán lo que pueda decidir el Comité de Tasas de la Reserva Federal (*FOMC*, por sus siglas en inglés) del 18 de diciembre.

El reporte de la segunda de tres versiones de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre sigue arrojando que hay una economía con fuerza, con un consumo y una inversión sólidos (ver gráficos).

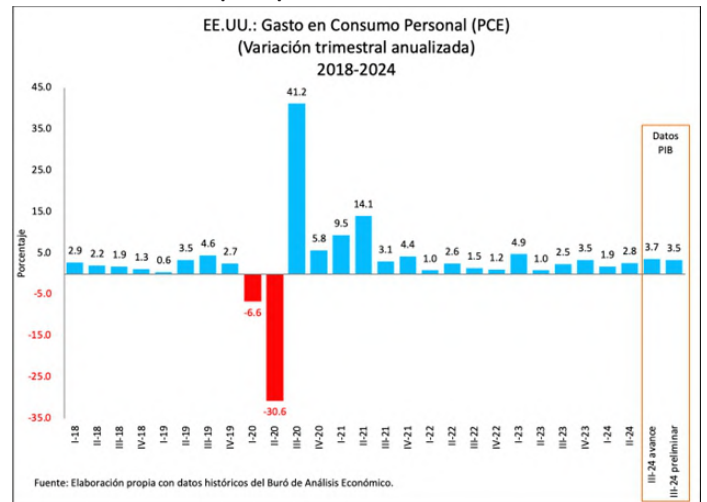
El crecimiento para 2024 se perfila tan fuerte como el de 2023



El PIB del 3T24 creció 2.8% en su versión preliminar, en línea con el esperado y también igual al dato avanzado



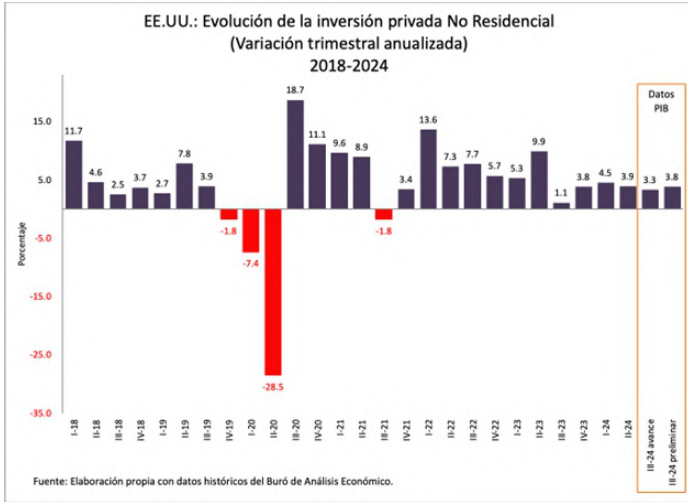
La revisión marginal a la baja del gasto de consumo fue principalmente en el de bienes



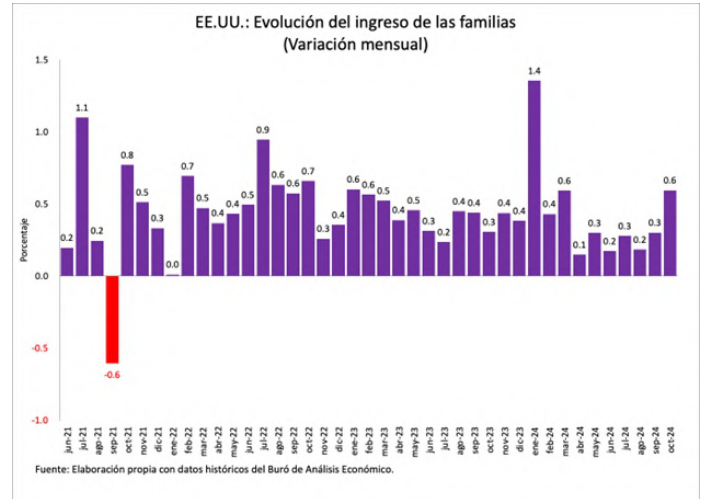
Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	5
Tipos de Cambio	8
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

Dentro de la inversión fija no residencial hubo una revisión al alza de los productos de propiedad intelectual liderada por la investigación y el desarrollo, basada principalmente en nuevos datos de gastos de I+D



Los ingresos personales son de 0.6% mayor al 0.3% esperado y del 0.3% anterior



La solidez de la economía se ha trasladado al último trimestre de 2024, al menos eso señalan los datos hasta octubre.

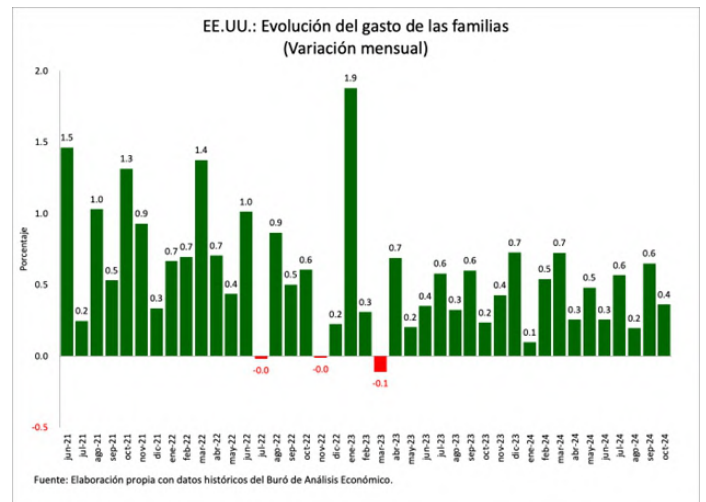
El reporte de Ingreso-Gasto de las familias estadounidenses en octubre dio cuenta de que la fuerza del consumo está imparabile.

Los ingresos de las familias aumentaron 0.6%, más que el 0.3% esperado y que el 0.3% anterior.

El gasto en consumo de las familias creció 0.4%, igual que el esperado y menor que el 0.6% de septiembre, con todo sigue fuerte.

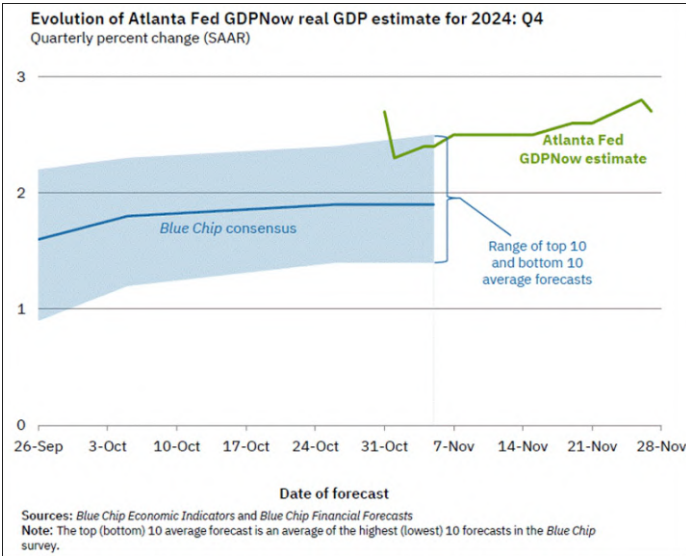
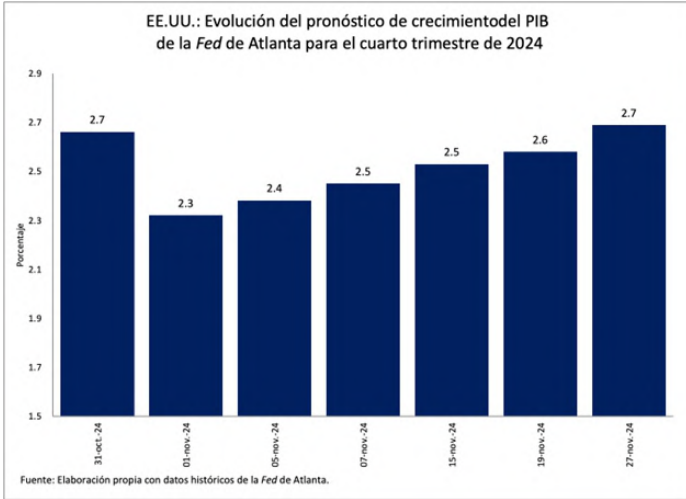
Tenemos familias con dinero y consumiendo, por eso la estimación, ya con datos de octubre, del modelo *GDPNow* de la Reserva Federal de Atlanta es que la economía crecerá 2.7% en el cuarto trimestre (ver gráficos).

El gasto de las familias fue de 0.4% en línea con el esperado y menor al 0.6% anterior



Estimación de un crecimiento fuerte ya con datos de octubre, primer mes del cuarto trimestre.

La estimación del modelo *GDPNow* para el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2024 es del 2.7%



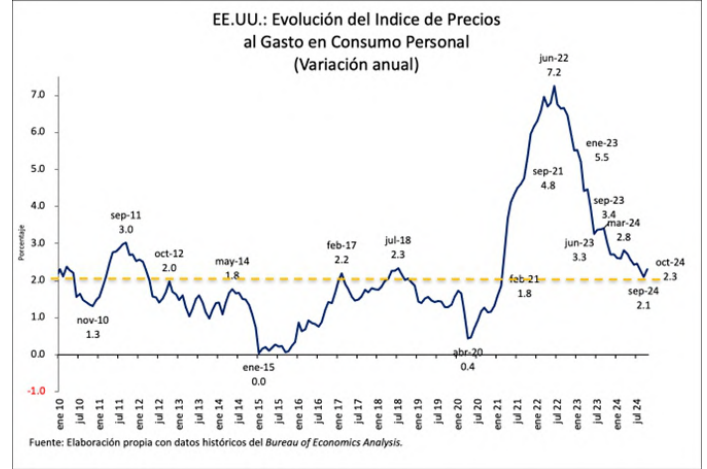
El lado oscuro es que la inflación es *sticky*, según muestra el reporte de precios de gasto de las familias (*PCE*, por sus siglas en inglés) de octubre, que es el preferido de la Reserva Federal (*Fed*):

La general creció 2.3%, en línea con lo esperado y mayor que el 2.1% anterior.

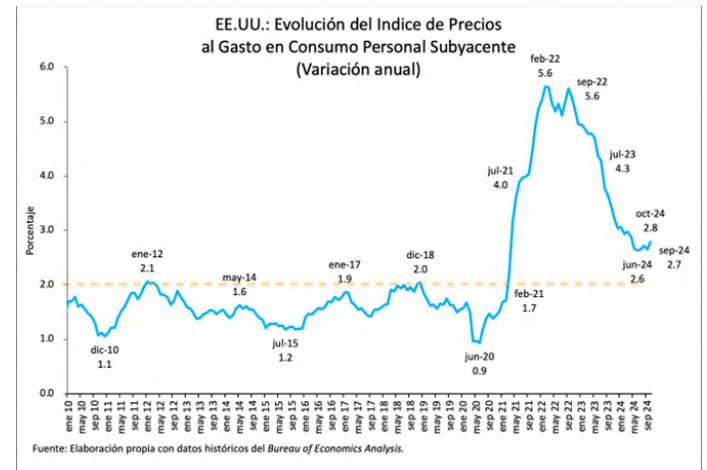
La subyacente fue 2.8% anual, en línea con lo esperado y mayor que el 2.7% previo.

(Ver gráficos).

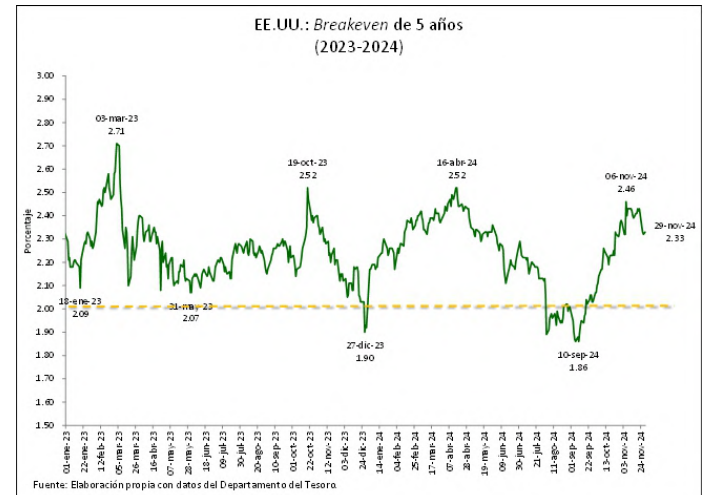
La inflación general del *PCE* creció 2.3% anual en octubre, en línea con el esperado y mayor al 2.1% anterior

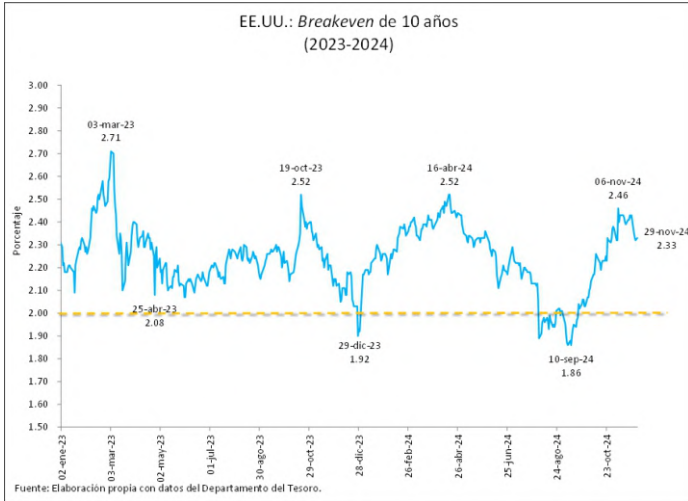


La subyacente aumentó 2.8% anual, en línea con el esperado y mayor al 2.7% anterior



El dato favorable es que hay una reducción de las expectativas inflacionarias (ver gráficos).



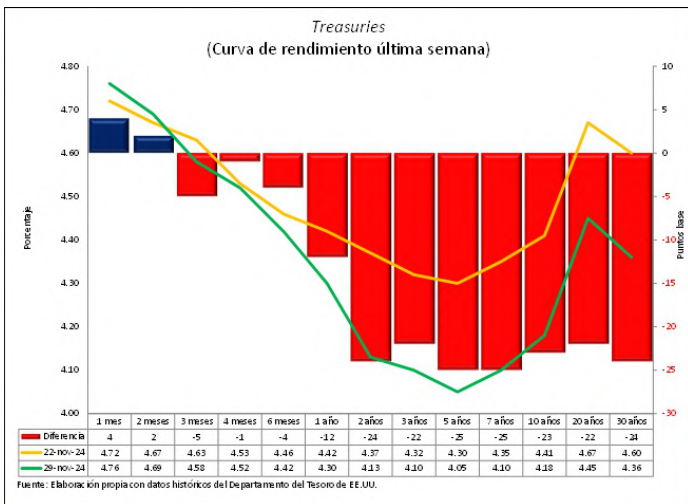


Este dato abrió un optimismo en el mercado de *treasuries* que bajó sus tasas (ver gráficos).

Lo cierto es que esta semana la agenda de indicadores adelantados de noviembre planteará ya un camino claro, para lo que pueda decidir el *FOMC* del 18 de diciembre:

- Lunes 2 de diciembre el *ISM* manufacturero.
- Miércoles 4 de diciembre el *ISM* de servicios.
- El viernes 6 de diciembre la Nómina no Agrícola, la tasa de desempleo y los aumentos salariales.

Curva de *treasuries* de la última semana



Tasas

A pesar de la división en la Junta de Gobierno de Banxico sobre la dimensión de los recortes, el de diciembre sólo será de 25 pb

Las minutas del comunicado del 14 de noviembre del Banco de México (Banxico), publicadas el jueves de la semana pasada, dejaron claro que hay una división entre sus miembros, dos de ellos creen que puede haber recortes de mayor cantidad.

Esto hace pensar que las decisiones hacia adelante serán divididas entre quienes quieran un recorte de 25 puntos base (pb) y quienes busquen uno de 50 pb.

Con todo, el recorte esperado para el comunicado del 19 de diciembre, de la mano del FOMC y la inflación local, sería de 25 pb, para ubicar la tasa Banxico en 10% al cierre de 2024 (ver cuadro).

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

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

De acuerdo con las minutas, en la Junta de Gobierno ya hay miembros que mencionaron la incertidumbre que gira alrededor de la llegada de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos a partir del 20 de enero de 2025.

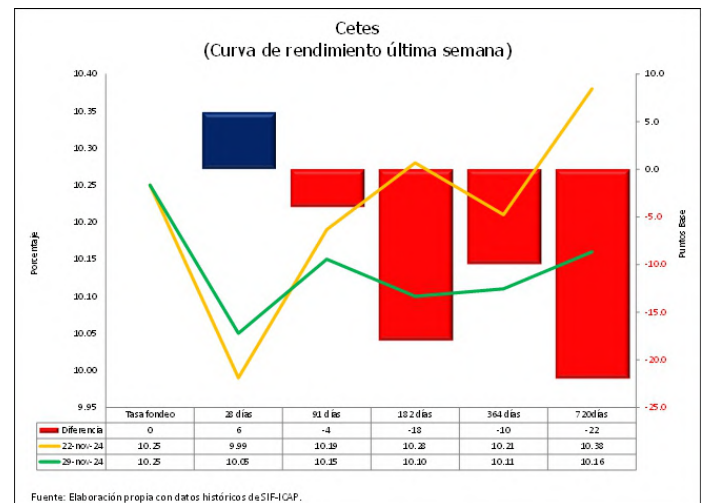
Es previsible que con el tiempo asuman la posición prudente de la Fed de empezar a pensar en menos recortes para 2025.

Será muy importante el FOMC que se realizará un día antes del comunicado de Banxico, ya que en él habrá un nuevo diagrama de puntos que posiblemente reduzca las expectativas de recortes.

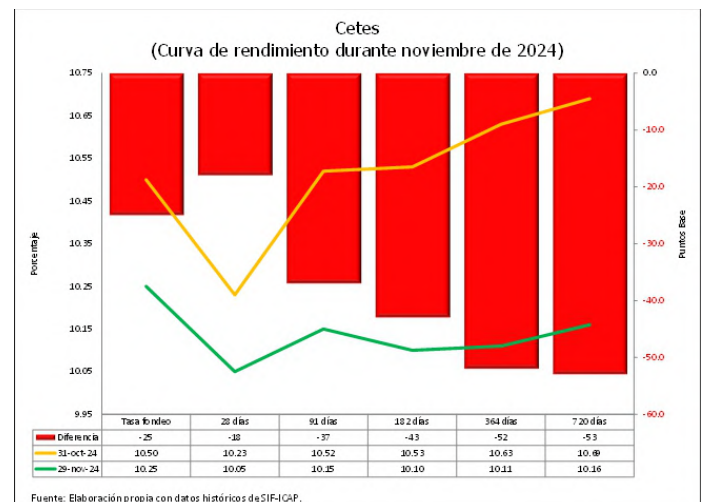
Esto deberá influir a Banxico.

Por ahora, las tasas de los Cetes tienen incorporado el recorte por venir, pero es posible el regreso a la prudencia (ver gráficos).

Curva de Cetes de la última semana



Curva de Cetes de noviembre

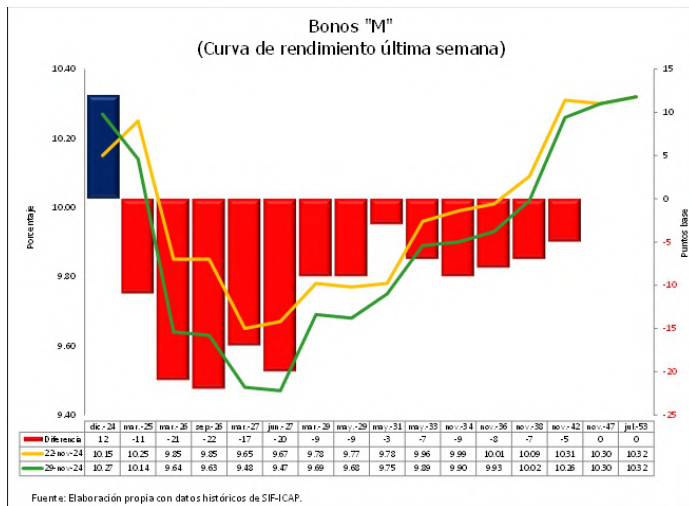


Bonos

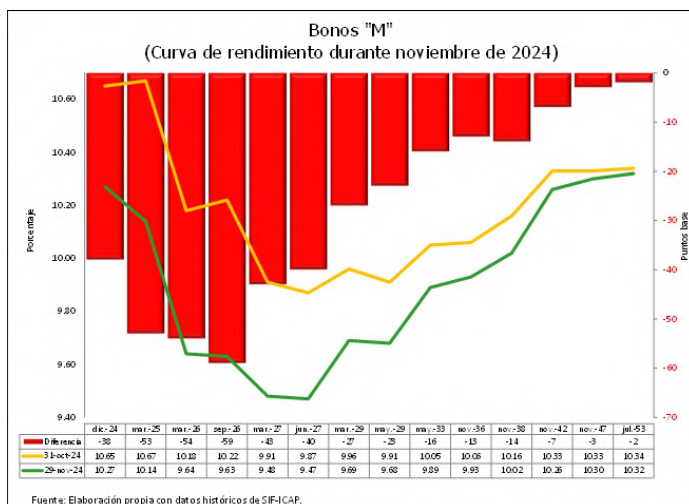
Las tasas de los bonos "M" retomaron las bajas

Las tasas de la curva de los bonos "M" volvieron a bajar y cierran un mes con importantes ajustes (ver gráficos).

Curva de bonos "M" de la última semana



Curva de bonos "M" de noviembre



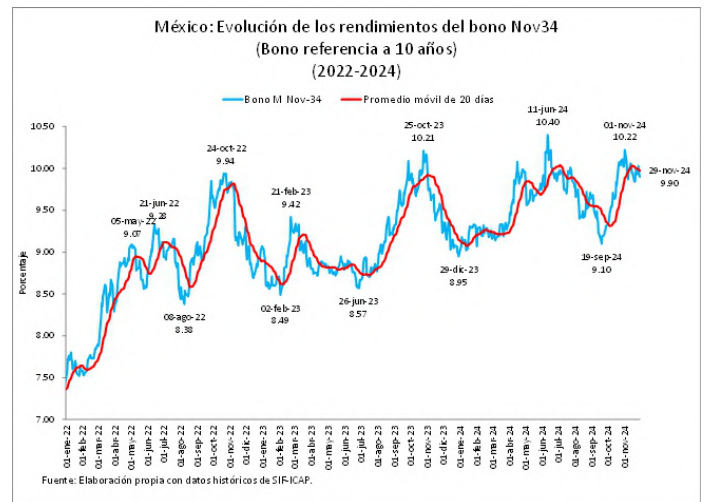
Básicamente las han favorecido dos factores:

- 1.- El rumbo de los *treasuries*.
- 2.- El recorte de tasa de Banxico de noviembre y el esperado para diciembre.

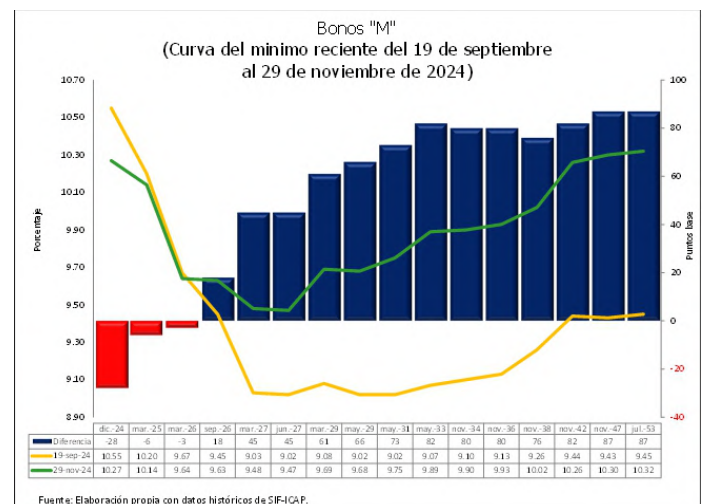
Sin embargo, viene una semana complicada, de cara a los reportes oportunos en Estados Unidos que afectarían a los *treasuries* con una posible contaminación a los bonos locales (ver sección Principal).

Los rebotes estructurales de las tasas han sido frecuentes en los últimos meses (ver gráficos).

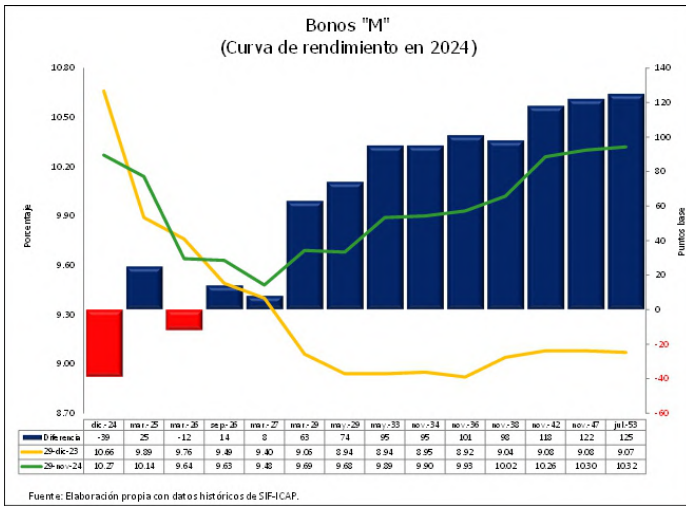
Histórico del bono "M" de 10 años



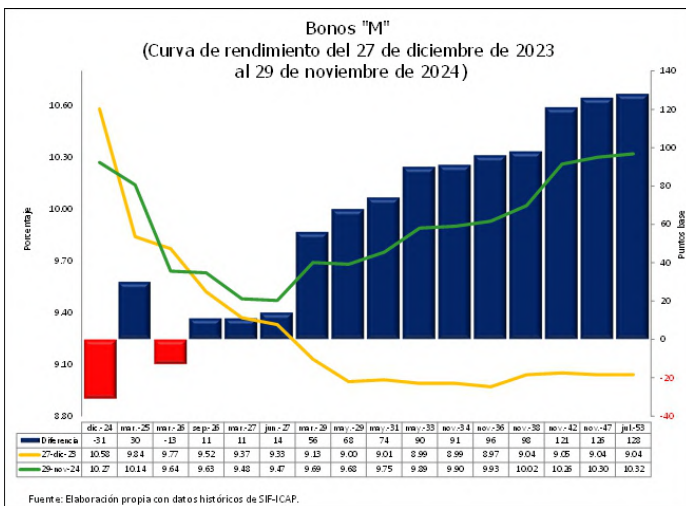
Curva de bonos del nivel más bajo reciente del plazo de 10 años, el 19 de septiembre, a la actualidad



Curva de bonos "M" de 2024



Curva de bonos "M" desde el inicio del canal de alza el 27 de diciembre de 2023, a la fecha

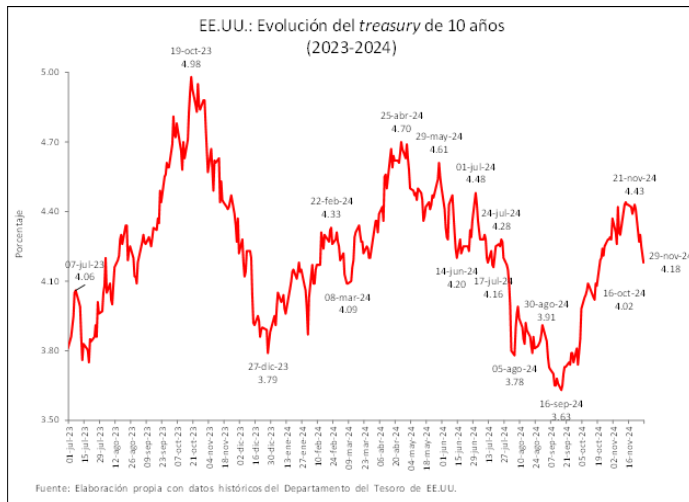


Igual, las tasas de los bonos "M" podrían presionarse por el perfilamiento de una posible pausa, porque Banxico sea presionado por la Fed.

Afloja el dólar a nivel mundial, favorece al peso mexicano

La caída de las tasas de los *treasuries* (ver sección Principal), el nombramiento del que será el nuevo secretario del Tesoro en Estados Unidos y el desvanecimiento de las fricciones arancelarias entre Donald Trump y Claudia Sheinbaum debilitaron al dólar mundialmente (ver gráficos).

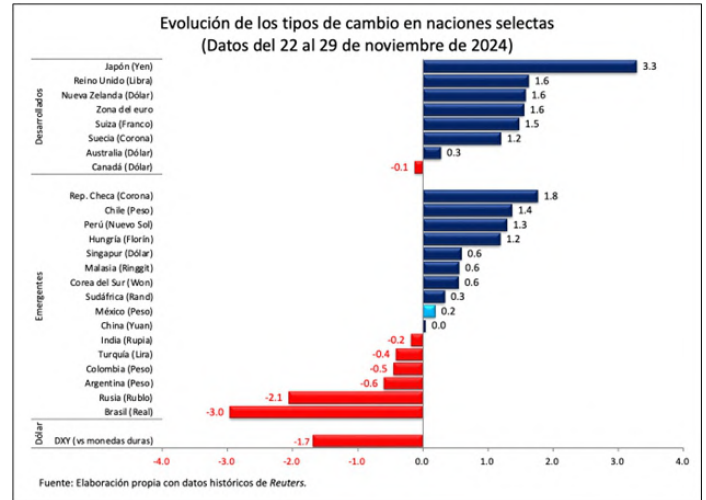
El *treasury* de 10 años cayó un poco la semana pasada



La fuerza del dólar mundial se debilitó un poco



Variaciones de las monedas en la última semana



El lunes 25 de noviembre hubo una fuerte debilidad mundial del dólar estadounidense, porque los cambistas festejaron que Trump nombrara a Scott Bessent como secretario del Tesoro, quien es muy conocido en *Wall Street*.

El domingo 24 de noviembre, en una entrevista con el *Wall Street Journal*, Bessent dijo que priorizará el cumplimiento de las promesas electorales de recortes de impuestos:

- Haría permanentes los recortes de impuestos que realizó Trump en su primer cuatrienio.
- Eliminará los impuestos sobre las propinas, los beneficios de seguridad social y el pago de horas extras.

Bessent también dijo que se centraría en imponer aranceles, recortar el gasto y mantener el estatus del dólar como moneda de reserva mundial.

A inicios de noviembre, en una entrevista con la *CNBC*, había señalado que los aranceles serían “aplicados gradualmente”.

Que los niveles de aranceles mencionados, como el 60% para los productos chinos, eran posiciones “maximalistas” que podrían diluirse.

La postura de Bessent se basa en lo que llama el 3-3-3: Reducir el déficit presupuestario al 3% del producto interno bruto para 2028, estimular el crecimiento del PIB del 3% mediante la desregulación y producir tres millones de barriles adicionales de petróleo o su equivalente al día.

Sin embargo, Bessent también se ha mostrado abiertamente a favor de un dólar fuerte.

Los inversionistas ven a Bessent como alguien que apoyará a los mercados y como un conservador fiscal.

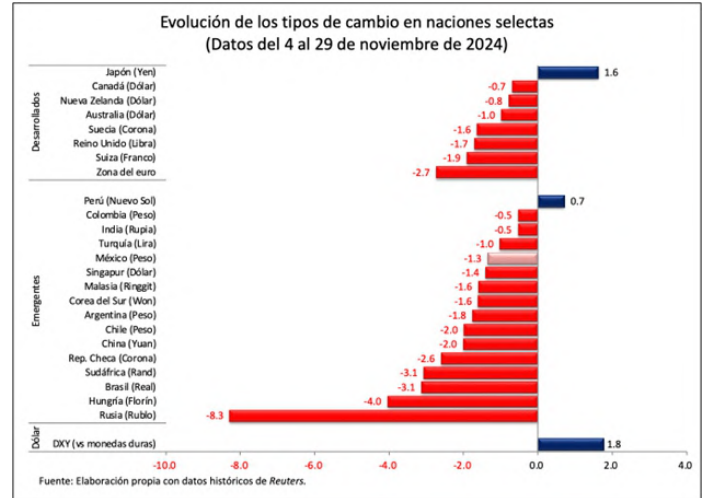
La reacción fue una fuerte caída de las tasas de los *treasuries* que apoyó la debilidad mundial del dólar.

El *treasury* de 10 años terminó la jornada del lunes en 4.27% bajando 14 puntos base, lo que también contribuyó a debilitar al dólar.

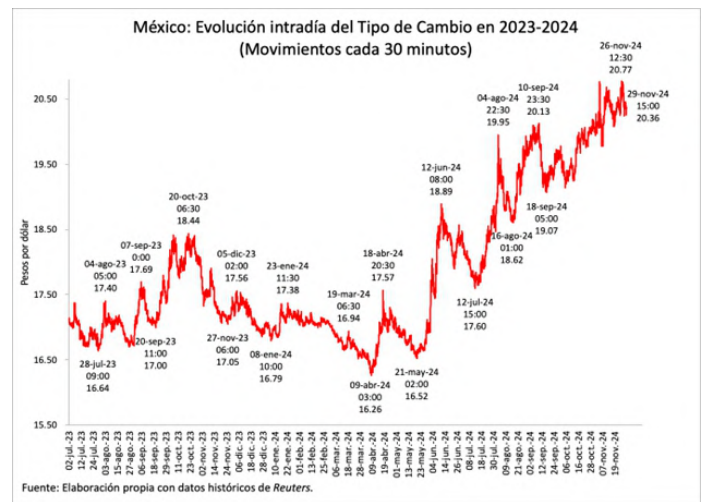
Igual ese día el índice *DXY*, que mide el valor del dólar frente a una canasta de monedas de países desarrollados, cerró en 106.81 puntos, bajando 0.70%.

El peso mexicano sigue teniendo un muy buen comportamiento después de la elección donde ganó Trump (ver gráficos).

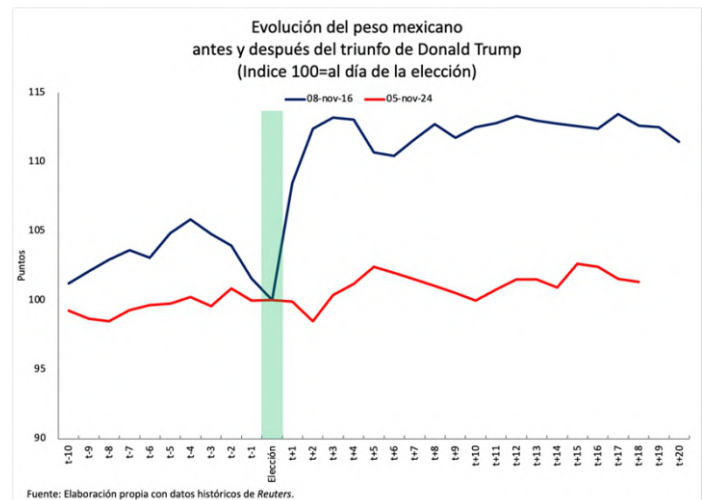
Después de las elecciones de Estados Unidos el peso mexicano se ha defendido bien



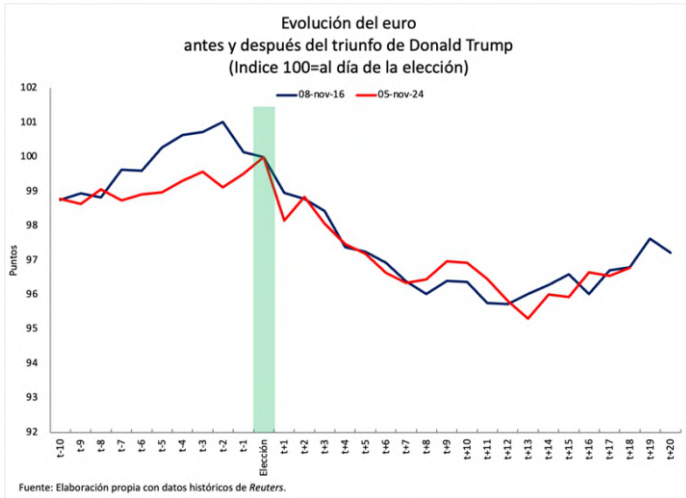
Se alargarán las presiones alcistas del tipo de cambio



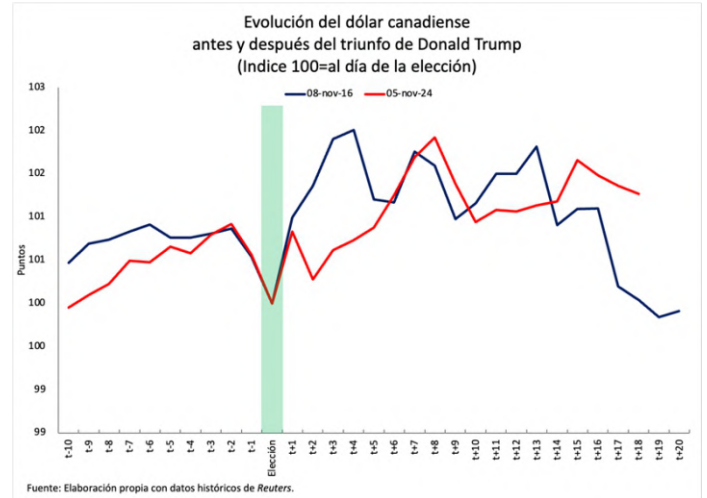
Peso mexicano Trump 1.0 vs Trump 2.0



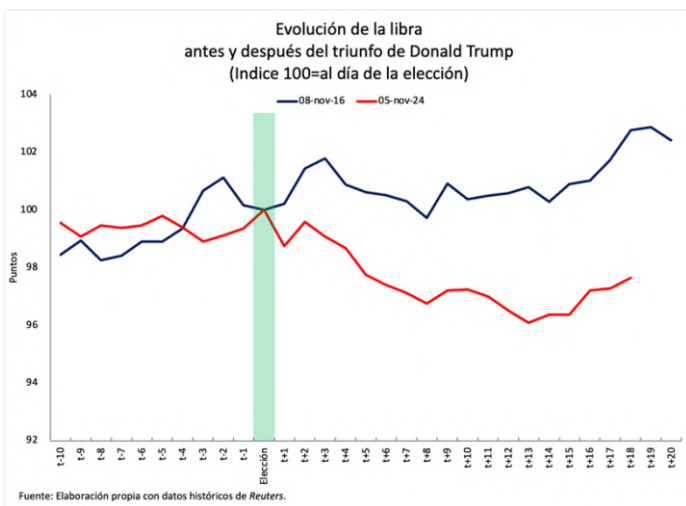
Euro Trump 1.0 vs Trump 2.0



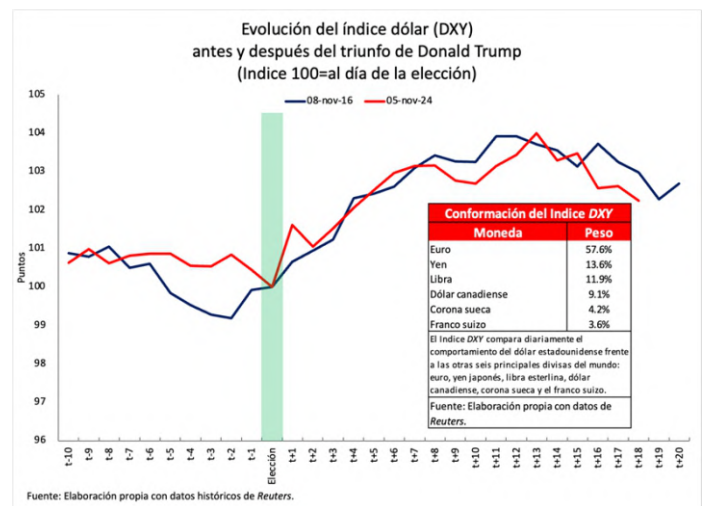
Dólar canadiense Trump 1.0 vs Trump 2.0



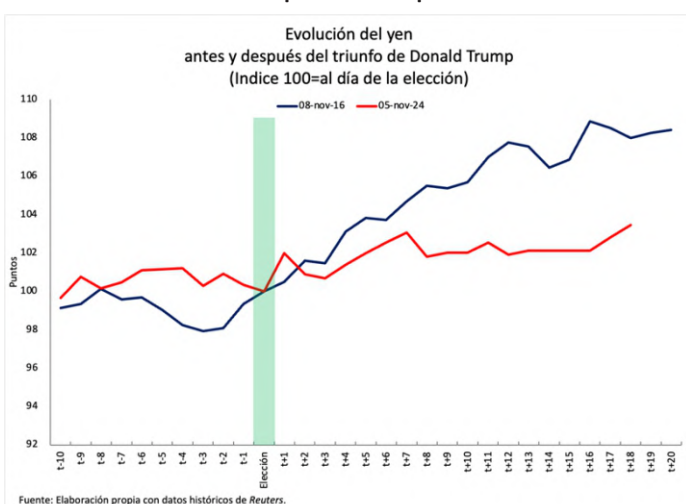
Libra esterlina Trump 1.0 vs Trump 2.0



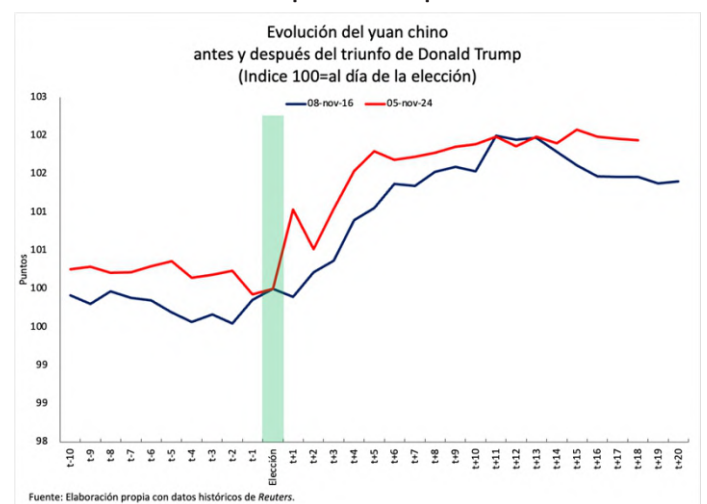
Índice DXY Trump 1.0 vs Trump 2.0



Yen Trump 1.0 vs Trump 2.0

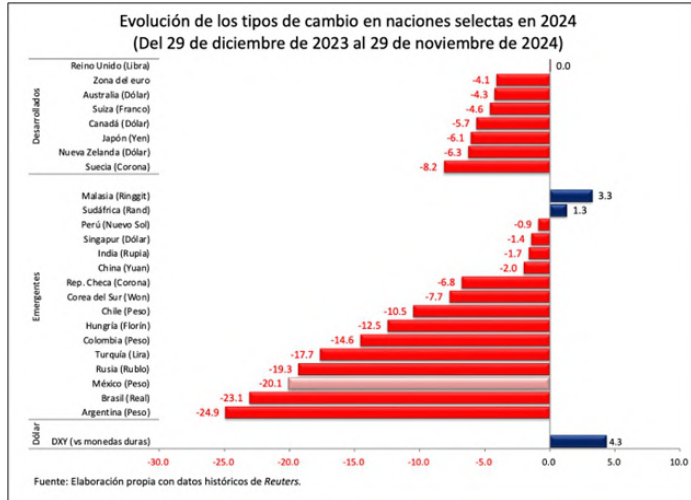


Yuan chino Trump 1.0 vs Trump 2.0



Sin embargo, la volatilidad seguirá, de cara al perfilamiento de las medidas de política pública prometidas por Trump (ver gráfico).

Variaciones de las monedas en 2024



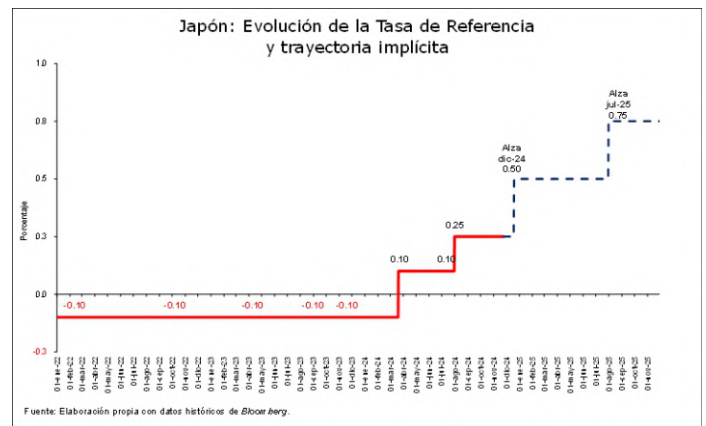
Amarrada un alza de 25 pb del Banco de Japón en diciembre, un ciclo violento de incrementos es un riesgo para el peso mexicano

Se fortalece la tesis de que el Banco de Japón (*BOJ*, por sus siglas en inglés) subirá 25 puntos base su tasa de referencia, para ubicarla en 0.50% en diciembre, debido al repunte de la inflación de Tokio en noviembre (ver cuadro y gráficos).

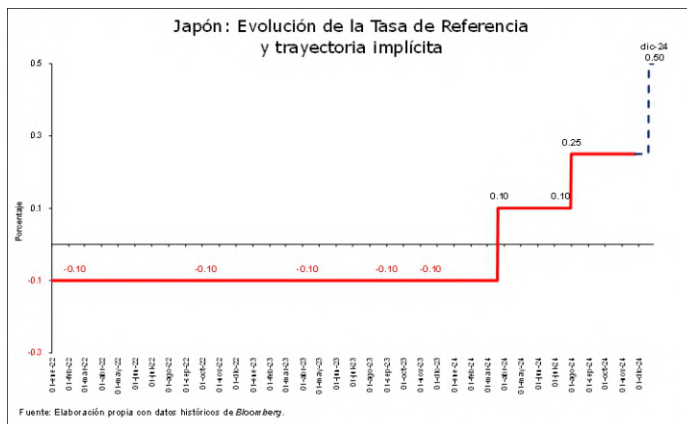
Calendario de política monetaria del Banco de Japón en 2024 y 2025	
Fecha	Proyecciones económicas
19 de diciembre de 2024	
24 de enero de 2025	*
19 de marzo de 2025	
1 de mayo de 2025	*
17 de junio de 2025	
31 de julio de 2025	*
19 de septiembre de 2025	
30 de octubre de 2025	*
19 de diciembre de 2025	

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

Para 2025 solo ven sólo otro incremento, que sería en julio

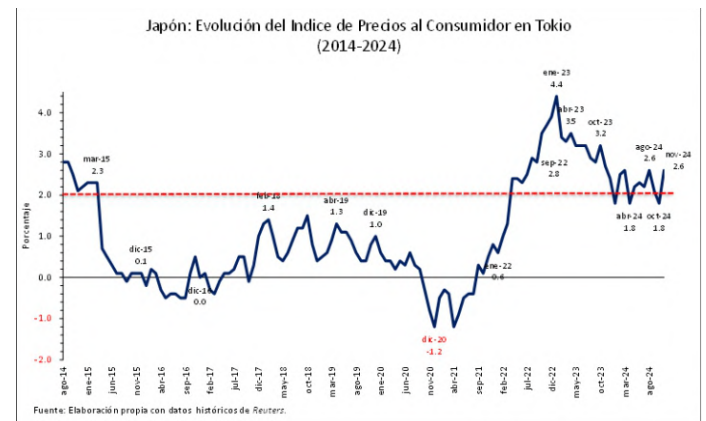


Las tasas implícitas ven una probabilidad del 56% de que el Banco de Japón suba su tasa de referencia en la reunión de diciembre

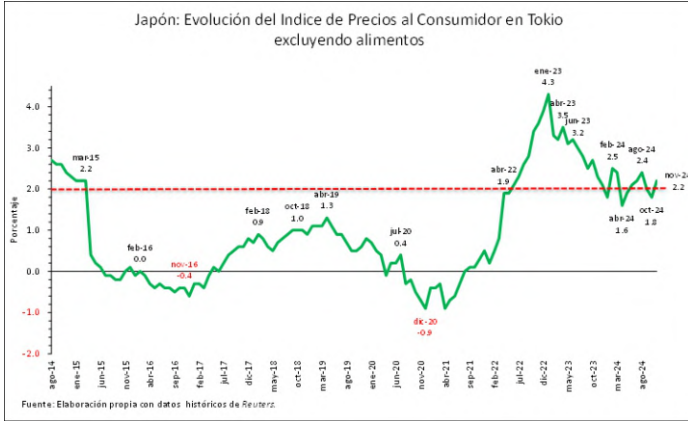


La inflación reportada para Tokio en noviembre fue muy alta y viene a sumarse a la fortaleza del consumo reflejada en el reporte del PIB del tercer trimestre (ver gráficos).

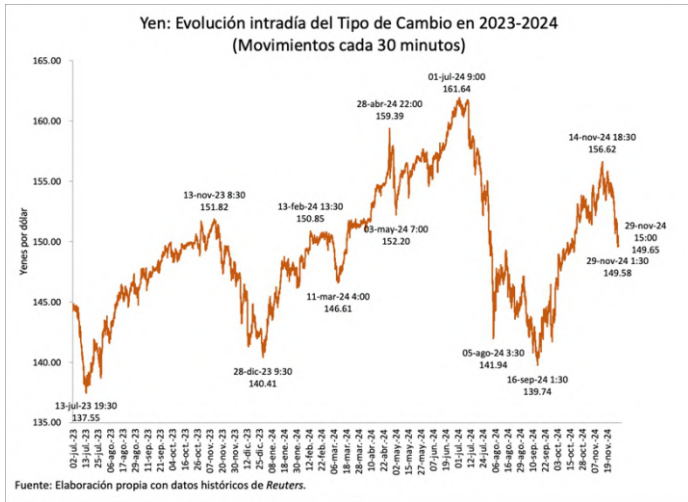
La inflación general en Tokio, la capital de Japón, creció en 2.6% anual en noviembre, una fuerte aceleración desde el 1.8% del mes anterior. Se coloca de nueva cuenta por arriba del objetivo del Banco de Japón y en su mayor nivel desde agosto



La inflación subyacente se aceleró al 2.2% anual desde el 1.8% previo. Superó el 2% el esperado



El efecto ha sido una revaluación fuerte del yen japonés (ver gráfico).



Una excesiva fuerza del yen deprecia al peso mexicano, por la reversión de arbitrajes entre las dos monedas.

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

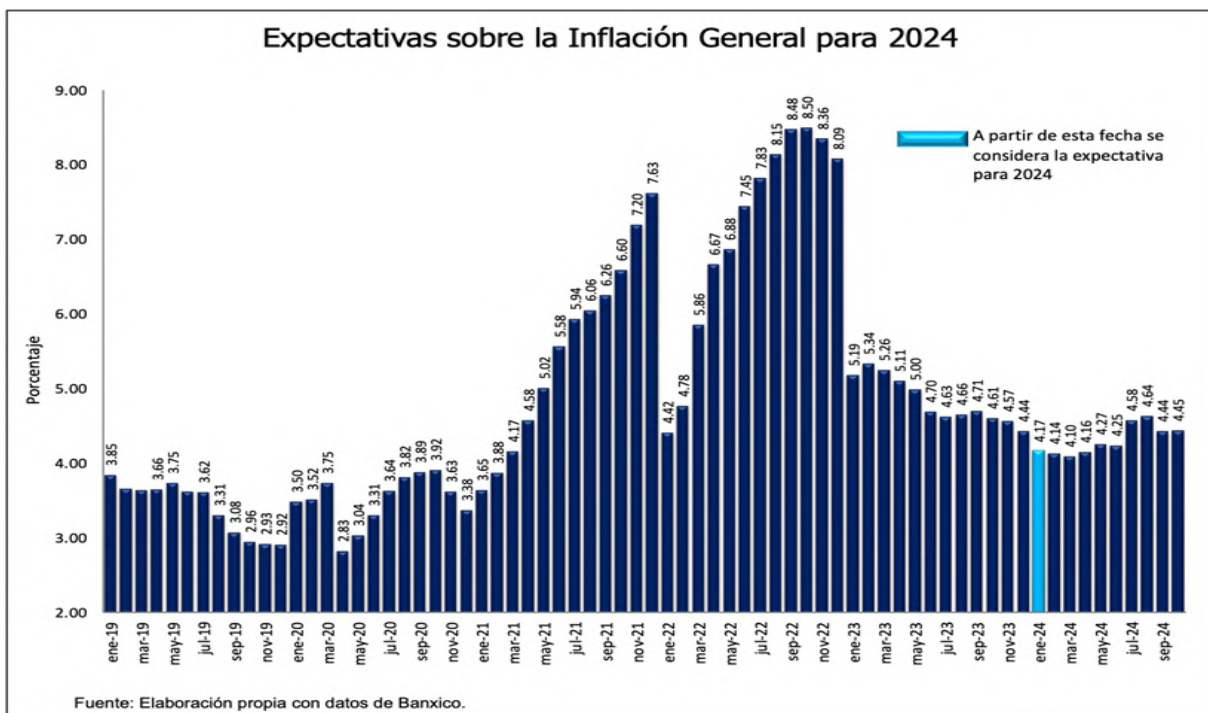
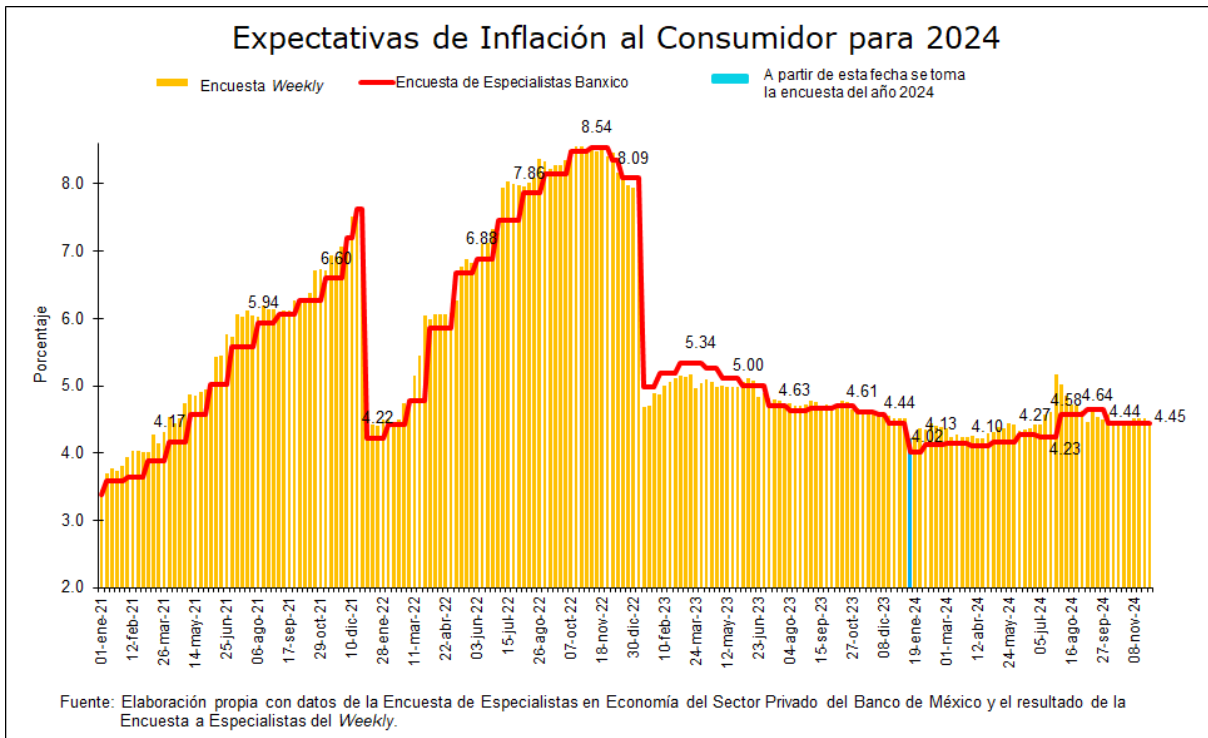
Proyecciones Zona del euro

	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%

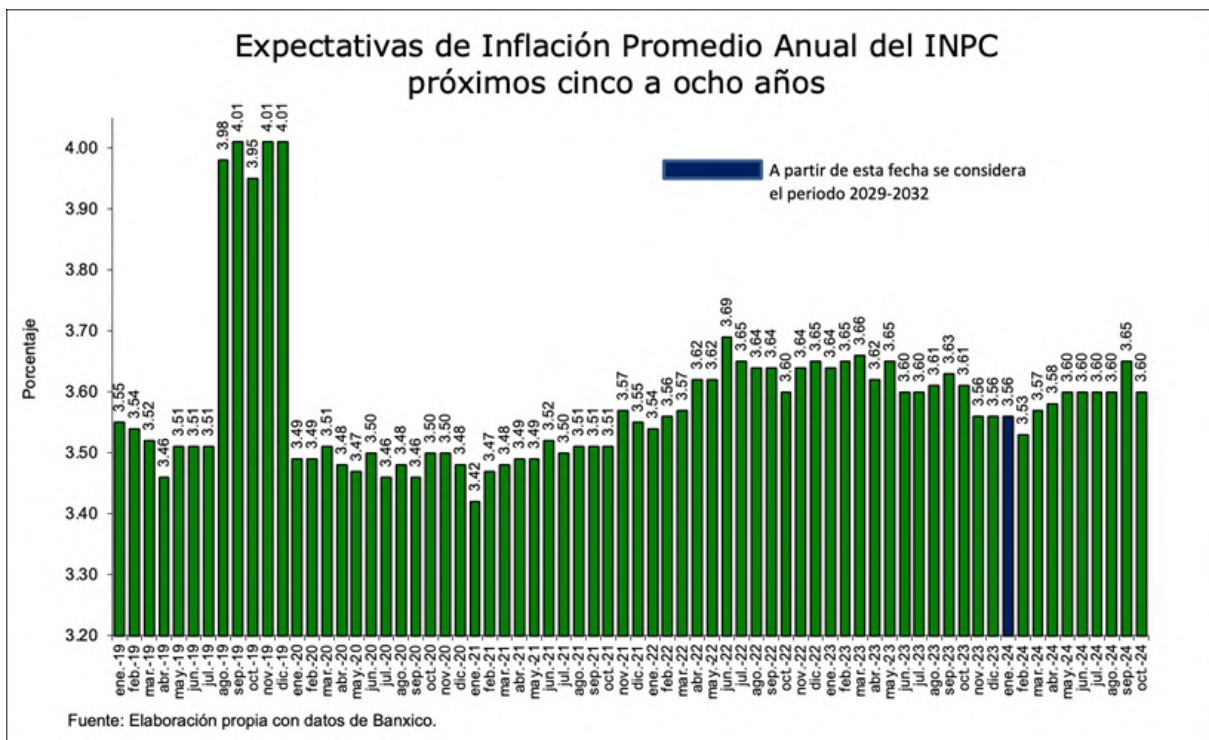
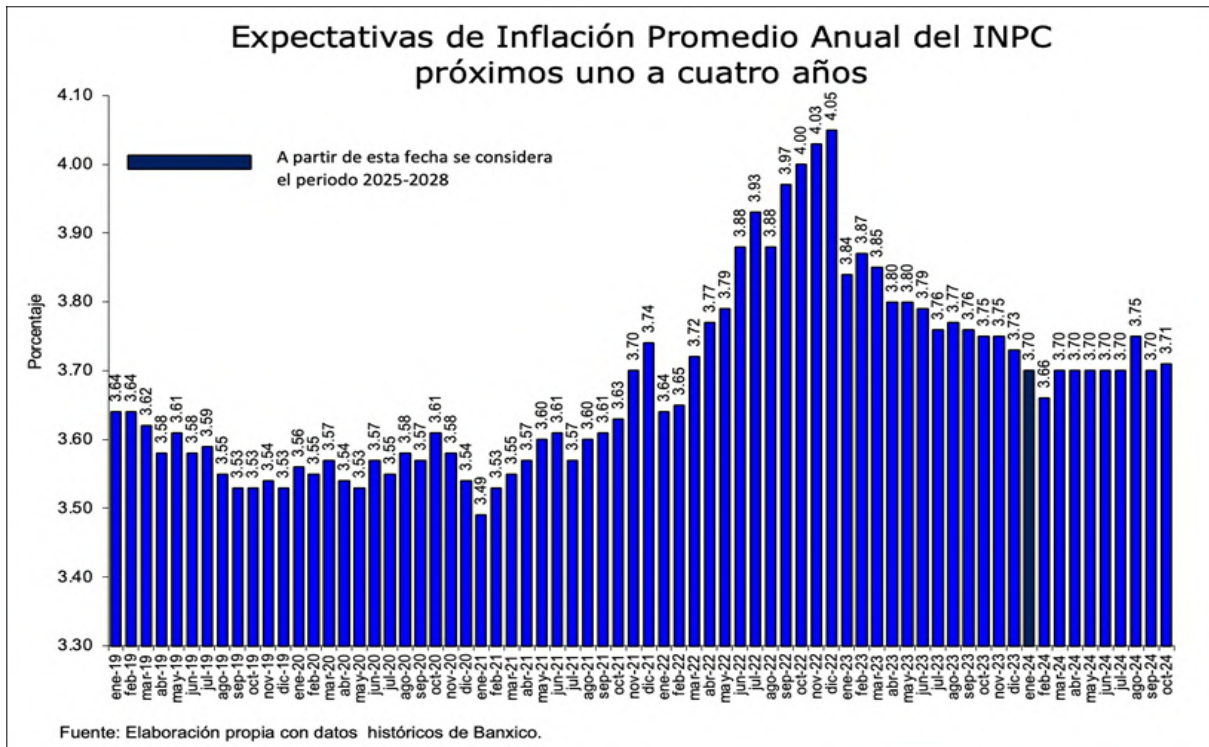
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México



(Semana del 25 al 29 de noviembre de 2024)

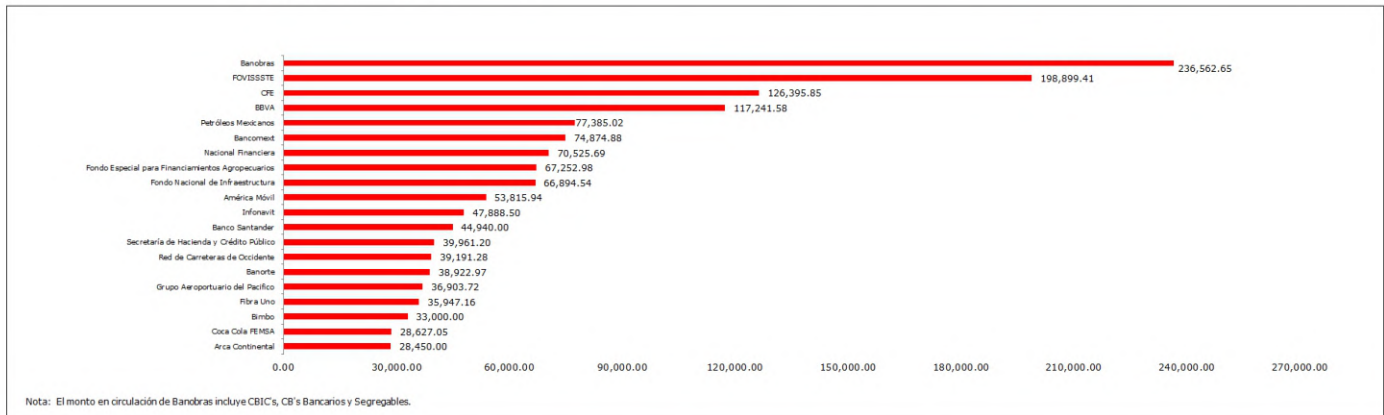
Colocaciones

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	S&P	Moody's	Calificación		
												Fitch	HR	PCR Verum
Organización Soriana	SORIANA 24	5,000.00	22-nov-24	26-nov-24	23-nov-27	3.0	TIIE28	0.23%	N.A.			AAA(mex)	HR	AAA
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior	BLADEX 24-2	4,000.00	27-nov-24	29-nov-24	17-mar-28	3.3	TIIE28	0.38%	N.A.	mxAAA		AAA(mex)		
Concesionaria Autopista Monterrey-Saltillo	CAMSCB 24U	5,000.00	28-nov-24	03-dic-24	29-dic-54	30.0	FIJA	N.A.	6.60%			AAA(mex)	HR	AAA
Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios	FEFA 24-3	2,175.00	28-nov-24	03-dic-24	16-jun-26	1.5	TIIE Fondo	0.30%	N.A.	mxAAA			HR	AAA
Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios	FEFA 24-4	325.00	28-nov-24	03-dic-24	05-oct-27	2.8	TIIE Fondo	0.33%	N.A.	mxAAA			HR	AAA
Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios	FEFA 24B	4,500.00	28-nov-24	03-dic-24	26-nov-30	6.0	FIJA	N.A.	10.18%	mxAAA			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	337,098
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	2,427,138

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 29 de noviembre de 2024.



Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Chapa de Mota, Estado de México	Gobierno Municipal	Upgrade	HR A+	HR Ratings
CNH Servicios Comerciales	Financiero	Upgrade	HR A	HR Ratings
Corpovael	Construcción	Upgrade	BBB+/M	PCR Verum
CrediCapital	Financiero	Upgrade	HR A-	HR Ratings
InterCam Banco	Financiero	Upgrade	HR AA	HR Ratings
InterCam Casa de Bolsa	Financiero	Upgrade	HR AA	HR Ratings
Juárez, Nuevo León	Gobierno Municipal	Upgrade	HR BBB	HR Ratings
Sofoplus	Financiero	Upgrade	A+.mx	Moody's Local MX
PlusLeasing	Financiero	Upgrade	A+.mx	Moody's Local MX
PlusCorp	Financiero	Upgrade	A.mx	Moody's Local MX

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **AUNETI, BANOBRAS Y CFE.**

AMAZON

La empresa estadounidense de comercio electrónico realizará una inversión adicional de 4 mil millones de dólares en la *startup* de inteligencia artificial *Anthropic*, como parte de su apuesta para desarrollar tecnología en este segmento. Amazon ya es un accionista minoritario de *Anthropic* y con este anuncio, la inversión total que ha realizado en la empresa de IA subirá a 8 mil millones de dólares.

BEPENSA BEBIDAS

El grupo empresarial mexicano que produce, comercializa y distribuye 35 marcas de bebidas del sistema Coca-Cola, anunció el nombramiento de Fernando del Río Gutiérrez como su nuevo director general, con efectos a partir del 1 de enero de 2025. Del Río Gutiérrez relevará en el cargo a Alonso Gasque Toraya, quien asumirá la dirección general de Grupo Bepensa, la empresa matriz de Bepensa Bebidas.

CORPOVAEL

La desarrolladora de vivienda mejor conocida como Cadu Inmobiliaria recibió una mejora en su calificación crediticia por parte de la agencia mexicana PCR Verum, como resultado de la disminución de sus niveles de deuda. La calificadora subió la nota de Cadu de 'A/M' a 'A+/M', o del cuarto al tercer nivel en la escala local de activos con grado de inversión. De manera adicional, la perspectiva fue modificada de 'estable' a 'positiva'.

FIBRA EDUCA

El fideicomiso inmobiliario especializado en edificios educativos realizó la adquisición de un portafolio inmobiliario que consta de 6 activos. La fibra dijo que de los inmuebles que adquirió uno está en Ciudad de México, 4 en Coahuila y 1 más en Morelos.

FIBRA INN

El fideicomiso hotelero especializado en servir a viajeros de negocios designó a Galaz, Yamasaki, Ruiz Urquiza, mejor conocido como *Deloitte*, como auditor externo de sus estados financieros correspondientes a los ejercicios 2023 y 2024.

FIBRA SHOP

El fideicomiso de inversión en bienes raíces especializado en centros comerciales firmó un crédito sindicado por hasta 1930 millones de pesos para liquidar el saldo pendiente del financiamiento actual del proyecto La Perla. El crédito, que fue firmado el 20 de noviembre, permite mejorar el costo financiero, ya que reduce la tasa de interés en 50 puntos base, como reconocimiento a la mejora en la calificación y perspectiva por parte de las agencias calificadoras *HR* y *Fitch Ratings* y por el avance del proyecto.

GRUPO AEROMEXICO

La aerolínea insignia del país invirtió más de 5 millones de dólares en la remodelación de su principal terminal de carga en Ciudad de México. La línea aérea dijo que los trabajos de remodelación estuvieron enfocados en la optimización de espacios, lo que le resultó en un incremento de 30% en la capacidad del almacén.

GRUPO CARSO

El conglomerado comercial e industrial de las empresas de la familia Slim acordó la venta de *Giant Cement Holding*, filial de su empresa de materiales Fortaleza Materiales, a la empresa estadounidense *Heidelberg Materials Us*, en una operación valuada en 600 millones de dólares. Para concretar la operación, es necesaria la escisión de *Keystone Cement Company*, firma que forma parte de *Giant Cement*. Grupo Carso aclaró que se excluyeron terrenos seleccionados no operativos de *Giant Cement Company*; *Dragon Products Company* y *Giant Resource Recovery*.

GRUPO LALA

La mayor productora de lácteos en México anunció el nombramiento de Salvador Alfaro Hernández como vicepresidente de Finanzas, con efectos a partir del 1 de enero de 2025.

LA COMER

La cadena de supermercados de alta gama en México inauguró una nueva tienda del formato conocido como *Fresko* en el municipio de Zapopan, Jalisco, la cual requirió una inversión de 675 millones de pesos. La nueva sucursal generará 250 empleos directos y 90 indirectos.

MEGACABLE HOLDINGS

El prestador de servicios de telefonía, internet y televisión de paga en México aumentó la velocidad de internet en sus paquetes doble y triple *pack*, sin un costo adicional para casi 3.3 millones de sus suscriptores.

ORBIA ADVANCE CORPORATION

La compañía petroquímica recibió una baja en la perspectiva de su calificación crediticia por parte de la agencia *Moody's Ratings*, debido a que presentó un desempeño financiero más débil al esperado durante los últimos tres trimestres. La calificadora, con sede en Nueva York, bajó la perspectiva de la nota crediticia de Orbia de 'estable' a 'negativa' y confirmó la calificación crediticia de la empresa en 'Baa3', o el último nivel en la clasificación de activos con grado de inversión.

ORGANIZACION SORIANA

La cadena de tiendas de autoservicio recabó 5 mil millones de pesos con la venta de un bono de largo plazo en la Bolsa Mexicana de Valores. El bono, con clave de pizarra “SORIANA 24”, tendrá un plazo de tres años y pagará una tasa de interés variable equivalente a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días más 0.23%.

PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA

El operador de autopistas de peaje llegó a un acuerdo con la empresa *Terminal Investment Limited Holding* para una operación relacionada con el puerto de Altamira, Tamaulipas. Pinfra dijo que la operación fue realizada a través de su subsidiaria Infraestructura Portuaria Mexicana, quien es el operador del puerto.

QUALITAS

La mayor aseguradora automotriz de México dijo que hasta el tercer trimestre de 2024 emitió primas por 45 mil 797 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 31.2% con respecto a los niveles que tenía en el mismo periodo de 2023. Así mismo, implicó una participación de mercado de 32.9%. La empresa agregó que entre enero y septiembre de este año registró 42 mil 047 millones de pesos por concepto de primas devengadas, lo que representa una participación de mercado de 35.9%.

RLH PROPERTIES

La compañía mexicana especializada en hoteles de lujo para playa y ciudad adquirió a través de dos de sus subsidiarias un interés de 7.23% que no poseía en el hotel *Fairmont Mayakoba*, ubicado en Playa del Carmen, Quintana Roo. La compañía dijo que tras esta operación ahora es el propietario indirecto del 100% del capital de dicho hotel.

SAFRAN AIRCRAFT ENGINES

El fabricante francés de motores de aeronaves inauguró la ampliación de su planta ubicada en el estado de Querétaro, lo que le implicó la inversión de 80 millones de dólares. La empresa dijo que la planta de 14 mil metros cuadrados añadirá una capacidad anual de 150 motores, con planes para llevar su capacidad total a 350 motores para 2030.

TOTAL PLAY

El prestador de servicios de telecomunicaciones perteneciente a Grupo Salinas recibió un alza de calificación y de perspectiva por parte de *Moody's Ratings*, al considerar que cuenta con una mejor posición de liquidez tras la renegociación de los vencimientos de sus bonos, a principios de este año. La calificación pasó de “Caa1” a “B3”, o del primer escalón en grado especulativo de alto riesgo, al último en grado especulativo. El cambio también fue hecho para sus subsidiarias y de sus bonos globales *senior* con vencimiento en 2028. Aunado a ello, la perspectiva pasó de 'negativa a 'estable'.

UNIFIN FINANCIERA

La institución no bancaria de origen mexicano que superó recién un proceso de concurso mercantil anunció los nombramientos de Francisco Javier de la Calle Pardo y Francisco Javier Valadez Zamora como miembros independientes de su Consejo de Administración.

VIVA AEROBUS

La aerolínea de ultrabajo costo recibió un alza de calificación de sus certificados bursátiles de corto plazo por parte de la calificadora mexicana PCR Verum. La calificación del bono, emitido por hasta 1500 millones de pesos y con vencimiento en diciembre de este año, pasó desde “2/M” a “1/M”. por otra parte, la línea aérea abrirá una nueva ruta que conectará a las ciudades de Querétaro y Dallas, Texas a partir del 2 abril de 2025.

ZEBRANDS

La *startup* comercializadora de productos para el hogar, anunció la contratación de un crédito sindicado por 1100 millones de pesos con HSBC México y Banco Sabadell México, con la finalidad de financiar sus planes de expansión en el país y la recompra de acciones. La empresa dijo que con los recursos del crédito tiene planeado continuar la apertura de nuevas tiendas a un ritmo de al menos tres por semana durante 2025, así como para incrementar la capacidad de manufactura a más de 10 veces del nivel actual y recomprar una parte de sus acciones para recompensar a sus inversionistas iniciales.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda Quincena de Noviembre	0.13	0.16	0.06	0.09	0.04	
Primera Quincena de Diciembre	0.34	0.36	0.31	0.35	-0.01	
Mensuales						
Nov 2024	0.56	0.58	0.53	0.65	-0.09	0.60
Dic 2024	0.47	0.54	0.39	0.46	0.01	0.48
Ene-25	0.55	0.58	0.54	0.55	0.00	0.51
Feb-25	0.36	0.42	0.31	0.36	0.00	0.34
Mar-25	0.36	0.41	0.34	0.37	-0.01	0.35
Abr-25	-0.06	0.07	-0.17	-0.05	-0.01	-0.02
May-25	-0.19	-0.12	-0.27	-0.21	0.02	-0.18
Jun-25	0.22	0.27	0.18	0.21	0.01	0.23
Jul-25	0.43	0.48	0.39	0.43	0.00	0.39
Ago-25	0.29	0.36	0.23	0.29	0.00	0.29
Sep-25	0.33	0.39	0.28	0.33	0.00	0.35
Oct-25	0.48	0.52	0.46	0.48	0.00	0.45
Anuales						
Próximos 12 meses (Nov-24; Nov-25)	3.93	4.11	3.74	3.89	0.04	
2024	4.44	4.53	4.37	4.51	-0.07	4.45
2025	3.86	3.95	3.78	3.86	0.00	3.80
2026	3.69	4.04	3.29	3.77	-0.08	3.72
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2025-2028)	3.68	4.00	3.29	3.76	-0.08	3.71
Inflación Largo Plazo (2029-2032)	3.62	4.00	3.29	3.72	-0.10	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Noviembre	0.11	0.22	0.00	0.15	-0.04	
Inflación Subyacente Noviembre	0.12	0.18	0.07	0.17	-0.05	0.25
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Nov-24; Nov-25)	3.75	3.78	3.70	3.75	0.00	
Inflación Subyacente 2024	3.68	3.76	3.56	3.73	-0.05	3.80
Inflación Subyacente 2025	3.70	3.73	3.69	3.71	-0.01	3.70

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 29 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
Dic-02	México	Resesas Familiares	Sep		5,358.7	mdd
		Indice Manufacturero IMEF	Oct		47.1	
		Indice no Manufacturero IMEF	Oct		49.2	
		Encuesta Banxico a los Especialistas en Economía del Sector Privado	Nov			
		Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo				
Dic-03		Markit PMI Manufacturero	Nov		48.4	
		Inversión Fija Bruta Mensual	Sep		-1.9	%
		Inversión Fija Bruta Anual	Sep		-1.9	%
		Tasa de Desempleo	Oct		2.9	%
		Reservas Internacionales	Nov-22		225,528	mdd
Dic-04		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	49/24			
		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	49/24			
Dic-02	Estados Unidos	Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	Nov	48.8	48.8	
		Gasto en Construcción Mensual	Oct	0.2	0.1	%
		ISM Manufacturero	Nov	47.5	46.5	
Dic-03		Empleos Disponibles JOLTS	Oct	7,490	7,443	M
		Optimismo Económico IBP/TIPP	Dic	54.1	53.2	
Dic-04		Situación del Mercado Laboral en el Sector Privado (ADP Employment Survey)	Nov	165	233	K
		Markit PMI Servicios (Dato Final)	Nov	57	57	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Nov	55.3	55.3	
Nov-05		Ordenes de Bienes Duraderos	Oct		0.2	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Oct		0.1	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Oct		0.4	%
		Ordenes de Fábrica Mensual	Oct	0.2	-0.5	%
		Ordenes de Fábrica Excluyendo Transporte	Oct		0.1	%
		ISM Servicios	Nov	55.6	56.0	
		Beige Book				
		Balanza Comercial	Oct	-74.7	-84.4	B
		Balanza Comercial de Bienes (Dato Preliminar)	Oct		-99.1	B
		Peticiones Iniciales	Nov-30	215	213	K
Nov-06		Reclamos Continuos	Nov-23		1,907	M
		Nómina no Agrícola	Nov	190	12	K
Nov-06		Nómina del Sector Privado	Nov	200	-28	K
		Nómina del Sector Manufacturero	Nov		-46	K
		Tasa de Desempleo	Nov	4.2	4.1	%
		Tasa de Participación	Nov		62.6	%
		Confianza del Consumidor	Oct	10	6	B
		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Preliminar)	Dic	73.3	71.8	
Dic-02	Canadá	RBC PMI Manufacturero	Nov	50.8	51.1	
		Productividad Laboral Trimestral	3T24	0.2	-0.2	
Dic-05		Indice Líder Mensual	Nov		0.25	%
		Balanza Comercial	Oct	-0.6	-1.26	B
		Exportaciones	Oct		63.88	B
Dic-06		Importaciones	Oct		65.15	B
		Indice de Manufactura Ivey	Nov		52.2	
		Cambio en el Empleo	Nov		14.5	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Nov		25.6	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Nov		-11.2	K
		Tasa de Desempleo	Nov		6.5	%
		Tasa de Participación	Nov		64.8	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-06	Argentina	Producción Industrial Anual	Oct		-6.1	%
Dic-02	Brasil	Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	Nov		52.9	
Dic-03		Producto Interno Bruto Trimestral	3T24		1.4	%
		Producto Interno Bruto Mensual	3T24		3.3	%
Dic-04		Producción Industrial Mensual	Oct		1.1	%
		Producción Industrial Anual	Oct		3.4	%
		Markit PMI Servicios (Dato Final)	Nov		56.2	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Nov		55.9	
Dic-05		Balanza Comercial	Nov		4.343	B
Dic-02	Chile	Indice de Actividad Económica	Oct		0.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Nov		1	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Nov		0.2	%
Dic-04	Colombia	Exportaciones Anual	Oct		-0.9	%
Dic-06		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Nov		-0.13	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Nov	5.13	5.41	%
Dic-01	Perú	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Nov		-0.09	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-02	Alemania	<i>Markit PMI</i> Manufacturero	Nov	43.2	43.2	
Dic-04		<i>Markit PMI</i> Servicios	Nov	49.4	49.4	
		<i>Markit PMI</i> Compuesto (Dato Final)	Nov	47.3	47.3	
Dic-05		Ordenes de Fábrica Mensual	Oct	-2.0	4.2	%
		Ordenes de Fábrica Anual	Oct		1	%
		Bienes de Consumo	Oct		102.5	
		<i>Markit PMI</i> Construcción	Nov		40.2	
Dic-06		Producción Industrial Mensual	Oct	-2.5		%
		Producción Industrial Anual	Oct	-4.62		%
		Exportaciones	Oct	-1.7		%
	Importaciones	Oct		2.1	%	
	Balanza Comercial	Oct		17	BE	
Dic-02	Zona del Euro	<i>Markit PMI</i> Manufacturero (Dato Final)	Nov	45.2	45.2	
		Tasa de Desempleo	Oct	6.3	6.3	%
Dic-04		<i>Markit PMI</i> Servicios (Dato Final)	Nov	49.2	49.2	
		<i>Markit PMI</i> Compuesto (Dato Final)	Nov	48.1	48.1	
		Índice de Precios de Producción Mensual	Oct	0.4	-0.6	%
		Índice de Precios de Producción Anual	Oct		-3.4	%
Dic-05		<i>Markit PMI</i> Construcción	Nov		43	
		Ventas Minoristas Mensual	Oct	-0.3	0.5	%
		Ventas Minoristas Anual	Oct		2.9	%
Dic-06		Nivel de Empleo Quincenal	3T24	0.2	0.2	%
	Nivel de Empleo Anual	3T24	1	1	%	
	Producto Interno Bruto Trimestral	3T24	0.4	0.4	%	
	Producto Interno Bruto Anual	3T24	0.9	0.9	%	
Dic-02	Reino Unido	Índice de Precios de Viviendas <i>Nationwide</i> Mensual	Nov	0.2	0.1	%
		Índice de Precios de Viviendas <i>Nationwide</i> Anual	Nov	2.4	2.4	%
		<i>Markit PMI</i> Manufacturero	Nov	48.6	48.6	
		Indicador de Ventas Minoristas <i>BRC</i> Anual	Nov	0.7	0.3	%
Dic-04		<i>Markit PMI</i> Servicios	Nov	50	50	
		<i>Markit PMI</i> Compuesto	Nov	49.9	49.9	
Dic-05		<i>Markit PMI</i> Construcción	Nov	53.6	54.3	
Dic-06		Precios de Vivienda <i>Halifax</i> Mensual	Nov	0.3	0.2	%
		Precios de Vivienda <i>Halifax</i> Anual	Nov		3.9	%
Dic-02		Suiza	Ventas Minoristas Anual	Oct	2.7	2.2
	<i>Markit PMI</i> Manufacturero		Nov	49.5	49.9	
Dic-03	Índice de Precios al Consumidor Mensual		Nov	-0.1	-0.1	%
	Índice de Precios al Consumidor Anual		Nov		0.6	%
Dic-05	Tasa de Desempleo		Nov		2.6	%
Dic-06	Reservas de Divisas		Nov		719	B

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Asia y Oceanía

Fecha	Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades	
Dic-02	Australia	Balanza Cuenta Corriente	3T24	10.8	-10.7	B
Dic-03		<i>PMI Nikkei</i> Servicios (Dato Final)	Nov	49.6	49.6	
		<i>PMI Nikkei</i> Compuesto (Dato Final)	Nov		49.4	
		Indice de Comportamiento del Sector Manufacturero AIG	Nov		-19.7	
		Indice de Comportamiento del Sector Construcción AIG	Nov		-40.9	
		Producto Interno Bruto Trimestral	3T24	0.5	0.2	%
		Producto Interno Bruto Deflactor Anual	3T24	1.1	1.0	%
Dic-04		Balanza Comercial	Oct	4,650	4,609	M
		Exportaciones Anual	Oct		-4.3	%
		Importaciones Anual	Oct		-3.1	%
Dic-01	Japón	Activos de Reserva	Nov		1,239	
Dic-02		Base Monetaria Anual	Nov		-0.04	%
Dic-03		<i>PMI Nikkei</i> Servicios (Dato Final)	Nov		50.2	
		<i>PMI Nikkei</i> Compuesto (Dato Final)	Nov		49.8	
Dic-04		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Nov-30		-773.7	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Nov-30		-446	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Nov-30		-300.7	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Nov-30		-318.1	B¥
Dic-05		Gasto de los Hogares Mensual	Oct	0.4	-1.3	%
		Gasto de los Hogares Anual	Oct	-2.6	-1.1	%
		Ganancias Laborales Anual	Oct	2.6	2.8	%
		Indice Líder Mensual	Oct		2.2	
		Indice Coincidente Mensual	Oct		1.7	
		Indice Líder (Dato Preliminar)	Oct	108.9	109.1	
		Indice Coincidente (Dato Preliminar)	Oct		115.3	
Dic-02	Nueva Zelanda	Exportaciones Anual	3T24	1.4	5.2	%
		Importaciones Anual	3T24	-0.6	3.1	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES

	29-nov-24	22-nov-24	15-nov-24	08-nov-24	
Cete	7	10.45	10.26	10.28	10.41
Cete	28	10.05	9.99	10.28	10.05
Cete	91	10.15	10.19	10.30	10.48
Cete	182	10.10	10.28	10.30	10.34
Cete	364	10.11	10.21	10.30	10.46
Cete	720	10.16	10.38	10.39	10.48

BONOS

M_BONOS_241205	6	10.27	10.15	10.42	10.46
M_BONOS_250306	97	10.14	10.25	10.4	10.6
M_BONOS_260305	461	9.64	9.85	9.94	9.98
M_BONOS_260903	643	9.63	9.85	9.92	9.98
M_BONOS_270304	825	9.48	9.65	9.75	9.82
M_BONOS_270603	916	9.47	9.67	9.72	9.81
M_BONOS_290301	1553	9.69	9.78	9.8	9.89
M_BONOS_290531	1644	9.68	9.77	9.77	9.85
M_BONOS_310529	2372	9.75	9.78	9.77	9.79
M_BONOS_330526	3100	9.89	9.96	9.91	9.94
M_BONOS_341123	3646	9.9	9.99	9.95	9.98
M_BONOS_361120	4374	9.93	10.01	9.96	10.01
M_BONOS_381118	5102	10.02	10.09	10.04	10.06
M_BONOS_421113	6558	10.26	10.31	10.25	10.24
M_BONOS_471107	8378	10.3	10.3	10.26	10.23
M_BONOS_530731	10471	10.32	10.32	10.26	10.23

UMS

México "UMS-26"	110.469375	110.38645	110.383625	110.580685
-----------------	------------	-----------	------------	------------

TIPO DE CAMBIO

Dolar TOM (24 hrs)	20.3556	20.4877	20.3775	20.1914
Dolar CASH (MD)	20.3466	20.4727	20.3631	20.1778

TREASURY

	22-nov-24	22-nov-24	15-nov-24	08-nov-24
FED	4.50-4.75	4.50-4.75	4.50-4.75	4.50-4.75
1 mes	4.76	4.72	4.70	4.70
2 meses	4.69	4.67	4.67	4.69
3 meses	4.58	4.63	4.60	4.63
4 meses	4.52	4.53	4.52	4.53
6 meses	4.42	4.46	4.44	4.42
1 año	4.30	4.42	4.34	4.32
2 años	4.13	4.37	4.31	4.26
3 años	4.10	4.32	4.27	4.18
5 años	4.05	4.30	4.30	4.20
7 años	4.10	4.35	4.36	4.25
10 años	4.18	4.41	4.43	4.30
20 años	4.45	4.67	4.70	4.58
30 años	4.36	4.60	4.60	4.47

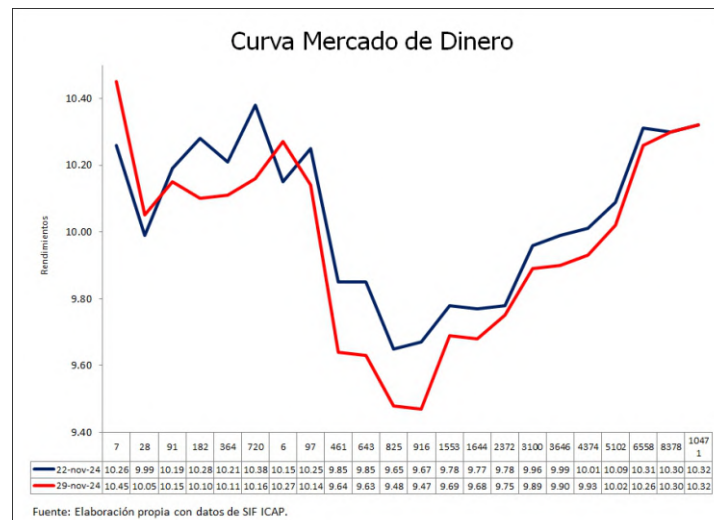
PUNTOS FORWARD

1 M	0.11000	0.10850	0.10600	0.10420
2 M	0.21150	0.21725	0.21600	0.20500
3 M	0.29300	0.31700	0.31200	0.30350
6 M	0.57800	0.59900	0.58650	0.58000
9 M	0.86550	0.87200	0.87350	0.86500
1 Y	1.12900	1.12700	1.14500	1.13900
2 Y	2.17250	2.14500	2.18500	2.19250
3 Y	3.23500	3.17000	3.25500	3.31000
4 Y	4.37000	4.29000	4.39000	4.46000
5 Y	5.58250	5.46000	5.56500	5.66000

IRS TIIE

3X1	10.245	10.330	10.435	10.520
6X1	9.990	10.105	10.225	10.315
9X1	9.845	9.970	10.080	10.180
13X1	9.645	9.775	9.900	9.980
26X1	9.255	9.445	9.520	9.645
39X1	9.110	9.270	9.345	9.460
52X1	9.080	9.210	9.350	9.480
65X1	9.040	9.220	9.270	9.410
91X1	9.095	9.280	9.295	9.445
130X1	9.180	9.330	9.350	9.470
195X1	9.310	9.450	9.475	9.600
260X1	9.310	9.430	9.455	9.580
390X1	9.230	9.350	9.375	9.500

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.