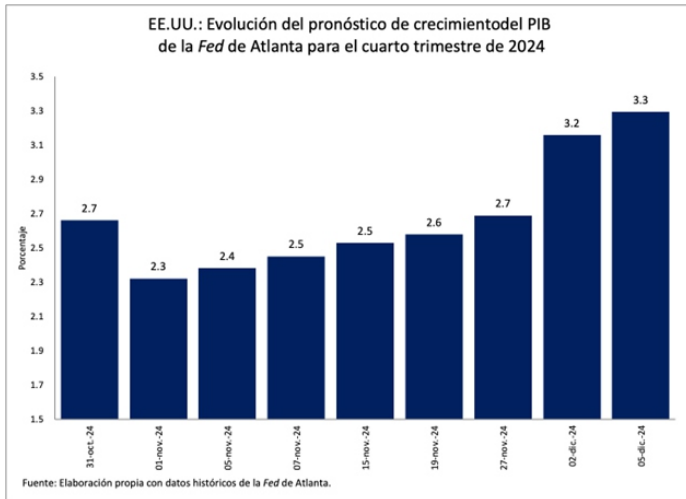


Camino al *FOMC* de diciembre los reportes siguen siendo de mucha fuerza de la economía y un mercado laboral sólido

Los *ISM* de noviembre y la balanza comercial de octubre aumentaron a 3.3% la estimación del modelo *GDPNow* de la Reserva Federal (*Fed*) de Atlanta del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) estadounidense, para el cuarto trimestre de 2024 (ver gráficos).

El modelo *GDPNow* de la *Fed* de Atlanta estima un crecimiento del PIB del 3.3% para el cuarto trimestre de 2024



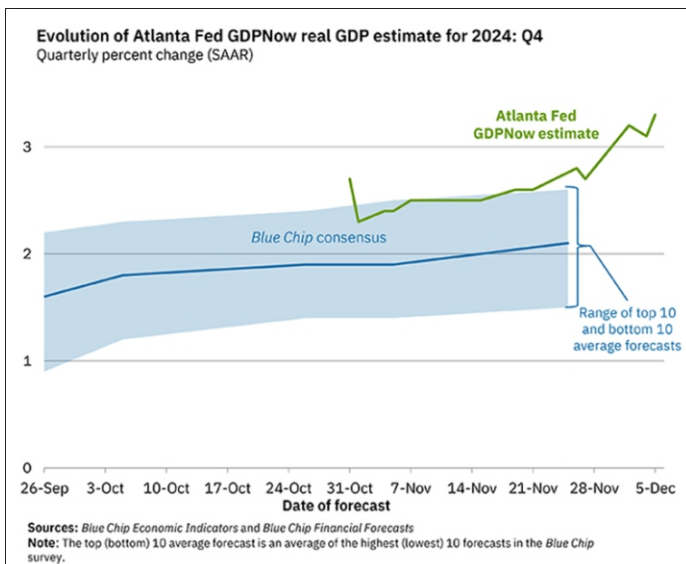
Esto en lo coyuntural, en un horizonte de mediano plazo, las actualizaciones de las proyecciones de crecimiento del PIB estadounidense anunciadas el miércoles 4 de diciembre por la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) reconocen que la fuerza de la economía no sólo dominará 2024, sino también 2025.

Las estimaciones del crecimiento mundial son sólidas, gracias en gran parte a Estados Unidos con un 3.2% en 2024 y 3.3% en 2025 y 2026.

La revisión más importante fue la del crecimiento del PIB de Estados Unidos:

- Para 2024 se incrementó de 2.6% a 2.8%.
- Para 2024 dio un salto de 1.8% a 2.4%.

(Ver gráfico).

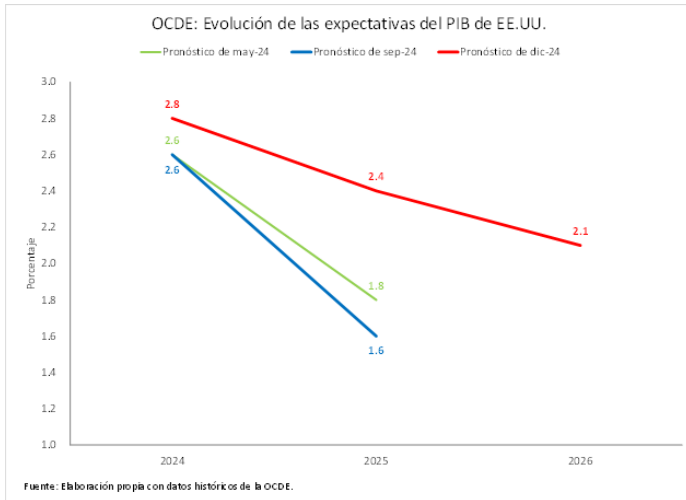


Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	6
Tipos de Cambio Internacional	8
Escenarios <i>Weekly</i>	14
Encuestas	15
Deuda Privada	17
Noticias Relevantes	18
Encuesta Inflación	20
Agenda Económica	21
Mercado en Cifras	25

OCDE

EE.UU.: a pesar del fuerte aumento de las tasas de interés en 2022 y 2023, se proyecta que el PIB crecerá un sólido **2.8% en 2024 y 2.4% en 2025**



Los indicadores adelantados, los *ISM* de noviembre siguen siendo sólidos.

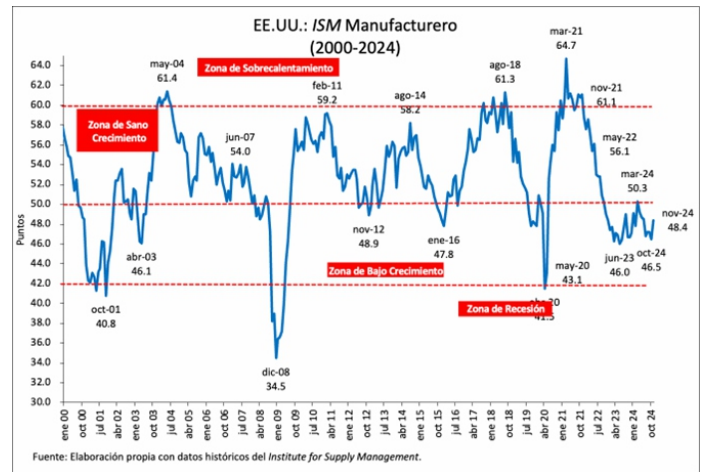
El de manufactura muestra una recuperación nada despreciable de 48.4 puntos, mejor a los 47.5 esperados y los 46.5 de octubre.

Es el nivel más alto desde junio.

Este indicador se encuentra debajo de 50 puntos, en la zona de bajo crecimiento o estancamiento desde octubre de 2022.

Pero nuestra hipótesis es que se debe a todo el proceso de reindustrialización estadounidense (todo un tema para hablar), pero que tarde o temprano se terminará y tendremos un *boom* de la manufactura (ver gráfico).

El *ISM* Manufacturero fue de 48.4 puntos en noviembre, superior al 46.5 de octubre. Es el nivel más alto desde junio



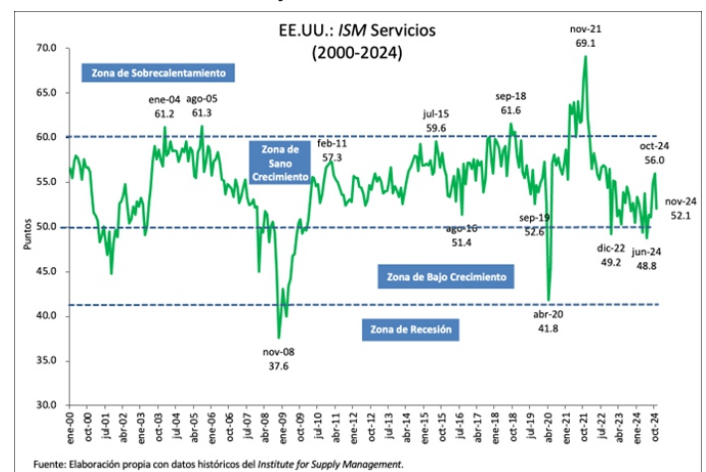
Por su parte, el *ISM* de Servicios de noviembre fue de 52.1 puntos, debajo de los 55.5 esperados y de los 56 de octubre.

Lo cierto es que se mantiene de manera holgada arriba de 50, lo que significa crecimiento sólido.

Este indicador se ha mantenido arriba de 50, prácticamente desde 2021.

El menor nivel del índice de servicios en noviembre lo explican los gerentes de compras al temor de los aranceles con los que Donald Trump ha amenazado a todo el mundo (ver gráfico).

El *ISM* Servicios de noviembre fue de 52.1 puntos, abajo de 56 de octubre



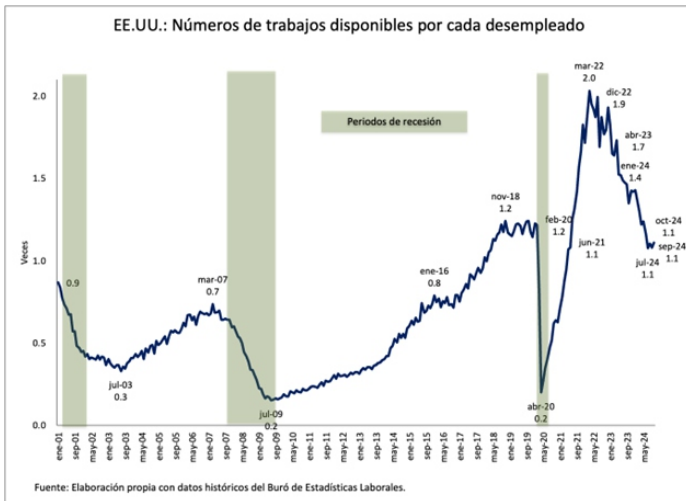
Finalmente, en los reportes del mercado de trabajo estadounidense de la semana pasada predominó la fortaleza.

Hay varios factores de fuerza en el reporte de la Encuesta de Ofertas de Empleo y Rotación Laboral (*JOLTS*, por sus siglas en inglés) de octubre (ver gráficos).

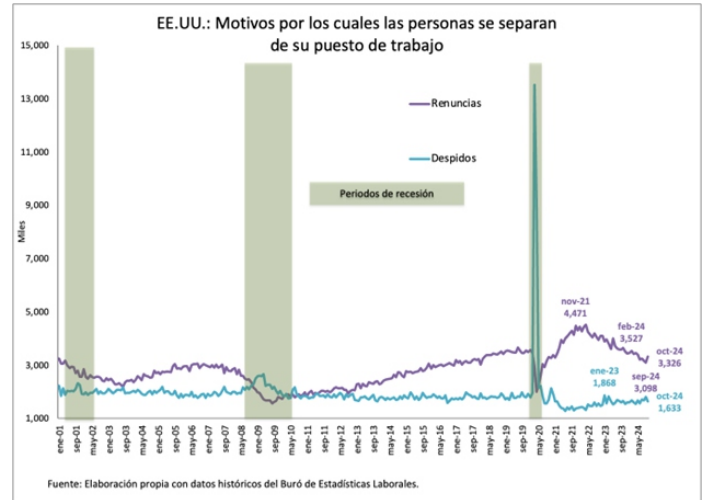
Aumentan las vacantes laborales.
Las ofertas de empleo en octubre fueron de 7.744 millones arriba de los 7.475 millones previstos



El ratio de ofertas de empleo/desempleados se mantuvo en 1.1, sumando 4 meses en ese nivel



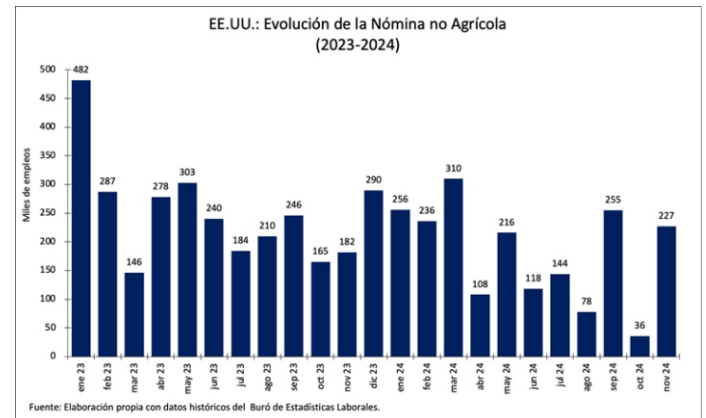
Destaca el incremento de las renunciaciones, lo que es una señal de aumento del dinamismo del mercado. Las personas renuncian cuando están seguras de obtener un mejor empleo



Casi todos los reportes de empleo de noviembre son positivos.

- La Nómina no Agrícola repuntó (ver gráficos).

La Nómina no Agrícola de noviembre creó 227 mil empleos, arriba de los 202 mil esperados y de los 36 mil del mes anterior



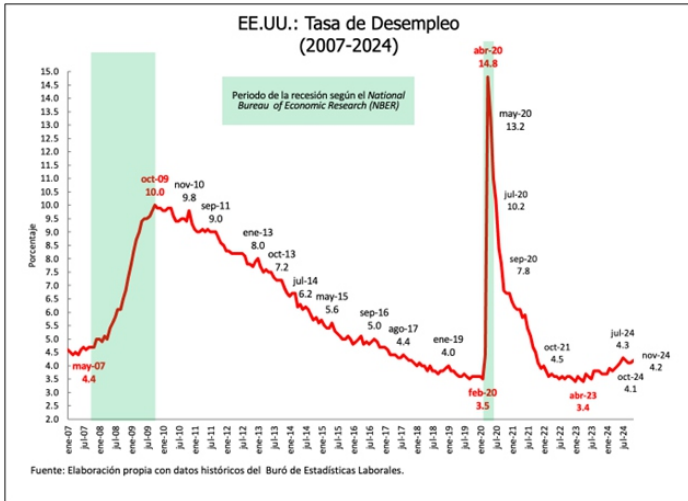
Los datos de octubre se revisaron al alza a 36 mil desde 12 mil anterior. La cifra de octubre se vio frenada por los impactos del huracán Milton y la huelga de Boeing. Los datos de septiembre subieron a 255 mil desde 223 mil anterior

Revisiones sobre la Nómina no Agrícola			
Periodo	Dato previo	Dato actual	Cambio
sep-24	223	255	32
oct-24	12	36	24
Total			56

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

- La tasa de desempleo subió marginalmente, pero aún se ubica por debajo del objetivo de la Fed (ver gráfico).

La tasa de desempleo de noviembre fue de 4.2%, en línea con el esperado y arriba del 4.1% anterior. Se mantiene lejos del estimado de la Fed para el cierre del año de 4.4%



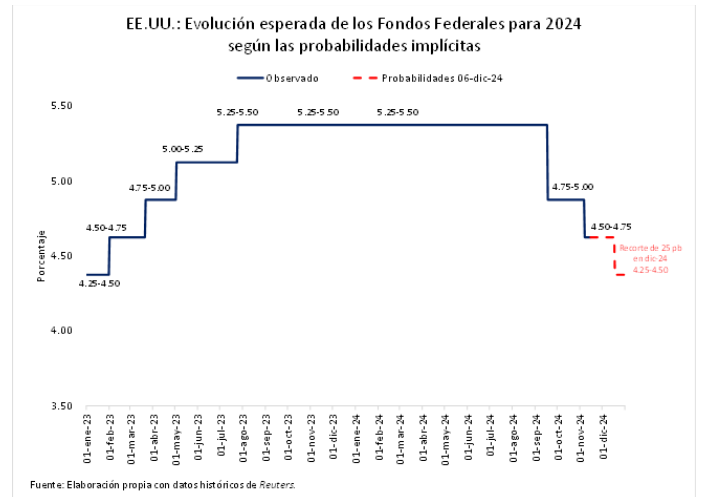
- Los salarios crecieron fuerte, claramente por encima de la inflación (ver gráfico).

Los salarios crecieron 4.0% anual, mismo nivel que el anterior. El alza de los salarios sigue muy por arriba de la inflación

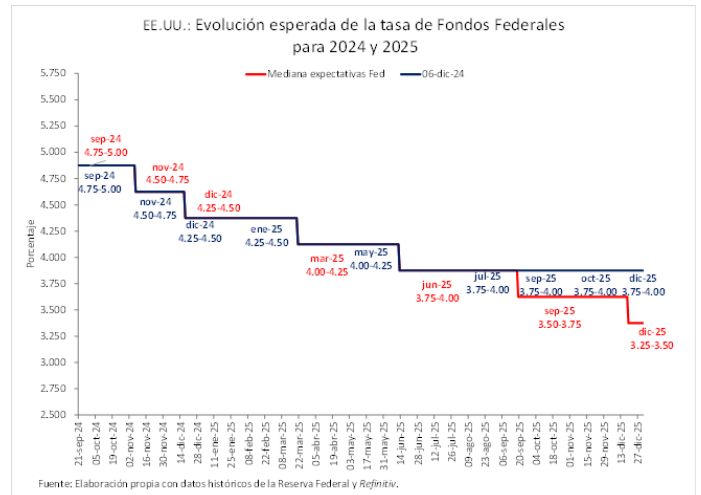


Lo único que está asegurado es que en el Comité de Tasas de la Fed (FOMC, por sus siglas en inglés) del 18 de diciembre se recortará 25 puntos base (pb) la tasa de los fondos federales; para 2025 aún todo está por verse (ver gráficos).

El mercado de futuros descuenta un recorte de 25 pb de la tasa de los fondos federales para el FOMC del 18 de diciembre

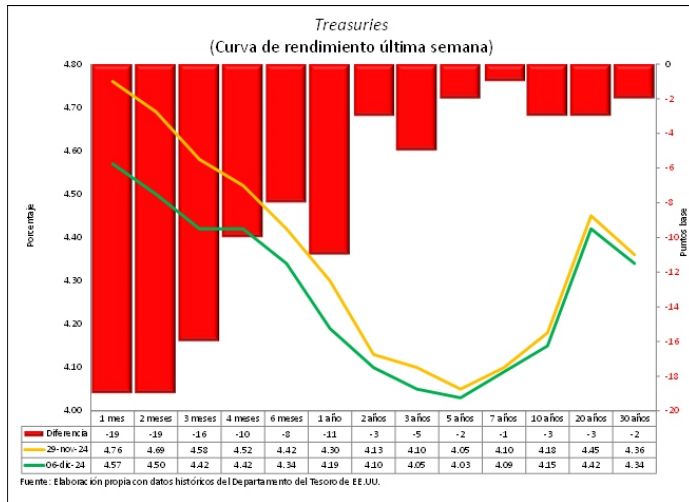


Por quinta semana consecutiva en 2025 los futuros ven 2 recortes menos que el diagrama de puntos

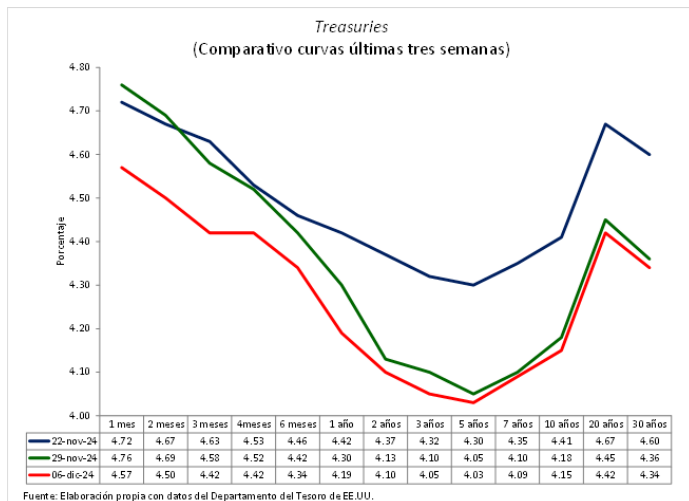


Las tasas de los *treasuries* han estado reaccionando con mucha exuberancia en la parte media y larga (ver gráficos).

Curva de *treasuries* de la última semana



Curva de *treasuries* de las últimas tres semanas



Habrá que esperar el nuevo diagrama de puntos del *FOMC* de diciembre.

Tasas

Lo único claro es el recorte de 25 pb en el comunicado del 19 de diciembre, habrá pausas en 2025

La expectativa del 100% de las tesorerías espera un recorte de la tasa de referencia del Banco de México (Banxico) en diciembre, con una amplia mayoría de que sea de 25 puntos base, según la última encuesta de Citi (ver gráficos).

La totalidad de los consultados esperan que Banxico recorte su tasa de referencia en su anuncio del 19 de diciembre.

El 91% cree que el recorte será de 25 pb.

Sólo el 9% cree que podría acelerar los recortes a 50 pb



Hacia adelante, aún no está claro lo que pueda pasar.

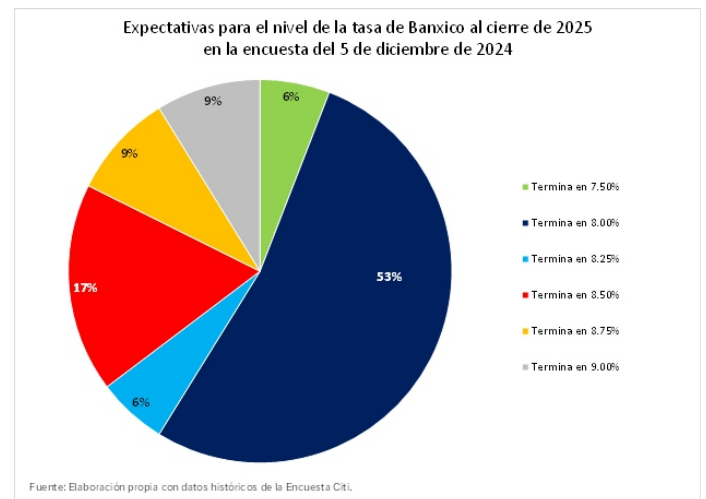
Al parecer la encuesta empieza a capturar que ya no habrá recortes continuos en 2025, podría ser, en nuestra opinión, por el efecto que tendrán los *Trumponomics*.

Gana terreno la visión de que la tasa Banxico pueda cerrar el año que entra arriba de 8% (ver gráfico).

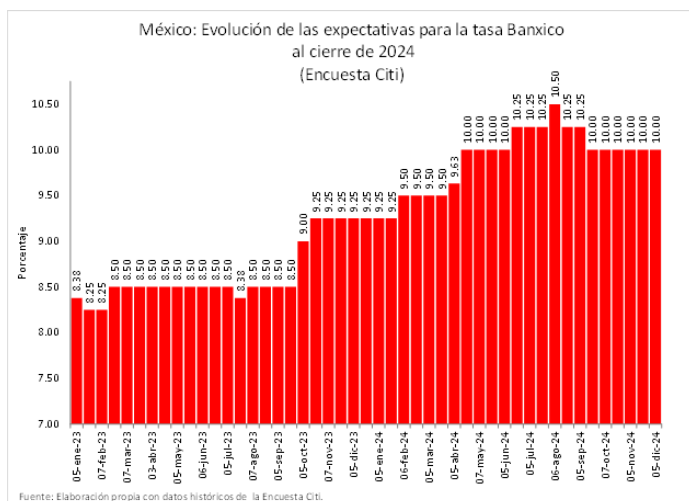
El 53% de la encuesta ve que la tasa Banxico cerrará 2025 en 8.00%.

El 6% cree que terminará por debajo de dicho nivel.

El 41% cree que cerrará en niveles por arriba de la mediana (en la encuesta anterior esta opción abarcaba el 32%)

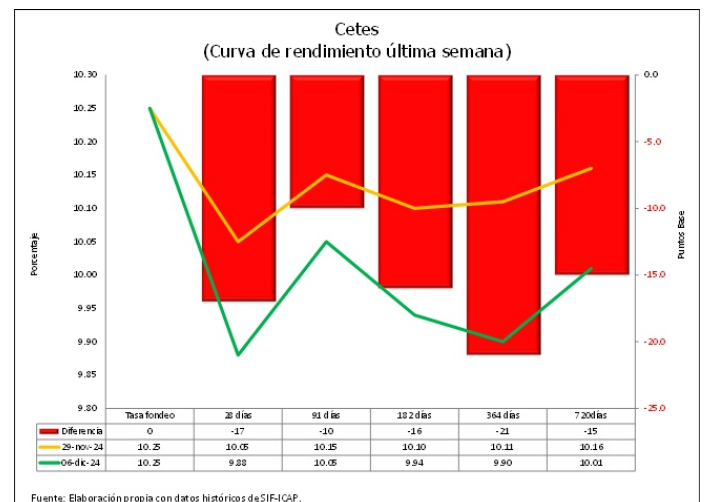


La mediana espera que la tasa Banxico cierre 2024 en 10.00%, el mismo nivel de las últimas seis encuestas

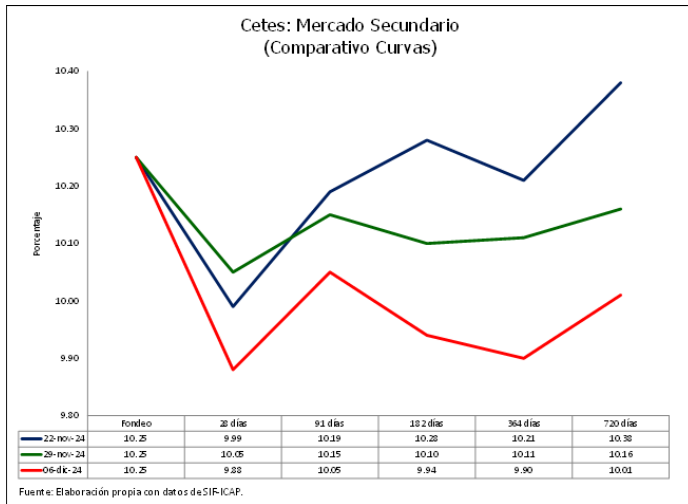


Las tasas de la curva de los Cetes parecen muy adelantadas (ver gráficos).

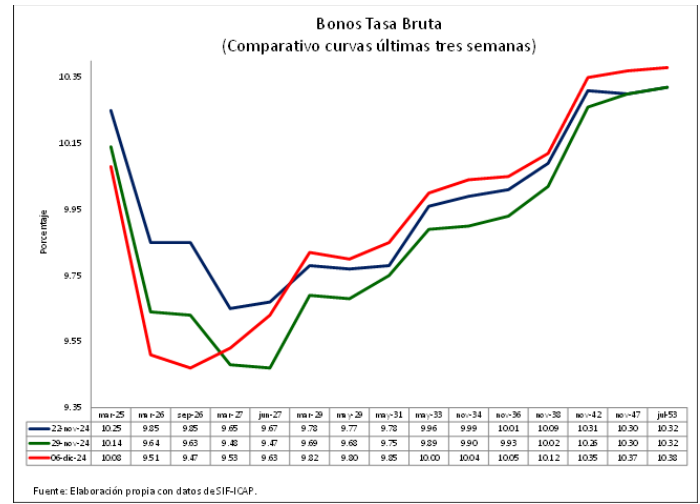
Curva de Cetes de la última semana



Curva de Cetes de las últimas tres semanas



Curva de bonos de las últimas tres semanas



Bonos Las tasas de los bonos “M” operan con prudencia, el FOMC decidirá mucho

Las tasas de la curva de los bonos “M” tuvieron un cierre equilibrado (ver gráficos).

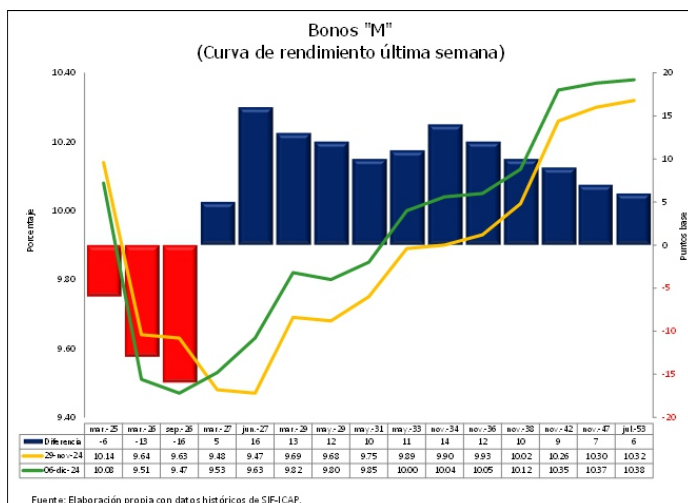
Siguen favorecidas por el rumbo de los *treasuries* y por el recorte de la tasa Banxico esperado para diciembre.

Se mantiene la alerta por dos factores:

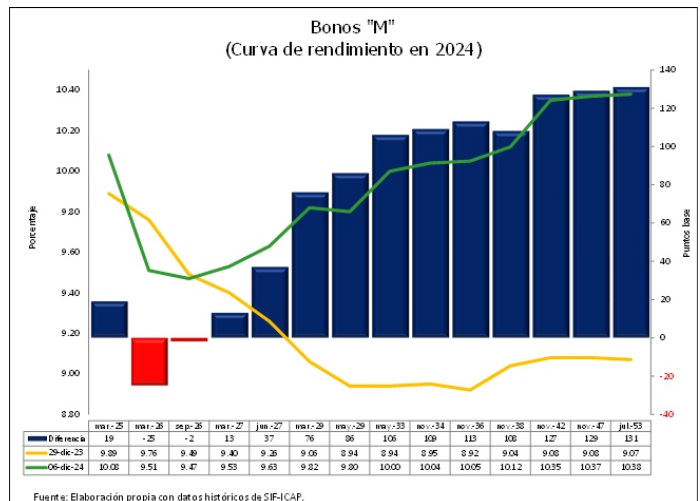
- El rumbo que tome el FOMC de cara a los *Trumponomics*.
- Posibles pausas de Banxico.

(Ver gráfico).

Curva de bonos “M” de la última semana



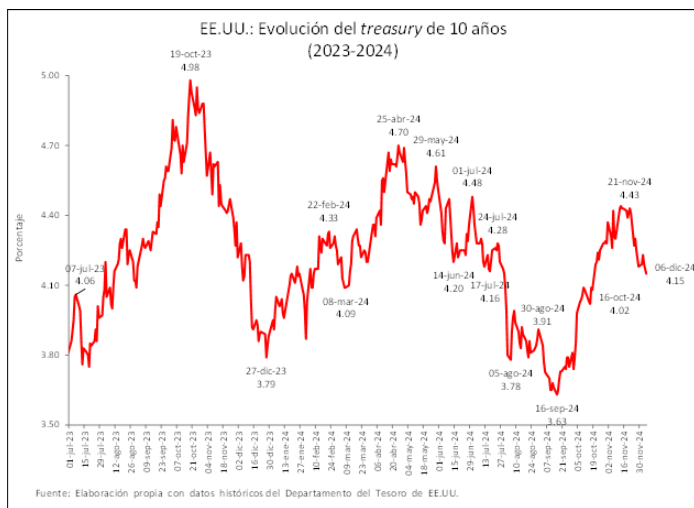
Curva de bonos “M” de 2024



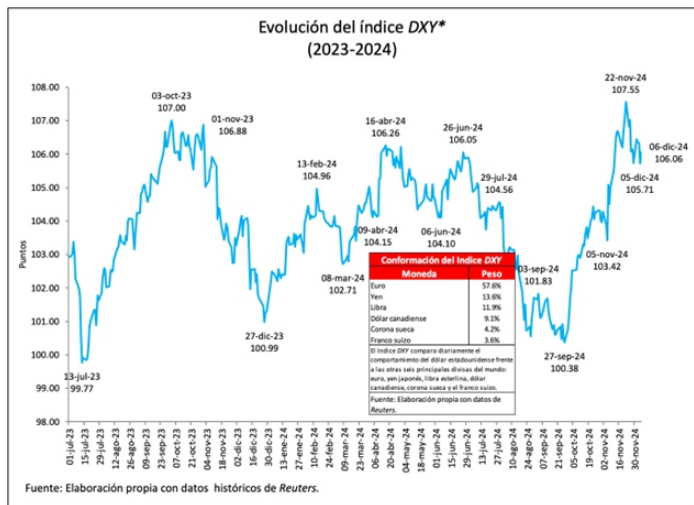
Sigue cayendo el dólar a nivel mundial, el peso mexicano aprovecha y se fortalece

La segunda semana de caída de las tasas de los *treasuries* siguió debilitando al dólar mundialmente (ver gráficos).

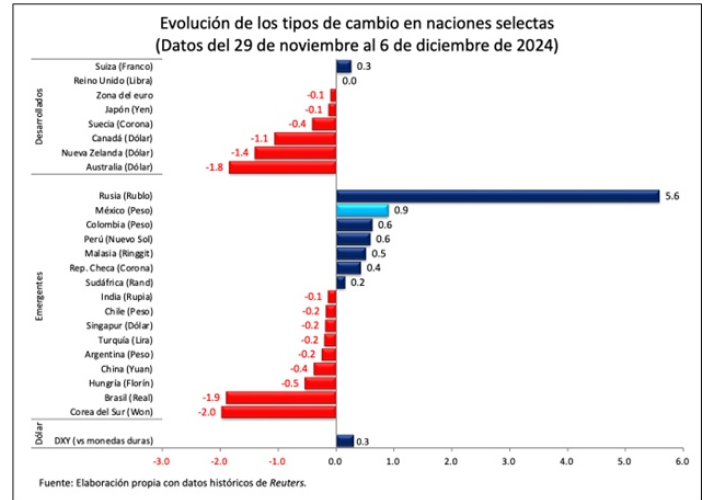
El *treasury* de 10 años cayó otra vez la semana pasada



La fuerza del dólar mundial se debilitó nuevamente

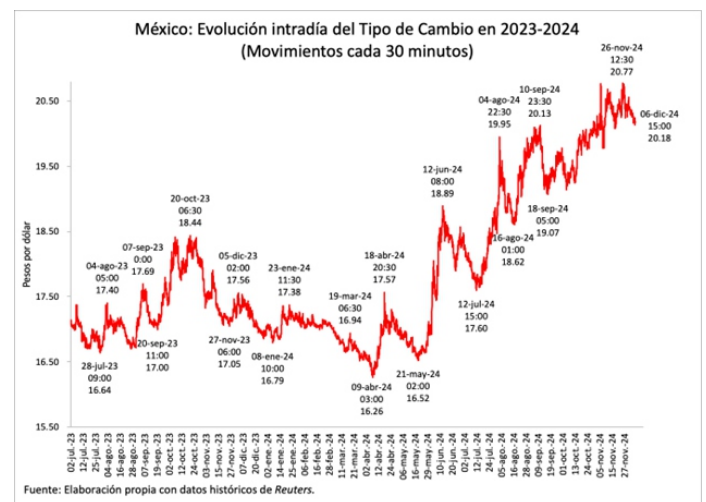


Variaciones de las monedas en la última semana



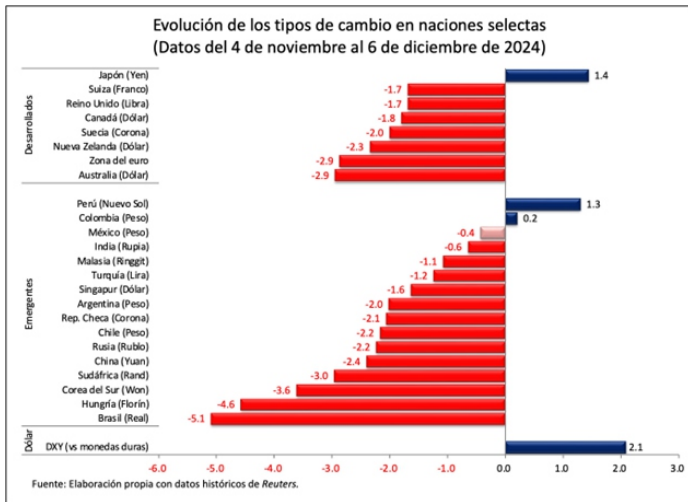
El peso mexicano lo aprovechó para tener una semana favorable y ser una de las monedas menos golpeadas desde el triunfo electoral de Donald Trump (ver gráfico).

Se alargarán las presiones alcistas del tipo de cambio

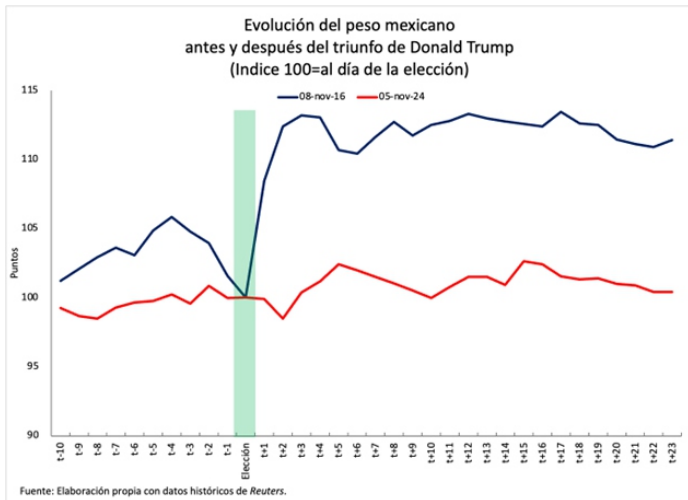


La moneda mexicana sigue teniendo un muy buen comportamiento después de las elecciones en Estados Unidos (ver gráficos).

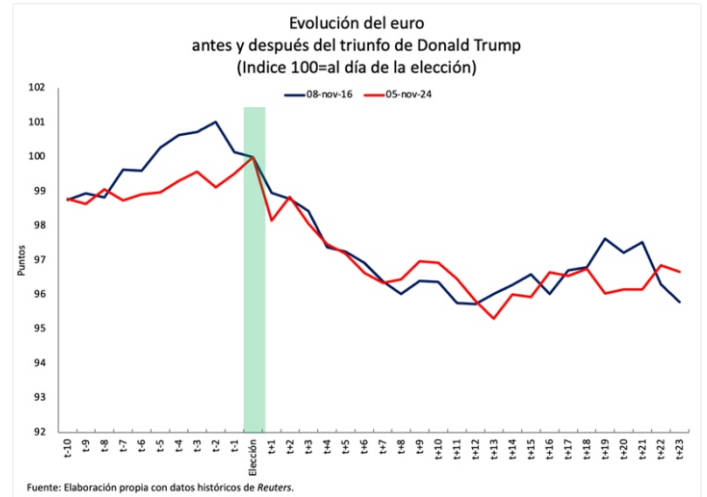
Después de las elecciones de Estados Unidos el peso mexicano se ha defendido bien



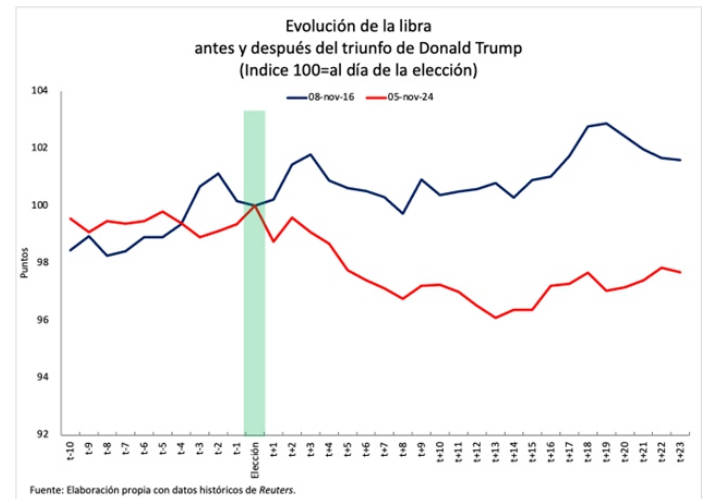
Peso mexicano Trump 1.0 vs Trump 2.0



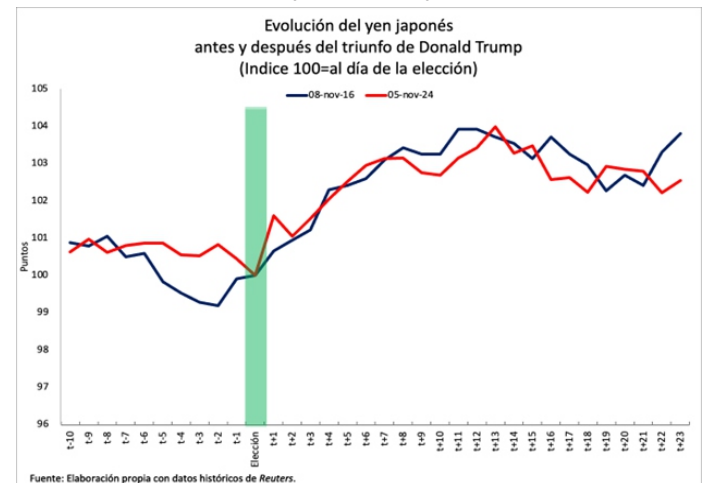
Euro Trump 1.0 vs Trump 2.0



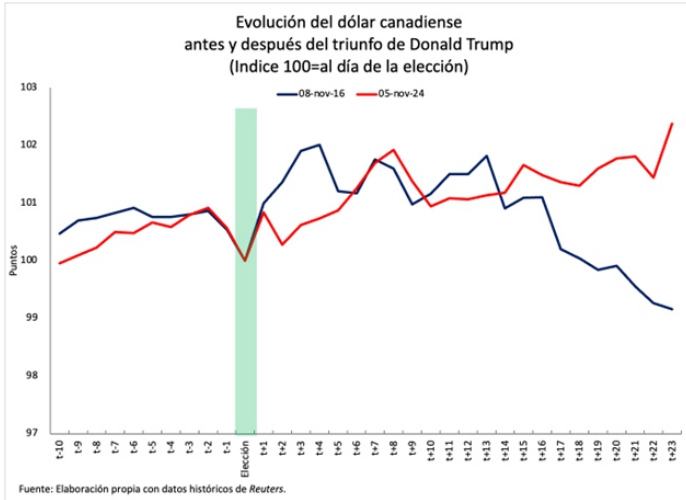
Libra esterlina Trump 1.0 vs Trump 2.0



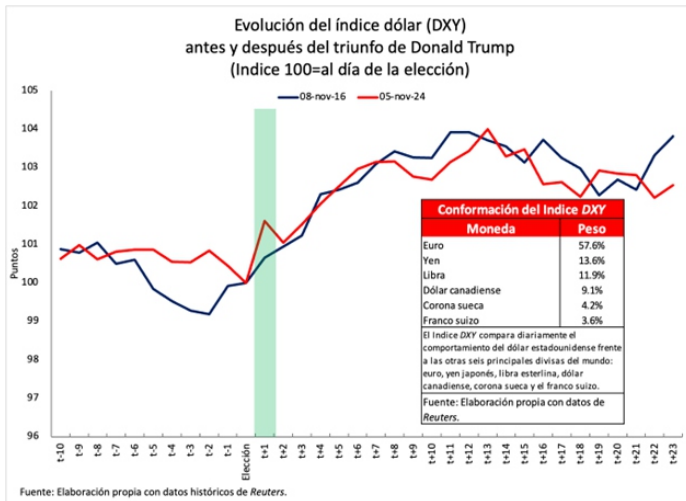
Yen Trump 1.0 vs Trump 2.0



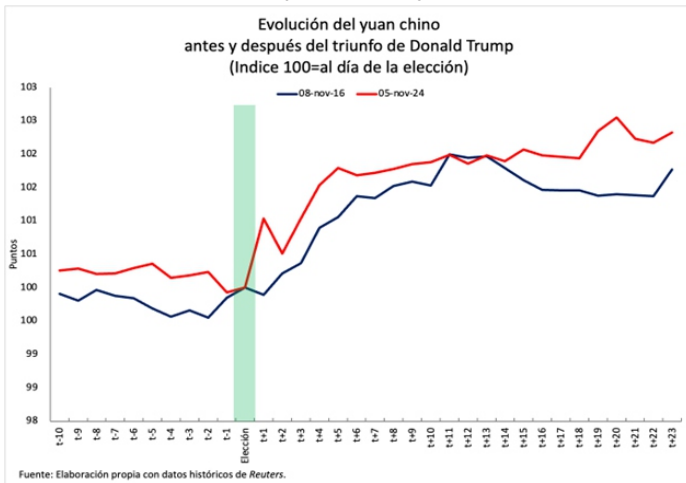
Dólar canadiense Trump 1.0 vs Trump 2.0



Índice DXY Trump 1.0 vs Trump 2.0

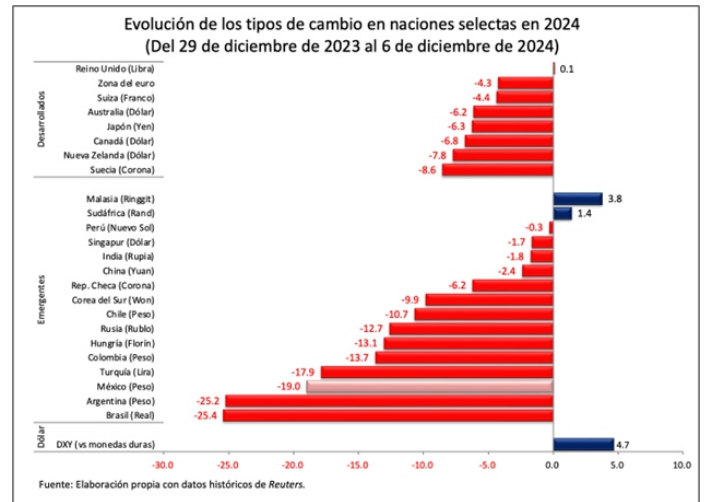


Yuan chino Trump 1.0 vs Trump 2.0



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

Variaciones de las monedas en 2024



El BCE recortaría 25 pb su tasa para ubicarla en 3.00%

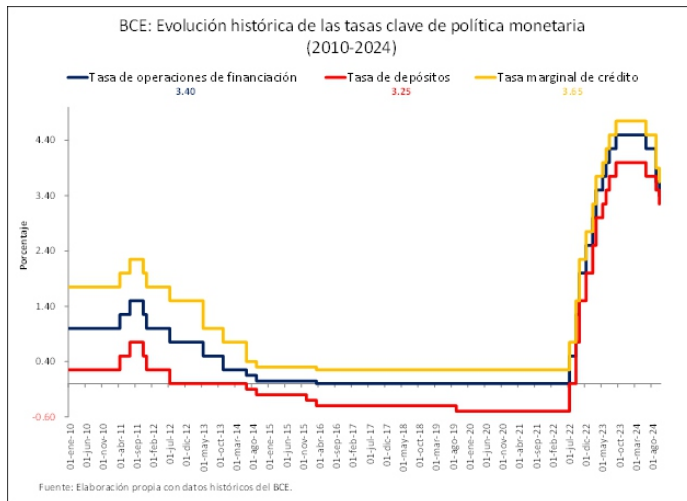
El Banco Central Europeo (BCE) recortaría su tasa 25 puntos base el jueves de esta semana y sería probable que haya al menos cuatro recortes más en 2025.

Esto de acuerdo con una encuesta de *Reuters* con 75 economistas realizada del 2 al 5 de diciembre (ver gráficos y cuadros).

Comunicado del 17 de octubre de 2024.

El BCE decidió recortar las tres tasas de interés en 25 pb.

En particular, redujo a 3.25% el tipo de interés de la facilidad de depósito, mediante la cual orienta la política monetaria



Es el tercer recorte que realiza el BCE en el ciclo actual, aunque es la primera baja consecutiva tras el recorte de septiembre

BCE: Evolución del reciente ciclo de alza de tasas		
	Tasa de referencia	Movimiento (pb)
27-jul-22	0.00	50
08-sep-22	0.75	75
27-oct-22	1.50	75
15-dic-22	2.00	50
02-feb-23	2.50	50
16-mar-23	3.00	50
04-may-23	3.25	25
15-jun-23	3.50	25
27-jul-23	3.75	25
14-sep-23	4.00	25
26-oct-23	4.00	0
14-dic-23	4.00	0
25-ene-24	4.00	0
07-mar-24	4.00	0
11-abr-24	4.00	0
06-jun-24	3.75	-25 pb
18-jul-24	3.75	0
12-sep-24	3.50	-25 pb
17-oct-24	3.25	-25 pb

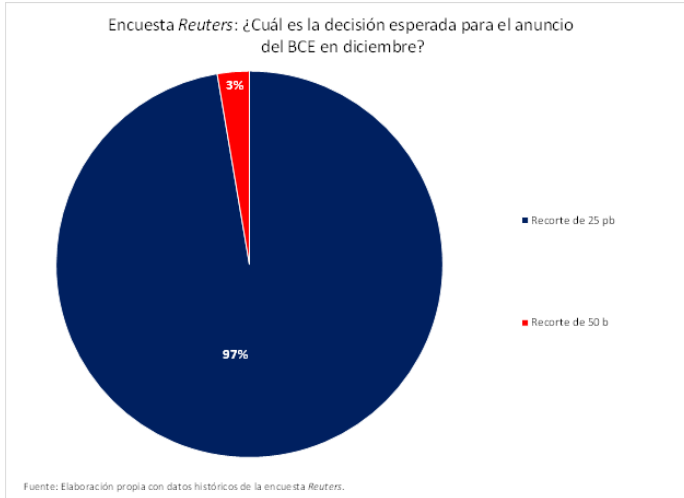
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del BCE.

El BCE reducirá su tasa de depósito en 25 puntos básicos en la reunión del 12 de diciembre. Para 2025 se prevén al menos recortes de 100 pb el próximo año, según la encuesta *Reuters*

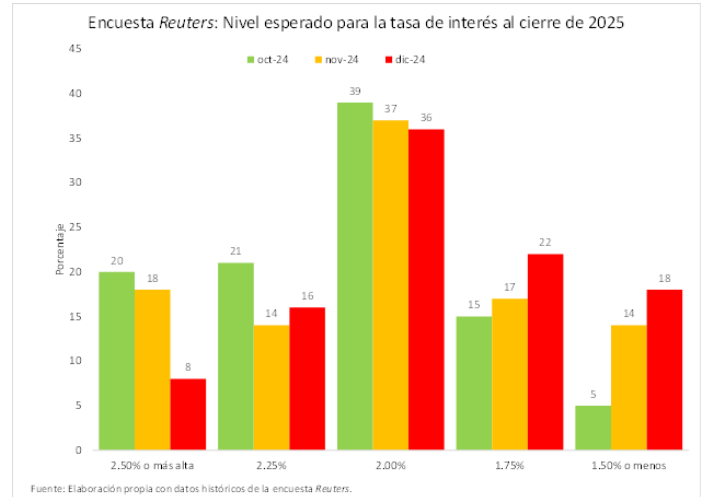
Calendario de política monetaria del Banco Central Europeo
12 de diciembre de 2024*
30 de enero de 2025
6 de marzo de 2025*
17 de abril de 2025
5 de junio de 2025*
24 de julio de 2025
11 de septiembre de 2025*
30 de octubre de 2025
18 de diciembre de 2025*

*Incluye proyecciones económicas.
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central Europeo.

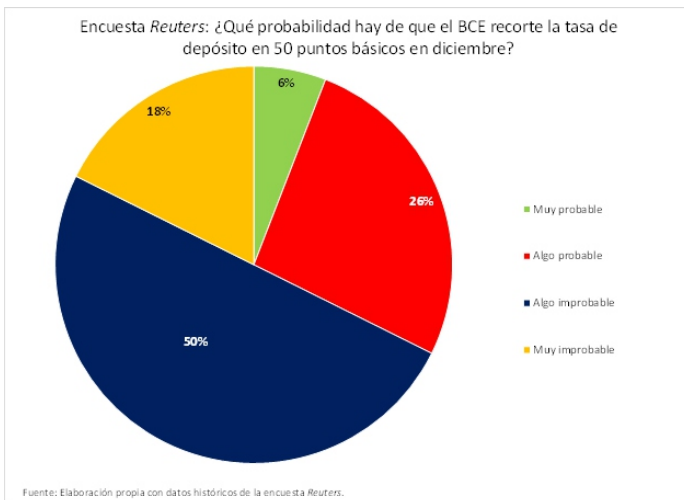
Más del 90% de los economistas encuestados por Reuters esperan un recorte de 25 pb el jueves 12 de diciembre. El resto cree que podría recortar 50 pb



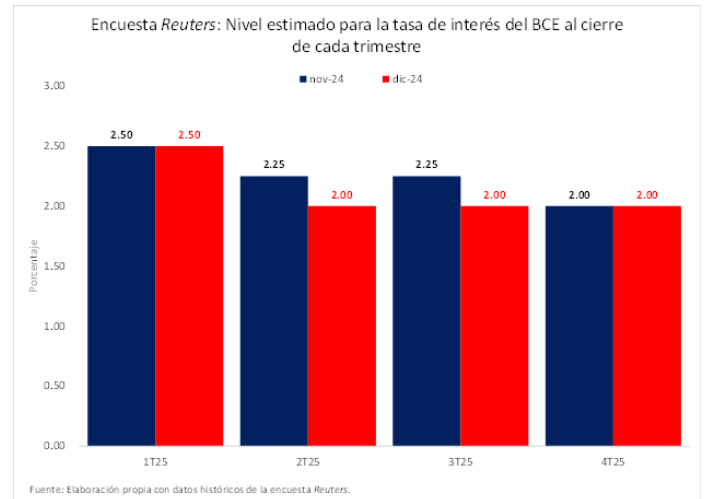
Una mayoría del 76% de los economistas espera tasas del 2.00% (-100 pb) o menos para fines de 2025. En la Encuesta de noviembre era el 68% y en la de octubre del 59%. Esto sugiere que los riesgos están sesgados hacia más recortes que hacía menos



El 50% de la encuesta considera que es "algo improbable" que el BCE recorte la tasa en 50 pb. El 32% consideran que es algo muy probable o algo probable

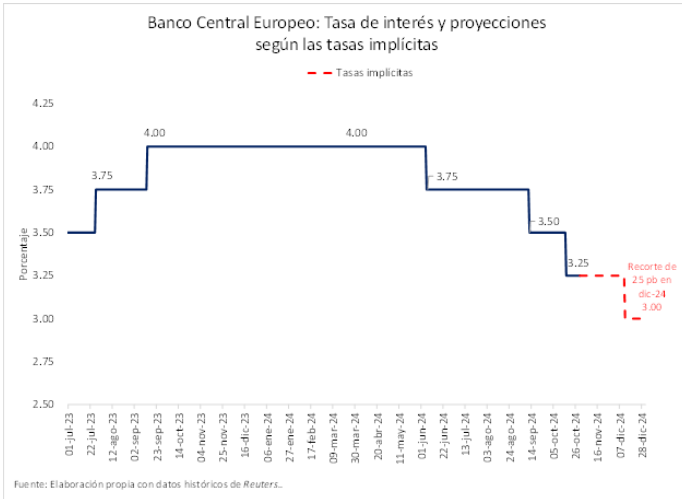


La mediana de los analistas espera dos recortes de la tasa en el 1T25, para ubicarla en 2.50%. Más de la mitad predijo otras dos reducciones de 25 pb en el 2T25, lo que ubicaría la tasa en 2.00%, que sería con la que cerraría 2025

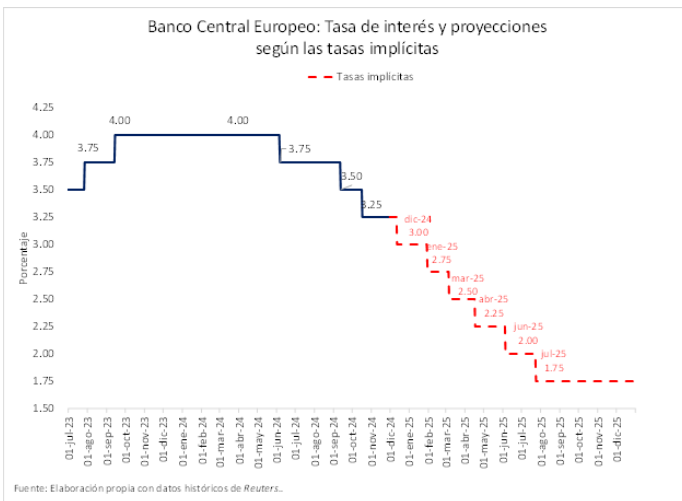


De hecho, el mercado de futuros ve recortes más agresivos para 2025 (ver gráficos).

Las tasas implícitas ven una probabilidad de 88% de que el recorte del comunicado del jueves 12 de diciembre sea de 25 pb



Los futuros de las tasas de interés están descontando 125 puntos básicos de reducciones de tasas del BCE durante 2025



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

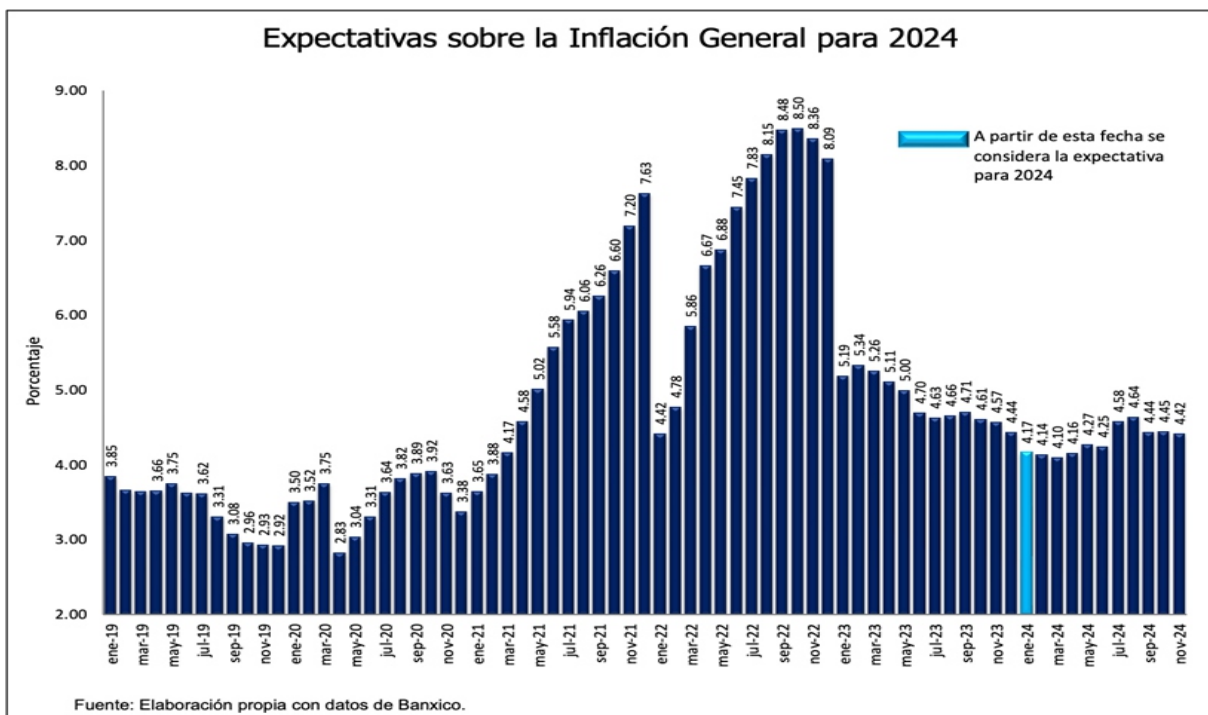
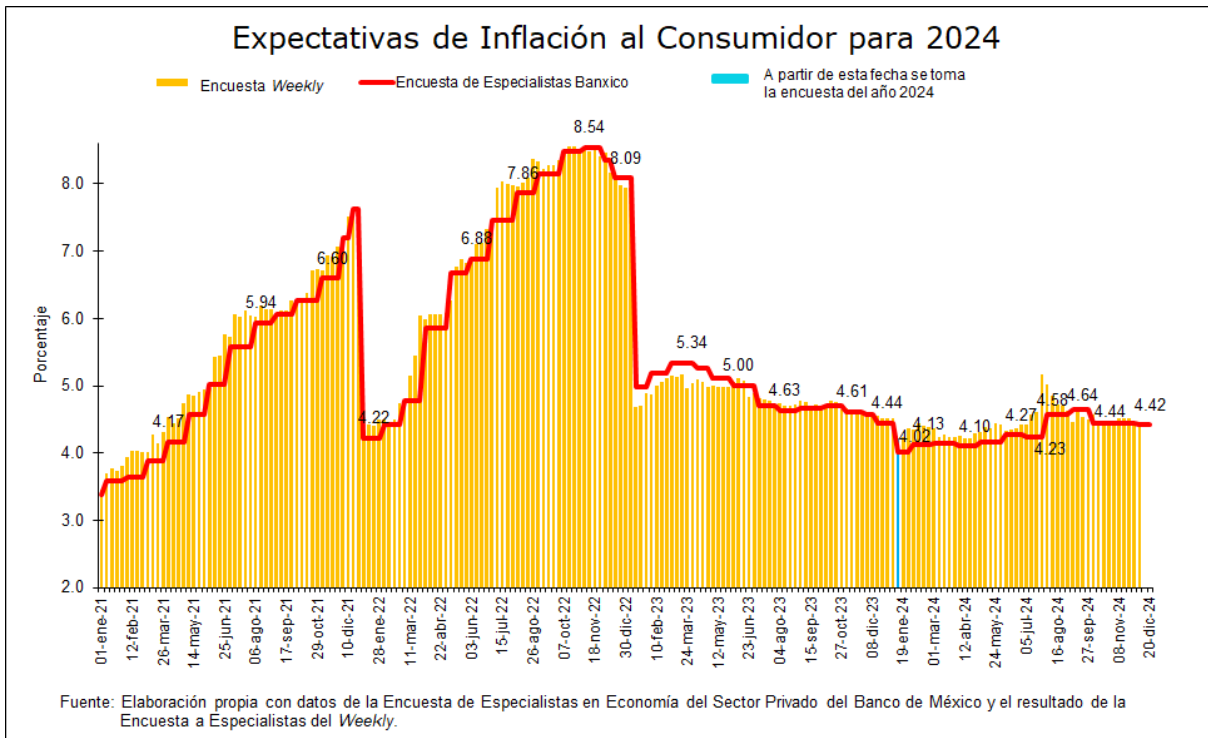
Proyecciones Zona del euro

	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%

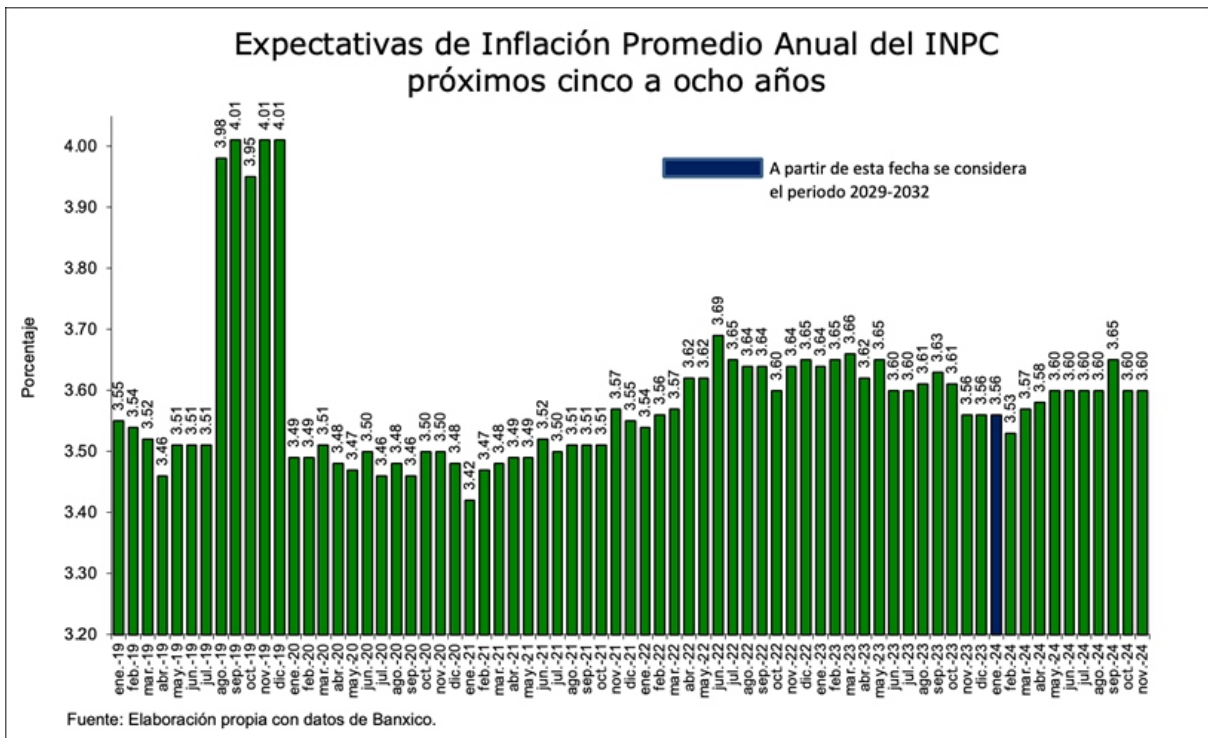
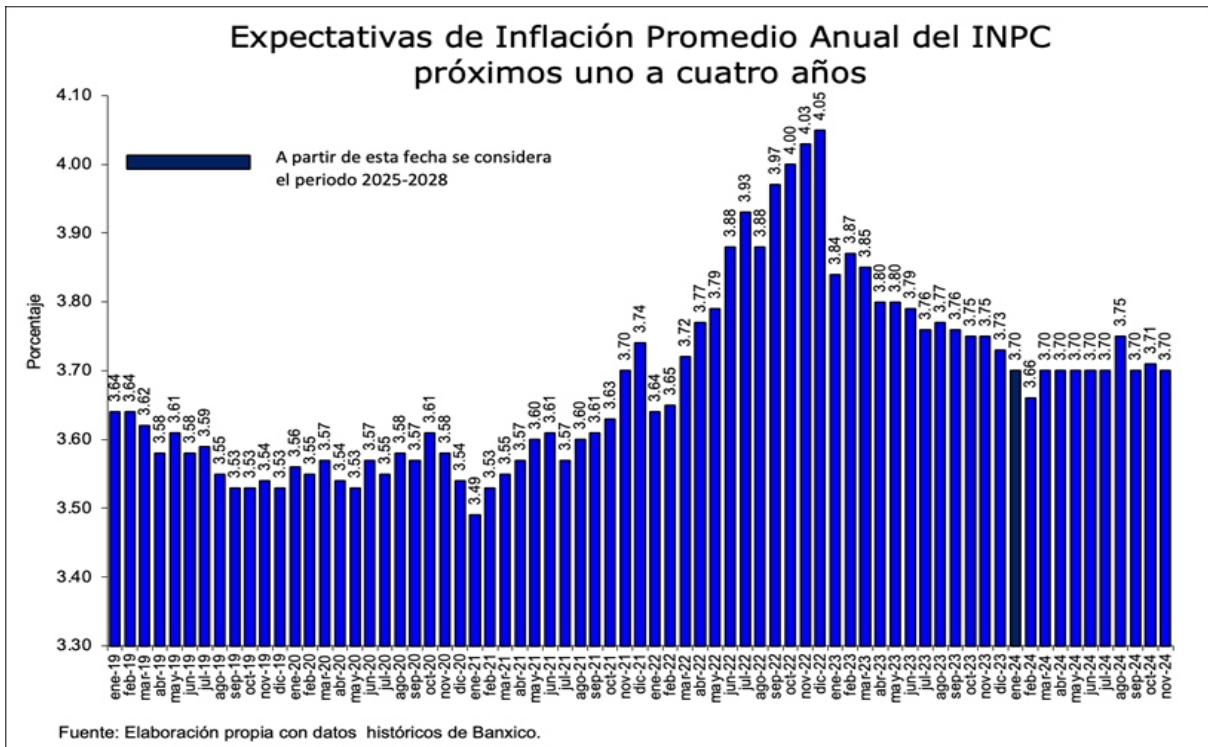
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México



(Semana del 2 al 6 de diciembre de 2024)

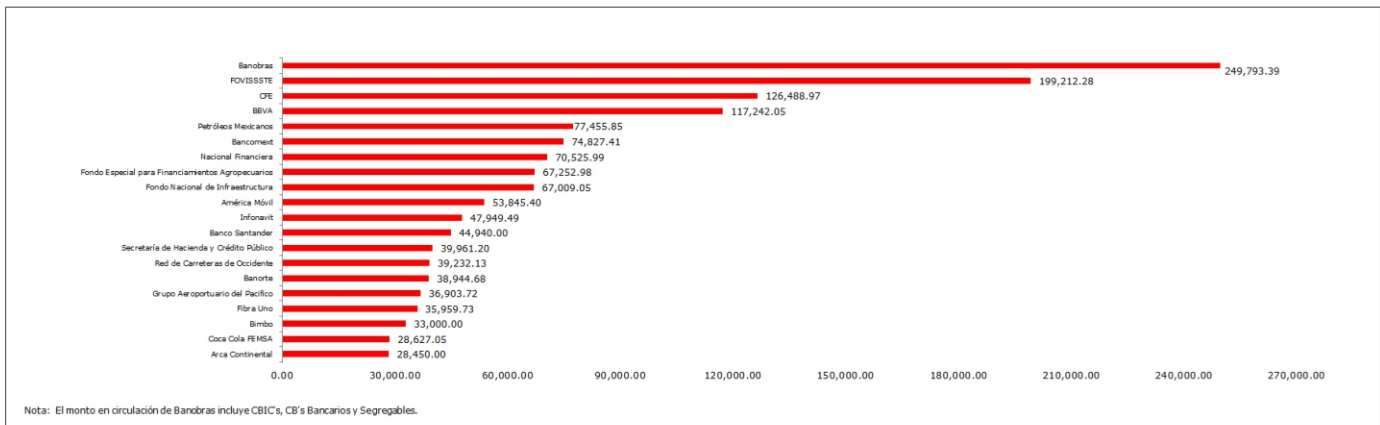
Colocaciones

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	Fitch	HR	PCR Verum
Exitus Capital	EXITUCB 24	300.00	04-dic-24	06-dic-24	16-may-29	4.5	FIJA	N.A.	13.07%	mxAAA			HR AAA	
Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos	BANOB 24-2	2,300.00	05-dic-24	09-dic-24	28-feb-28	3.3	TIIE FONDEO	0.26%	N.A.	mxAAA	AAA.mx	AAA(mex)		
Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos	BANOB 24-3	8,900.00	05-dic-24	09-dic-24	24-nov-36	12.0	FIJA	N.A.	10.47%	mxAAA	AAA.mx	AAA(mex)		
Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos	BANOB 24U	1,800.00	05-dic-24	09-dic-24	27-nov-34	10.0	FIJA	N.A.	5.61%	mxAAA	AAA.mx	AAA(mex)		

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	350,398
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	2,438,066

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 6 de diciembre de 2024.



Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Agro Firme	Financiero	Upgrade	HR A	HR Ratings
Casa de Bolsa Multiva	Financiero	Upgrade	HR A+	HR Ratings
Grupo Regional de Negocios	Financiero	Downgrade	C/M	PCR Verum
Guadalupe, Nuevo León	Gobierno Municipal	Upgrade	A-(mex)	Fitch Ratings
ION Financiera	Financiero	Downgrade	BBB-/M	PCR Verum
Tonalá, Jalisco	Gobierno Municipal	Upgrade	A-(mex)	Fitch Ratings

Próximas Colocaciones

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

ALSEA

El operador de restaurantes concluyó la venta de sus unidades *Burger King* en España, como parte de su estrategia para mejorar su rentabilidad. La transacción, que fue anunciada el 5 de agosto de este año, fue con *Burger King Spain*.

ALTOS HORNOS DE MEXICO

La que fuera la mayor empresa siderúrgica del país dijo que un Juzgado de Concursos Mercantiles ratificó a Víctor Manuel Aguilera Gómez como el síndico de su proceso de quiebra. AHMSA informó que el síndico deberá tomar posesión de su administración y sus activos, y asumirá el control total sobre las decisiones administrativas y financieras necesarias para avanzar en la fase de liquidación.

APPLE

El gigante tecnológico está preparado para una "nueva era" de crecimiento con el próximo lanzamiento de las funciones de inteligencia artificial actualizadas de la compañía para el *iPhone 16* antes de la temporada navideña clave. Se espera que *Apple* lance su última actualización del sistema operativo 18.2 en estos días.

AT&T

La operadora de telecomunicaciones estadounidense espera devolver a sus accionistas más de 40 mil millones de dólares a través de dividendos y recompras de acciones entre 2025 y 2027.

AUDI

El fabricante alemán de autos inició la construcción de la estructura de la primera nave de ensamble de baterías de alto voltaje en su planta de San José Chiapa, en el estado de Puebla. La compañía no detalló el monto de inversión para este proyecto, que destaca por ser la primera construcción de ensamble para batería del grupo fuera de Alemania.

BLACKROCK

La administradora de fondos de inversión más grande del mundo acordó comprar al gestor de crédito privado *HPS* por cerca de 12 mil millones de dólares, en una operación que le ayudará a fortalecer su posición en el segmento privado.

CEMEX

La mayor productora de materiales de Latinoamérica cerró la venta de sus operaciones en Filipinas en una serie de acuerdos separados con un valor total agregado de aproximadamente 800 millones de dólares y como parte de una estrategia para optimizar su portafolio de activos. La cementera agregó que los acuerdos por estos activos fueron con *DACON Corporation*, *DMCI Holdings* y *Seminara Mining & Power Corporation*.

CITIGROUP

El banco estadounidense se acerca a un hito importante en sus esfuerzos por escindir a su negocio de consumo mexicano. *Citi* dijo que completará la separación de los sistemas que sustentan a Banamex del resto de sus operaciones en México. Eso incluye la estructura para la banca de consumo, cuyos activos serán vendidos por *Citi* en una oferta pública inicial en las bolsas de México y Estados Unidos, la cual se llevará a cabo a finales de 2025 o más adelante.

CREDITO REAL

El prestamista no financiero en proceso de liquidación obtuvo un amparo contra una visita de investigación realizada por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para investigar presuntas infracciones a la Ley del Mercado de Valores.

ELON MUSK

El director ejecutivo de la empresa de autos eléctricos *Tesla* no recuperará su paquete salarial de 56 mil millones de dólares aprobado en 2018, después de que una jueza de Delaware confirmó su fallo anterior de que el plan compensatorio se otorgó de forma indebida.

FARMACIAS BENAVIDES

La cadena farmacéutica dio a conocer que Mauricio González-Luna Gutiérrez-Lascuráin fue designado director general en sustitución de Michele Antonio Ingravallo.

FIBRA MACQUARIE MEXICO

El fideicomiso de bienes raíces especializado en inmuebles industriales y comerciales anunció la salida de su director jurídico Thomas E. Heather. La compañía dijo que la salida del directivo obedece a que atenderá nuevos intereses personales.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO

El administrador privado de aeropuertos registró en noviembre el primer avance en su tráfico de pasajeros de los últimos nueve meses. En el décimo primer mes del año, el tráfico del grupo aeroportuario incrementó 1.8% en comparación con el mismo periodo de 2023, el cual también fue su segundo avance en lo que va de este año, solo detrás del crecimiento de 1.7% en febrero.

GRUPO ELEKTRA

El posible desliste de las acciones de Elektra de la Bolsa Mexicana de Valores tendría implicaciones negativas para su filial bancaria Banco Azteca, de acuerdo con la calificadora crediticia *Moody's Ratings*.

GRUPO FINANCIERO BANORTE

El mayor banco de capital mexicano anunció el lanzamiento de un nuevo producto que mejora las condiciones de los créditos hipotecarios contratados con otras instituciones financieras. El producto denominado Mejora de Hipoteca y Mejora de Hipoteca más Remodelación incluye una tasa de interés anual fija desde 8.88%, así como un plazo de cinco a 20 años y un financiamiento de hasta 90% del valor avalúo para Mejora de Hipoteca y de hasta 85% para Mejora de Hipoteca más Remodelación. Por otra parte, el banco planea pagar anticipadamente una parte de un bono que fue colocado en agosto de este año y que vence en 2026. El pago del bono, con clave de pizarra 'BANORTE 24', se realizará el próximo 10 de diciembre y será por un monto de 3 mil millones de pesos.

LA COMER

La cadena de supermercados de alta gama en México inauguró una nueva tienda del formato conocido como *City Market* en el centro comercial Plaza Lilas, ubicado en la colonia Bosque de las Lomas, en Ciudad de México, tras realizar una inversión de 401 millones de pesos.

MINERA FRISCO

La compañía controlada por Carlos Slim recibió una mejora en la perspectiva de su calificación crediticia local por parte de la agencia estadounidense *Fitch Ratings*, debido a que presentó una generación de flujo operativo superior a la esperada. La empresa, con sede en Nueva York, cambió la perspectiva de Minera Frisco de 'negativa' a 'estable'.

NU MEXICO

La filial en el país de la compañía *Nubank* ajustó nuevamente las tasas de rendimiento que ofrece en su producto de ahorro Cuenta Nu, en línea con la disminución en las tasas objetivo del Banco de México. La empresa comunicó a sus clientes que desde el 28 de noviembre la tasa a 90 días es de 14.25%. Por otra parte, Nu México suscribió una alianza con la cadena de supermercados mexicana Grupo Comercial Chedraui para que los usuarios de esta última puedan realizar depósitos y retiros de efectivo en las cajas adscritas a la red de *Arcus by Mastercard*.

PROMOTORA AMBIENTAL

La empresa dedicada al mercado de servicios ambientales en México ratificó a Galaz, Yamasaki, Ruiz Urquiza, mejor conocido como *Deloitte*, como el auditor externo de sus estados financieros correspondientes al ejercicio fiscal 2024.

PROTEAK UNO

La única empresa forestal mexicana que cotiza en el mercado de valores obtuvo una serie de medidas cautelares para proteger sus bienes y operaciones en el marco de su declaración de concurso mercantil. La declaratoria de concurso, que también incluye a su subsidiaria Pro MDF, quien también obtuvo las medidas cautelares, fue aceptada a raíz de una demanda presentada por el transportista Comercial en Fletes México y que fue contestada a tiempo.

STELLANTIS

La armadora automotriz anunció la renuncia "con efecto inmediato" del que hasta ahora fue su director ejecutivo, Carlos Tavares, luego de una década en el cargo y tras diferencias con el consejo de administración. Con la salida de Tavares, dos años antes de lo previsto, la compañía inició el proceso para designar a su relevo, para lo que conformó un comité especial, y el proceso finalizará en el primer semestre de 2025.

TELEFONOS DE MEXICO

La subsidiaria de América Móvil encargada del negocio de telecomunicaciones fijas en México dio a conocer que sus accionistas aprobaron un aumento de capital social de 45 mil 200 millones de pesos. Para ello, los accionistas también aprobaron la emisión de 296 millones 245 mil 803 acciones ordinarias que su matriz pagará con la capitalización de las cuentas por cobrar derivadas de las aportaciones para futuros aumentos de capital realizadas por América Móvil.

TOYOTA MOTOR

Reportó una caída interanual del 0.8% en la producción de octubre, con una caída de la producción a 893 mil 164 vehículos. La producción de *Toyota Motor* en Estados Unidos cayó 12.8%, y la producción en la región norteamericana cayó 7.2% interanual, debido a una suspensión de cuatro meses causada por el retiro de los modelos *TX* y *Grand Highlander*.

UNIFIN FINANCIERA

La institución no bancaria de origen mexicano que superó recién un proceso de concurso mercantil anunció la renuncia de Sergio José Camacho Carmona a la dirección general, luego del papel clave que jugó en su proceso de reestructura para evitar la quiebra. Tras la renuncia, las funciones de la dirección general recaerán de manera interina en Eugene Irwin Davis.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda Quincena de Noviembre	0.07	0.16	-0.10	0.13	-0.06	
Primera Quincena de Diciembre	0.34	0.36	0.31	0.34	0.00	
Mensuales						
Nov 2024	0.53	0.58	0.45	0.56	-0.03	0.53
Dic 2024	0.49	0.54	0.39	0.47	0.02	0.50
Ene-25	0.55	0.58	0.54	0.55	0.00	0.51
Feb-25	0.35	0.42	0.31	0.36	-0.01	0.34
Mar-25	0.36	0.41	0.34	0.36	0.00	0.35
Abr-25	-0.02	0.07	-0.17	-0.06	0.04	-0.02
May-25	-0.21	-0.12	-0.27	-0.19	-0.02	-0.14
Jun-25	0.21	0.27	0.18	0.22	-0.01	0.22
Jul-25	0.44	0.48	0.39	0.43	0.01	0.38
Ago-25	0.27	0.36	0.23	0.29	-0.02	0.29
Sep-25	0.32	0.39	0.28	0.33	-0.01	0.34
Oct-25	0.48	0.52	0.46	0.48	0.00	0.46
Anuales						
Próximos 12 meses (Nov-24; Nov-25)	3.91	4.11	3.74	3.93	-0.02	3.80
2024	4.42	4.53	4.37	4.44	-0.02	4.22
2025	3.84	3.95	3.78	3.86	-0.02	3.80
2026	3.78	4.04	3.29	3.69	0.09	3.70
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2025-2028)	3.76	4.00	3.29	3.68	0.08	3.71
Inflación Largo Plazo (2029-2032)	3.72	4.00	3.29	3.62	0.10	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Noviembre	0.07	0.22	-0.05	0.11	-0.04	
Inflación Subyacente Noviembre	0.10	0.18	0.04	0.12	-0.02	0.11
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Nov-24; Nov-25)	3.79	3.92	3.70	3.75	0.04	3.72
Inflación Subyacente 2024	3.70	3.76	3.56	3.68	0.02	3.69
Inflación Subyacente 2025	3.71	3.73	3.69	3.70	0.01	3.72

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 6 de diciembre 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 diciembre de 2024.

Norteamérica						
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-09	México	Indice de Precios al Consumidor Quincenal*	Nov	0.07	0.37	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Quincenal*	Nov	0.07	0.17	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual*	Nov	0.53	0.55	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual*	Nov	0.11	0.28	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual*	Nov	4.65	4.76	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	Nov	3.64	3.80	%
		Indice de Precios al Productor Mensual	Nov		0.4	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Nov		5.1	%
		Dic-10		Confianza del Consumidor	Nov	
Reservas Internacionales	Nov-29				228,392.2	mdd
Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	50/24					
Dic-11		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	50/24			
		Producción Industrial Mensual	Oct		0.6	%
		Producción Industrial Anual	Oct		-0.4	%
Dic-09	Estados Unidos	Inventarios al Mayoreo Mensual	Oct	0.2	0.2	%
		Ventas al Mayoreo Mensual	Oct		0.3	%
Dic-10		Optimismo de Negocios <i>NFIB</i>	Nov		93.7	
		Costos Laborales	3T24	1.9	1.9	%
Dic-11		Productividad no Agrícola	3T24	2.2	2.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Nov	0.2	0.2	%
Dic-12		Indice de Precios al Consumidor Anual	Nov	2.7	2.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Nov	0.3	0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Nov	3.3	3.3	%
		Presupuesto Federal	Nov		-257	B
		Peticiones Iniciales	Dic-07	221	224	K
		Reclamos Continuos	Nov-30		1.871	M
		Indice de Precios al Productor Mensual	Nov	0.3	0.2	%
Dic-13		Indice de Precios al Productor Anual	Nov	2.5	2.4	%
		Indice de Precios al Productor Subyacente Mensual	Nov	0.3	0.3	%
		Indice de Precios al Productor Subyacente Anual	Nov	3.3	3.1	%
		Indice de Precios de Importación Mensual	Nov	-0.3	0.3	%
		Indice de Precios de Importación Anual	Nov		0.8	%
		Indice de Precios de Exportación Mensual	Nov	-0.3	0.8	%
		Indice de Precios de Exportación Anual	Nov		-0.1	%
Dic-11	Canadá	Decisión de Política Monetaria	Dic-11	3.25	3.75	%
Dic-12		Permisos de Construcción Mensual	Oct		11.5	%
Dic-13		Capacidad Utilizada	3T24		79.1	%
		Ventas Manufactureras Mensual	Oct		-0.5	%
		Ventas Mayoristas Mensual	Oct	0.5	0.8	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-11	Argentina	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Nov		2.7	%
Dic-10	Brasil	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Nov		0.56	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Nov		4.76	%
Dic-11		Decisión de Política Monetaria	Dic-11	12.00	11.25	%
Dic-12		Ventas Minoristas Mensual	Oct		0.5	%
		Ventas Minoristas Anual	Oct		2.1	%
Dic-13		Indice de Actividad Económica	Oct		0.8	%
Dic-09	Chile	Balanza Comercial	Nov		1,449	M
Dic-12	Perú	Decisión de Política Monetaria	Dic		5.00	%
		Balanza Comercial	Oct		2,343	M

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-10	Alemania	Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	Nov	-0.2	-0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Nov		2.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Final)	Nov	-0.7	-0.7	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Final)	Nov	2.4	2.4	%
Dic-12		Cuenta Corriente	Oct		22.6	B€
Dic-13		Importaciones Mensual	Oct	-0.6	2.1	%
		Exportaciones Mensual	Oct	-2.0	-1.7	%
		Balanza Comercial	Oct	17.5	17.0	B€
Dic-09	Zona del Euro	Confianza del Consumidor <i>Sentix</i>	Dic		-12.8	
Dic-12		Decisión de Política Monetaria del BCE	Dic	3.00	3.25	%
		Tasa de Interés de Referencia	Dic	3.15	3.40	%
Dic-13		Producción Industrial Mensual	Oct	-0.2	-2.0	%
	Producción Industrial Anual	Oct	-2.0	-2.8	%	
Dic-11	Reino Unido	Precios de Vivienda de <i>RICS</i>	Nov		16	
Dic-12		Producto Interno Bruto Trimestral	Oct	0.1	0.1	%
		Producto Interno Bruto Mensual	Oct	0.2	-0.1	%
		Producto Interno Bruto Anual	Oct	1.6	1.0	%
		Estimación del PIB del <i>NIESR</i> Trimestral	Nov		0.1	%
		Servicios Mensual	Oct	0.1	0.0	%
		Servicios Anual	Oct		1.5	%
		Balanza Comercial	Oct		-16.321	B£
		Balanza Comercial Incluyendo a la Zona Euro	Oct		-3.462	B£
		Balanza Comercial Excluyendo a la Zona Euro	Oct		-5.313	B£
		Confianza del Consumidor <i>GFK</i>	Dic		-18	
Dic-13		Producción Industrial Mensual	Oct		-0.5	%
		Producción Industrial Anual	Oct		-1.8	%
		Producción Manufacturera Mensual	Oct		-1.0	%
	Producción Manufacturera Anual	Oct		-0.7	%	
	Construcción Mensual	Oct	0.3	0.1	%	
	Construcción Anual	Oct	-0.1	-0.4	%	
Dic-12	Suiza	Decisión de Política Monetaria	4T24		1.00	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-09	Australia	Condiciones Empresariales <i>NAB</i>	Nov		7	
		Confianza Empresarial <i>NAB</i>	Nov		5	
Dic-11		Minutas de la Reunión de Política Monetaria del <i>RBA</i>	Dic	4.35	4.35	%
		Variación en el Empleo	Nov	25.0	15.9	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Nov		9.7	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Nov		6.2	K
		Tasa de Desempleo	Nov	4.2	4.1	%
		Tasa de Participación	Nov	67.1	67.1	%
Dic-09	Japón	Reservas de Dinero M2 Anual	Nov		1.2	%
Dic-10		Gasto de los Hogares Mensual	Nov	0.2	0.2	%
		Gasto de los Hogares Anual	Nov	3.4	3.4	%
Dic-11		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Dic-07		922.4	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Dic-07		-607.7	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Dic-07		176.1	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Dic-07		-544.7	B¥
Dic-12		Capacidad de Utilización Mensual	Oct		4.4	%
		Producción Industrial Mensual	Oct	3	3	%
		Producción Industrial Anual	Oct		-2.6	%
Dic-10	Nueva Zelanda	Ventas Manufactureraas	3T24		0.6	%
Dic-11		Ventas Minoristas con Tarjetas de Crédito Mensual	Nov		0.6	%
		Ventas Minoristas con Tarjetas de Crédito Anual	Nov		-1.1	%
Dic-12		<i>PMI ANZ</i> Manufacturero	Nov		45.8	

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES					
	06-dic-24	29-nov-24	22-nov-24	15-nov-24	
Cete	7	10.11	10.45	10.26	10.28
Cete	28	9.88	10.05	9.99	10.28
Cete	91	10.05	10.15	10.19	10.30
Cete	182	9.94	10.10	10.28	10.30
Cete	364	9.90	10.11	10.21	10.30
Cete	720	10.01	10.16	10.38	10.39

BONOS					
M_BONOS_250306	90	10.08	10.14	10.25	10.4
M_BONOS_260305	454	9.51	9.64	9.85	9.94
M_BONOS_260903	636	9.47	9.63	9.85	9.92
M_BONOS_270304	818	9.53	9.48	9.65	9.75
M_BONOS_270603	909	9.63	9.47	9.67	9.72
M_BONOS_290301	1546	9.82	9.69	9.78	9.8
M_BONOS_290531	1637	9.8	9.68	9.77	9.77
M_BONOS_310529	2365	9.85	9.75	9.78	9.77
M_BONOS_330526	3093	10	9.89	9.96	9.91
M_BONOS_341123	3639	10.04	9.9	9.99	9.95
M_BONOS_361120	4367	10.05	9.93	10.01	9.96
M_BONOS_381118	5095	10.12	10.02	10.09	10.04
M_BONOS_421113	6551	10.35	10.26	10.31	10.25
M_BONOS_471107	8371	10.37	10.3	10.3	10.26
M_BONOS_530731	10464	10.38	10.32	10.32	10.26

UMS				
México "UMS-26"	110.36585	110.469375	110.38645	110.383625

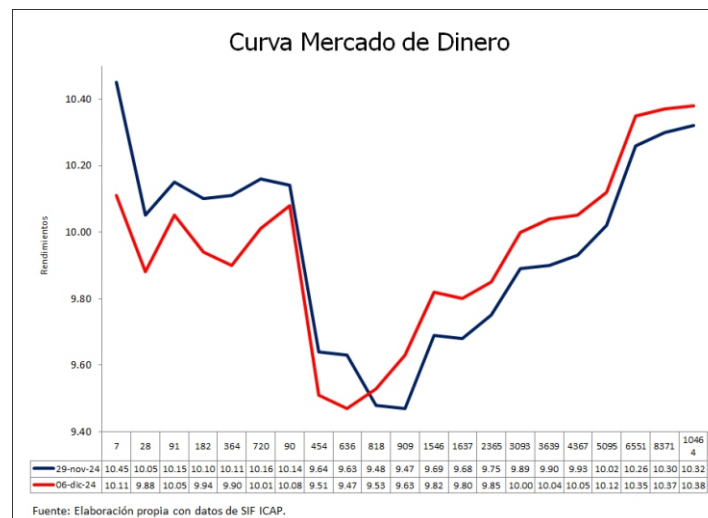
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	20.1738	20.3556	20.4877	20.3775
Dolar CASH (MD)	20.1573	20.3466	20.4727	20.3631

TREASURY				
	06-dic-24	29-nov-24	22-nov-24	15-nov-24
FED	4.50-4.75	4.50-4.75	4.50-4.75	4.50-4.75
1 mes	4.57	4.76	4.72	4.70
2 meses	4.50	4.69	4.67	4.67
3 meses	4.42	4.58	4.63	4.60
4 meses	4.42	4.52	4.53	4.52
6 meses	4.34	4.42	4.46	4.44
1 año	4.19	4.30	4.42	4.34
2 años	4.10	4.13	4.37	4.31
3 años	4.05	4.10	4.32	4.27
5 años	4.03	4.05	4.30	4.30
7 años	4.09	4.10	4.35	4.36
10 años	4.15	4.18	4.41	4.43
20 años	4.42	4.45	4.67	4.70
30 años	4.34	4.36	4.60	4.60

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.11350	0.11000	0.10850	0.10600
2 M	0.21450	0.21150	0.21725	0.21600
3 M	0.30450	0.29300	0.31700	0.31200
6 M	0.58400	0.57800	0.59900	0.58650
9 M	0.85900	0.86550	0.87200	0.87350
1 Y	1.12000	1.12900	1.12700	1.14500
2 Y	2.09750	2.17250	2.14500	2.18500
3 Y	3.13250	3.23500	3.17000	3.25500
4 Y	4.24000	4.37000	4.29000	4.39000
5 Y	5.39500	5.58250	5.46000	5.56500

IRS TIIE				
3X1	10.135	10.245	10.330	10.435
6X1	9.860	9.990	10.105	10.225
9X1	9.650	9.845	9.970	10.080
13X1	9.430	9.645	9.775	9.900
26X1	9.060	9.255	9.445	9.520
39X1	8.940	9.110	9.270	9.345
52X1	8.935	9.080	9.210	9.350
65X1	8.935	9.040	9.220	9.270
91X1	9.005	9.095	9.280	9.295
130X1	9.120	9.180	9.330	9.350
195X1	9.250	9.310	9.450	9.475
260X1	9.240	9.310	9.430	9.455
390X1	9.160	9.230	9.350	9.375

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.