

Lo más importante en el *FOMC* del miércoles será el gráfico de puntos; podrían proyectar una pausa larga para 2025

El Comité de Tasas de la Reserva Federal (*FOMC*, por sus siglas en inglés) del miércoles 18 de diciembre, perfila un giro importante en el ciclo de normalización de la política monetaria, básicamente proyectando menos recortes en 2025.

Es altamente probable que haya una pausa en el recorte de tasas, cuando menos en el primer semestre del próximo año.

Será un *FOMC* en donde habrá, además de comunicado y conferencia de prensa de su presidente Jerome Powell, nuevas proyecciones macroeconómicas y actualización del gráfico de puntos (ver cuadro).

El *FOMC* del 18 de diciembre será el último de 2024.

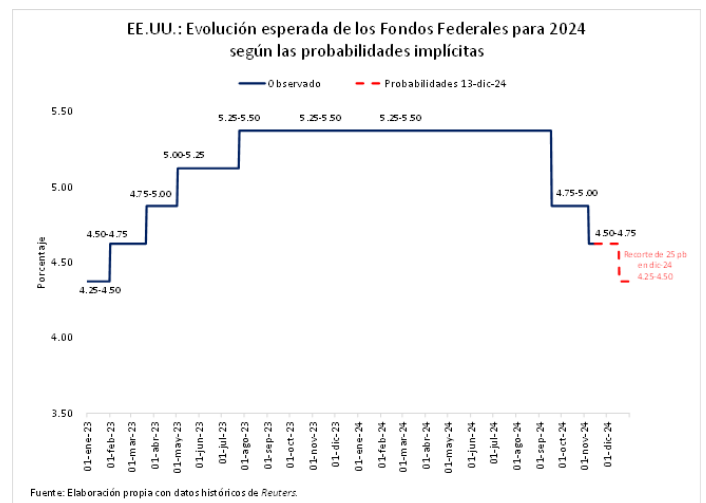
Es *Premium* porque además de comunicado y conferencia de prensa de Powell, hay nuevas proyecciones macro y actualización de diagrama de puntos

Reuniones de política monetaria de la Fed en 2024 y 2025			
Fecha	Conferencia de prensa	Proyecciones macroeconómicas	Gráfico de puntos
18 de diciembre de 2024	X	X	X
29 de enero de 2025	X		
19 de marzo de 2025	X	X	X
7 de mayo de 2025	X		
18 de junio de 2025	X	X	X
30 de julio de 2025	X		
17 de septiembre de 2025	X	X	X
29 de octubre de 2025	X		
10 de diciembre de 2025	X	X	X

Fuente: Elaboración propia con datos de la Fed.

El recorte de 25 puntos base (pb) de los fondos federales es lo más esperado, así la tasa se ubicaría en un rango de 4.25% a 4.50% (ver gráfico).

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

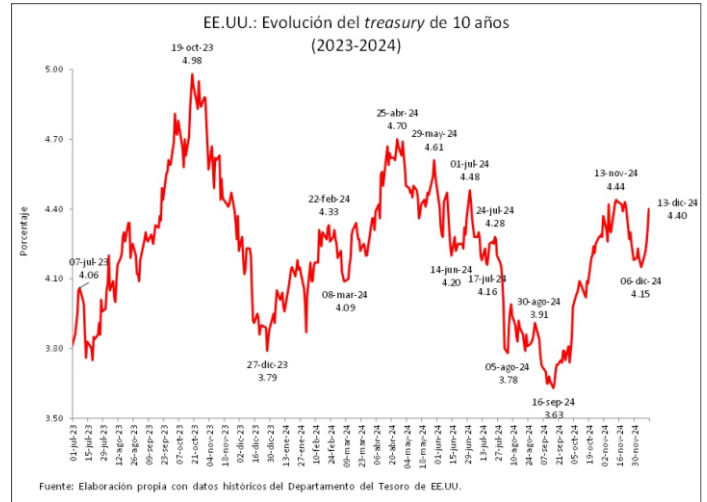
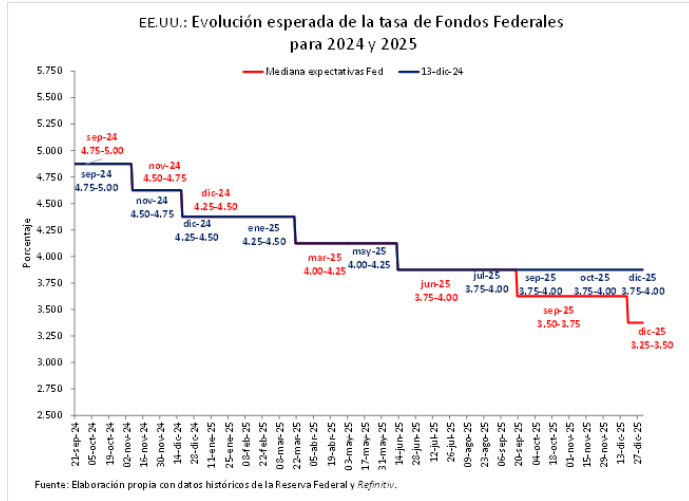


Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	6
Tipos de Cambio Internacional	12
Escenarios <i>Weekly</i>	15
Encuestas	17
Fondos de Inversión	18
Deuda Privada	20
Noticias Relevantes	25
Encuesta Inflación	26
Agenda Económica	28
Mercado en Cifras	29
	33

Los menores recortes para 2025 ya los tiene incorporados el mercado de futuros de los fondos federales que sólo espera dos, mientras que el gráfico de puntos vigente, que es el de septiembre, tiene cuatro (ver gráfico).

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

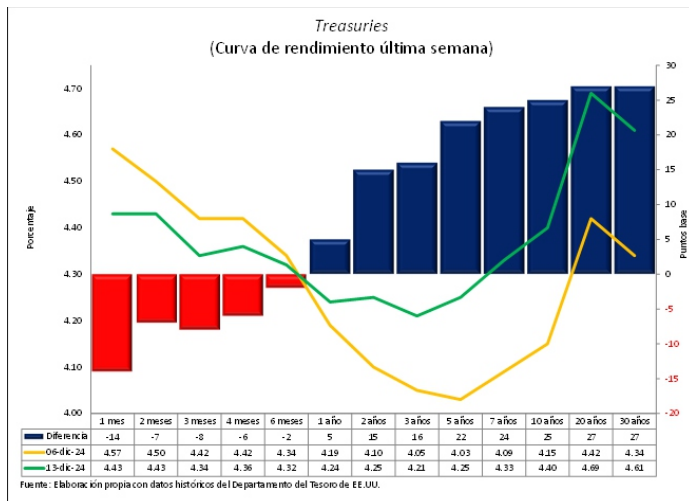


Sólo falta saber cuándo empezará la pausa de la Reserva Federal (*Fed*), por cuánto tiempo será y cuántas habrá.

Una menor flexibilización monetaria de la *Fed* para 2025 eleva las tasas de los *treasuries*.

Y eso es lo que ha estado pasando desde la semana pasada (ver gráficos).

Curva de *treasuries* de la última semana



La posible pausa de la *Fed* tiene dos factores que la originan:

- 1.- La toma de posesión presidencial de Donald Trump. Con ello vendrán los *Trumponomics*; los más fáciles de aplicar estimularán más la economía. Las declaraciones recientes de los miembros del *FOMC*, incluido Powell, señalan incertidumbre frente a este evento.
- 2.- Una economía muy fuerte con un mercado laboral sólido (ver *Weekly* del 09 de Diciembre de 2024).

Ahora los reportes de noviembre de las inflaciones al consumidor y al productor muestran problemas.

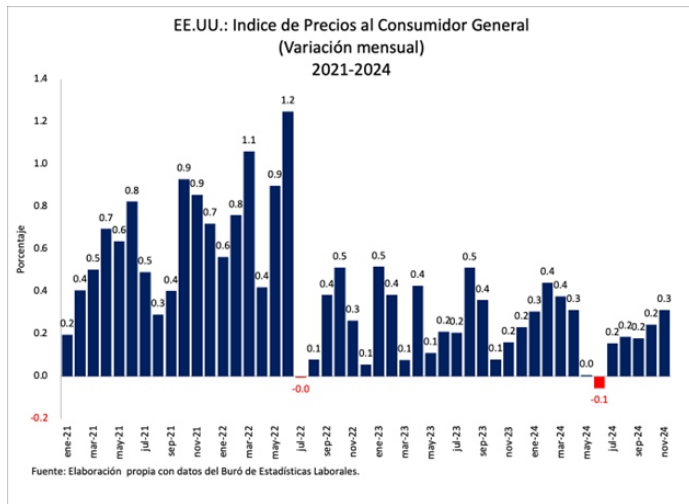
Los precios al consumidor de noviembre resultaron en línea con lo esperado, pero muestran un repunte:

- La inflación general fue de 0.3% en noviembre, igual que la esperada, pero mayor que el 0.2% de octubre. Es el nivel más alto en siete meses. La tasa anual fue de 2.7%, en línea con el esperado y mayor que el 2.6% anterior. Suma dos meses de alzas
- La inflación subyacente fue de 0.3% en noviembre, en línea con el esperado y el mismo nivel que el mes anterior. La tasa anual fue de 3.3%, en línea con la esperada y con la de octubre.
- El índice de vivienda subió un 0.3% en noviembre, lo que representa casi el 40% del total mensual.
- El índice de alimentos también aumentó 0.4% en el mes. Fue la sorpresa.

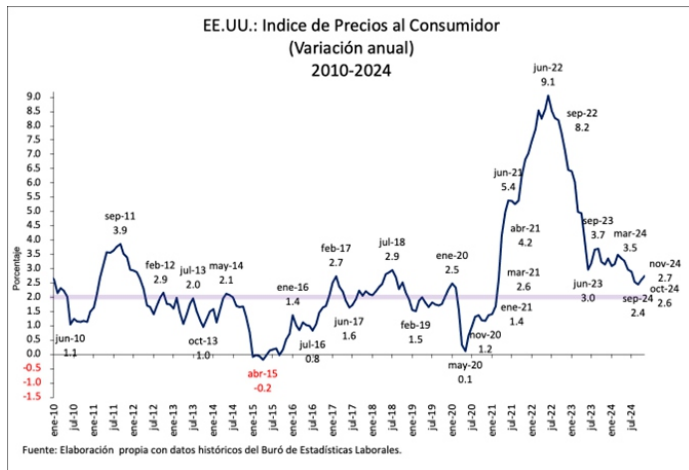
La inflación muestra la dificultad que tienen los precios para seguir disminuyendo, es pegajosa.

El alza de los precios de la vivienda sigue siendo el principal motivo de preocupación, a lo que se añadió sorpresivamente, el precio de los alimentos (ver gráficos).

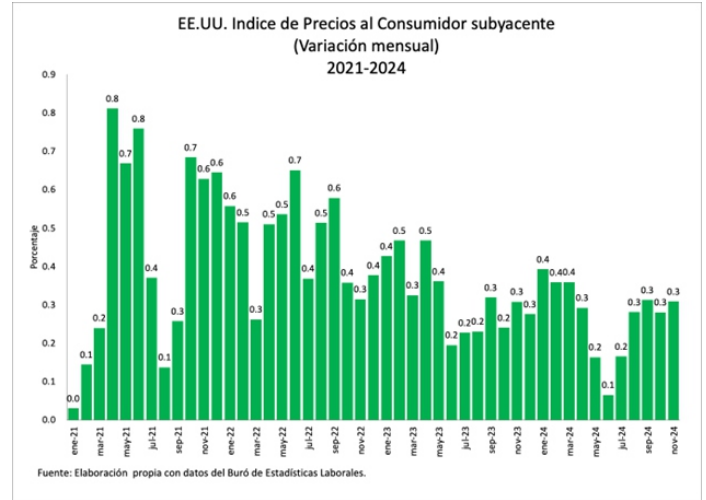
La inflación general fue de 0.3% en noviembre, igual que la esperada, pero mayor que el 0.2% de octubre. Es el nivel más alto en siete meses



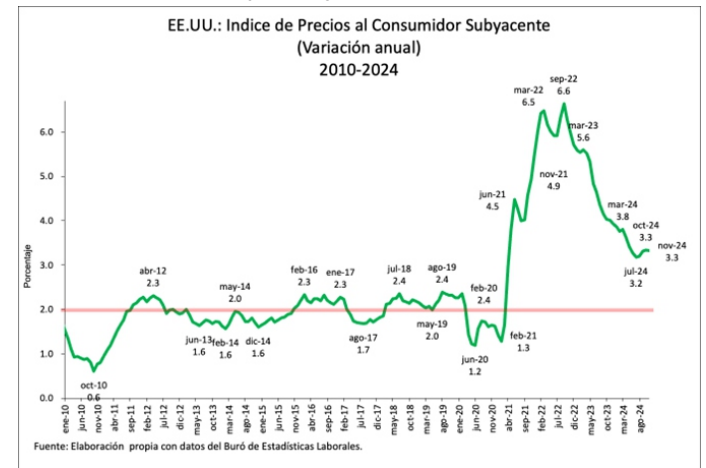
La inflación general anual es de 2.7%, en línea con el esperado y mayor que el 2.6% anterior. Suma dos meses de alzas



La inflación subyacente fue de 0.3% en noviembre, en línea con el esperado y el mismo nivel que el mes anterior. Es el cuarto dato consecutivo en ese nivel



La subyacente fue de 3.3% anual, en línea con el esperado y con la de octubre

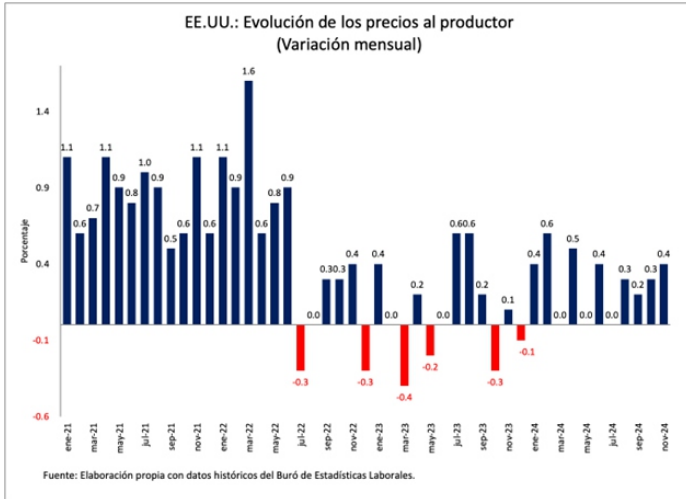


Los precios al productor de noviembre resultaron por arriba de lo esperado:

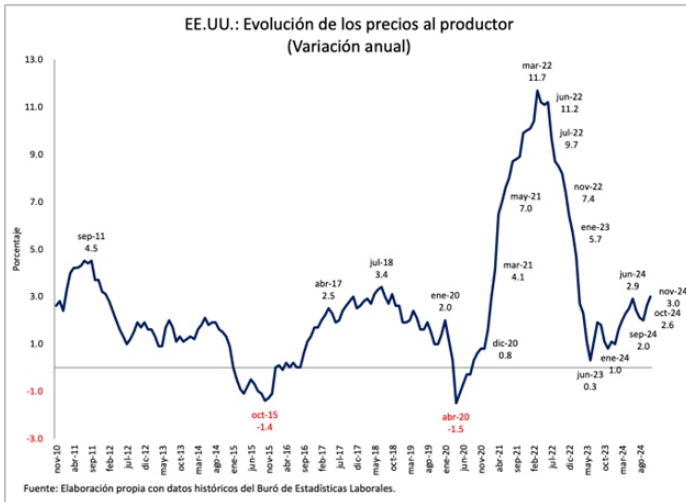
- La inflación general al productor en noviembre fue de 3.0% anual, arriba de la esperada de 2.6%. La anterior fue revisada de 2.4% a 2.6%. La mensual fue de 0.4%, arriba del 0.2% esperado y del 0.3% anterior. Suma tres meses al alza.
- La inflación subyacente fue de 3.5% anual en noviembre, en línea con la esperada y con la del mes anterior. Se mantiene alta.

- La mensual fue de 0.1%, menor a la esperada de 0.2% y del 0.3% del mes anterior. (Ver gráficos).

La inflación general al productor de noviembre fue de 0.4%, arriba del 0.2% esperado y del 0.3% anterior. Suma tres meses de alzas

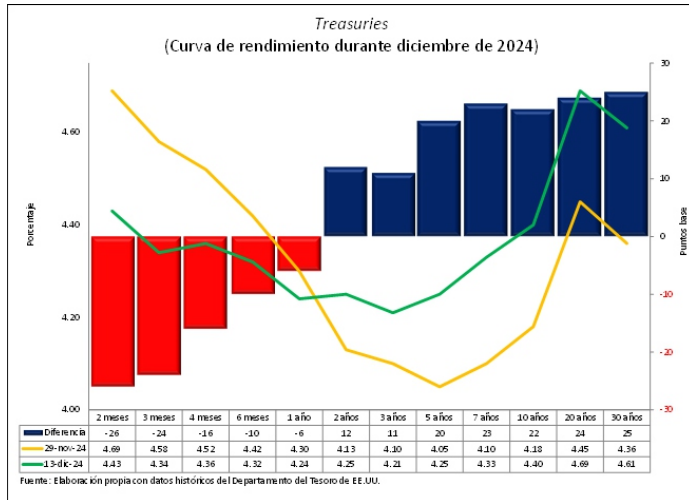


A tasa anual el Índice de Precios al Productor creció 3.0%, arriba del 2.6% esperado y del 2.6% del mes anterior

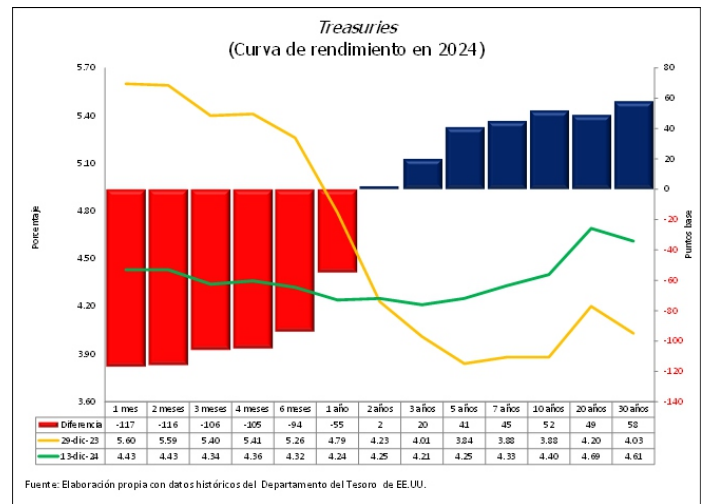


Claramente la semana que entra podremos ver que el ciclo alcista de las tasas de los *treasuries* se alargue (ver gráficos).

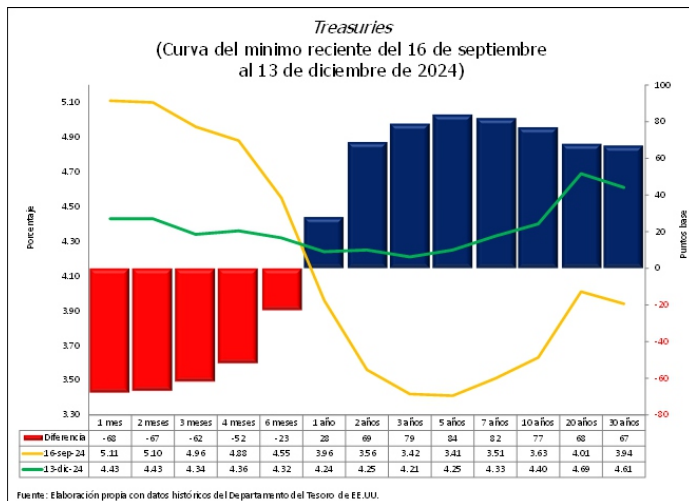
Curva de *treasuries* en diciembre



Curva de *treasuries* 2024



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



Tasas

Banxico sólo debería recortar 25 pb en su comunicado, la Fed lo puede empujar a pausar el ciclo de bajas en el primer semestre de 2025

La prudencia debe llevar a la Junta de Gobierno a recortar 25 puntos base la tasa Banxico en el comunicado del jueves 19 de diciembre, debido a varios factores:

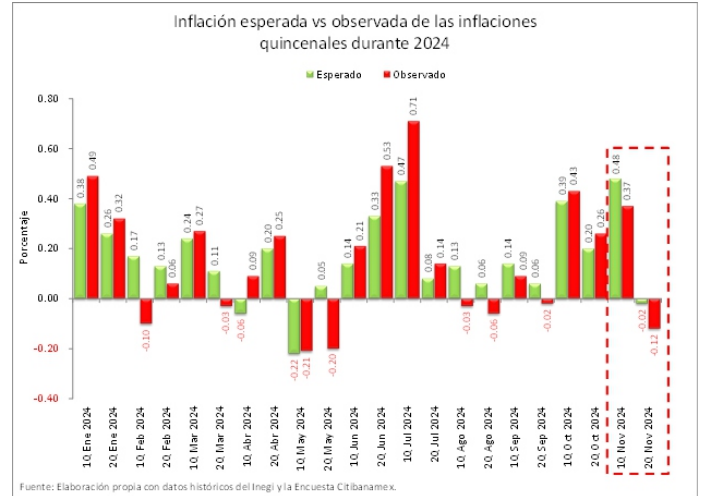
- Los riesgos coyunturales de la inflación.
- El violento rebote de la inflación al productor.
- La postura de prudencia de la Reserva Federal.

Si bien el dato de inflación de noviembre es favorable, aún tiene muchos riesgos:

- La inflación tan baja en mercancías no alimenticias es coyuntural por ofertas, vendrá un rebote.
- La caída de la inflación en la Segunda Quincena (2ª Q) de noviembre se explica por el descenso en las mercancías no alimenticias, relacionado con El Buen Fin y con los descuentos de temporada. Por lo tanto, es de esperarse un repunte en la 1ª Q de diciembre.
- La inflación de servicios repuntó. Los servicios subieron a 4.95% anual en la 2ª Q de noviembre desde un 4.85% de la quincena anterior. La inflación en los restaurantes, bares y similares ha seguido aumentando, aunque ahora de manera gradual.

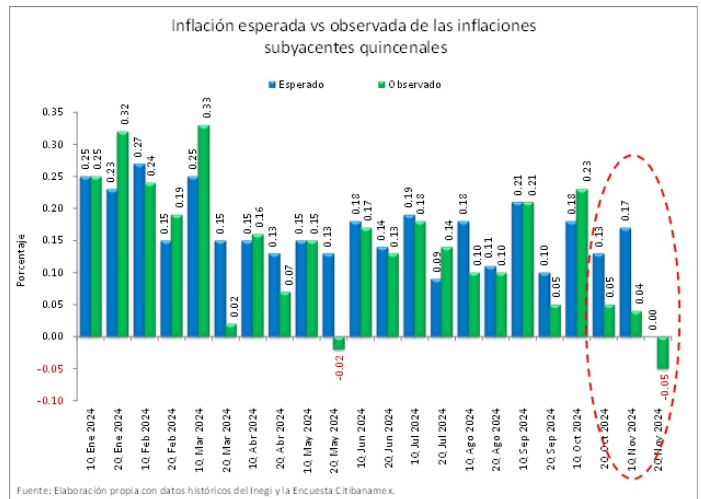
(Ver gráficos y cuadro).

La inflación general de la 2ª Q de noviembre cayó -0.12%, mayor al ajuste esperado de -0.02%.
Las dos quincenas de noviembre fueron menores de lo esperado



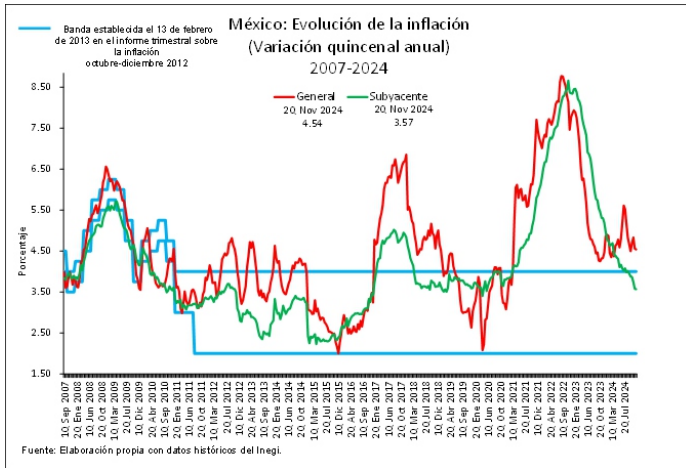
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi y la Encuesta Citibanamex.

La inflación subyacente de la 2ª Q de noviembre fue de -0.05%, contrario al pronóstico de la encuesta Citi que esperaba que permaneciera estable en 0.00%

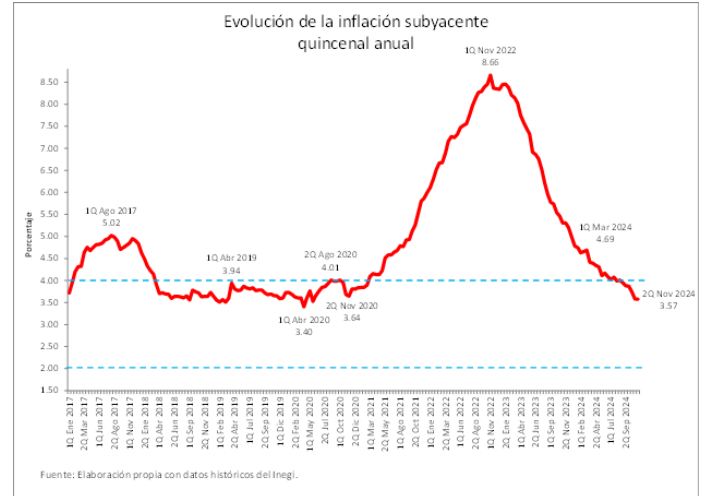


Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi y la Encuesta Citibanamex.

La inflación general quincenal bajó al 4.54% anual desde el 4.56% anterior. Aunque es un descenso moderado, es contrario al repunte esperado a 4.65%.
La inflación subyacente bajó a 3.57% desde el 3.58% anterior, pero mucho menor al esperado de 3.61%



La inflación subyacente bajó moderadamente al 3.57% anual, su menor nivel desde la 2ª Q de mayo de 2020



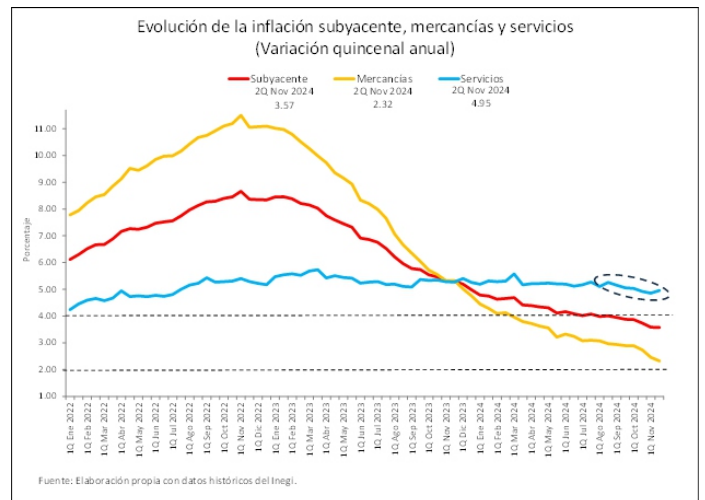
La caída de la inflación en la 2ª Q de noviembre se explica por el descenso en las mercancías no alimenticias, relacionado con el “buen fin” y con los descuentos en la temporada. Adicionalmente cayeron los agropecuarios.

El lado oscuro es que hubo un repunte de “otros servicios” y de los energéticos

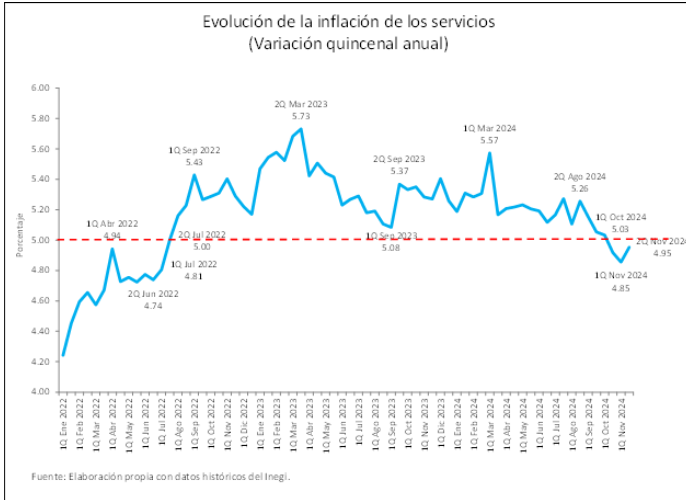
México: Inflación de la segunda quincena de noviembre de 2024			
Concepto	Quincenal (%)	Quincenal anual (%)	Inflación acumulada
Inflación	-0.12	4.54	3.51
Inflación subyacente	-0.05	3.57	3.11
Mercancías	-0.25	2.32	1.88
Alimentos bebidas y tabaco	0.06	3.47	3.11
Mercancías no alimenticias	-0.52	1.21	0.66
Servicios	0.15	4.95	4.45
Vivienda	0.10	3.96	3.77
Educación	0.00	5.79	5.79
Otros servicios	0.22	5.82	4.97
No subyacente	-0.37	7.56	4.76
Agropecuarios	-1.35	10.15	4.56
Frutas y verduras	-3.04	15.44	3.45
Pecuarios	0.00	5.09	5.07
Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno	0.41	4.92	4.54
Energéticos	0.55	5.77	5.32
Tarifas autorizadas por el gobierno	0.16	3.90	3.66

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

A su interior, las mercancías extienden sus descensos en sus tasas de crecimiento quincenal anual hasta niveles de 2.32%.
Los servicios repuntaron a 4.95% desde 4.85% de la quincena anterior y se mantienen entorno al 5.0%

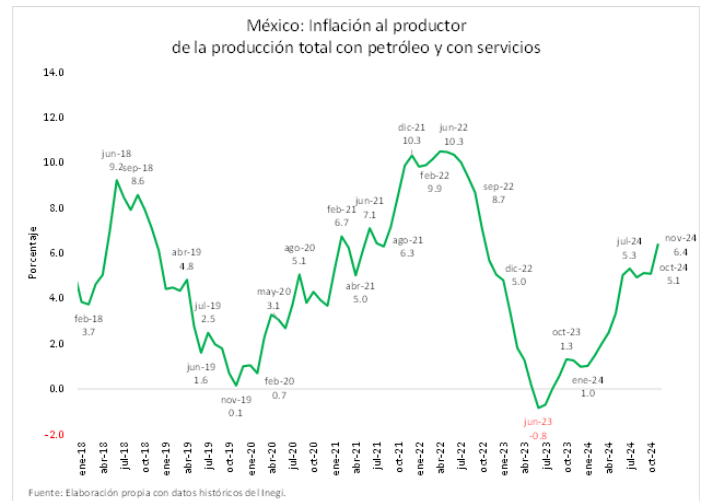


Los servicios repuntaron en tasa anual al 4.95% desde el 4.85% de la quincena previa. Se mantiene entorno al 5.0%

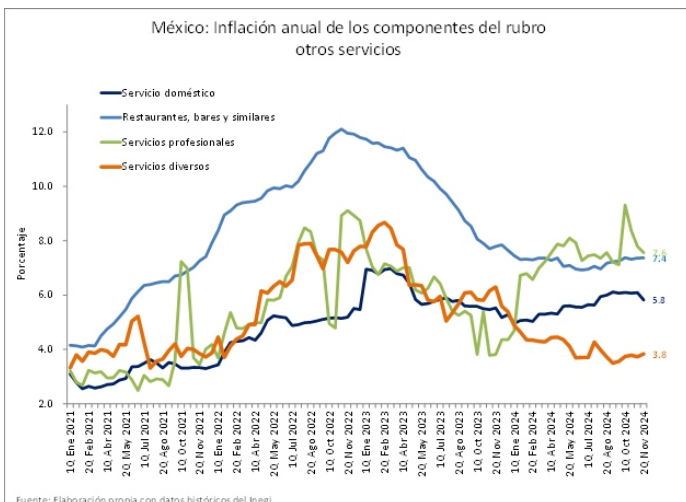


- Las actividades secundarias mostraron un enorme repunte a 6.47% anual desde el 4.62% anterior. Es el mayor nivel desde octubre de 2022.
 - Finalmente, las actividades de servicios observaron una inflación de 6.04% anual, desde el 5.64% de octubre.
- Un máximo histórico (se recaban datos desde 2003).
(Ver gráficos).

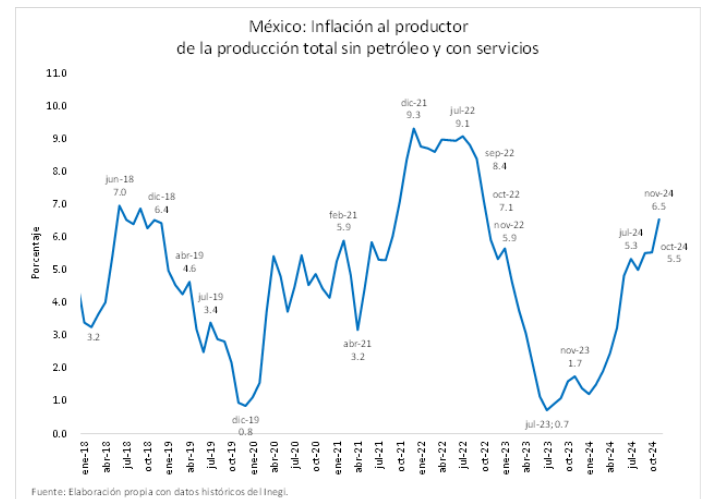
La inflación al productor se aceleró al 6.4% anual, después de mantenerse en niveles cercanos al 5.0% entre julio y octubre



La inflación en los restaurantes, bares y similares ha seguido aumentando aunque de manera gradual. También hubo un repunte en servicios diversos. Los servicios profesionales se mantienen en niveles elevados



Aún excluyendo los sectores ligados al petróleo, la inflación al productor también se aceleró hasta el 6.5% desde el 5.5% anterior. Es su mayor nivel desde octubre de 2022



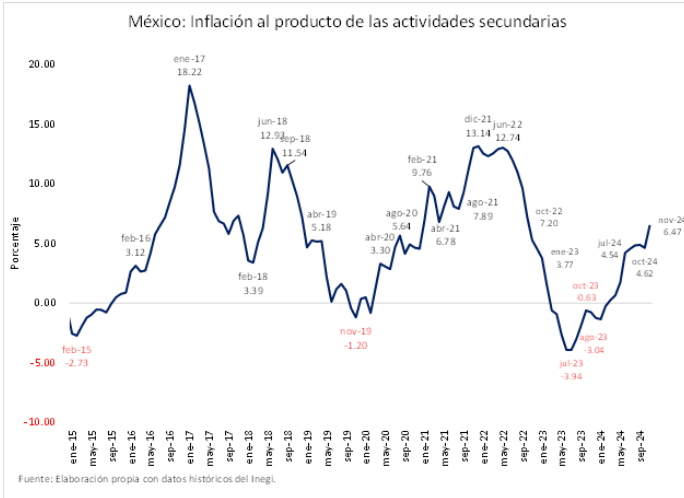
La inflación al productor de noviembre rebotó violentamente.

La inflación al productor llegó a 6.4% anual, después de mantenerse en niveles cercanos a 5%.

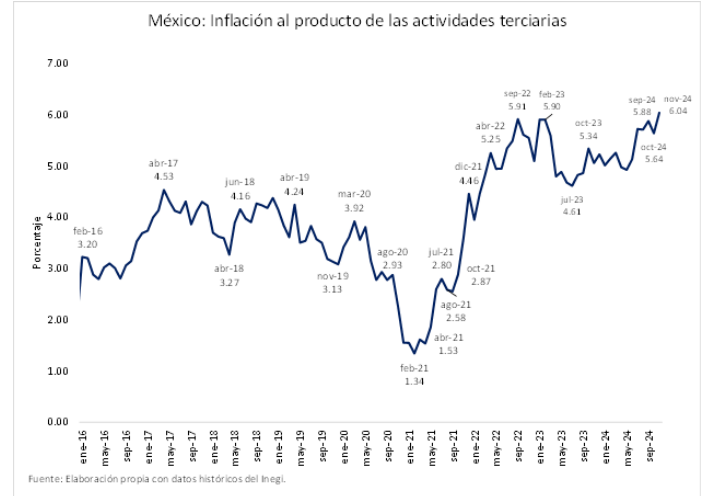
El rebote inflacionario al productor fue generalizado:

- Excluyendo sectores ligados al petróleo, la inflación al productor se aceleró hasta 6.5% anual desde el 5.5% de octubre. Es su mayor nivel desde octubre de 2022.

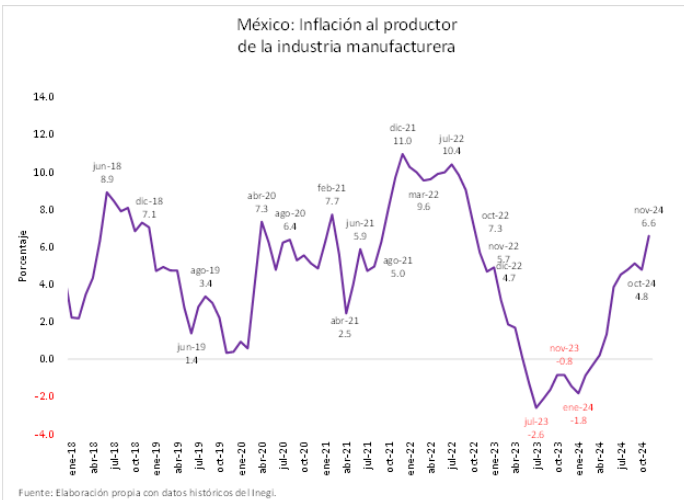
Las actividades secundarias mostraron un repunte a 6.47% desde el 4.62% anterior. El mayor nivel desde octubre de 2022



En las actividades de servicios la inflación alcanzó 6.04% anual. Un máximo histórico (se recaban datos desde 2003)



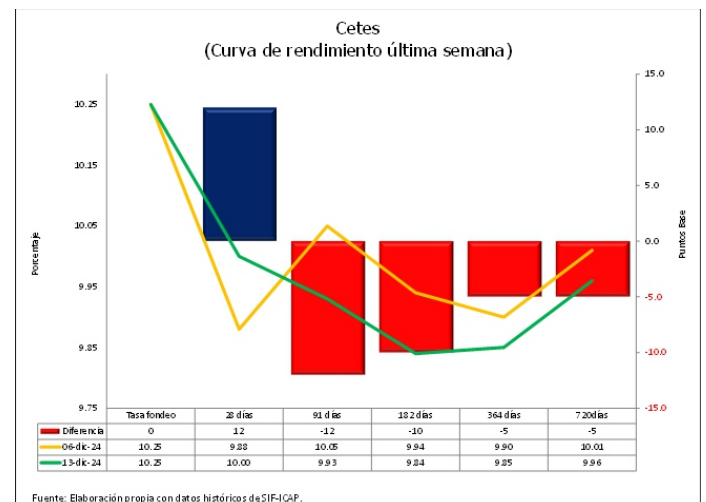
En la industria manufacturera retomó su tendencia ascendente de manera pronunciada y alcanzó el 6.6% anual. Desde enero de este año el sector mostró repuntes pronunciados



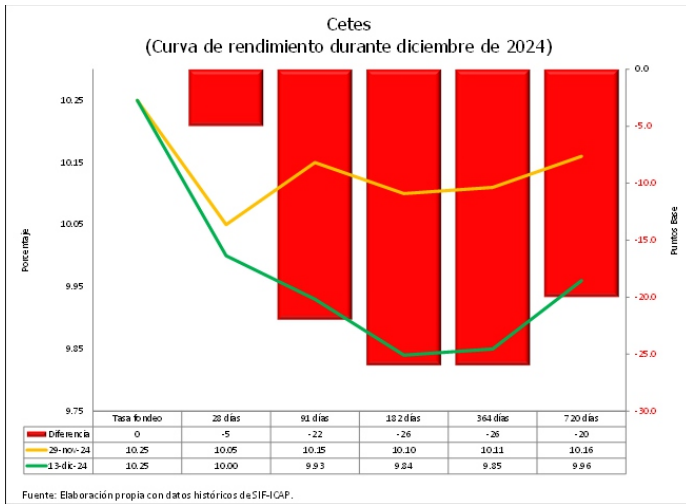
Finalmente, el *FOMC* puede pausar al inicio de 2025 (ver sección Principal).

Las tasas de los Cetes y de los *IRS* cortos parecen muy adelantadas (ver gráficos).

Curva de Cetes de la última semana



Curva de Cetes de diciembre

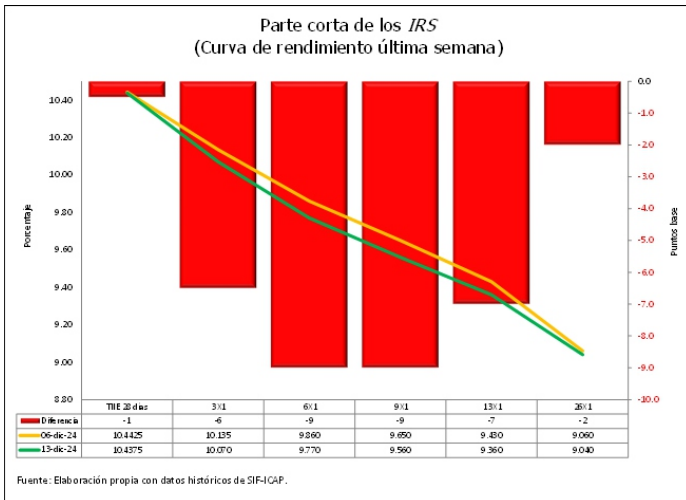


Bonos

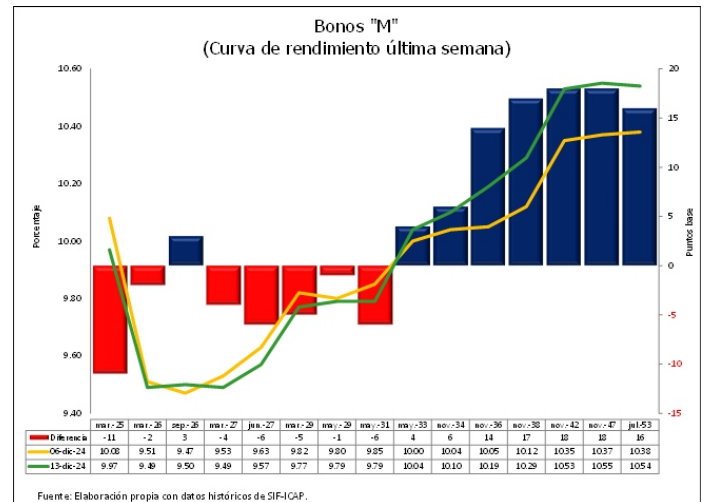
Las tasas de la curva de los bonos "M" reaccionando de manera diferenciada

La parte corta (dos a cuatro años) y el *belly* (cinco a 10 años) están reaccionando en función de las expectativas del comunicado del Banco de México (Banxico) y la parte larga (más de 10 años) reacciona en línea con los *treasuries* (ver gráfico y cuadro).

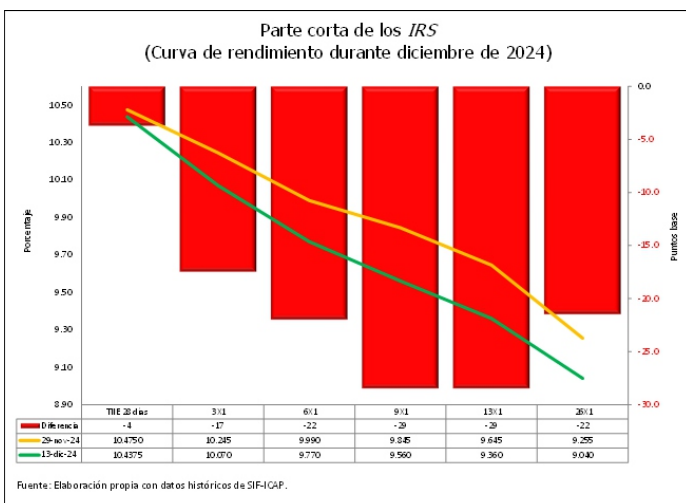
Curva de IRS cortos de la última semana



Curva de bonos "M" de la última semana



Curva de IRS cortos de diciembre



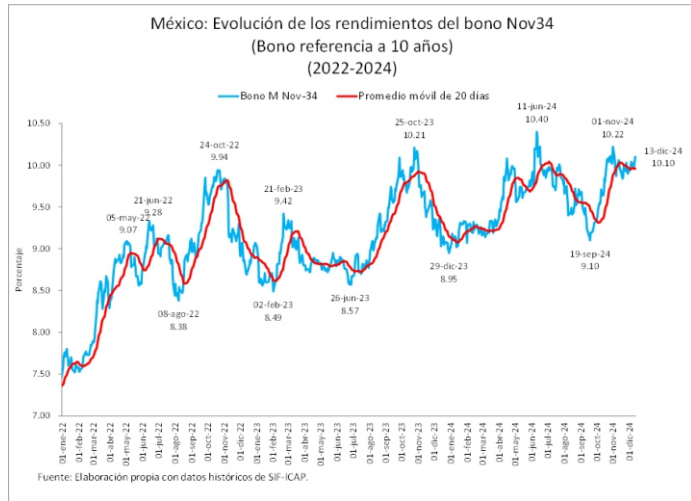
Bonos "M" (Curva de rendimiento última semana)

Plazo	06-dic-24	13-dic-24	Variación en puntos base
Parte corta de la curva de los bonos M de 2 a 4 años			
mar-25	10.08	9.97	-11
mar-26	9.51	9.49	-2
sep-26	9.47	9.50	3
mar-27	9.53	9.49	-4
jun-27	9.63	9.57	-6
mar-28	9.68	9.66	-2
Belly de la curva de los bonos M de 5 a 10 años			
mar-29	9.82	9.77	-5
may-29	9.80	9.79	-1
may-31	9.85	9.79	-6
may-33	10.00	10.04	4
Parte larga de la curva de los bonos M más de 10 años			
nov-34	10.04	10.10	6
nov-36	10.05	10.19	14
nov-38	10.12	10.29	17
nov-42	10.35	10.53	18
nov-47	10.37	10.55	18
jul-53	10.38	10.54	16

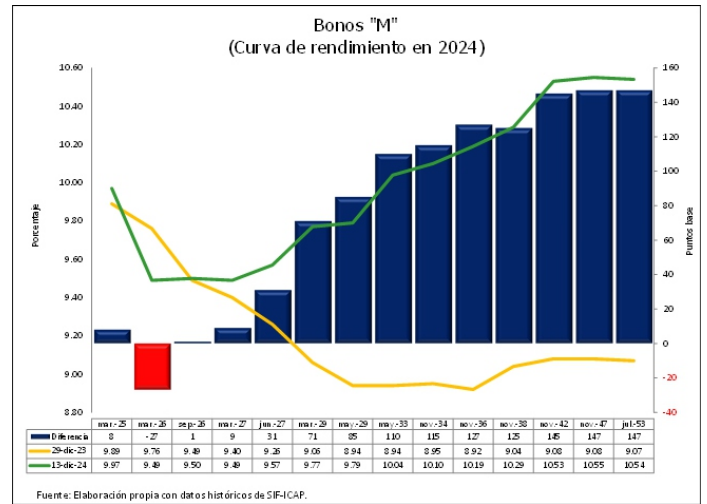
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de SIF-ICAP.

Las presiones vendrán de lo que resulte del *FOMC* y del comunicado de Banxico.

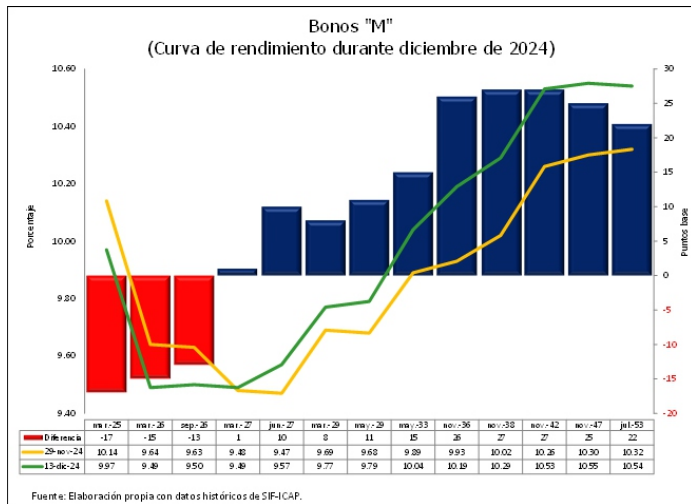
Nuestros escenarios (ver sección Principal) nos hacen esperar presiones al alza (ver gráficos).



Curva de bonos "M" de 2024



Curva de bonos "M" de diciembre



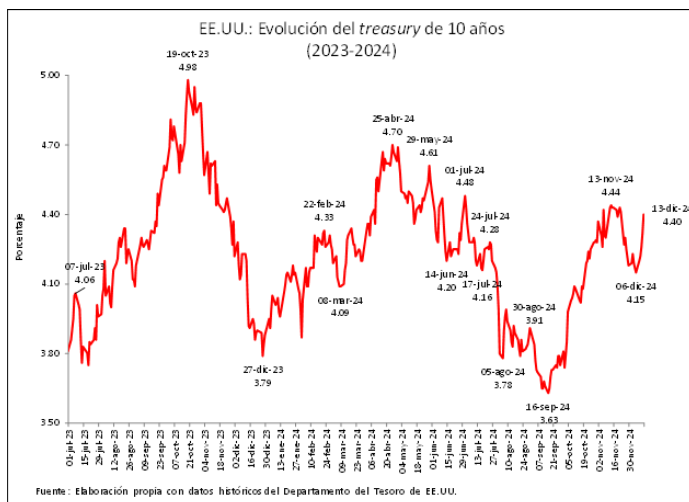
El peso mexicano se mantiene estable, a pesar de la nueva fuerza mundial del dólar

Después de dos semanas de debilidad, el dólar recuperó fuerza mundial por el violento repunte de las tasas de los *treasuries* (ver sección Principal) -ver gráficos-.

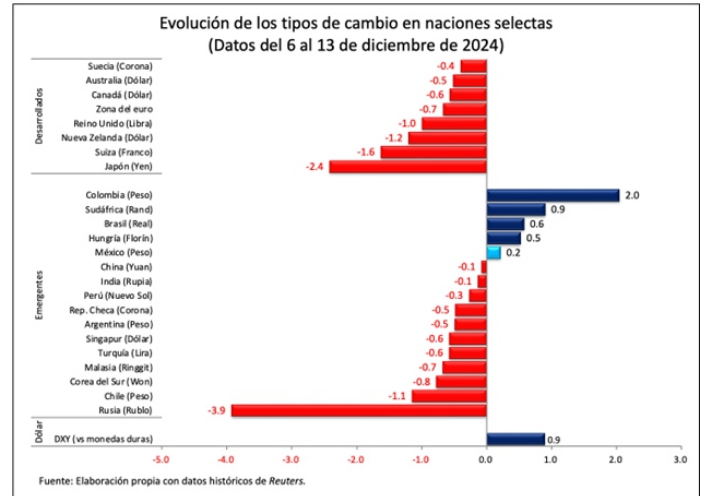
La fuerza del dólar mundial se recuperó la semana pasada



El *treasury* de 10 años rebotó fuerte



Variaciones de las monedas en la última semana



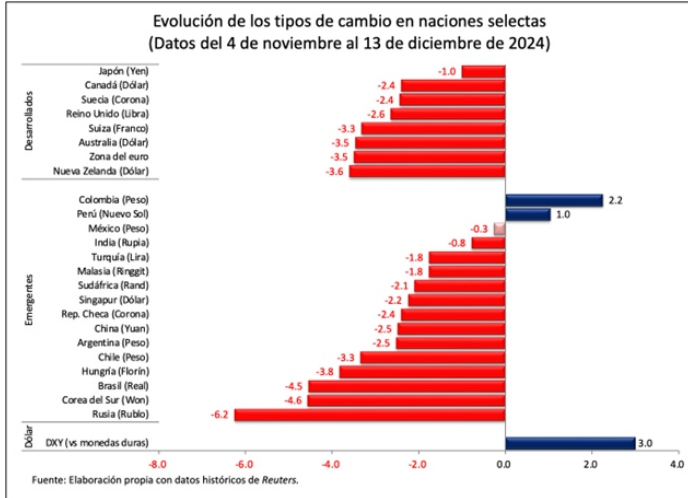
El peso mexicano está logrando sortear la fortaleza mundial del dólar y se ha mantenido como una de las monedas menos golpeadas desde el triunfo electoral de Donald Trump.

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

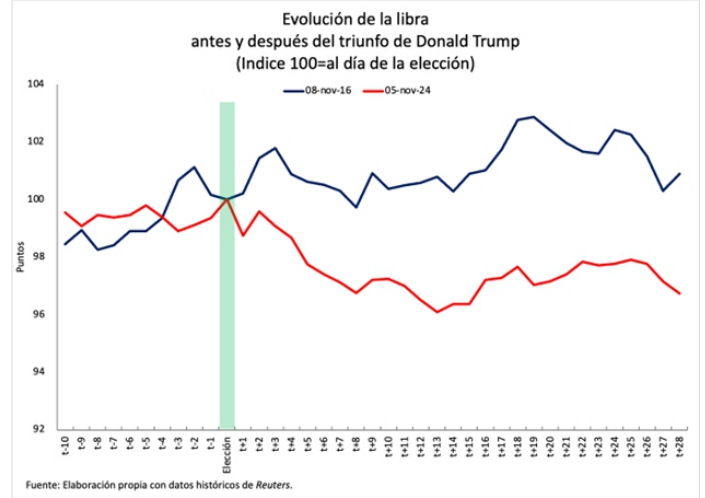
Logra cierta estabilidad el tipo de cambio



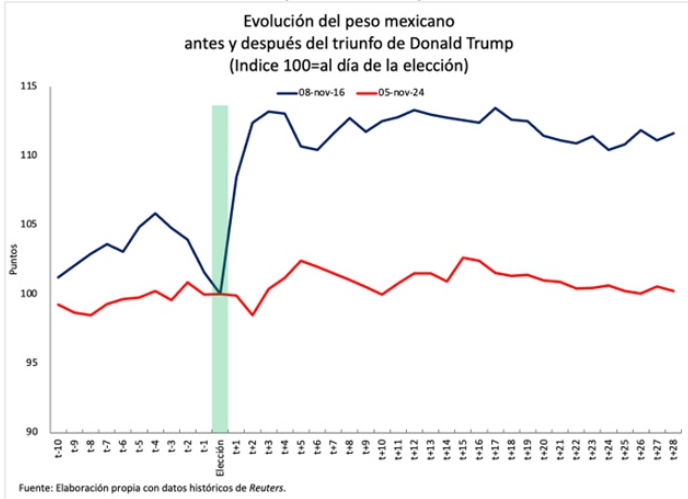
Después de la elecciones de Estados Unidos el peso mexicano se ha defendido muy bien



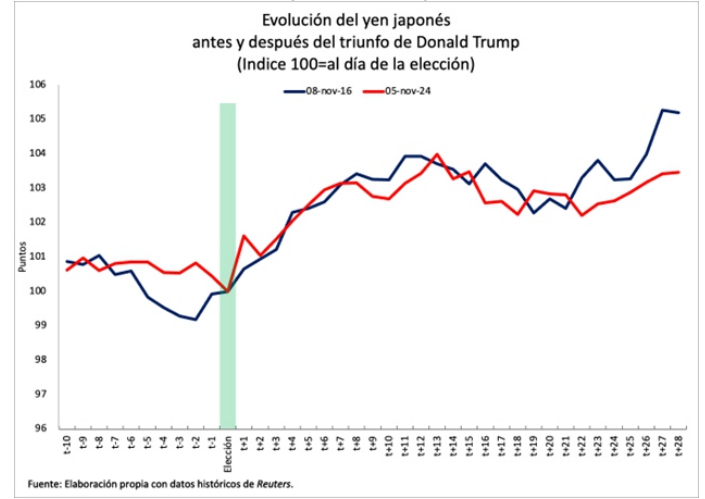
Libra esterlina
Trump 1.0 vs Trump 2.0



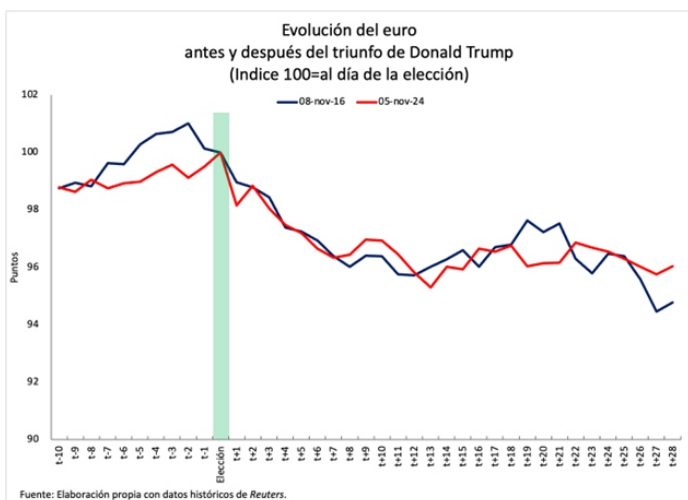
Peso mexicano
Trump 1.0 vs Trump 2.0



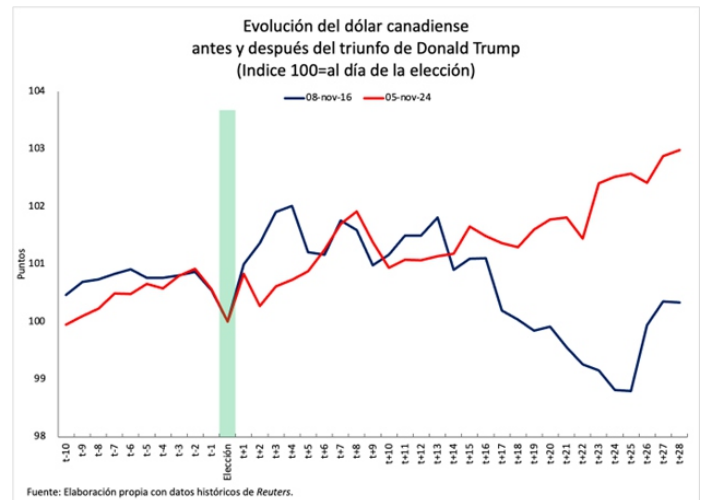
Yen
Trump 1.0 vs Trump 2.0



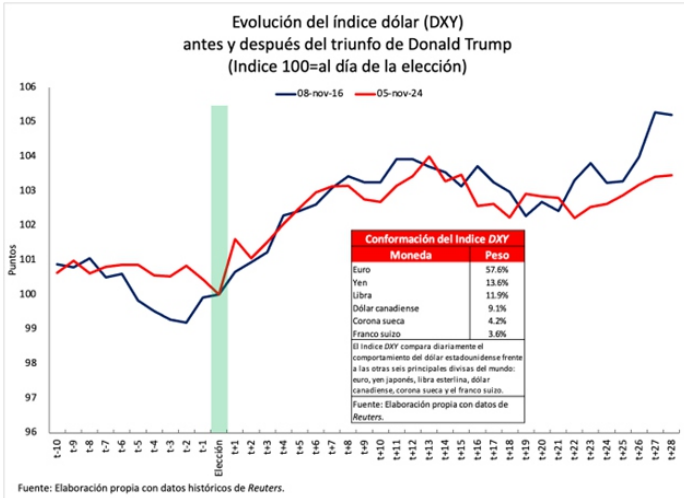
Euro
Trump 1.0 vs Trump 2.0



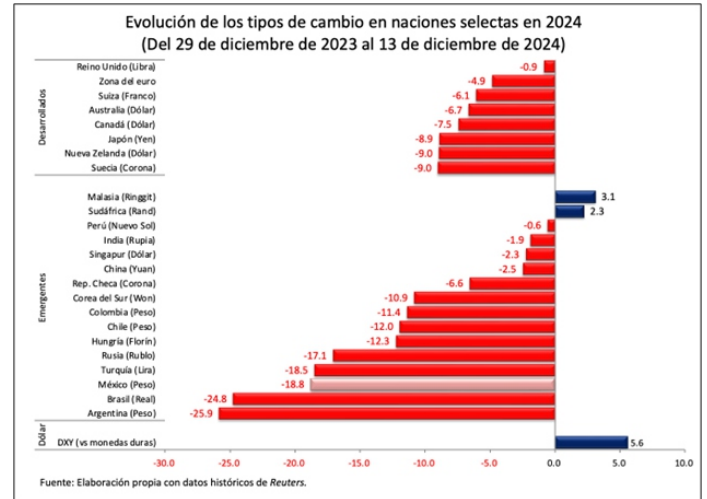
Dólar canadiense
Trump 1.0 vs Trump 2.0



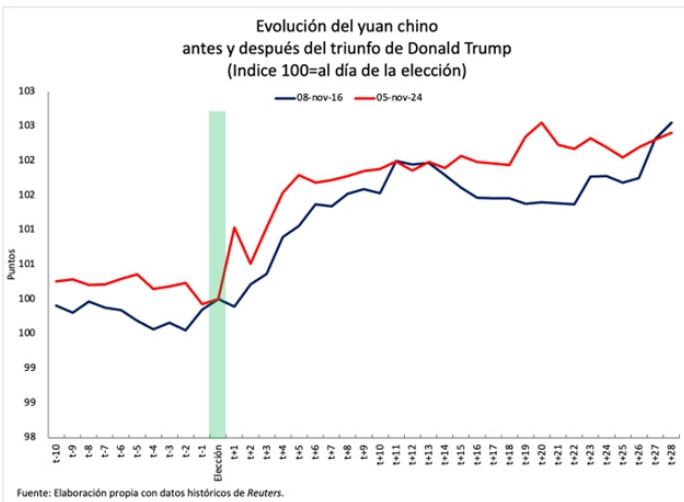
Indice DXY Trump 1.0 vs Trump 2.0



Variaciones de las monedas en 2024



Yuan chino Trump 1.0 vs Trump 2.0

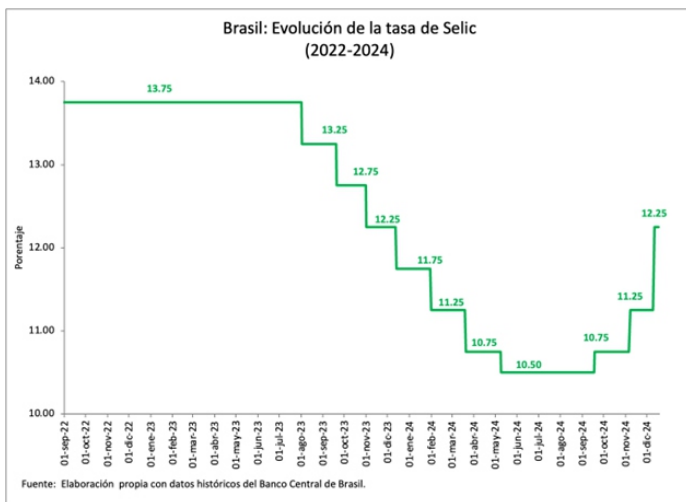


Con todo, la volatilidad seguirá, de cara al perfilamiento de las medidas de política pública prometidas por Trump (ver gráfico).

El Banco de Brasil violenta su ciclo alcista de tasas

El Banco de Brasil subió 100 puntos base su tasa de referencia y amenazó con subir otros 200 pb (ver gráfico y cuadros).

El Comité de Política Monetaria del Banco de Brasil elevó 100 pb la tasa *Selic* al 12.25%. Entiende que esta decisión es compatible con la estrategia de convergencia de la inflación alrededor de la meta en el horizonte relevante



El incremento de 100 pb es el más alto en el ciclo actual

Fecha del comunicado	Nivel de la tasa (porcentaje)	Movimiento en puntos base
21-jun-23	13.75	0
02-ago-23	13.25	-50
21-sep-23	12.75	-50
01-nov-23	12.25	-50
13-dic-23	11.75	-50
31-ene-24	11.25	-50
20-mar-24	10.75	-50
08-may-24	10.50	-25
19-jun-24	10.50	0
31-jul-24	10.50	0
18-sep-24	10.75	25
07-nov-24	11.25	50
11-dic-24	12.25	100

Fuente: Elaboración propia con dato del Banco Central de Brasil.

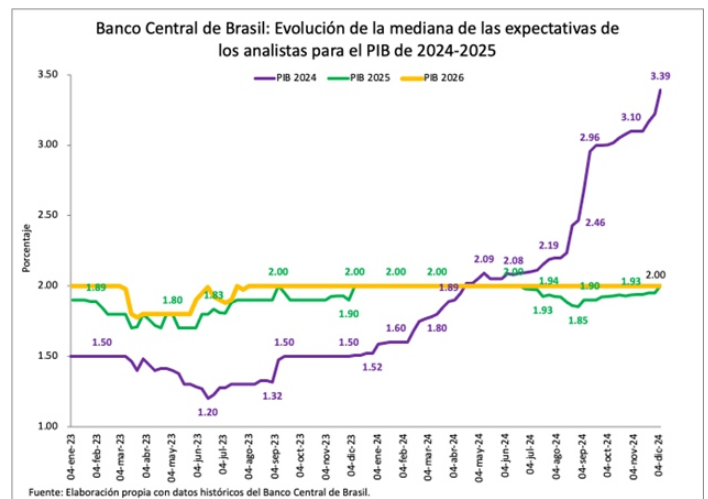
Alza de esta magnitud no es extraña para el Banco Central de Brasil

Fecha del comunicado	Nivel de la tasa (porcentaje)	Movimiento en puntos base
20-feb-21	2.00	
17-mar-21	2.75	75
05-may-21	3.50	75
16-jun-21	4.25	75
04-ago-21	5.25	100
22-sep-21	6.25	100
27-oct-21	7.75	150
08-dic-21	9.25	150
02-feb-22	10.75	150
16-mar-22	11.75	100
04-may-22	12.75	100
15-jun-22	13.25	50
04-ago-22	13.75	50
21-sep-22	13.75	0
26-oct-22	13.75	0
07-dic-22	13.75	0
01-feb-23	13.75	0
22-mar-23	13.75	0
03-may-23	13.75	0
21-jun-23	13.75	0
02-ago-23	13.25	-50
21-sep-23	12.75	-50
01-nov-23	12.25	-50
13-dic-23	11.75	-50
31-ene-24	11.25	-50
20-mar-24	10.75	-50
08-may-24	10.50	-25
19-jun-24	10.50	0
31-jul-24	10.50	0
18-sep-24	10.75	25
07-nov-24	11.25	50
11-dic-24	12.25	100

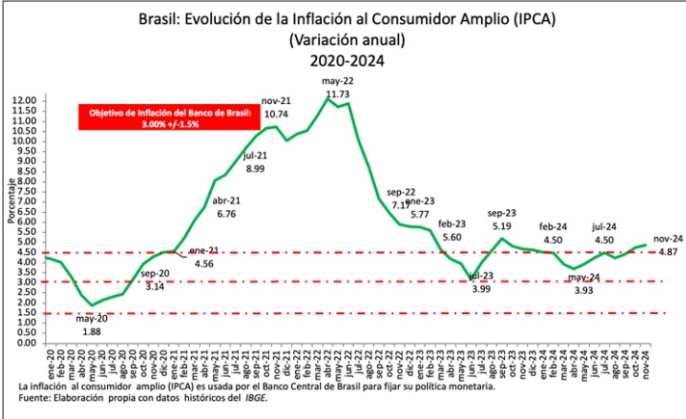
Fuente: Elaboración propia con dato del Banco Central de Brasil.

La acelerada baja de la tasa de referencia, combinada con un enorme déficit fiscal y un fuerte crecimiento de la economía, han derivado en un desanclamiento de las expectativas inflacionarias (ver gráficos).

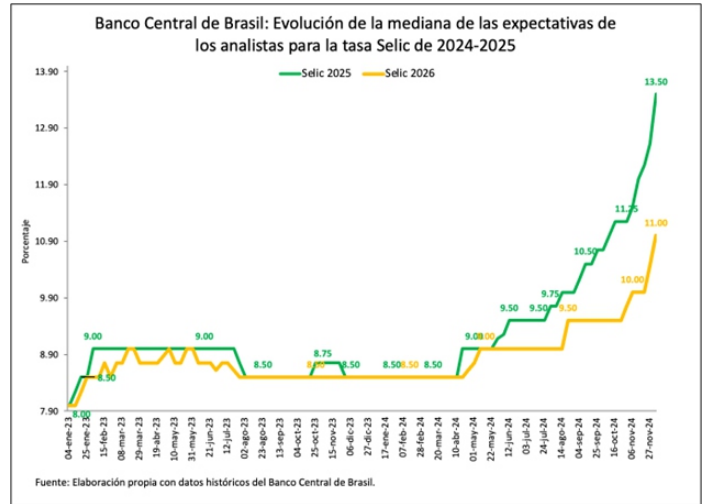
El dinamismo de la economía en 2024 se ve como factor de presión a la inflación



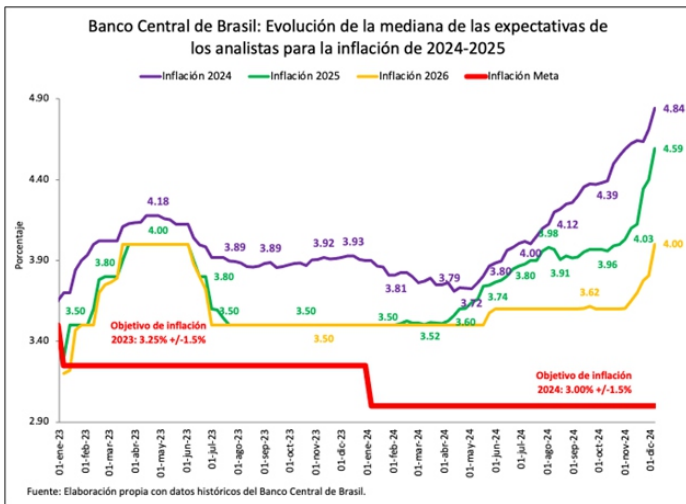
La inflación general ha estado por encima de la meta de inflación y han mostrado un aumento en las publicaciones más recientes



Las expectativas del mercado va detrás del Banco Central



Las expectativas de inflación se muestran al alza para los siguientes 3 años



Hay que estar pendientes, pues aún vienen más apretones monetarios violentos (ver gráfico).

Proyecciones México

	2022	2023	2024 ^E	2025 ^E
PIB	3.94%	3.22%	2.00%	1.50%
Tasa de Referencia	10.50%	11.25%	10.00-10.25%	9.00%
Inflación	7.82%	4.42%	4.46%	3.96%
Tipo de cambio (cierre de año)	19.47	16.95	18.50-19.00	18.50-19.00
Finanzas Públicas (% PIB)	-4.27%	-4.29%	-5.90%	-3.00%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-1.21%	-3.19%	-7.61%	-7.70%

E= Estimado

*Dato final

Proyecciones Estados Unidos

	2022	2023	2024 ^E	2025 ^E
PIB	1.94%	2.53%	2.73%	1.88%
Tasa de Referencia	4.25-4.50%	5.25-5.50%	5.00-5.25%	4.00-4.25%
Inflación	6.43%	3.35%	2.59%	2.10%
Finanzas Públicas (% PIB)	-4.07%	-8.79%	-6.54%	-7.05%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-3.77%	-2.97%	-2.55%	-2.54%

E= Estimado

*Dato final

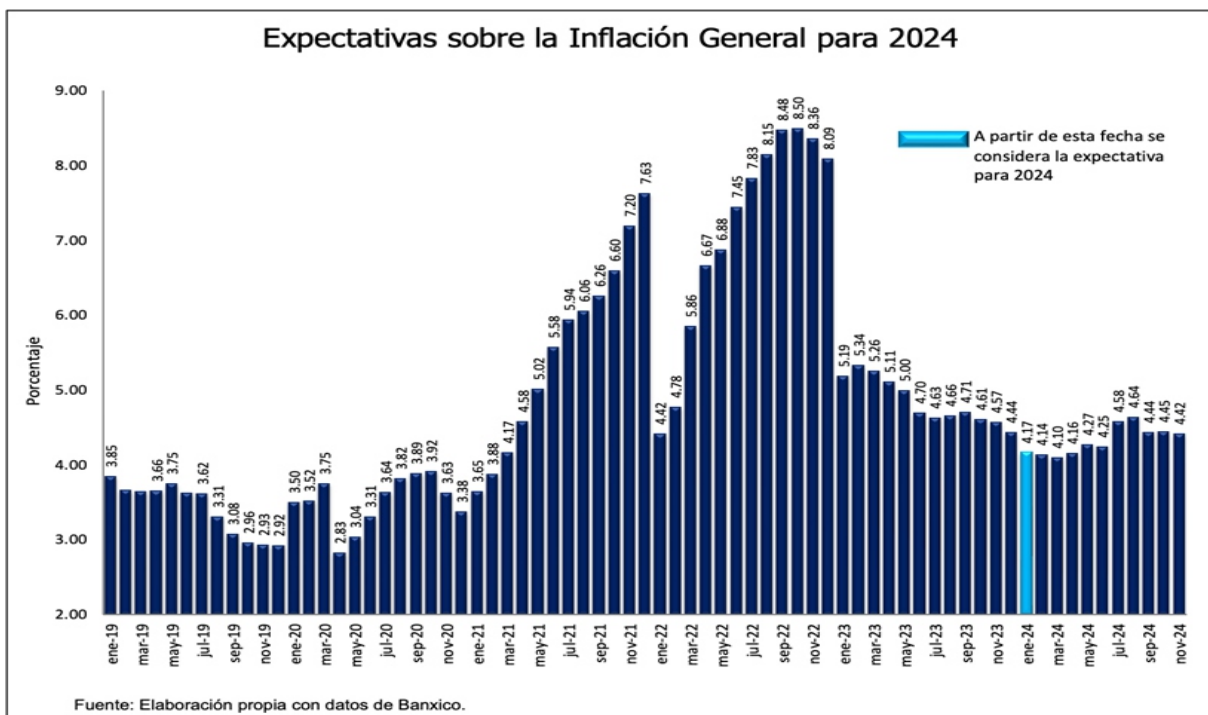
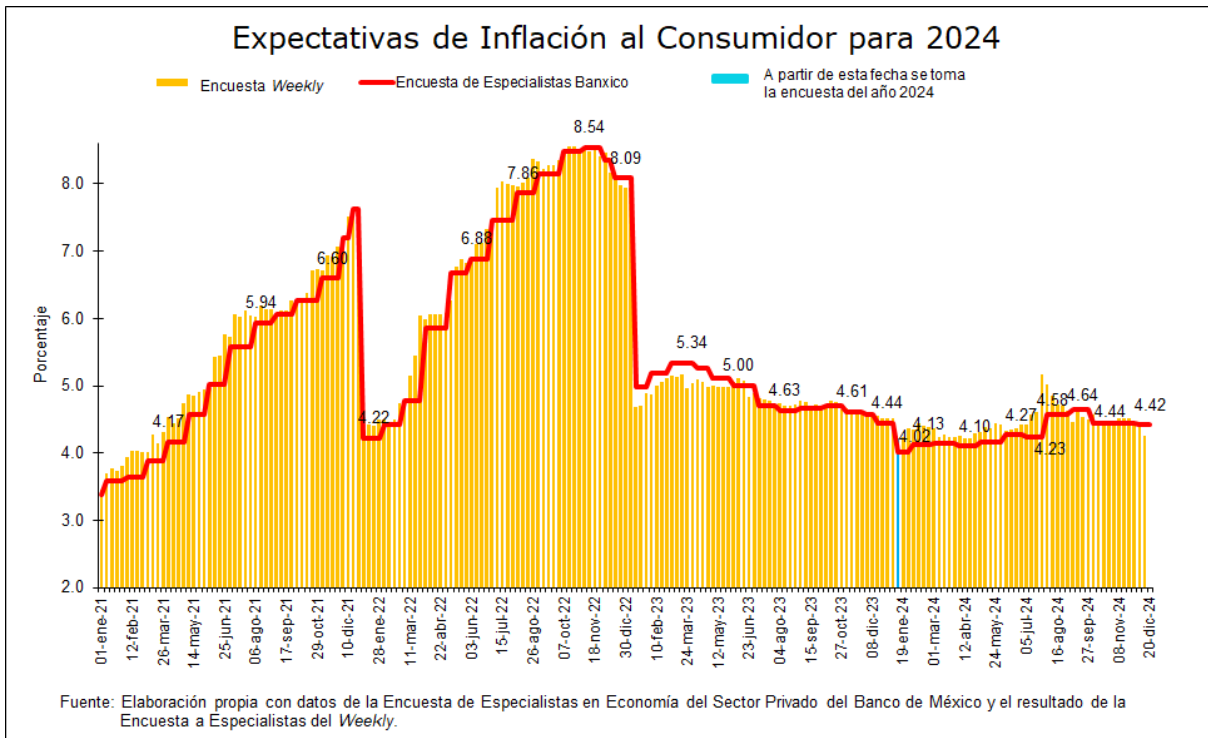
Proyecciones Zona del euro

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

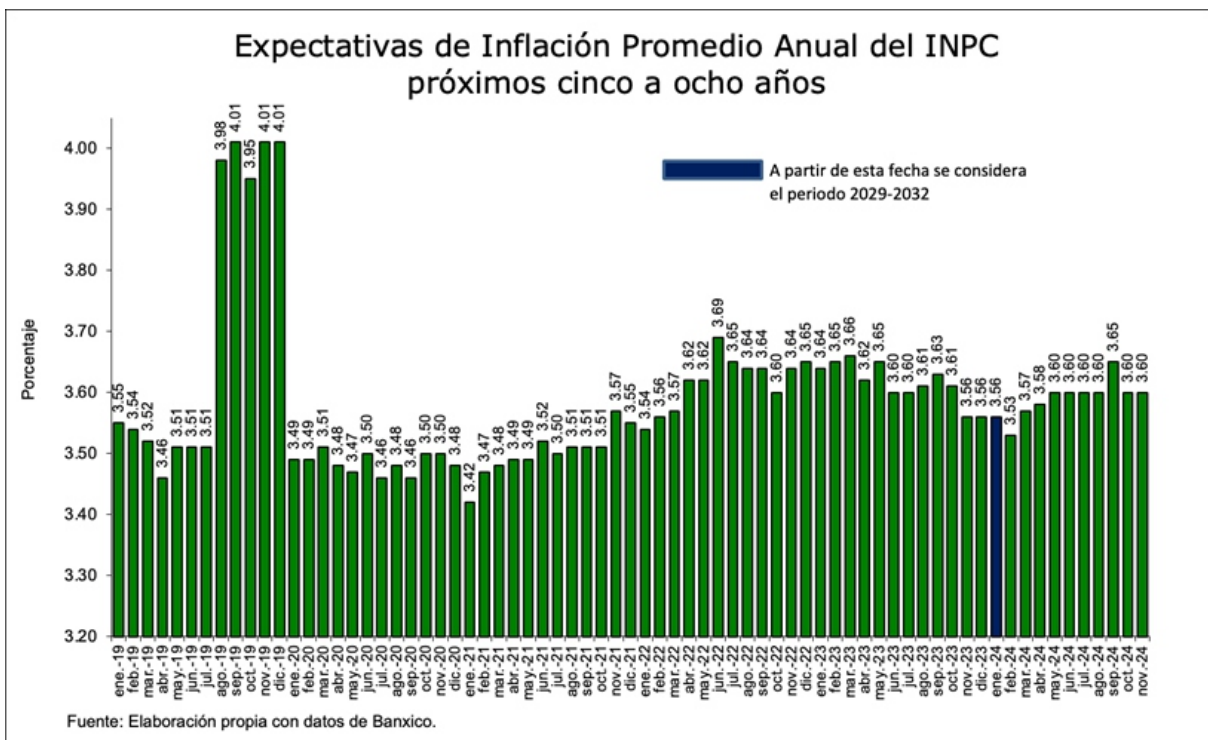
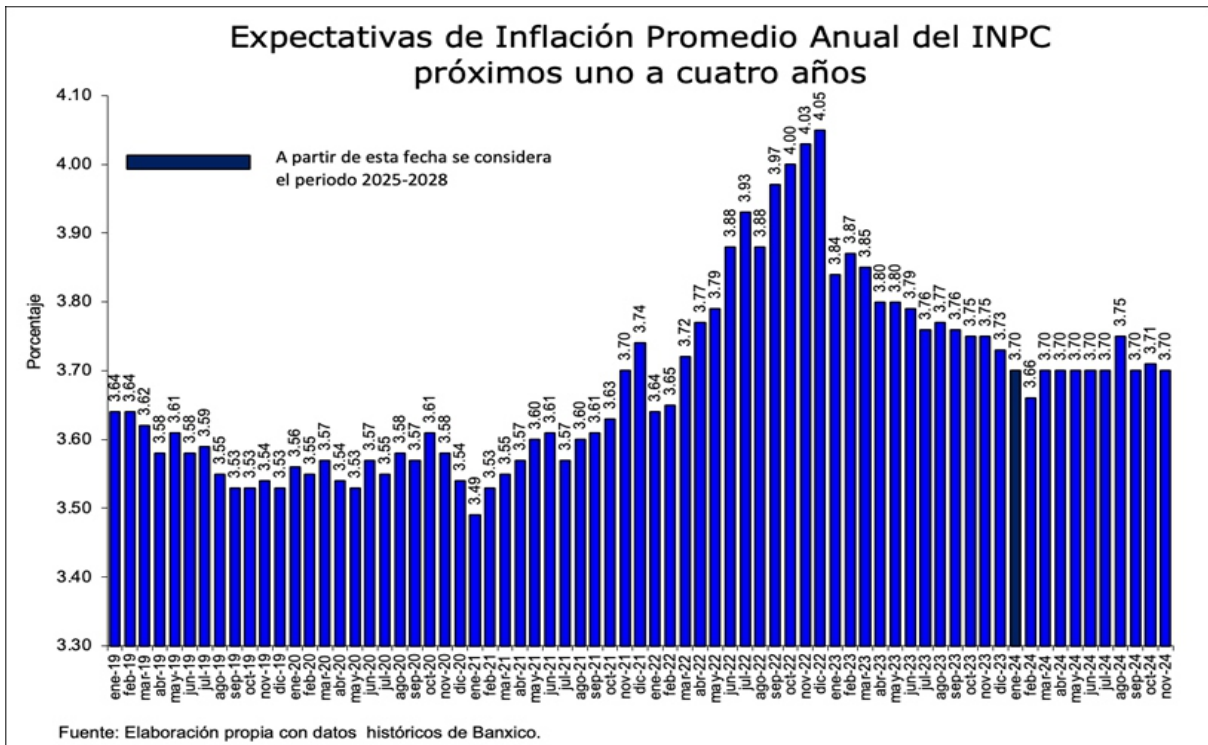
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México

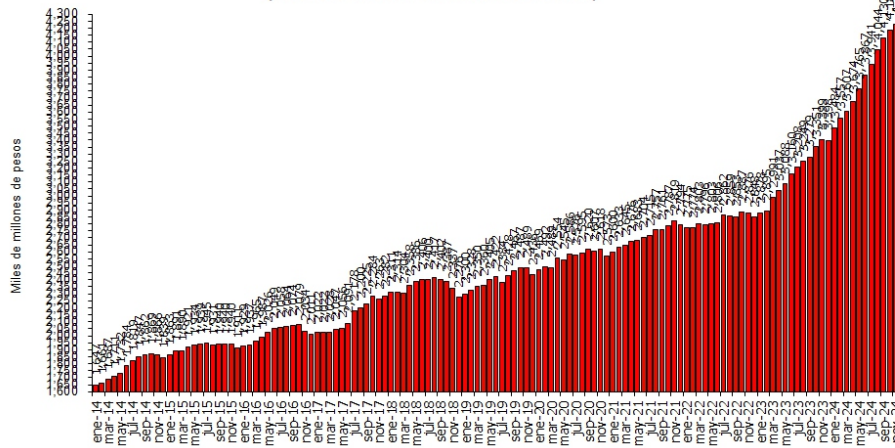


Activos Netos al 29 de Noviembre de 2024

Tipo de Fondo	oct-24	nov-24	Dif.
Deuda	3,116.52	3,139.17	22.65
Renta Variable	1,071.40	1,091.47	20.07
Gran Total	4,187.92	4,230.63	42.71

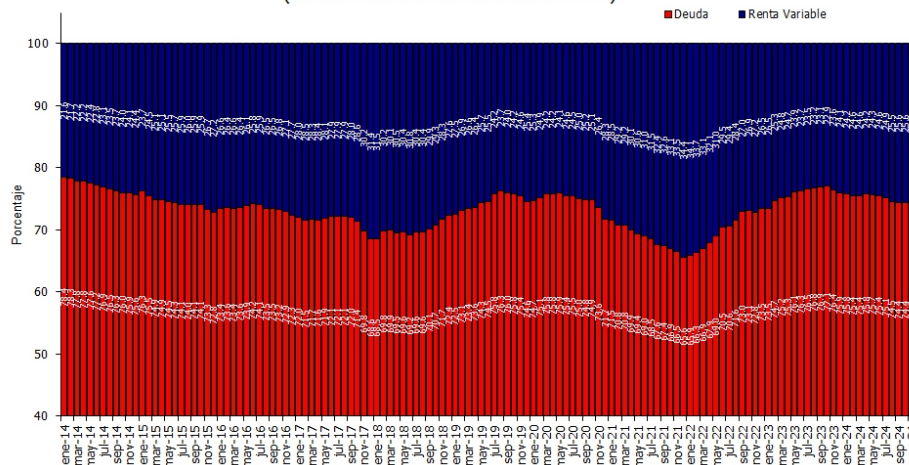
Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Activos Netos de Fondos de Inversión (De enero de 2014 a noviembre de 2024)



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Estructura de Fondos de Inversión (De enero de 2014 a noviembre de 2024)



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

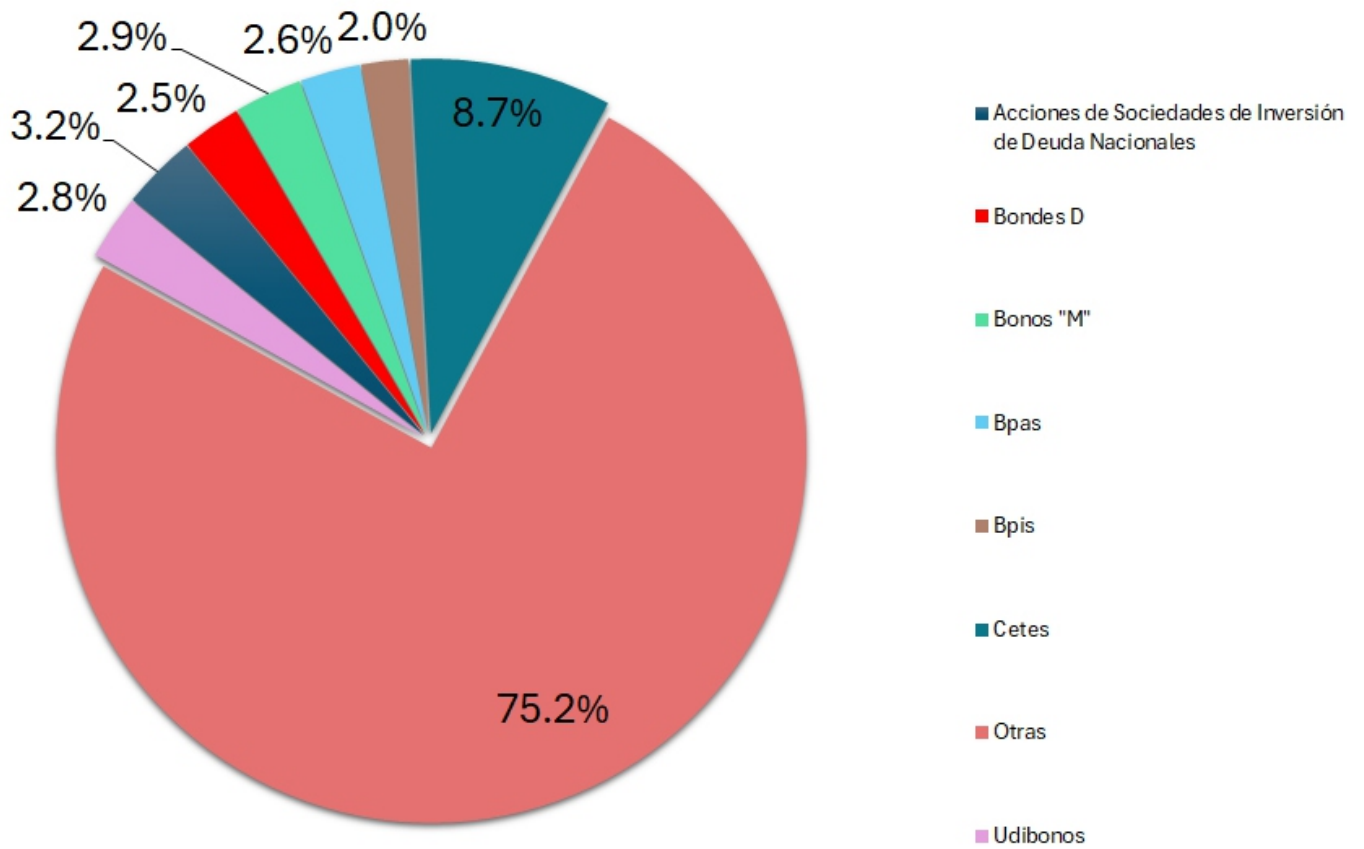
Activos Netos 29 de Noviembre de 2024

(Millones de pesos)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Variable	Total General
BBVA Bancomer Gestión	OPBBVAG	722,918.8	296,871.7	1,019,790.5
BlackRock México Operadora	BLACKROCK	624,369.8	173,791.1	798,160.9
Gestión Santander México	SAM	351,461.1	64,833.0	416,294.1
Banorte-Ixe	BANORTE	324,718.1	40,659.5	365,377.6
Actinver	OACTIN	212,952.0	59,180.9	272,132.9
HSBC Operadora de Fondos	OPHSBC	238,115.9	27,156.9	265,272.8
Scotia Fondos	SCOTIA	155,746.4	64,210.3	219,956.8
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	OPINBUR	33,967.3	110,596.2	144,563.5
Operadora GBM	OPGBM	44,165.4	95,772.2	139,937.5
Sura	SURA	50,904.3	39,103.8	90,008.1
Operadora de Fondos Nafinsa	OFINSA	77,205.9	995.0	78,201.0
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	OVALMEX	17,943.1	51,337.7	69,280.8
Vector Fondos	VECTOR	41,244.4	7,298.6	48,543.0
Principal Fondos de Inversión	PRINPAL	41,861.9	4,978.0	46,839.9
Monex Operadora de Fondos	OPMONEX	37,845.4	200.7	38,046.1
Invex Operadora	OPINVEX	27,895.6	4,259.0	32,154.7
Intercam Fondos	OINTCAM	28,922.7	297.7	29,220.4
Franklin Templeton Asset Management México	OPFRANK	15,469.0	13,525.8	28,994.9
Old Mutual Operadora de Fondos	SKANDIA	24,251.3	3,311.8	27,563.1
Compass Investments	COMPASS	9,014.1	8,435.3	17,449.4
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MVOPE	12,369.9	3,893.3	16,263.2
Consultoría Internacional	CIFONDO	13,915.0	2,264.5	16,179.5
Finaccess México	FACCESS	7,428.4	8,237.4	15,665.8
Azimut Fondos de Inversión	AZIMUT	6,681.5	2,774.4	9,456.0
BNP Paribas	BNP PARIBAS	2,709.0	2,467.5	5,176.5
Operadora Mifel	OPMIFEL	5,016.1	67.0	5,083.2
Value Operadora de Sociedades de Inversión	OPVALUE	4,748.1	238.8	4,986.9
Valores Afirme	OAFIRME	4,731.9	150.8	4,882.7
Operadora Finamex	OPFFINX	594.3	4,129.2	4,723.4
BTG Pactual	BTGPACTUAL	-	429.1	429.1
Total General		3,139,166.7	1,091,467.3	4,230,634.1

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Principales instrumentos de Deuda y Renta Variable en las carteras de los Fondos de Inversión al 29 de Noviembre de 2024



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Títulos al 29 de Noviembre de 2024

(Millones de títulos operados)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Variable	Total General
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	100,353.9	105,848.3	206,202.2
Gestión Santander México	SAM	80,890.6	903.9	81,794.5
Banorte-Ixe	BANORTE	62,408.6	1,241.4	63,650.0
Actinver	ACTINVER	24,013.3	11,485.2	35,498.4
Scotia Fondos	SCOTIA	17,907.7	3,808.7	21,716.4
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	17,032.1	431.5	17,463.6
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	7,869.9	8,789.4	16,659.3
BlackRock México Operadora	BLACKROCK	12,373.1	3,175.0	15,548.1
Sura	SURA	2,455.9	5,553.2	8,009.1
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	1,799.9	3,727.7	5,527.6
Operadora GBM	GBM	1,230.2	2,669.8	3,900.0
Invex Operadora	INVEX	3,110.4	62.3	3,172.7
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	2,782.9	107.9	2,890.8
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	846.2	1,284.6	2,130.9
Old Mutual Operadora de Fondos	SKANDIA	1,394.4	34.8	1,429.2
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	929.2	26.9	956.1
Finaccess México	FINACCESS	124.6	824.9	949.5
Operadora Mifel	MIFEL	751.9	11.1	763.0
InterCam Fondos	INTERCAM	638.7	3.4	642.2
Vector Fondos	VECTOR	526.8	51.4	578.2
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	525.0	39.4	564.4
Monex Operadora de Fondos	MONEX	536.3	1.5	537.8
Azimut Fondos de Inversión	AZIMUT	236.1	123.1	359.2
Consultoría Internacional	CIFONDO	316.4	0.7	317.0
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	103.2	150.8	254.0
BNP Paribas	BNP PARIBAS	41.1	188.3	229.4
Operadora Finamex	FINAMEX	57.5	75.1	132.6
Valores Afirme	AFIRME	114.8	1.8	116.5
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	31.4	2.3	33.7
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	28.7	28.7
Total General		341,402.1	150,653.0	492,055.1

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Cartera al 29 de Noviembre de 2024

(Millones en valor contable total)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Variable	Total General
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	724,141.0	305,180.2	1,029,321.2
BlackRock México Operadora	BLACKROCK	624,959.8	176,791.6	801,751.4
Gestión Santander México	SAM	352,086.4	64,528.6	416,615.0
Banorte-Ixe	BANORTE	325,075.6	40,683.8	365,759.4
Actinver	ACTINVER	212,171.1	59,226.0	271,397.1
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	238,332.1	27,331.8	265,663.9
Scotia Fondos	SCOTIA	155,850.7	64,288.3	220,139.0
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	33,990.8	112,349.2	146,340.0
Operadora GBM	GBM	43,898.8	96,073.8	139,972.6
Sura	SURA	50,904.0	39,098.0	90,002.0
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	77,256.9	962.6	78,219.5
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	17,957.2	51,376.7	69,333.9
Vector Fondos	VECTOR	41,330.1	7,312.2	48,642.3
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	40,883.6	4,943.8	45,827.4
Monex Operadora de Fondos	MONEX	37,897.7	200.9	38,098.7
Invex Operadora	INVEX	27,896.3	4,258.4	32,154.7
Intercam Fondos	INTERCAM	28,953.3	296.8	29,250.1
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	15,464.2	13,478.2	28,942.4
Old Mutual Operadora de Fondos	SKANDIA	24,342.2	3,314.4	27,656.7
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	9,017.6	8,417.3	17,434.9
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	12,384.3	3,896.9	16,281.2
Consultoría Internacional	CIFONDO	13,932.0	2,266.8	16,198.8
Finaccess México	FINACCESS	7,438.7	8,248.6	15,687.3
Azimut Fondos de Inversión	AZIMUT	6,879.3	2,822.5	9,701.7
BNP Paribas	BNP PARIBAS	2,707.4	2,462.7	5,170.1
Operadora Mifel	MIFEL	5,022.6	67.5	5,090.1
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	4,755.5	239.0	4,994.5
Valores Afirme	AFIRME	4,737.9	151.3	4,889.2
Operadora Finamex	FINAMEX	582.3	4,125.6	4,707.9
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	431.2	431.2
Total General		3,140,849.4	1,104,824.5	4,245,673.9

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

(Semana del 9 al 13 de diciembre de 2024)

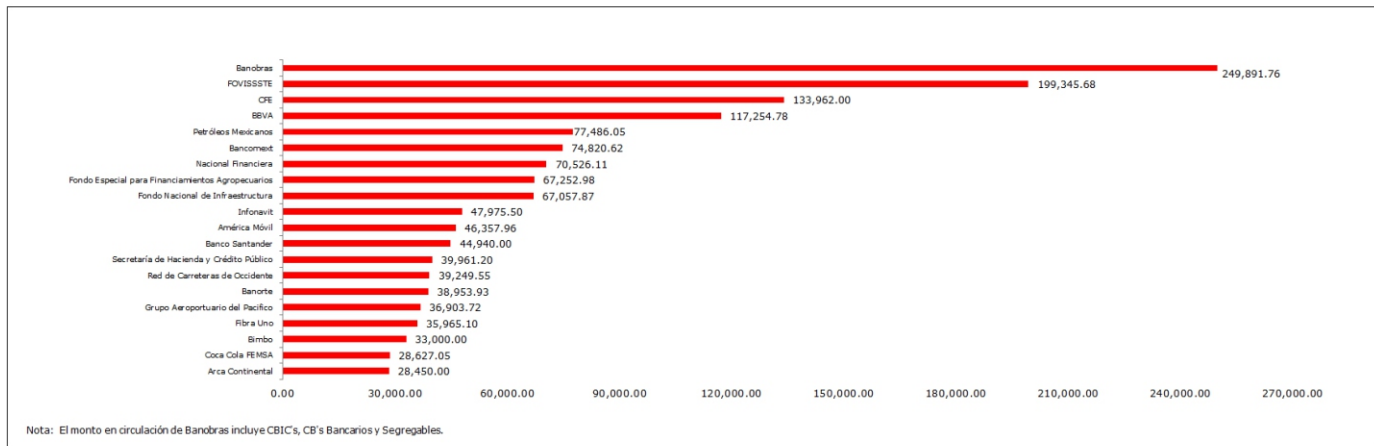
Colocaciones

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
Autovía Necaxa - Tihuatlán	AUNETCB 24-2U	12,900	06-dic-24	10-dic-24	20-sep-56	32	FIJA	N.A.	7.00%			AAA(mex)	HR AAA	
CFE	CFE 23-2X	2,876	10-dic-24	13-dic-24	07-dic-26	2.0	TIIE28	0.45%	N.A.	mxAAA	AAA.mx	AAA(mex)		
CFE	CFE 23-3X	3,481	10-dic-24	13-dic-24	04-mar-30	5	FIJA	N.A.	11.13%	mxAAA	AAA.mx	AAA(mex)		
CFE	CFE 24UX	3,643	10-dic-24	13-dic-24	01-dic-34	10	FIJA	N.A.	6.94%	mxAAA	AAA.mx	AAA(mex)		
Consurbanco	CSBANCO 24	1,400.00	10-dic-24	13-dic-24	09-dic-27	3.0	TIIE29	1.45%	N.A.			A(mex)	HR A	

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	374,698
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	2,443,979

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 13 de diciembre de 2024.



Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
ASF Nómina	Financiero	Upgrade	HR BBB+	HR Ratings
Grupo Lamosa	Materiales	Downgrade	HR AA+	HR Ratings
HIR Compañía de Seguros	Seguros	Upgrade	A-/M	PCR Verum
Oaxaca de Juárez, Oaxaca	Gobierno Municipal	Upgrade	HR A	HR Ratings
Plus Leasing	Financiero	Upgrade	HR A+	HR Ratings
PlusCorp	Financiero	Upgrade	HR A+	HR Ratings
Ramos Arizpe, Coahuila	Gobierno Municipal	Upgrade	HR A+	HR Ratings
Sofoplus	Financiero	Upgrade	HR AA-	HR Ratings

Próximas Colocaciones

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

AEROMEXICO

La línea aérea bandera del país transportó dos millones 34 mil pasajeros en noviembre, un incremento de 0.3% frente a los dos millones 29 mil del penúltimo mes de 2023. Con esto, la aerolínea logró su segundo dato positivo en los últimos tres meses y al mismo tiempo es el mayor para un mes de noviembre desde 2022. La mejora en el tráfico de Aeroméxico fue impulsada por un incremento de 16.9% en el tránsito de viajeros internacionales, que contrastó la caída de 6.1% en el tráfico doméstico. Por su parte, el factor de ocupación de la aerolínea fue de 85.3%, donde los vuelos locales tuvieron un registro de 86.7% y la de vuelos foráneos de 84.6%.

ARCA CONTINENTAL

La segunda mayor embotelladora de *Coca-Cola* en Latinoamérica impulsará a empresas emergentes a través de su fondo de inversión *AC Ventures*. Durante el llamado *Demo Day* en Monterrey, organizado en colaboración con *BBVA Spark*, *Startup Grind MTY* y *MTY Digital Hub*, la compañía presentó su tesis de inversión a distintas *startups*.

BANAMEX

El banco de consumo y empresas que resultó de la escisión de Citibanamex en México llevará a cabo una oferta dual en México y Estados Unidos.

BANCOPPEL

El brazo financiero del minorista Grupo Coppel alista la renovación de la banca electrónica para el próximo año como parte de los esfuerzos por construir un negocio de banca integral con más productos. El brazo financiero de Coppel presentó recientemente su primera cuenta de nómina y de crédito hipotecario, al tiempo en que incursionó en créditos automotrices, financiando ya más de mil 800 autos este mismo año.

BBVA MEXICO

El mayor prestamista del país anunció el lanzamiento de una plataforma para la compra de autos seminuevos llamada *BBVA AutoMarket* de la mano con su aliado estratégico *Accenture*.

BOEING

Ha reanudado la producción del 737 en su fábrica de Renton, en el estado de Washington, mientras que sus entregas y pedidos de noviembre cayeron tanto secuencialmente como anualmente.

CONSORCIO ARA

La desarrolladora de vivienda anunció el nombramiento de Miguel Guillermo Lozano Pardinás como nuevo director general de la División Vivienda, en sustitución de Germán Ahumada Russek, quien estuvo al frente de la división por casi 48 años.

FIBRA INN

El fideicomiso hotelero especializado en servir a viajeros de negocios reportó un incremento de 7.3% en sus ingresos por hospedaje durante noviembre, pese a que su ocupación se mantiene por debajo de los niveles de 2023. En el penúltimo mes del año, los ingresos por hospedaje sumaron 218.3 millones de pesos por los 33 hoteles que se mantiene en operación. Por su parte, la tasa de ocupación del mismo mes fue de 67.4%, una reducción de 2.6% respecto a noviembre del año anterior. En contraste, la tarifa incrementó 9.8% a mil 910.3 pesos.

FIBRA MACQUARIE

El fideicomiso de bienes raíces especializado en centros industriales y comerciales anunció la emisión de mil 200 millones de certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios, o CBFIs, que se mantendrán en Tesorería. Los nuevos instrumentos, aprobados en asamblea en julio, fueron planeados originalmente para hacer frente a la adquisición del fideicomiso inmobiliario industrial *Terrafina*, pero al final esta operación no fue concretada, por lo que se destinarán a otros fines.

FINKARGO

La *startup* colombiana dedicada a otorgar financiamiento a pequeñas y medianas empresas del sector de comercio exterior anunció el lanzamiento de *Integra*, un servicio de comercialización internacional que simplifica las importaciones al consolidar toda la cadena logística en un solo proceso.

GRUPO ACOSTA VERDE

La operadora inmobiliaria especializada en centros comerciales buscará obtener el aval de sus dueños para recomprar hasta 40% de sus acciones en circulación en el mercado. Para tal efecto, la compañía convocó a una asamblea general de accionistas para el 8 de enero de 2025, en la que también se discutirá el monto máximo de recursos para destinar a la recompra de acciones propias.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE

El administrador privado de aeropuertos reportó en noviembre un avance en el tráfico de pasajeros que cortó una racha de cinco meses de caídas. En el penúltimo mes del año, el tráfico del operador de 13 terminales mexicanas aumentó 9.9%, lo que además significó también el mejor incremento del tráfico desde octubre del año pasado.

GRUPO BIMBO

La panificadora mexicana multinacional logró sumar 170 mil hectáreas de producción bajo su programa de agricultura regenerativa, superando en 6.25% a las 150 mil hectáreas al cierre del ciclo 2023. El programa, que considera la producción en México, Estados Unidos, Canadá y Francia, incluye siete mil hectáreas de maíz y un incremento de 163 mil hectáreas de trigo.

GRUPO FINANCIERO BANORTE

El prestamista distribuirá entre sus dueños 10 mil millones de pesos en efectivo. Los accionistas del banco recibirán 3.5547 pesos por cada uno de los títulos en su control, de acuerdo con lo aprobado en la asamblea de accionistas.

GRUPO POCHTECA

El distribuidor de materias primas para la industria química, alimenticia, automotriz y otras refinanció un crédito con HSBC México por 943 millones de pesos. La empresa dijo que el crédito, originalmente contratado en 2021, ahora tendrá un plazo de cinco años y contará con garantía hipotecaria, corporativa y obligación solidaria.

MASARI CASA DE BOLSA

Solicitó una licencia bancaria del Tipo 1 ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con el objetivo de ofrecer todos los productos contemplados en la Ley de Instituciones de Crédito y brindar nuevas soluciones financieras. La licencia bancaria del Tipo 1 es la más robusta y la de mayor regulación dentro del sistema financiero en México y requiere una inversión de capital de al menos 90 millones de unidades de inversión o UDIS.

PLATA CARD

La empresa que ofrece tarjeta de crédito obtuvo la autorización por parte de la junta de gobierno de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para constituirse como institución de banca múltiple.

PRIMA

La integradora de manufactura dedicada a la fabricación de productos personalizados y a la operación de proyectos industriales complejos recibió una inversión de 23 millones de dólares, que le permitirán continuar con sus planes de expansión de operación y consolidación de su oferta de valor en México.

RLH PROPERTIES

La compañía mexicana especializada en hoteles de lujo para playa y ciudad adquirió a través de una de sus subsidiarias ciertas parcelas ubicadas en el Ejido de La Peñita de Jaltemba, perteneciente al municipio de Compostela, Nayarit. La compañía dijo que las parcelas tienen una superficie aproximada de 41 hectáreas, sin dar más detalles sobre la operación.

SANTANDER MEXICO

La filial en el país del mayor banco de España dijo que obtuvo 700 millones de dólares con la colocación de un bono a cinco años en los mercados internacionales, cuyos recursos serán destinados a promover las inversiones en el país. Los bonos pagarán un interés 5.621%, que supone un diferencial de crédito históricamente bajo respecto a las referencias de mercado, tuvo una amplia demanda de diferentes tipos de participantes del mercado financiero y de diversas geografías.

SCOTIABANK INVERLAT

El grupo financiero mexicano filial del canadiense *The Bank of Nova Scotia* pagará anticipadamente 598 mil 500 pesos de un bono. El pago se realizará el próximo 17 de diciembre para el bono con clave de pizarra 'SCOTIAB 2-23'.

TENARIS

El proveedor de tubos y de servicios para la industria energética dijo que un tribunal en Brasil rechazó la apelación que presentó para evitar que algunas de sus subsidiarias pagaran una indemnización por hasta 548 millones de reales (90 millones de dólares) a la empresa *Companhia Siderúrgica Nacional* por la compra de una participación en la compañía *Usiminas* llevada a cabo en enero de 2012.

THE BOEING COMPANY

El mayor fabricante de aeronaves de Estados Unidos anunció el jueves que invertirá mil millones de dólares para modernizar sus instalaciones en el condado de Charleston, Carolina del Sur, lo que creará 500 nuevos puestos de trabajo en los próximos cinco años.

VIVA AEROBUS

La segunda mayor aerolínea de bajo costo en México incrementó 13.5% su tráfico de pasajeros en noviembre, de modo que ligó 45 meses con incrementos ininterrumpidos. El dato también fue el mayor avance en los últimos nueve meses.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera Quincena de Diciembre	0.38	0.40	0.36	0.34	0.04	
Segunda Quincena de Diciembre	0.21	0.22	0.19	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Dic 2024	0.42	0.45	0.40	0.49	-0.07	0.50
Ene-25	0.57	0.59	0.54	0.55	0.02	0.51
Feb-25	0.39	0.42	0.35	0.35	0.04	0.34
Mar-25	0.38	0.41	0.35	0.36	0.02	0.35
Abr-25	-0.12	-0.07	-0.17	-0.02	-0.10	-0.02
May-25	-0.16	-0.12	-0.19	-0.21	0.05	-0.14
Jun-25	0.24	0.27	0.21	0.21	0.03	0.22
Jul-25	0.40	0.41	0.39	0.44	-0.04	0.38
Ago-25	0.32	0.36	0.28	0.27	0.05	0.29
Sep-25	0.36	0.39	0.33	0.32	0.04	0.34
Oct-25	0.50	0.52	0.47	0.48	0.02	0.46
Nov-25	0.59	0.61	0.56	N.D.	N.D.	0.60
Anuales						
Próximos 12 meses (Dic-24; Dic-25)	3.93	3.95	3.90	N.D.	N.D.	
2024	4.26	4.28	4.23	4.42	-0.16	4.22
2025	3.93	3.95	3.90	3.84	0.09	3.80
2026	3.52	3.75	3.29	3.78	-0.26	3.70
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2025-2028)	3.53	3.76	3.29	3.76	-0.23	3.71
Inflación Largo Plazo (2029-2032)	3.44	3.58	3.29	3.72	-0.28	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Primera Quincena de Diciembre	0.39	0.41	0.36	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Diciembre	0.42	0.44	0.40	N.D.	N.D.	0.41
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Dic-24; Dic-25)	3.69	3.69	3.69	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente 2024	3.57	3.58	3.56	3.70	-0.13	3.69
Inflación Subyacente 2025	3.69	3.69	3.69	3.71	-0.02	3.72

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 13 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-16	México	Encuesta Banxico a los Especialistas en Economía del Sector Privado	Dic			
Dic-17		Ventas Minoristas Mensual	Oct		0.1	%
		Ventas Minoristas Anual	Oct		-1.5	%
		Reservas Internacionales	Dic-06		228,753.3	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	51/24			
Dic-18		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	51/24			
		Gasto Privado Trimestral	3T24		-0.6	%
		Gasto Privado Anual	3T24		2.7	%
		Demanda Agregada Trimestral	3T24		-0.4	%
		Demanda Agregada Anual	3T24		2.1	%
Dic-19		Anuncio de Decisión de Política Monetaria	Dic		10.25	%
Dic-16	Estados Unidos	<i>NY Empire State</i>	Dic	15.0	31.2	
		<i>Markit PMI</i> Manufacturero (Dato Preliminar)	Dic	49.8	49.7	
		<i>Markit PMI</i> Servicios (Dato Preliminar)	Dic	55.7	56.1	
		<i>Markit PMI</i> Compuesto (Dato Preliminar)	Dic		54.9	
Dic-17		Ventas Minoristas Mensual	Nov	0.5	0.4	%
		Ventas Minoristas Mensual Excluyendo Autos	Nov	0.4	0.1	%
		Ventas Minoristas Mensual Excluyendo Autos y Gasolina	Nov		0.1	%
		Producción Industrial Mensual	Nov	0.1	-0.3	%
		Producción Industrial Anual	Nov		-0.29	%
		Capacidad Utilizada Mensual	Nov	77.2	77.1	%
	Producción Manufacturera Mensual	Nov		-0.5	%	
	Inventarios de Negocios Mensual	Oct	0.2	0.1	%	
Dic-18		Índice <i>NAHB</i> del Mercado de Vivienda	Dic	46	46	
	Cuenta Corriente	3T24	-288.0	-266.8	B	
	Permisos de Construcción	Nov		1.419	mln	
	Permisos de Construcción Mensual	Nov		-0.4	%	
	Inicios de Vivienda	Nov	1.340	1.311	mln	
	Inicios de Vivienda Mensual	Nov		-3.1	%	
	Decisión de Política Monetaria	Dic-18	4.25-4.50	4.50-4.75	%	
Dic-19		Producto Interno Bruto Anualizado Trimestral	3T24	2.8	2.8	%
	Índice de Precios del PIB	3T24	1.9	1.9	%	
	Índice de Precios al Gasto en Consumo Personal Trimestral	3T24		1.5	%	
	Índice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Trimestral	3T24		2.1	%	
	Peticiones Iniciales	Dic-14	230	242	K	
	Reclamos Continuos	Dic-07		1,886	M	
	Índice de la <i>Fed</i> de Filadelfia	Dic	2.3	-5.5		
	Ventas Pendientes de Vivienda	Nov	4.05	3.96	mln	
	Ventas Pendientes de Vivienda Mensual	Nov		3.4	%	
	Índice Líder Mensual	Nov	-0.1	-0.4	%	
	Índice Manufacturero de la <i>Fed</i> de Kansas City	Dic		-4		
Dic-20		Ingreso Personal Mensual	Nov	0.4	0.6	%
	Consumo Personal Real	Nov		0.1	%	
	Gasto Personal Mensual	Nov	0.5	0.4	%	
	Índice de Precios al Gasto en Consumo Personal Mensual	Nov	0.2	0.2	%	
	Índice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Mensual	Nov	2.5	2.3	%	
	Índice de Precios al Gasto en Consumo Personal Anual	Nov	0.2	0.3	%	
	Índice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Anual	Nov	2.9	2.8	%	
	Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Final)	Dic	74.5	74.0		
Dic-16	Canadá	Inicios de Vivienda	Nov	246.0	240.8	K
Dic-17		Índice de Precios al Consumidor Mensual	Nov		0.4	%
		Índice de Precios al Consumidor Anual	Nov		2	%
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Nov	0.0	0.4	%
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Nov		1.7	%
		Índice de Precios de Viviendas Nuevas Mensual	Nov	0.1	-0.4	%
		Índice de Precios de Viviendas Nuevas Anual	Nov		0.8	%
		Inversión Canadiense en Activos Extranjeros	Oct		4.14	B
		Inversión Extranjera en Activos Canadienses	Oct	24.5	29.3	B
Dic-20		Ventas al Menudeo Mensual	Oct	0.6	0.4	%
	Ventas al Menudeo Excluyendo Autos	Oct	0.8	0.9	%	
	Balance Presupuestario Mensual	Oct		-3.17	B	
	Balance Presupuestario Anual	Oct		-13.01	B	

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-16	Argentina	Producto Interno Bruto Anual	3T24	-2.6	-1.7	%
Dic-18		Balanza Comercial	Nov	700	888	M
		Tasa de Desempleo	3T24		7.6	%
Dic-20		Indice de Actividad Económica Anual	Oct	-3.2	-3.3	%
Dic-20	Brasil	Confianza del Consumidor	Dic		95.6	
Dic-17	Chile	Decisión de Política Monetaria	Dic	5.00	5.25	%
Dic-16	Colombia	Producción Industrial Anual	Oct		-4.2	%
		Ventas Minoristas Anual	Oct		1.5	%
Dic-18		Importaciones Anual	Oct		4.4	%
		Balanza Comercial	Oct		-687.8	M
Dic-20		Decisión de Política Monetaria	Dic	9.25	9.75	%
Dic-15	Perú	Producto Interno Bruto Anual	Oct		3.16	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-16	Alemania	Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Dic	43.8	43.0	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Dic	49.2	49.3	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Dic		47.2	
Dic-17		Encuesta de Situación Empresarial IFO	Dic	85.6	85.7	
		Evaluación Actual IFO	Dic	84.0	84.3	
		Encuesta sobre Expectativas Económicas IFO	Dic	87.5	87.2	
		Encuesta de Expectativas Económicas ZEW	Dic	7.0	7.4	
		Encuesta de la Situación Económica Actual ZEW	Dic	-91.0	-91.4	
Dic-19		Confianza del Consumidor GFK	Ene	-22.0	-23.3	
Dic-20		Indice de Precios de Producción Mensual	Nov		0.2	%
		Indice de Precios de Producción Anual	Nov		-1.1	%
Dic-16	Zona del Euro	Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Dic	45.0	45.2	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Dic	49.4	49.5	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Dic		48.3	
		Costos Laborales Anual	3T24	4.6	4.7	%
		Activos de Reserva	Nov		1,386	
Dic-17		Sentimiento Económico ZEW	Dic		12.5	
		Balanza Comercial Ajustada	Oct		13.6	B€
		Balanza Comercial no Ajustada	Oct		12.5	B€
Dic-18		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	Nov	-0.3	0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Nov	2.3	2.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual (Dato Final)	Nov	-0.6	-0.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual (Dato Final)	Nov	2.7	2.8	%
Dic-19		Cuenta Corriente Ajustada	Oct		37	B€
		Cuenta Corriente no Ajustada	Oct		51.46	B€
Dic-20		Confianza del Consumidor (Dato Preliminar)	Dic	-14.0	-13.7	
Dic-16	Reino Unido	Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Dic	48.1	48	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Dic	51.0	50.8	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Dic		50.5	
Dic-17		Cambio en las Peticiones de Desempleo	Nov	28.2	26.7	K
		Tasa de Desempleo ILO (Promedio Tres Meses)	Oct	4.6	4.3	%
		Cambio en el Empleo	Oct		219	K
		Ingresos Semanales Promedio Anual	Oct	4.6	4.3	%
		Ingresos Semanales Promedio sin Bono Anual	Oct	5.0	4.3	%
Dic-18		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	Nov	0.1	0.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Nov	2.6	2.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual (Dato Final)	Nov		0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual (Dato Final)	Nov	3.6	3.3	%
		Indice de Precios Minoristas Mensual	Nov		0.5	%
		Indice de Precios Minoristas Anual	Nov	3.6	3.4	%
		Indice de Precios de Producción - Entradas Mensual	Nov	0.2	0.1	%
		Indice de Precios de Producción - Entradas Anual	Nov		-2.3	%
		Indice de Precios de Producción - Salidas Mensual	Nov	0.2	0.0	%
		Indice de Precios de Producción - Salidas Anual	Nov		-0.8	%
Dic-19		Decisión de Política Monetaria del BOE	Dic	4.75	4.75	%
Dic-20		Préstamos Netos al Sector Público	Nov	12.600	17.354	B€
		Préstamos Netos al Sector Público sin Grupos Bancarios	Nov		17.354	B€
		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Mensual	Nov	-0.3	-0.9	%
		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Anual	Nov		2	%
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Mensual	Nov	0.4	-0.7	%
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Anual	Nov	0.1	2.4	%
Dic-16	Suiza	Precios de Producción e Importación Mensual	Nov		-0.3	%
		Precios de Producción e Importación Anual	Nov		-1.8	%
Dic-19		Balanza Comercial	Nov		8,063	M
		Importaciones Mensual	Nov		19,682	M
		Exportaciones Mensual	Nov		27,745	M

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Asia y Oceanía

Fecha	Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades	
Dic-15	Australia	Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Dic	49.4		
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Dic	50.5		
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Dic	50.2		
Dic-17		Confianza al Consumidor Westpac	Dic	5.3	%	
		Indice Lider Westpac Mensual	Nov	0.2	%	
		Crédito del Sector Privado Mensual	Nov	0.5	0.6	%
		Crédito del Sector Privado Anual	Nov		6.1	%
Dic-15	Japón	Ordenes de Máquinas Mensual	Nov	1.2	-0.7	%
		Ordenes de Máquinas Anual	Nov	0.7	-4.8	%
Dic-16		PMI Nikkei Manufacturero (Dato Preliminar)	Dic		49	
		PMI Nikkei Servicios (Dato Preliminar)	Dic		50.5	
Dic-17		Indice Industrial Terciario	Oct	-0.1	-0.2	%
		Exportaciones Anual	Nov	2.8	3.1	%
		Importaciones Anual	Nov	1.0	0.4	%
		Balanza Comercial	Nov	-688.9	-461.2	B¥
Dic-18		Balanza Comercial Ajustada	Nov		-357.7	B¥
		Decisión de Política Monetaria del BOJ	Dic-19	0.25	0.25	%
Dic-19		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Dic-14		-640.8	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Dic-14		482.3	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Dic-14		1,006.4	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Dic-14		-954.8	B¥
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Nov		2.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Nov	2.6	2.3	%
Dic-15	Nueva Zelanda	PMI ANZ Manufacturero	Nov		-0.9	%
		Cuenta Corriente Trimestral	3T24	-10.500	-4.826	B
Dic-17		Cuenta Corriente Anual	3T24		-27.762	B
		Cuenta Corriente - Ratio del PIB	3T24		-6.7	%
		Producto Interno Bruto Trimestral	3T24	-0.4	-0.2	%
Dic-18		Producto Interno Bruto Anual	3T24	-0.4	-0.5	%
		Confianza Empresarial ANZ	Dic		64.9	
Dic-19		Panorama de Actividad ANZ	Dic		48	
		Exportaciones Anual	Nov		5.77	B
Dic-20		Importaciones Anual	Nov		7.31	B
		Balanza Comercial	Nov		-1,544	M
		Balanza Comercial Ajustada	Nov		-8.96	B
		Confianza al Consumidor Westpac	4T24		90.8	
		Gasto con Tarjetas de Crédito Anual	Nov		0.3	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES					
		13-dic-24	06-dic-24	29-nov-24	22-nov-24
Cete	7	10.21	10.11	10.45	10.26
Cete	28	10.00	9.88	10.05	9.99
Cete	91	9.93	10.05	10.15	10.19
Cete	182	9.84	9.94	10.10	10.28
Cete	364	9.85	9.90	10.11	10.21
Cete	720	9.96	10.01	10.16	10.38

BONOS					
M_BONOS_250306	83	9.97	10.08	10.14	10.25
M_BONOS_260305	447	9.49	9.51	9.64	9.85
M_BONOS_260903	629	9.5	9.47	9.63	9.85
M_BONOS_270304	811	9.49	9.53	9.48	9.65
M_BONOS_270603	902	9.57	9.63	9.47	9.67
M_BONOS_290301	1539	9.77	9.82	9.69	9.78
M_BONOS_290531	1630	9.79	9.8	9.68	9.77
M_BONOS_310529	2358	9.79	9.85	9.75	9.78
M_BONOS_330526	3086	10.04	10	9.89	9.96
M_BONOS_341123	3632	10.1	10.04	9.9	9.99
M_BONOS_361120	4360	10.19	10.05	9.93	10.01
M_BONOS_381118	5088	10.29	10.12	10.02	10.09
M_BONOS_421113	6544	10.53	10.35	10.26	10.31
M_BONOS_471107	8364	10.55	10.37	10.3	10.3
M_BONOS_530731	10457	10.54	10.38	10.32	10.32

UMS				
México "UMS-26"	110.10875	110.36585	110.469375	110.38645

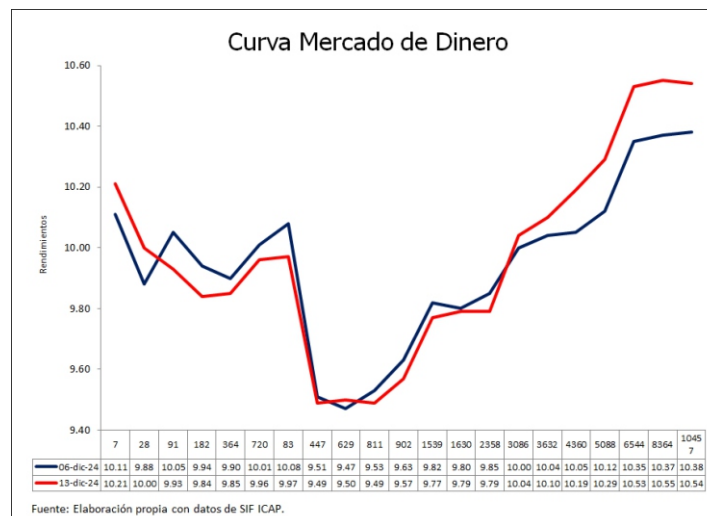
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	20.1245	20.1738	20.3556	20.4877
Dolar CASH (MD)	20.1134	20.1573	20.3466	20.4727

TREASURY				
	13-dic-24	06-dic-24	29-nov-24	22-nov-24
FED	4.50-4.75	4.50-4.75	4.50-4.75	4.50-4.75
1 mes	4.43	4.57	4.76	4.72
2 meses	4.43	4.50	4.69	4.67
3 meses	4.34	4.42	4.58	4.63
4 meses	4.36	4.42	4.52	4.53
6 meses	4.32	4.34	4.42	4.46
1 año	4.24	4.19	4.30	4.42
2 años	4.25	4.10	4.13	4.37
3 años	4.21	4.05	4.10	4.32
5 años	4.25	4.03	4.05	4.30
7 años	4.33	4.09	4.10	4.35
10 años	4.40	4.15	4.18	4.41
20 años	4.69	4.42	4.45	4.67
30 años	4.61	4.34	4.36	4.60

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.11840	0.11350	0.11000	0.10850
2 M	0.22200	0.21450	0.21150	0.21725
3 M	0.31100	0.30450	0.29300	0.31700
6 M	0.59150	0.58400	0.57800	0.59900
9 M	0.86300	0.85900	0.86550	0.87200
1 Y	1.12800	1.12000	1.12900	1.12700
2 Y	2.05000	2.09750	2.17250	2.14500
3 Y	3.05500	3.13250	3.23500	3.17000
4 Y	4.11500	4.24000	4.37000	4.29000
5 Y	5.17500	5.39500	5.58250	5.46000

IRS TIIE				
3X1	10.070	10.135	10.245	10.330
6X1	9.770	9.860	9.990	10.105
9X1	9.560	9.650	9.845	9.970
13X1	9.360	9.430	9.645	9.775
26X1	9.040	9.060	9.255	9.445
39X1	8.940	8.940	9.110	9.270
52X1	8.940	8.935	9.080	9.210
65X1	8.925	8.935	9.040	9.220
91X1	9.040	9.005	9.095	9.280
130X1	9.125	9.120	9.180	9.330
195X1	9.270	9.250	9.310	9.450
260X1	9.270	9.240	9.310	9.430
390X1	9.190	9.160	9.230	9.350

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.