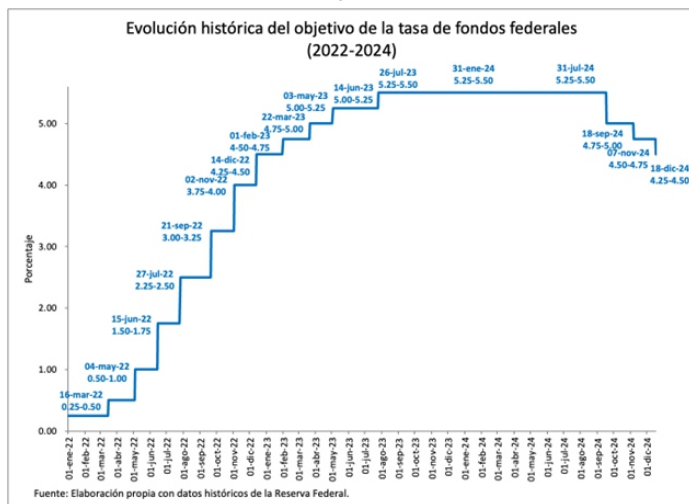


El FOMC cumplió y dominó el realismo y la prudencia, ahora a esperar los *Trumponomics*

El Comité de Tasas de la Reserva Federal (*FOMC*, por sus siglas en inglés) cumplió con lo mencionado la semana pasada: diagnosticó una pausa en el ciclo de bajas y perfiló menos recortes.

Lo fácil fue que cumplió con el recorte de 25 puntos base (pb) de la tasa de los fondos federales para ubicarla en un rango de 4.25% a 4.50% (ver gráfico).

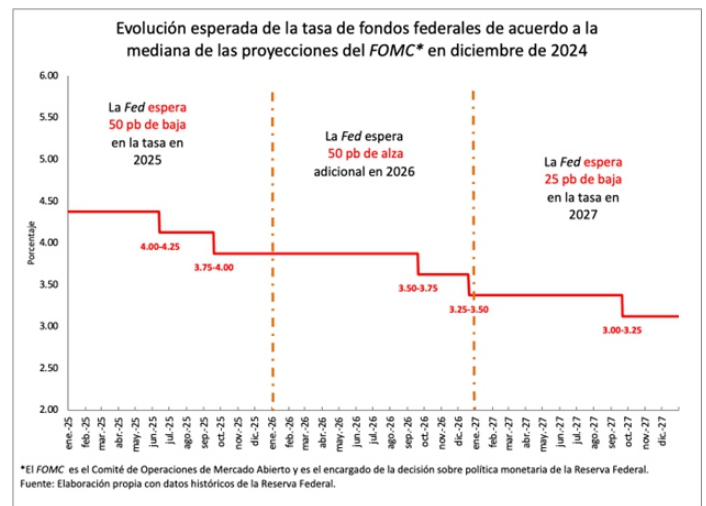
El FOMC decidió reducir el rango objetivo para la tasa de los fondos federales en 25 puntos base a 4.25-4.50%



Lo más importante fue, como se esperaba, que en el nuevo diagrama de puntos la Reserva Federal (*Fed*) dibujó una pausa hasta junio de 2025, es decir, el rango de 4.25% a 4.50% se perfila para estar fijo un rato.

Apenas en septiembre de 2024 el *Dot Plot* consideraba cuatro recortes de 25 pb para 2025, uno cada trimestre, el de la semana pasada sólo ve dos, uno en junio y otro en septiembre (ver gráficos).

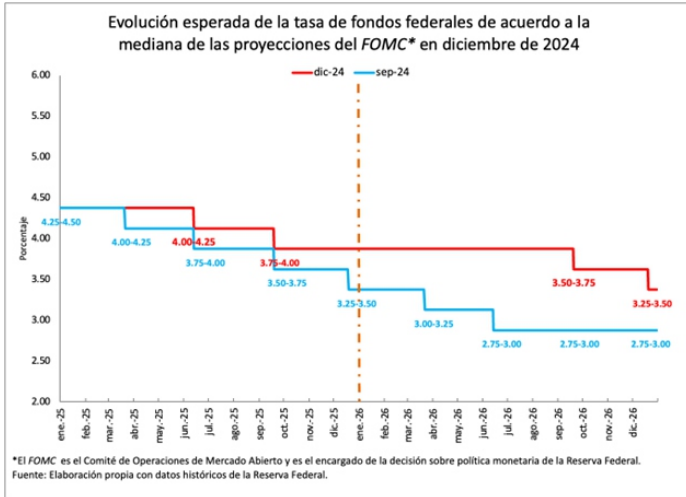
El FOMC en su nuevo gráfico de puntos espera ahora un menor ciclo de recortes en el 2025. Perfila una pausa hasta junio de 2025



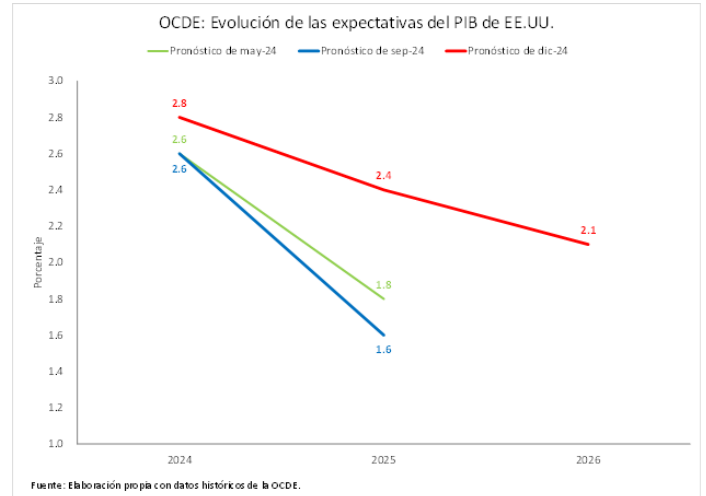
Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	5
Tipos de Cambio	11
Internacional	14
Escenarios <i>Weekly</i>	16
Encuestas	17
Afores	19
Deuda Privada	23
Noticias Relevantes	24
Encuesta Inflación	26
Agenda Económica	27
Mercado en Cifras	31

Para el 2025 espera sólo dos recortes desde los cuatro que consideraba en septiembre.
 Para el 2026 ve una pausa larga enero – septiembre y luego dos recortes.
 En 2027 ve sólo un recorte

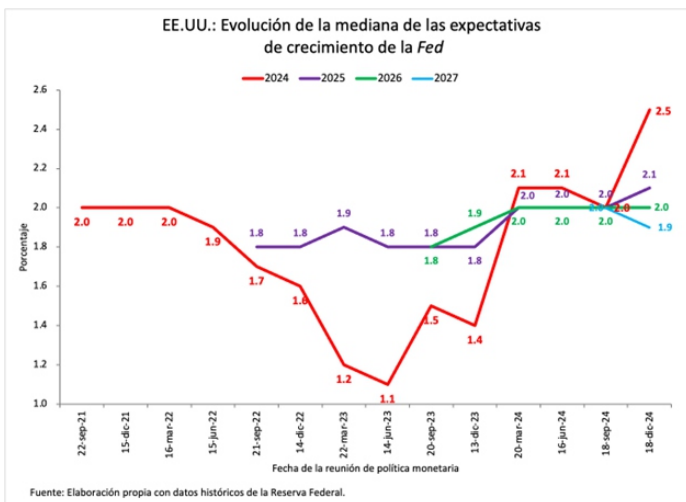


Perspectivas económicas de la OCDE del 4 diciembre de 2024.
EE. UU.: se proyecta que el PIB crecerá un sólido 2.8% en 2024 y 2.4% en 2025

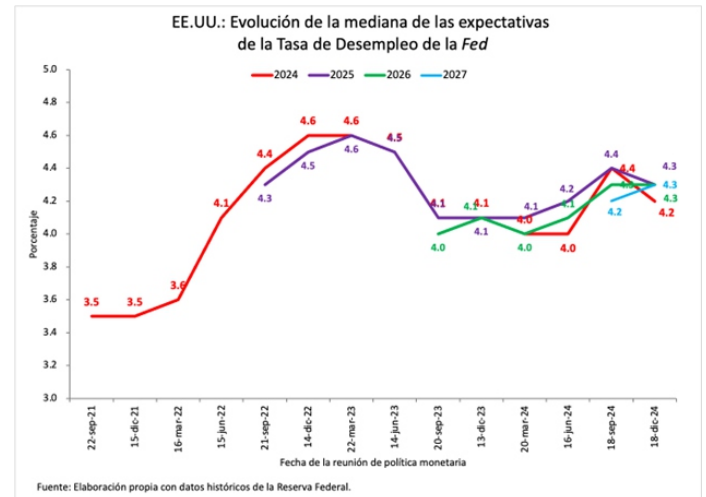


La postura de cambio de la Fed estuvo argumentada en las revisiones de las proyecciones macro del Banco Central estadounidense: aumentos de los estimados en el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), más inflación esperada y tasas de desempleo más bajas (ver gráficos).

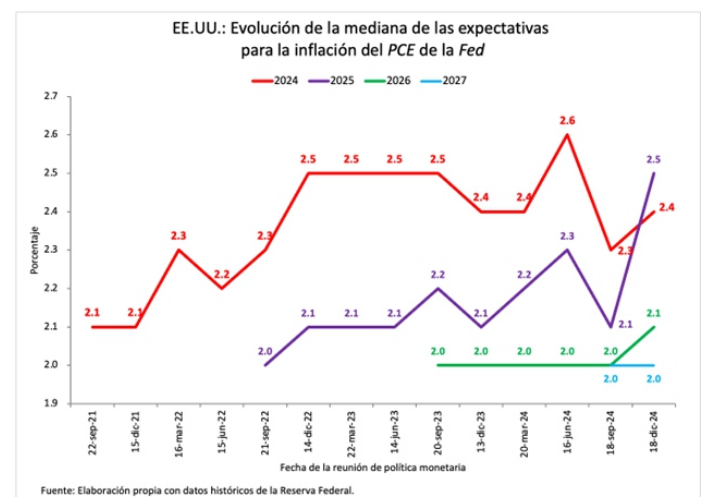
Destaca la sólida revisión al alza de los estimados de crecimiento de 2024 y 2025, pero todavía esta por debajo de los de la OCDE.
Crecimiento del PIB 2024: 2.5% la Fed, 2.8% la OCDE.
Para 2025: 2.1% la Fed, 2.4% la OCDE



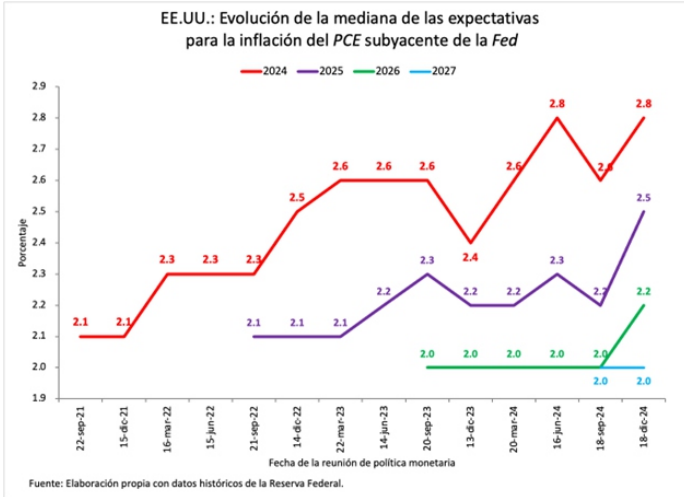
Las revisiones del desempleo fueron a la baja.
Un mercado laboral más fuerte



La inflación general será más alta en 2024 y 2025



La inflación subyacente se resiste a acercarse al 2% y la Fed subió pronósticos para 2024 y 2025



De hecho, el mismo Jerome Powell lo dijo en su conferencia de prensa:

Este movimiento en las expectativas de 2025 "...refleja tanto las lecturas de inflación más altas que hemos tenido este año, como la expectativa de que la inflación será más alta".

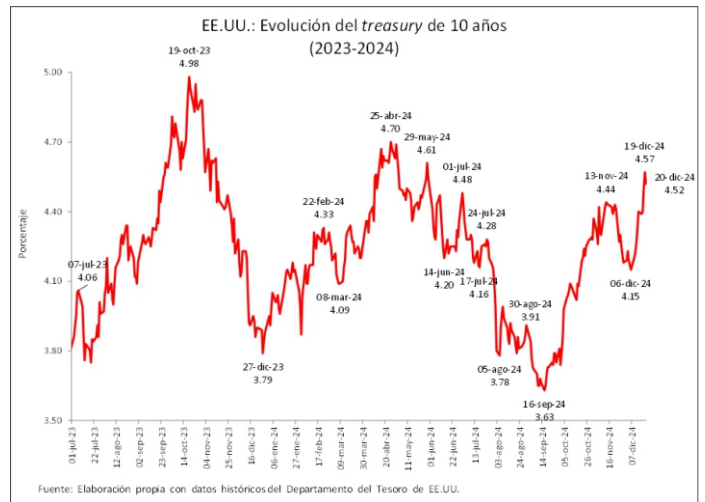
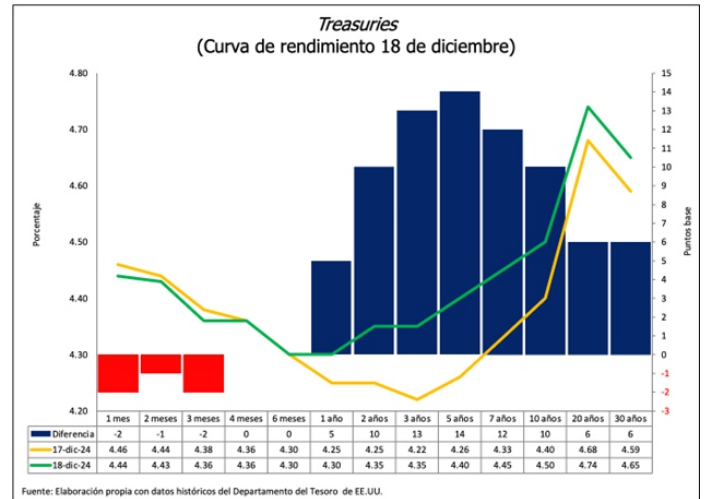
Powell señaló que, ante una mayor inflación y un mercado laboral fuerte, "...podemos ser más cautelosos a medida que consideramos nuevos ajustes a nuestra tasa de política monetaria".

La reacción en el mercado de tasas de los *treasuries* fue la lógica: un repunte violento (ver gráficos).

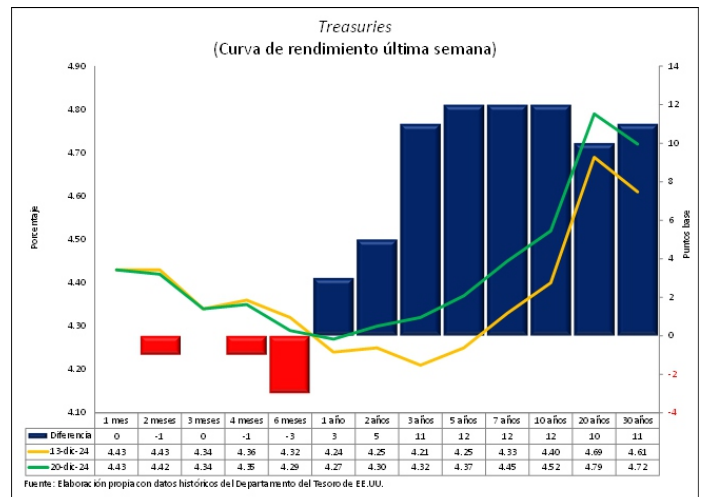
Correcta la reacción de los *treasuries* al FOMC.

Curva de *treasuries* del miércoles 18 de diciembre.

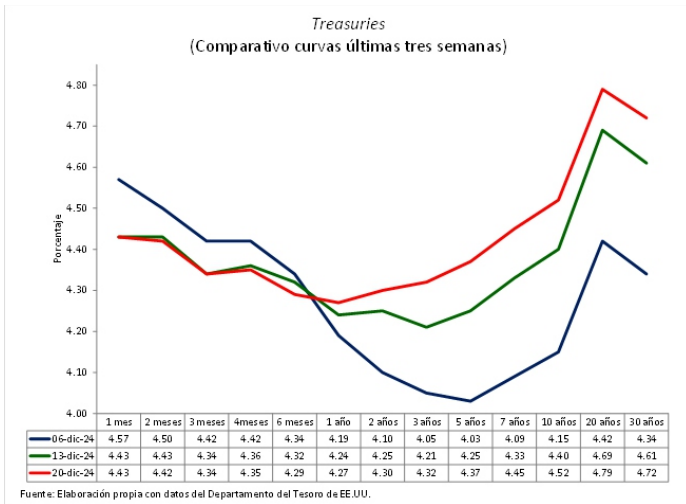
La larga pausa seguirá empujando las tasas de los *treasuries* al alza



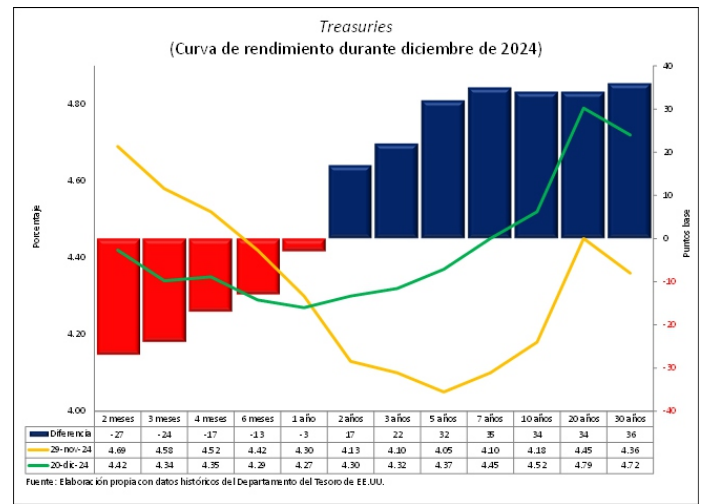
Curva de *treasuries* de la última semana



Curva de *treasuries* de las últimas tres semanas

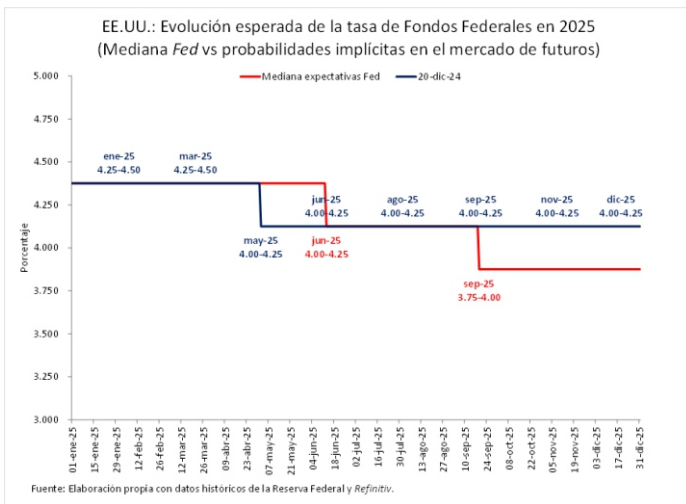


Curva de *treasuries* en diciembre

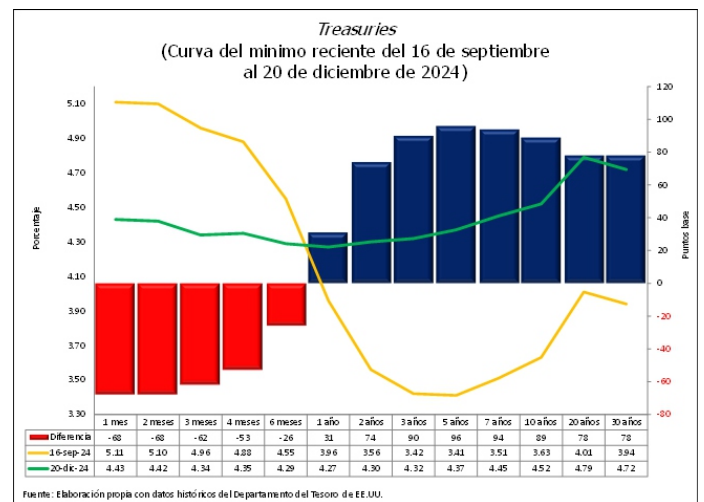


Por el momento el mercado de futuros reacciona con una expectativa de menos recortes que el nuevo gráfico de puntos (ver gráfico).

Los futuros de los fondos federales ven un recorte en 2025, pero el diagrama de puntos tiene dos



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

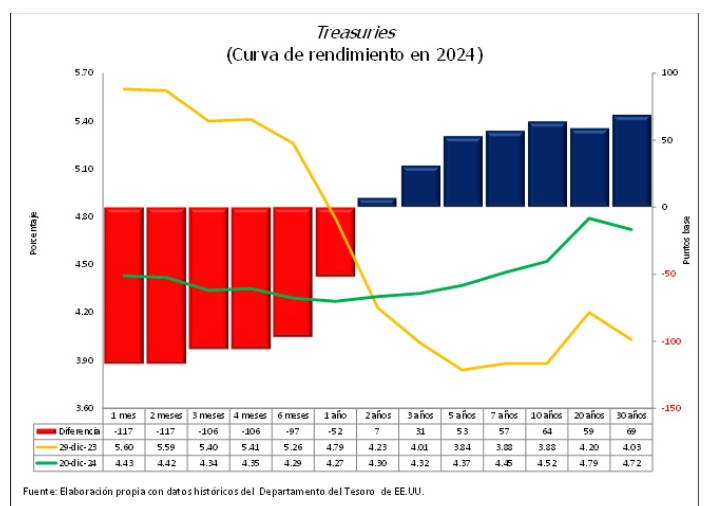


Hacia adelante todo queda en espera de nueva información importante de crecimiento de la economía, del mercado laboral y de la inflación.

Esto además de que el 20 de enero toma posesión Donald Trump como nuevo presidente y se sabrá que medidas de los *Trumponomics* se aplicarán.

Queda mucha incertidumbre para 2025 (ver gráficos).

Curva de *treasuries* 2024

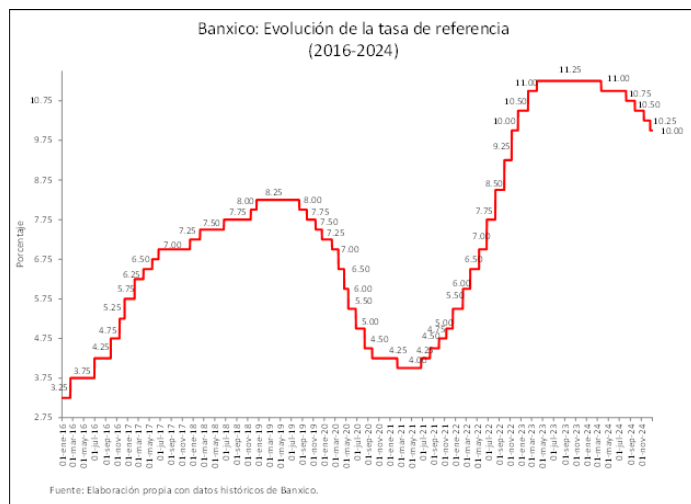


Tasas

Banxico tuvo prudencia, ahora más cerca de una pausa que de un recorte de 50 pb

Finalmente, el Banco Central mexicano optó por la prudencia y recortó sólo 25 puntos base su tasa de referencia para ubicarla en 10% (ver gráfico y cuadros).

Banxico decidió disminuir 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, para ubicarla en 10.00%



Es el cuarto recorte consecutivo que hace Banxico. Ya lleva cinco bajas en el ciclo actual. Se acumulan recortes por 125 pb desde marzo

Banxico: Decisiones de política monetaria en 2023 y 2024		
	Tasa de interés	Movimiento en puntos base
09-feb-23	11.00	+50 pb
30-mar-23	11.25	+25 pb
18-may-23	11.25	-
22-jun-23	11.25	-
10-ago-23	11.25	-
28-sep-23	11.25	-
09-nov-23	11.25	-
13-dic-23	11.25	-
08-feb-24	11.25	-
21-mar-24	11.00	-25 pb
09-may-24	11.00	-
27-jun-24	11.00	-
08-ago-24	10.75	-25 pb
26-sep-24	10.50	-25 pb
14-nov-24	10.25	-25 pb
19-dic-24	10.00	-25 pb

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico.

Por segunda ocasión consecutiva el recorte fue de manera unánime

Votaciones en las últimas decisiones de política monetaria de Banxico							
	21-mar-24	09-may-24	27-jun-24	08-ago-24	26-sep-24	14-nov-24	19-dic-24
Recorte de 25 pb	4	0	1	3	4	5	5
Sin cambio	1	5	4	2	1	0	0
Alza de 25 pb	0	0	0	0	0	0	0

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico.

Sin embargo, concedió al mercado manteniendo la tesis comentada por algunos miembros de la Junta anteriormente, en el sentido de que puede aumentar el tamaño de los recortes que en general es entendido como un ajuste de 50 pb (ver gráfico).

Hacia adelante continuarán los recortes e incluso que podrían acelerar los recortes

- *“Hacia adelante, prevé que el entorno inflacionario permita seguir reduciendo la tasa de referencia”.*
- *“Ante el avance en la desinflación podrían considerarse en algunas reuniones ajustes a la baja de una mayor magnitud, si bien manteniendo una postura restrictiva”.*
- *“Tomará en cuenta la perspectiva de que los choques globales continuarán desvaneciéndose y los efectos de la debilidad de la actividad económica”.*

La posibilidad de que el Banco de México (Banxico) baje 50 pb es poco creíble, al menos en el primer semestre de 2025:

- Es contradictorio con la decisión de incrementar notoriamente las proyecciones de las inflaciones.
- Además, aumentó las estimaciones de precios por la persistencia de una alta inflación en servicios.
- Finalmente, retrasó casi un año el poder alcanzar el objetivo de inflación.

(Ver gráficos y cuadro).

Banxico vuelve a retrasar el logro de su objetivo de inflación en casi un año

14 de noviembre de 2024

19 de diciembre de 2024

- *“Se sigue esperando que la inflación general converja a la meta en el cuarto trimestre de 2025”.*
- *“Se espera que la inflación general converja a la meta en el tercer trimestre de 2026”.*

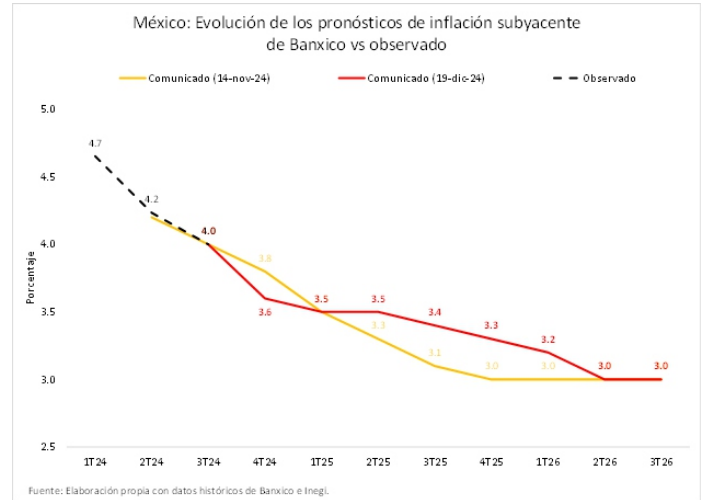
Se continúa esperando que las inflaciones general y subyacente presenten una tendencia a la baja hacia delante. Sin embargo, considerando una mayor persistencia en la inflación de servicios, dichos pronósticos se revisaron al alza

México: Trayectorias Estimadas para la Inflación General				México: Trayectorias Estimadas para la Inflación subyacente			
	Anuncio 14-nov-24	Anuncio 19-dic-24	Diferencia		Anuncio 14-nov-24	Anuncio 19-dic-24	Diferencia
4T24	4.7	4.6	-0.1	4T24	3.7	3.6	-0.1
1T25	3.9	3.8	-0.1	1T25	3.5	3.5	0.0
2T25	3.4	3.5	0.1	2T25	3.3	3.5	0.2
3T25	3.1	3.4	0.3	3T25	3.1	3.4	0.3
4T25	3.0	3.3	0.0	4T25	3.0	3.3	0.0
1T26	3.0	3.2	0.2	1T26	3.0	3.2	0.2
2T26	3.0	3.1	0.0	2T26	3.0	3.0	0.0
3T26	3.0	3.0	0.0	3T26	3.0	3.0	0.0
4T26	-	3.0	-	4T26	-	3.0	-

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico.

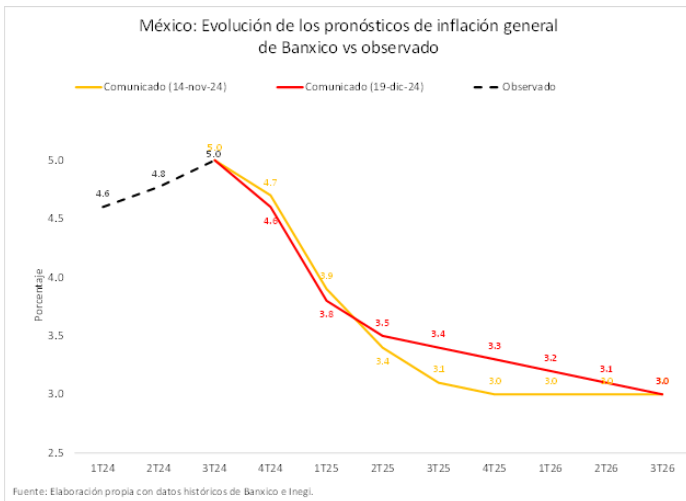
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico.

Para la inflación subyacente, sólo se espera que el 4T24 sea menor de lo anticipado anteriormente. A partir del 2T25 mostraría descensos más graduales

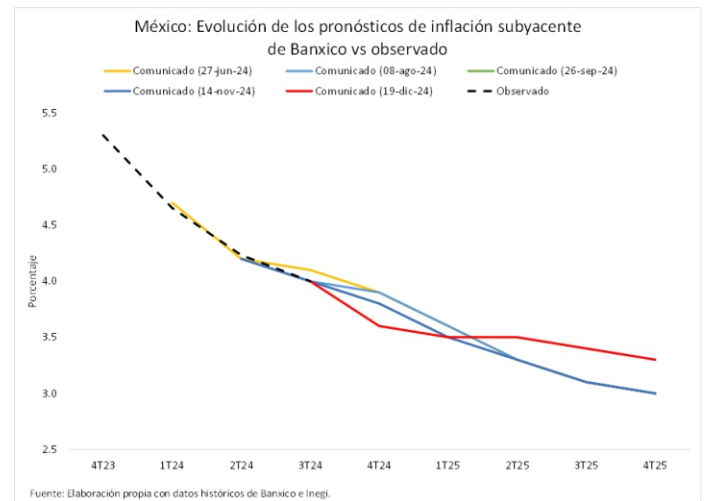


Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico e Inegi.

Para la inflación general, se revisaron a la baja los pronósticos de corto plazo, pero a partir del 2T25 mostrarían una trayectoria a la baja menos pronunciada de lo anticipado anteriormente

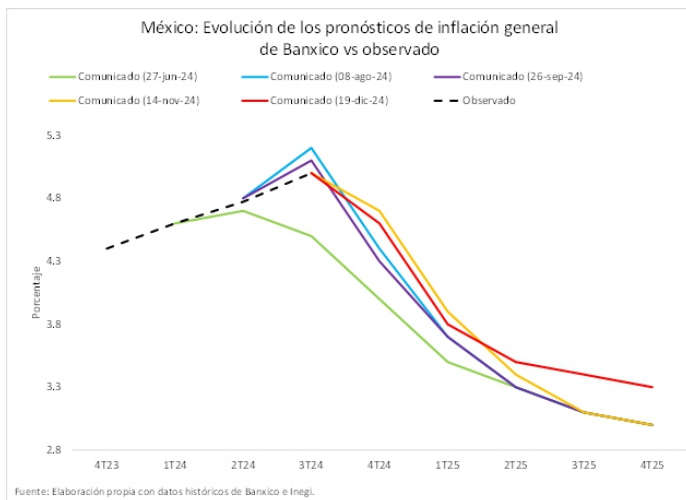


Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico e Inegi.



Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico e Inegi.

Los pronósticos de Banxico constantemente se han revisado al alza



Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico e Inegi.

No obstante, reconoció posibles efectos de lo *Trumpnomics*; la Junta aún no logra dimensionar que pueden ser muy duros y, que, además la pausa de la Reserva Federal es una fuerza importante contra el ciclo de bajas de la tasa Banxico.

De hecho, las expectativas para 2025 de los analistas se empiezan a descomponer de manera notable.

En la nueva encuesta de *Citi*, publicada el miércoles 18 por la noche, la mediana señaló que la tasa Banxico cerrará 2025 en 8.50%, 50 pb más que el 8% que lo reconocía en el pronóstico del 5 de diciembre.

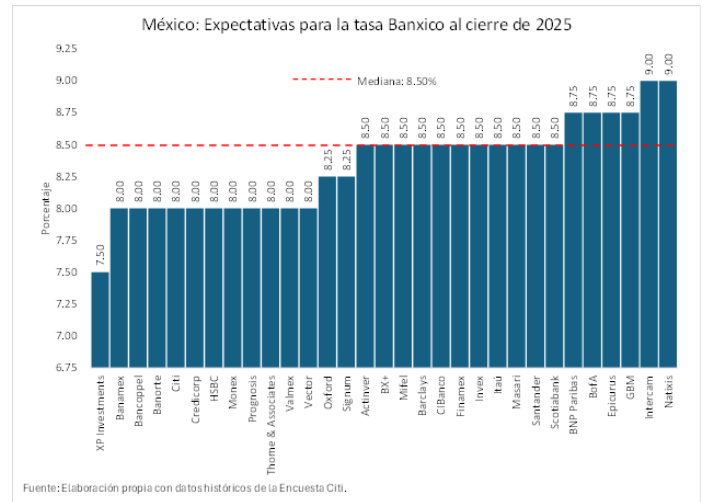
El 19% de los analistas la ve entre 8.75% y 9% (ver gráficos y cuadro).

Ven menos recortes de lo previsto para 2025.

La mediana de la encuesta se colocó en 8.50%, 50 pb por arriba del pronóstico de la encuesta previa



El rango va de un máximo de 9.00% a un mínimo de 7.50%



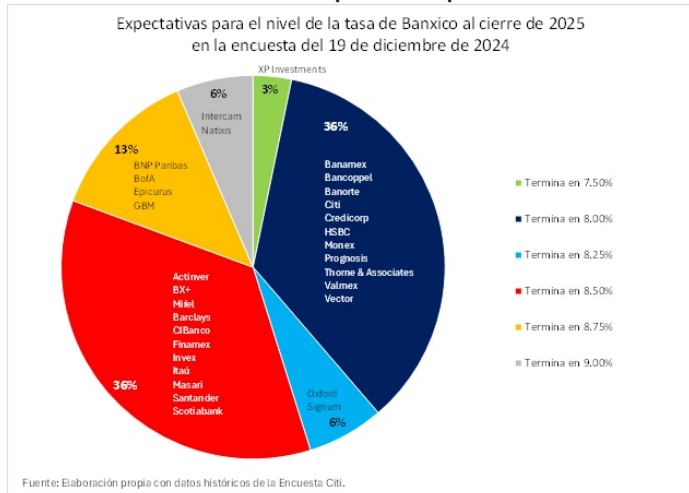
Visto así, las tasas de los Cetes y los IRS cortos aún tendrían que subir (ver gráficos).

La mediana de la encuesta ve en 8.50% la tasa Banxico para el cierre de 2025. El 19% la ve entre 8.75% y 9.00%

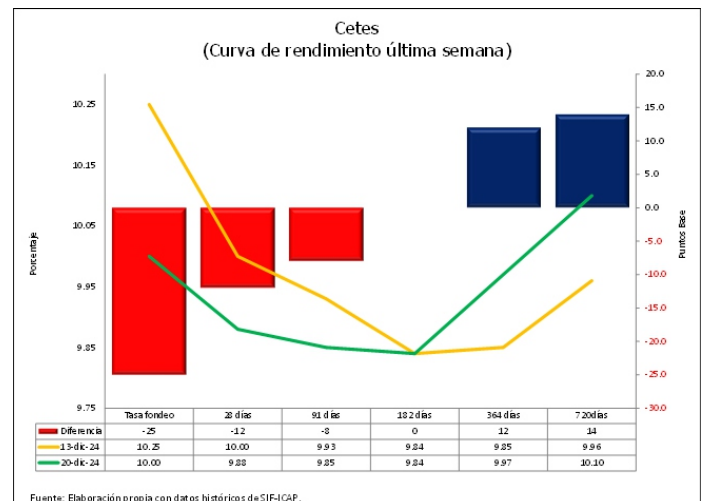
Encuesta Citibanamex: Expectativa para la tasa de interés de Banxico al cierre de 2025				
	Encuesta 5 de diciembre de 2025		Encuesta 19 de diciembre de 2025	
	34 participantes		31 participantes	
	Corredurías	%		
Termina en 7.50%	2	6	1	3
Termina en 7.75%	-	-	-	-
Termina en 8.00%	18	53	11	35
Termina en 8.25%	2	6	2	6
Termina en 8.50%	6	18	11	35
Termina en 8.75%	3	9	4	13
Termina en 9.00%	3	9	2	6
Total	34	100	31	100

El 36% y la mediana de la encuesta ve que la tasa cerrará 2025 en 8.50%. Aún otro 36% ve 8.00%.

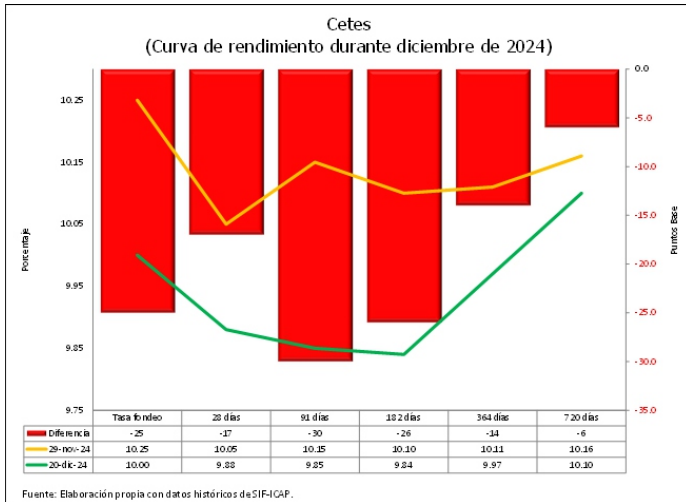
El 19% de la encuesta cree que cerrará por arriba del 8.50%



Curva de Cetes de la última semana



Curva de Cetes de diciembre



Bonos

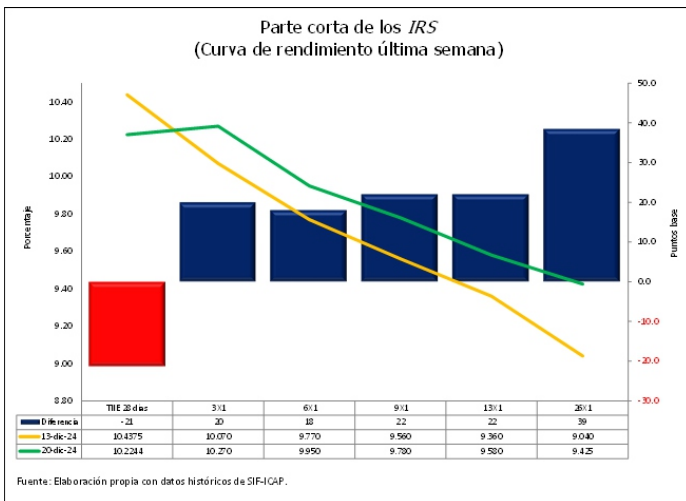
Las tasas de la curva de los bonos "M" rebotan fuerte

La parte corta (dos a cuatro años) y el *belly* (cinco a 10 años) repuntaron más violentamente porque reaccionaron a la expectativa fallida de un recorte de 50 pb de la tasa Banxico.

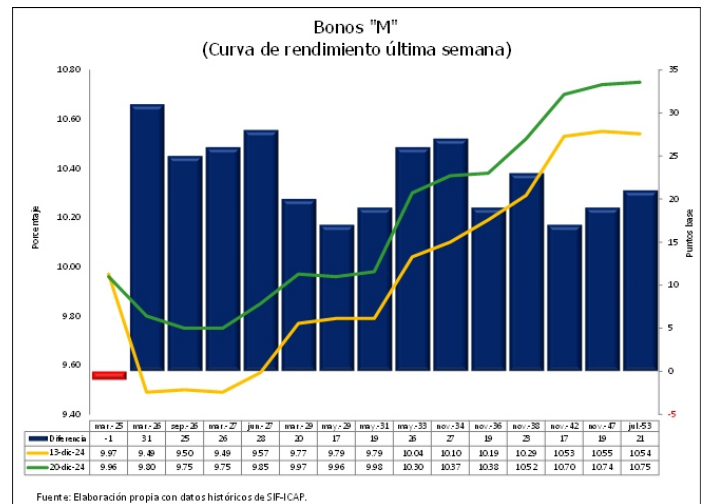
La parte larga (más de 10 años) reaccionó en función de los *treasuries*.

En ambos casos la reacción no ha sido completa, faltaría reconocer el total de los dos golpes que recibieron (ver sección Principal) -ver gráficos y cuadro-.

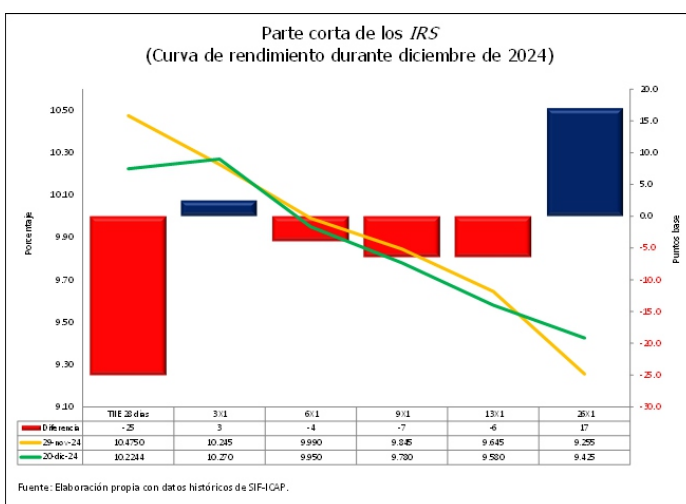
Curva de IRS cortos de la última semana



Curva de bonos "M" de la última semana

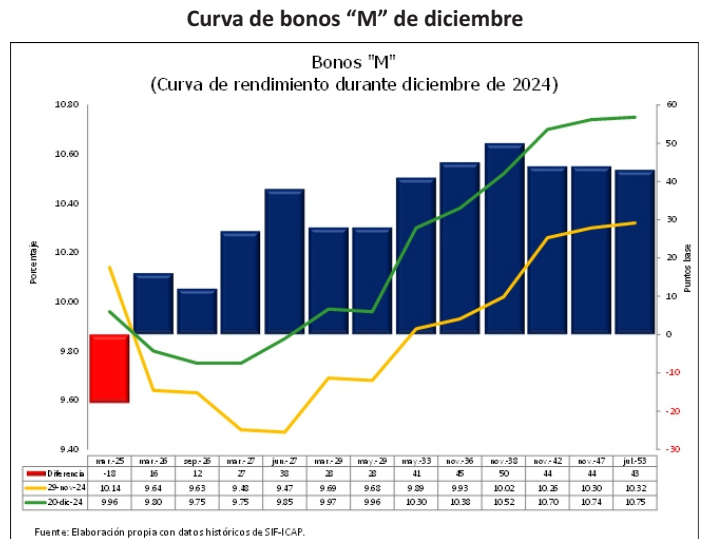
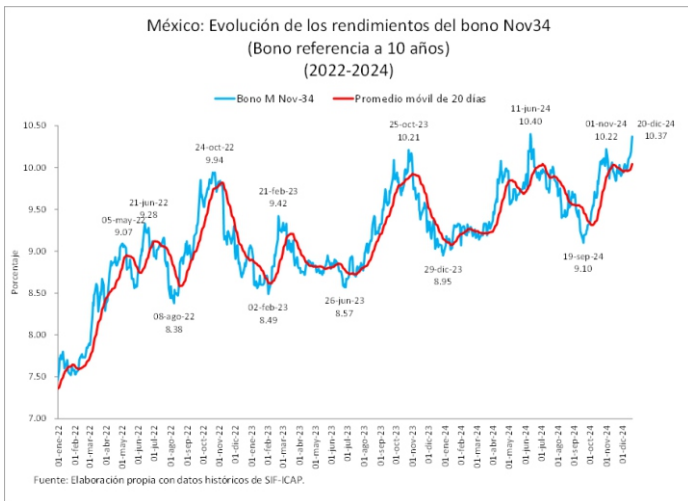
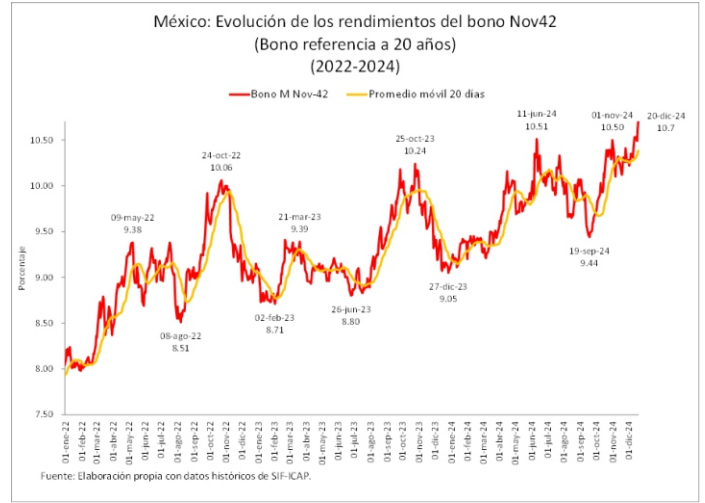
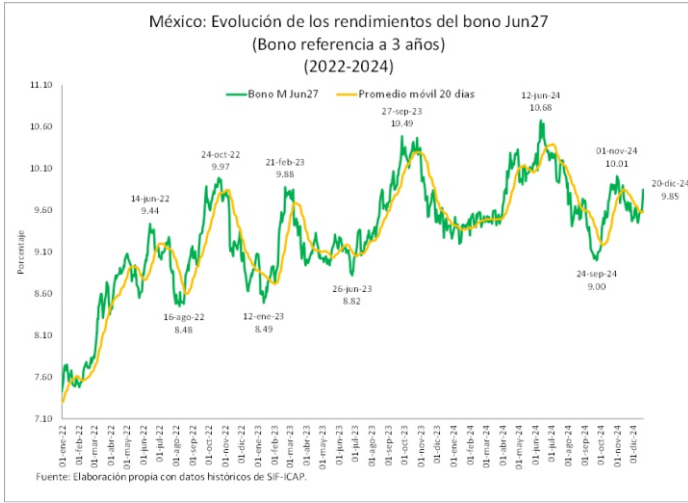


Curva de IRS cortos de diciembre

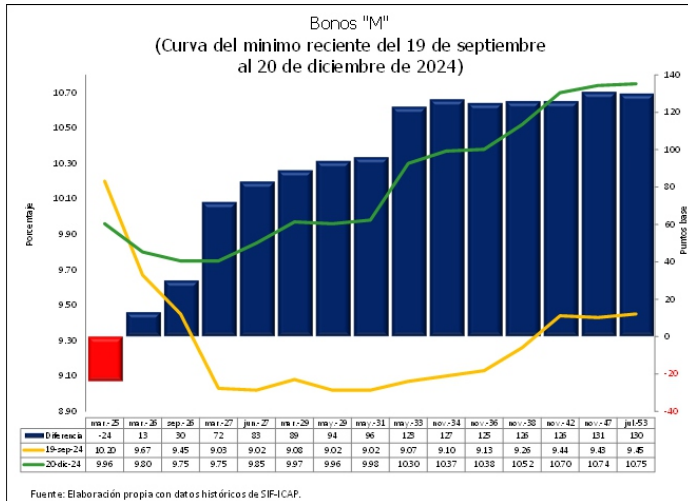


Bonos "M"			
(Curva de rendimiento última semana)			
Plazo	13-dic-24	20-dic-24	Variación en puntos base
Parte corta de la curva de los bonos M de 2 a 4 años			
mar-25	9.97	9.96	-1
mar-26	9.49	9.80	31
sep-26	9.50	9.75	25
mar-27	9.49	9.75	26
jun-27	9.57	9.85	28
mar-28	9.66	9.91	25
Belly de la curva de los bonos M de 5 a 10 años			
mar-29	9.77	9.97	20
may-29	9.79	9.96	17
may-31	9.79	9.98	19
may-33	10.04	10.30	26
Parte larga de la curva de los bonos M más de 10 años			
nov-34	10.10	10.37	27
nov-36	10.19	10.38	19
nov-38	10.29	10.52	23
nov-42	10.53	10.70	17
nov-47	10.55	10.74	19
jul-53	10.54	10.75	21

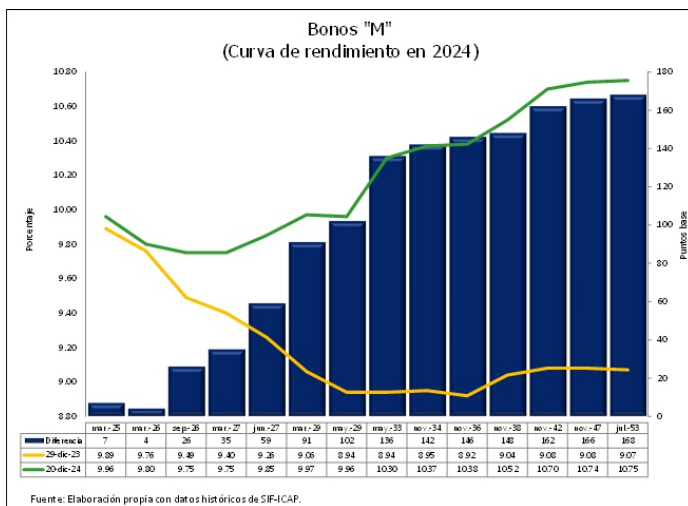
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de SIF-ICAP.



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



Curva de bonos "M" de 2024



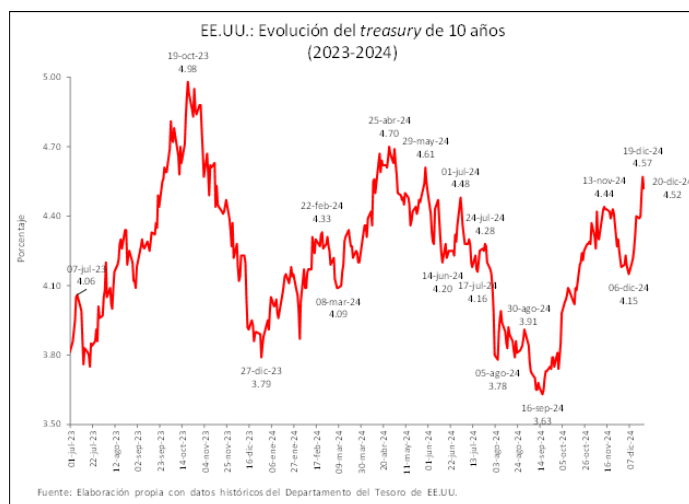
El peso mexicano aumenta su estabilidad, a pesar de una violenta recuperación mundial del dólar

Por segunda semana consecutiva, el dólar recuperó fuerza mundial debido a otro violento repunte de las tasas de los *treasuries* (ver sección Principal) -ver gráficos-.

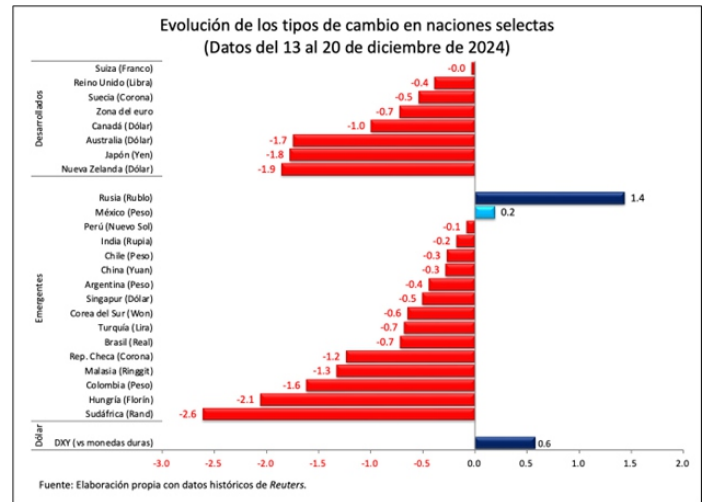
La fuerza del dólar mundial se recuperó violentamente debido al FOMC



El treasury de 10 años rebotó violentamente



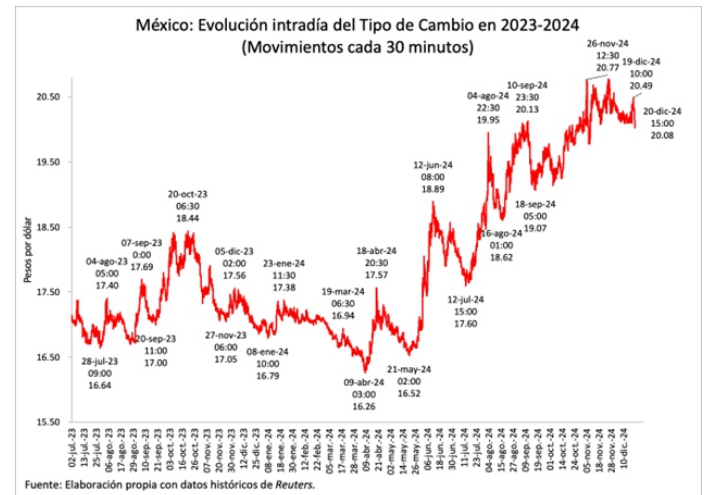
Variaciones de las monedas en la última semana



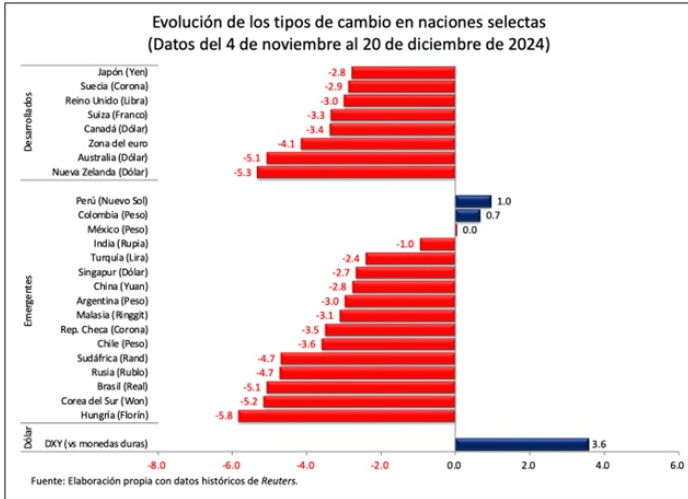
El peso mexicano sigue sorteando la fortaleza mundial del dólar y se ha mantenido como una de las monedas más resistentes, después del triunfo electoral de Donald Trump.

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

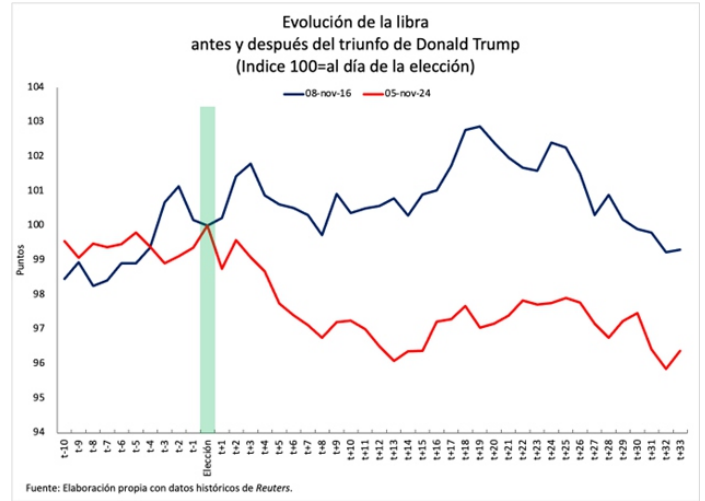
Logra cierta estabilidad el tipo de cambio



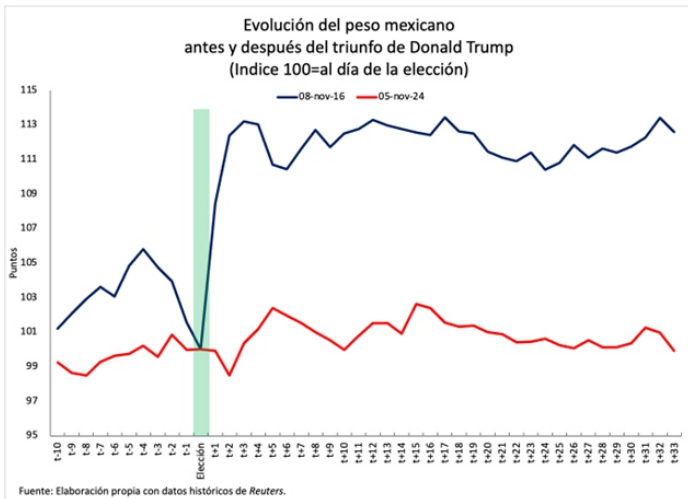
Después de las elecciones de Estados Unidos el peso mexicano se ha defendido muy bien



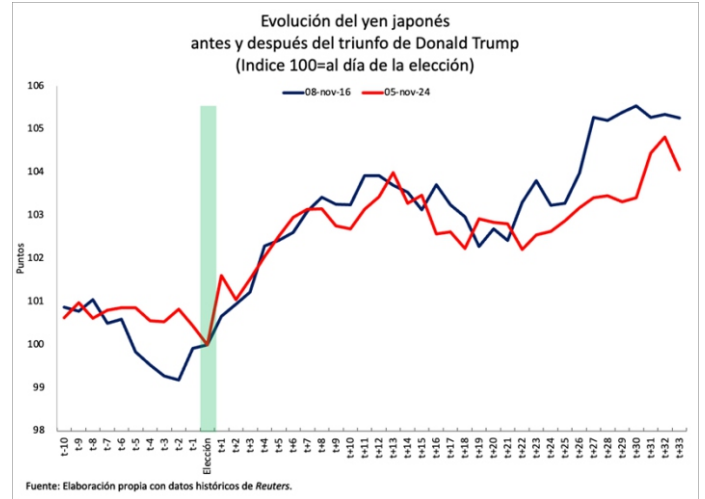
Libra esterlina Trump 1.0 vs Trump 2.0



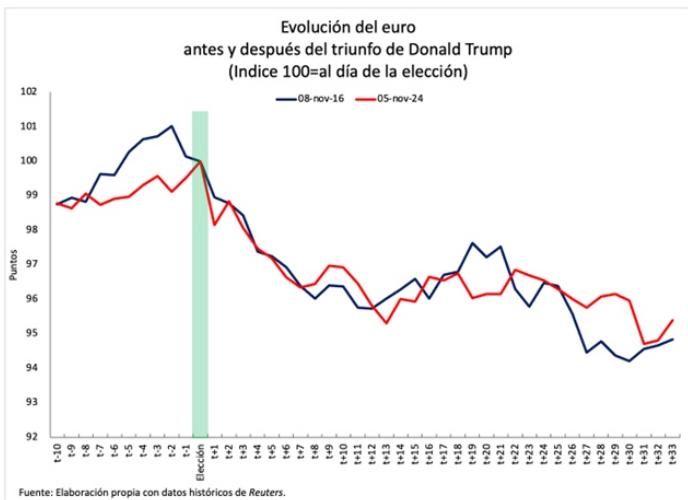
Peso mexicano Trump 1.0 vs Trump 2.0



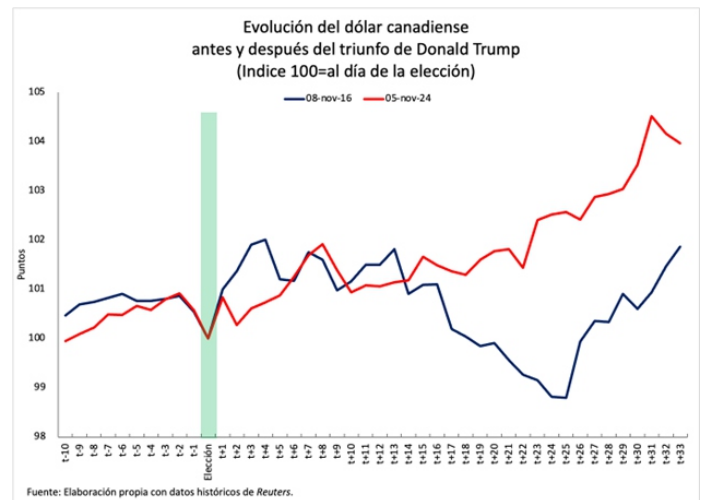
Yen Trump 1.0 vs Trump 2.0



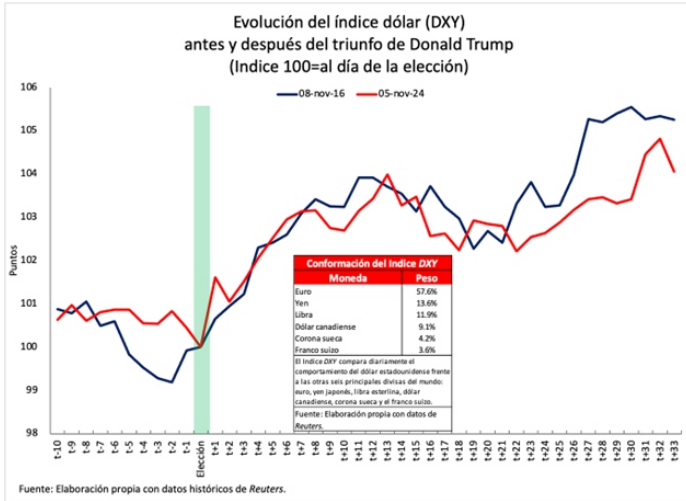
Euro Trump 1.0 vs Trump 2.0



Dólar canadiense Trump 1.0 vs Trump 2.0



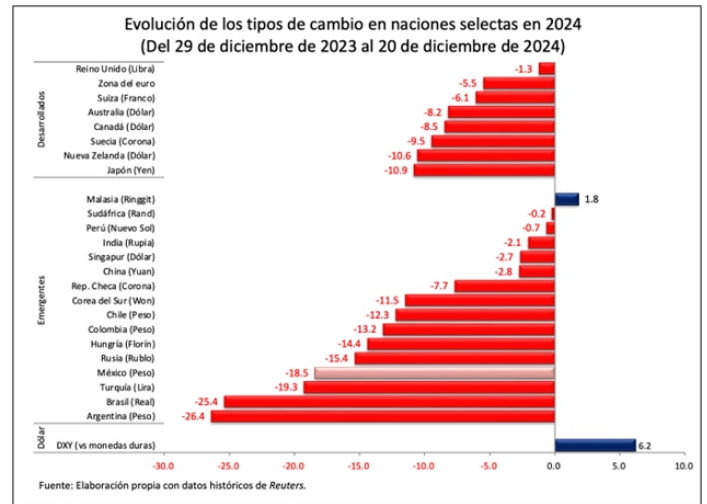
Indice DXY Trump 1.0 vs Trump 2.0



Yuan chino Trump 1.0 vs Trump 2.0



Variaciones de las monedas en 2024

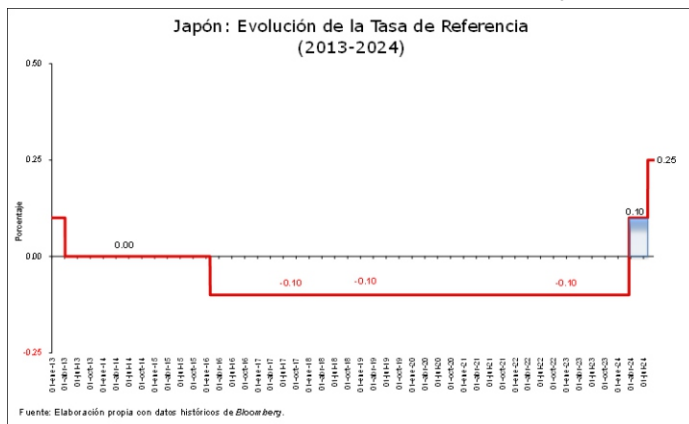


Se acerca la prueba definitiva, que es la toma de posesión de Trump (ver gráfico).

El Banco de Japón deja sin cambio su tasa

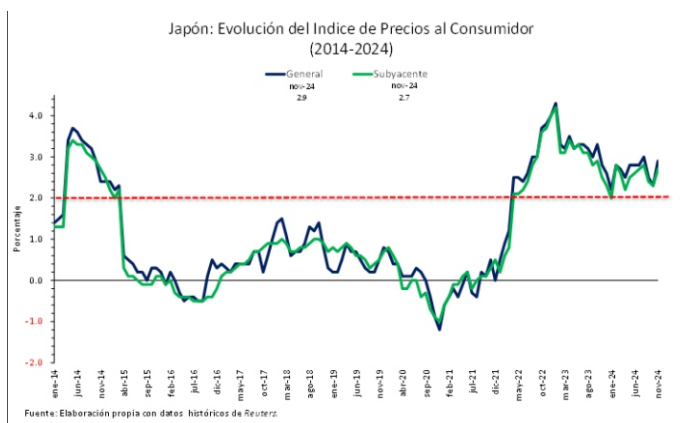
El Banco de Japón (BOJ, por sus siglas en inglés) dejó sin cambio su tasa de referencia la semana pasada, a pesar de los repuntes de inflación y de la fuerte depreciación del yen (ver gráficos).

El BOJ decidió, por mayoría, mantener la tasa de referencia en un nivel de “alrededor del 0.25%”, en línea con lo esperado



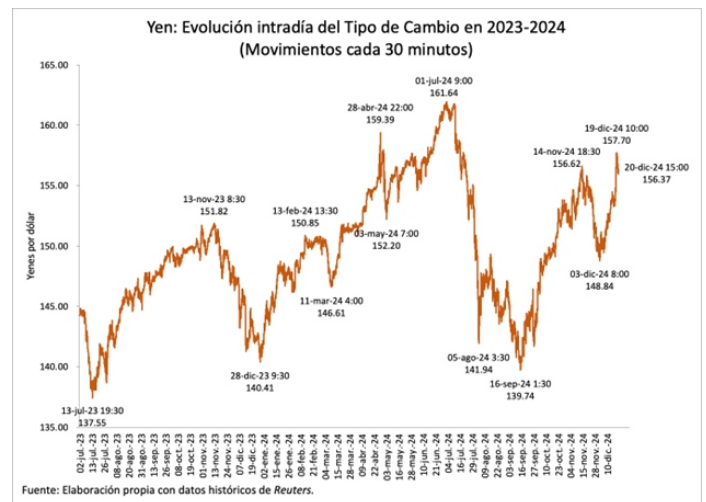
La inflación general se aceleró a 2.9% anual en noviembre desde el 2.3% previo. Es el mayor nivel desde agosto.

La inflación subyacente avanzó al 2.7% desde el 2.3% anterior

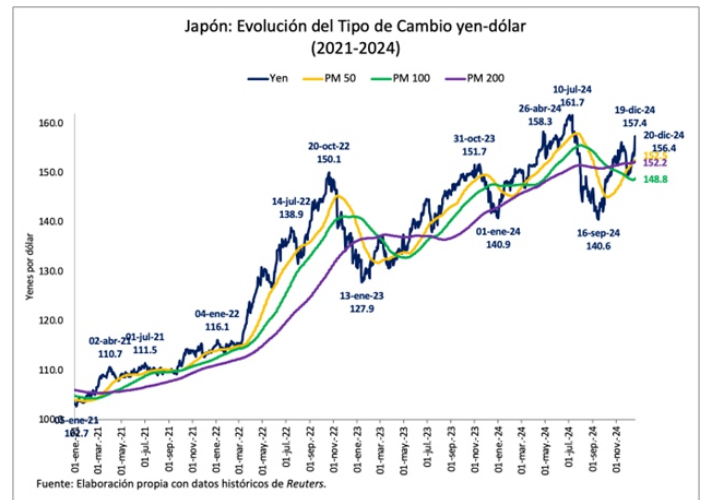


El yen se debilitó más...

Ahora el gobierno piensa en estabilizarlo con ventas de dólares



El yen se debilitó más



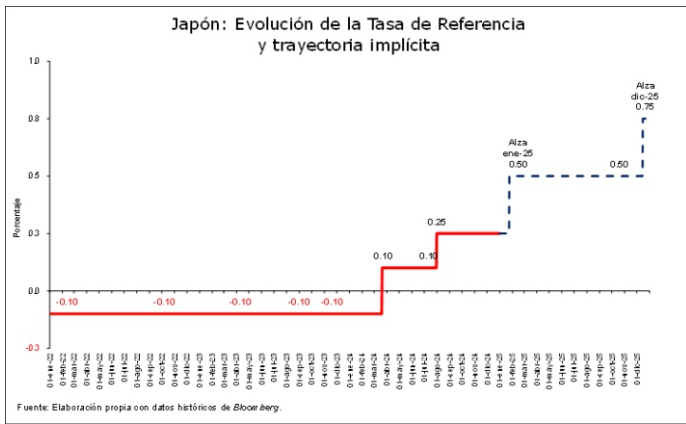
El BOJ no dio una guía clara.

Señaló que sigue habiendo una elevada incertidumbre, por lo que se deben seguir vigilando los mercados financieros, el tipo de cambio, la actividad económica y la inflación en Japón.

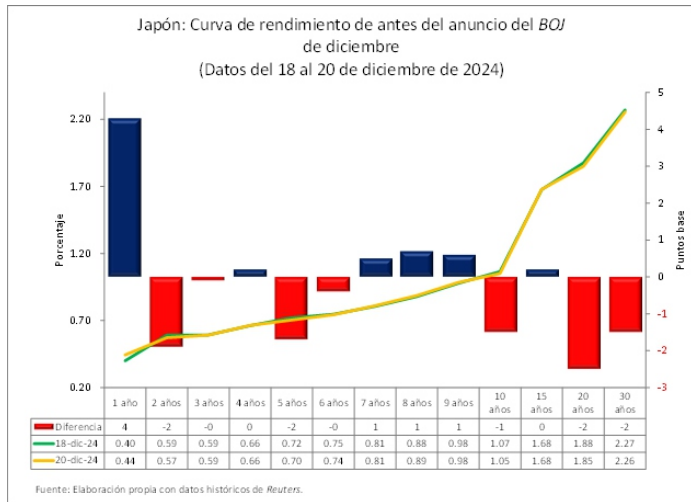
Incluso el gobierno ha dicho que puede controlar la debilidad del yen con la intervención del mercado cambiario.

Lo cierto es que la presión en el mercado de futuros y en el de los bonos se acumula (ver gráficos).

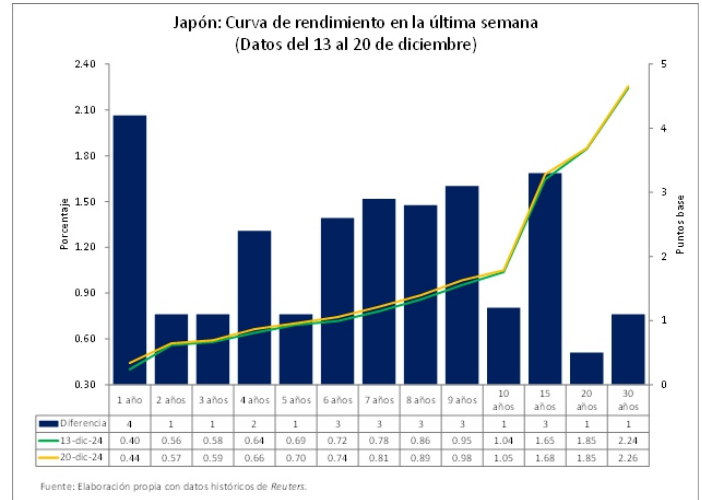
Las tasas implícitas tienen un 51% de probabilidad de un alza de tasa en enero. De ahí esperan que mantenga una pausa prolongada prácticamente hasta finales de 2025



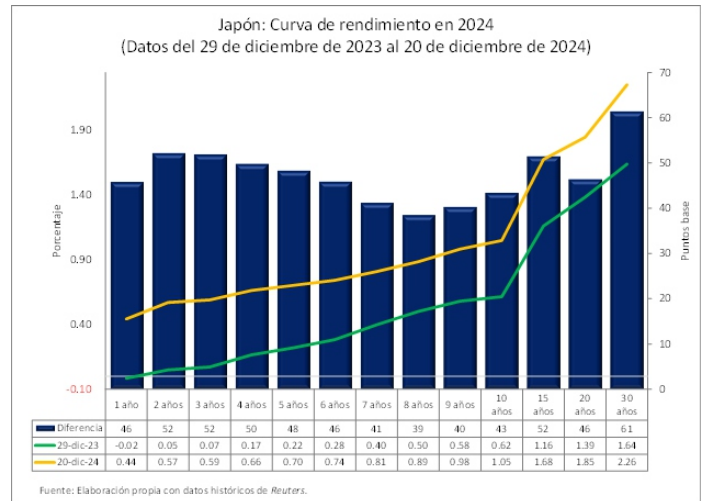
Japón: curva de tasas de antes y después del comunicado



Japón: curva de tasas de la última semana



Japón: curva de tasas 2024



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

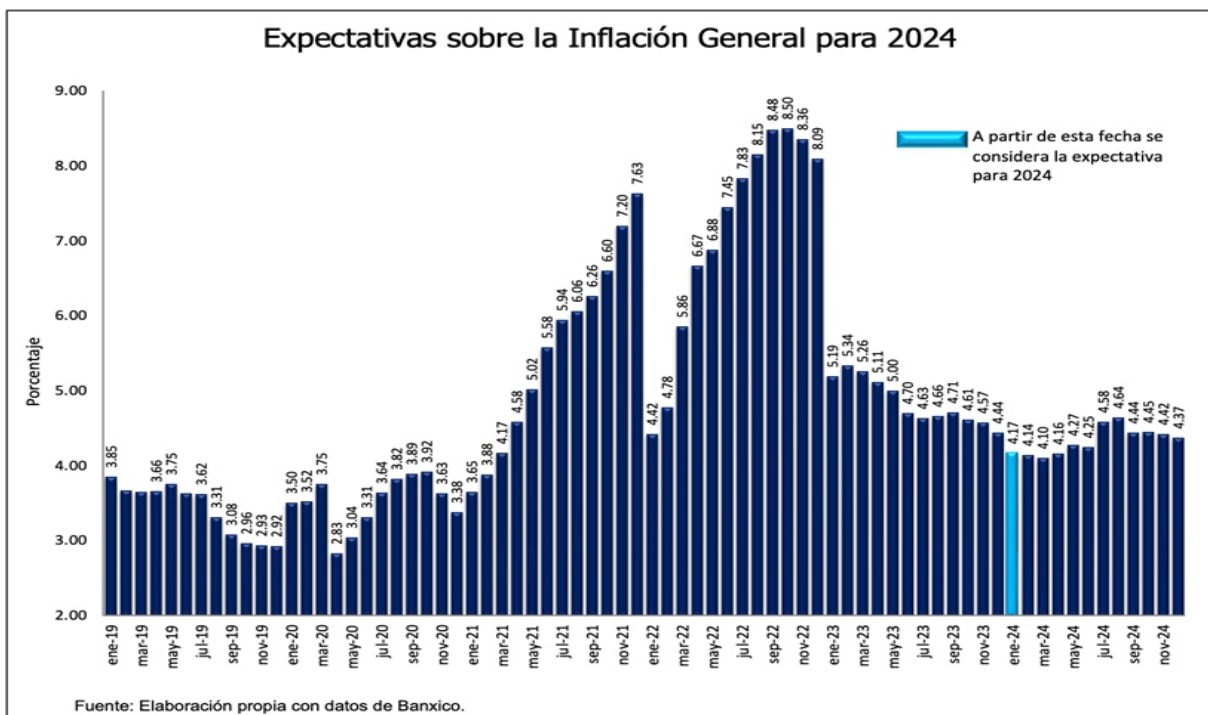
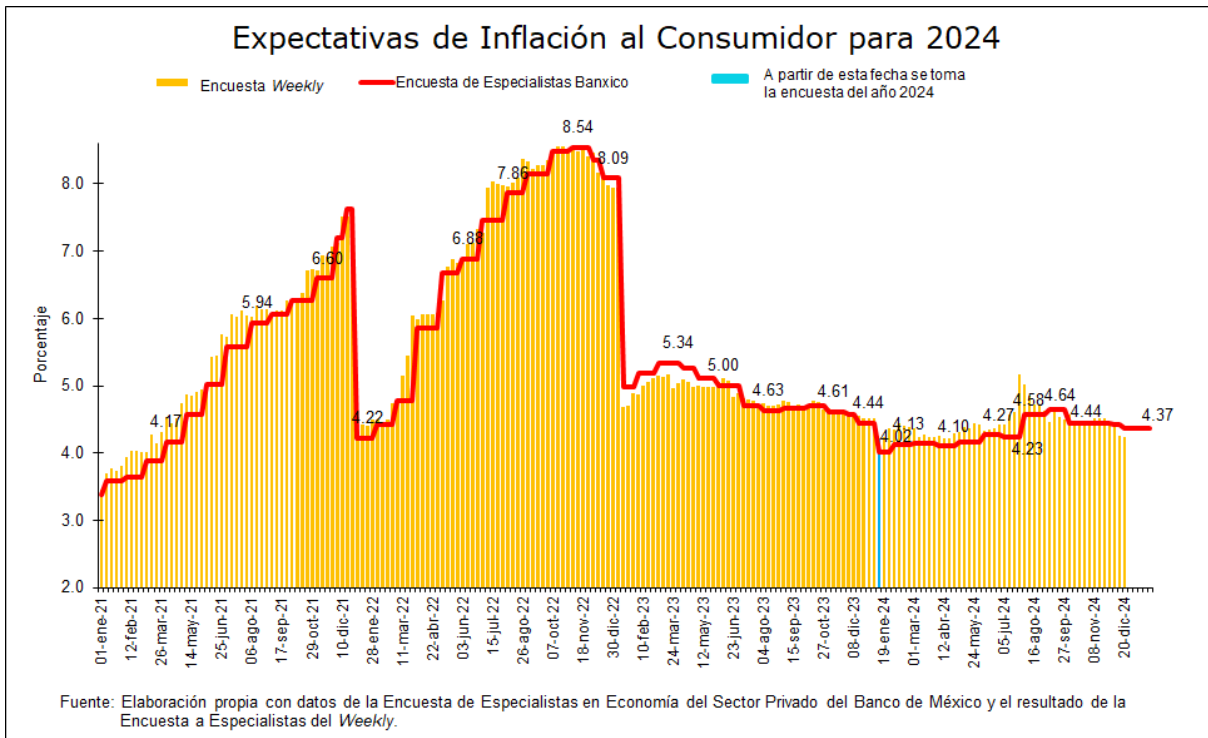
Proyecciones Zona del euro

	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%

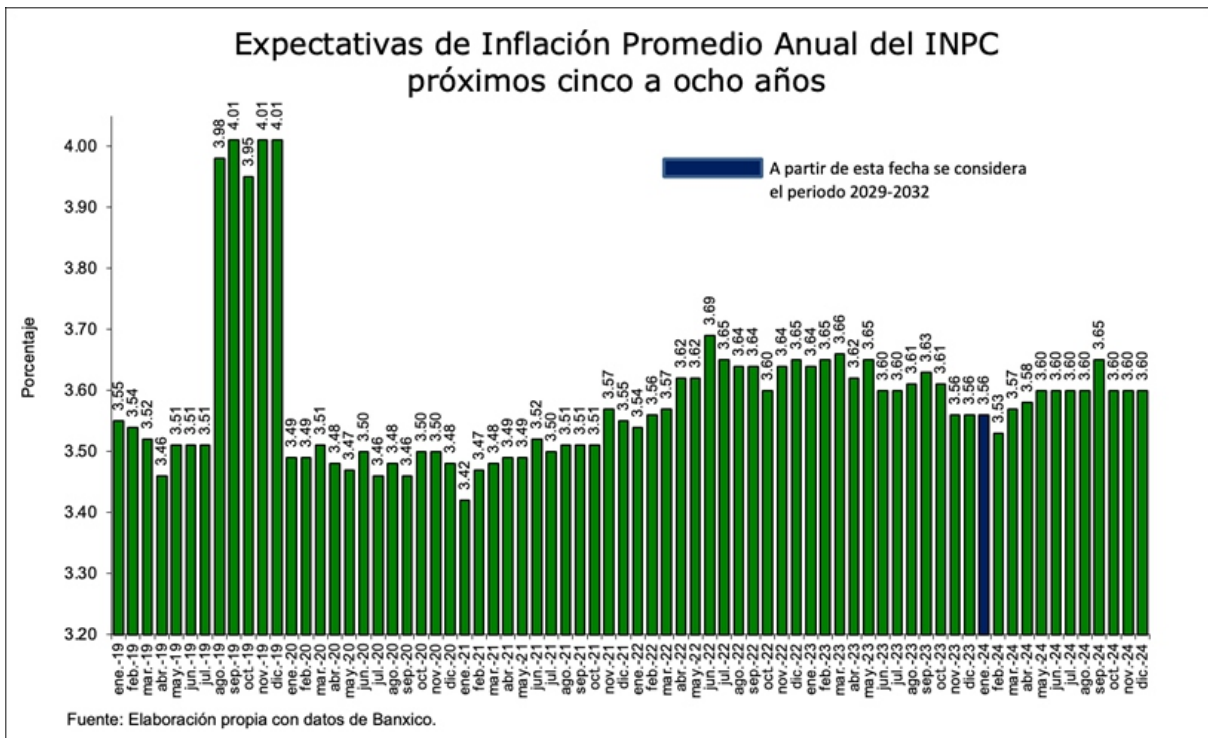
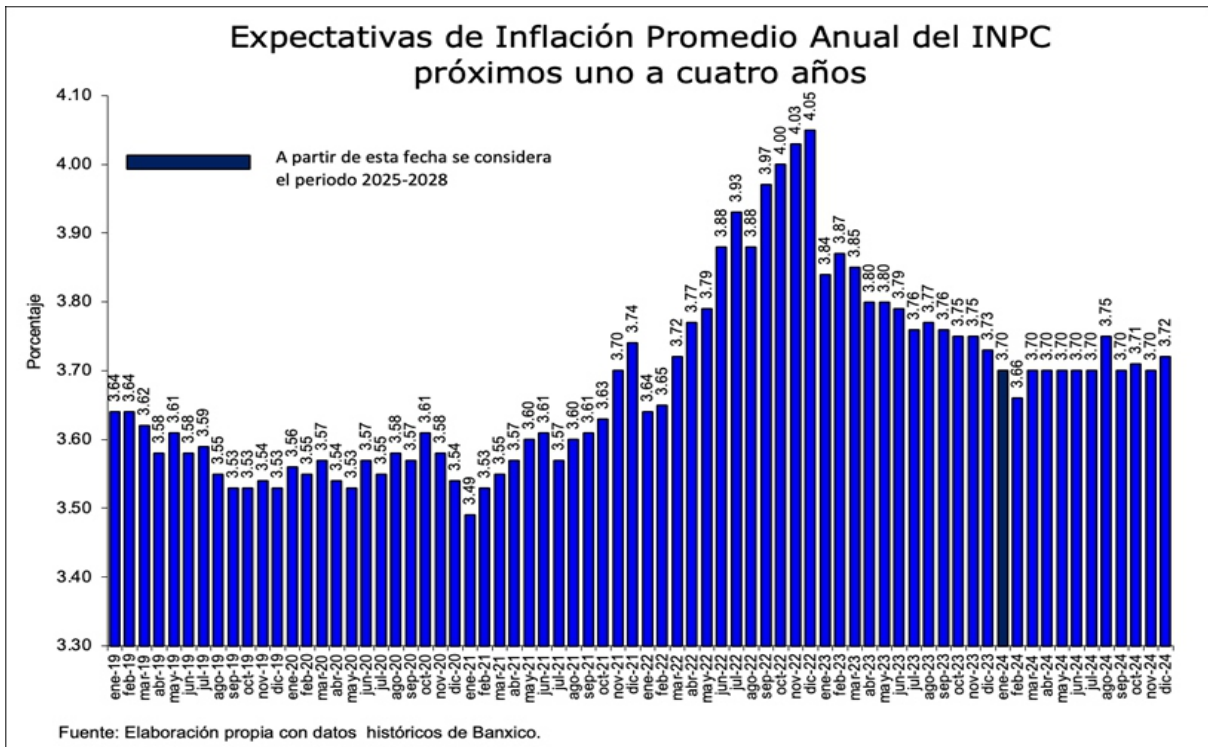
E= Estimado

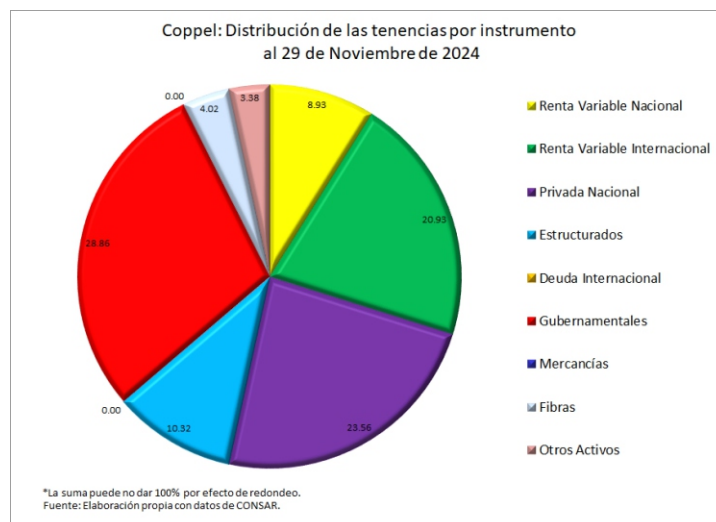
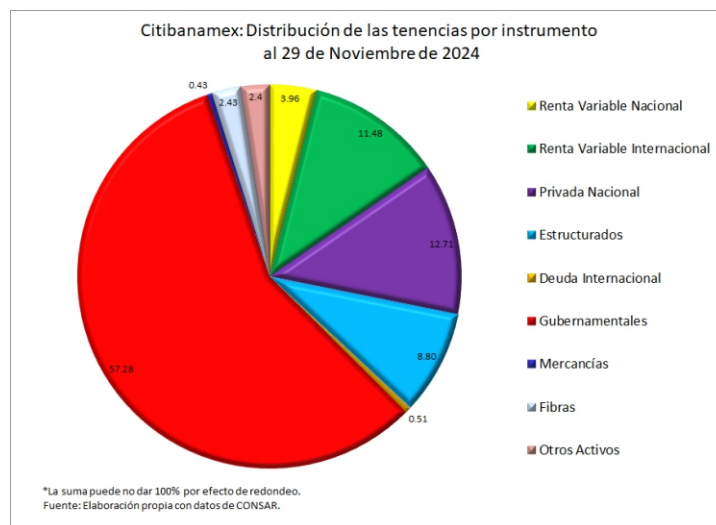
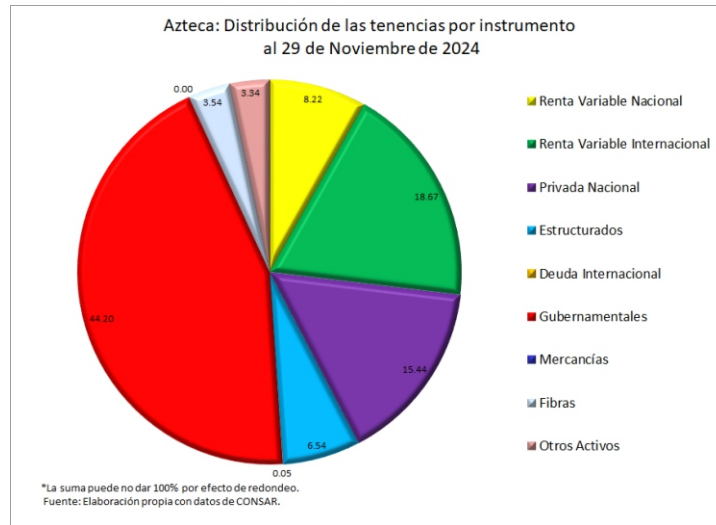
*Dato final

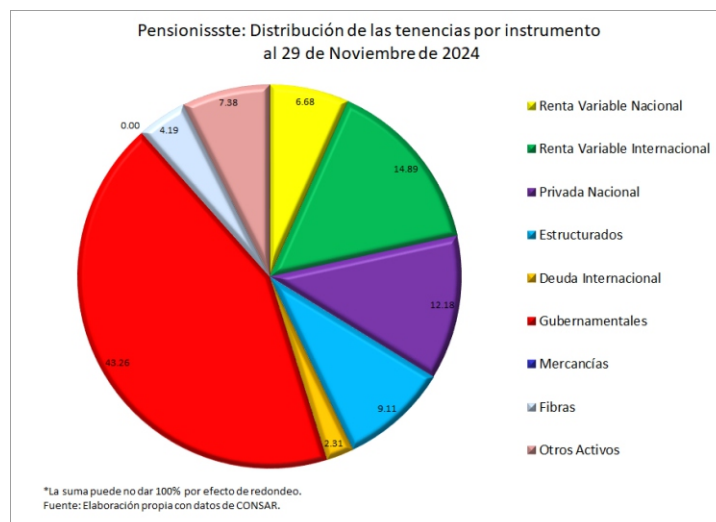
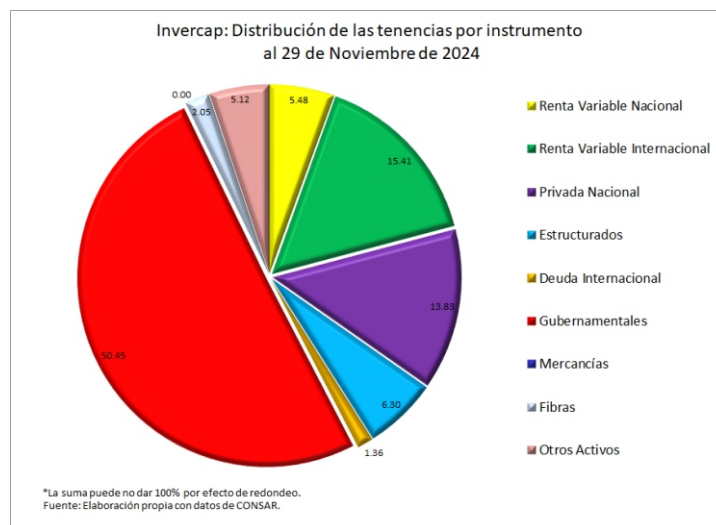
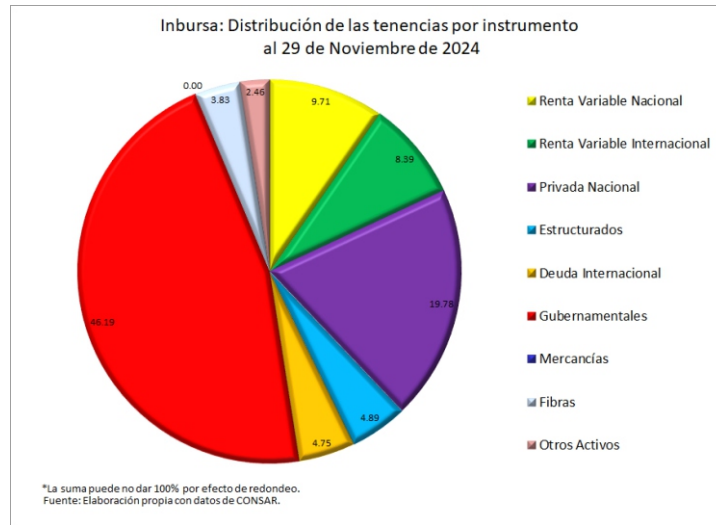
Expectativas de Inflación en México

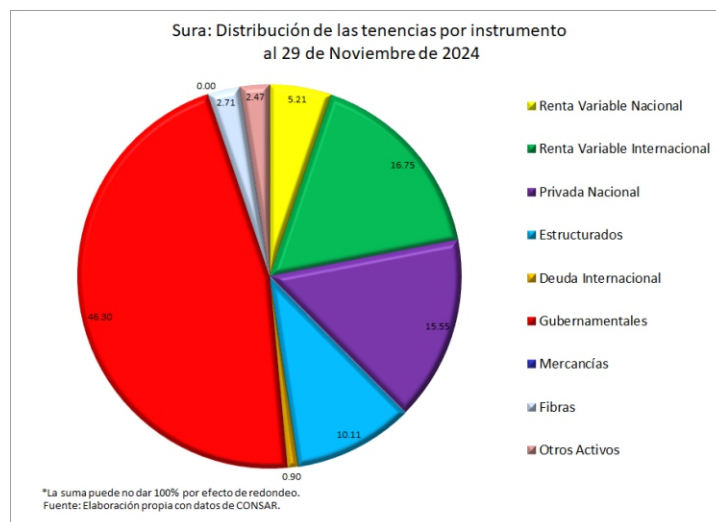
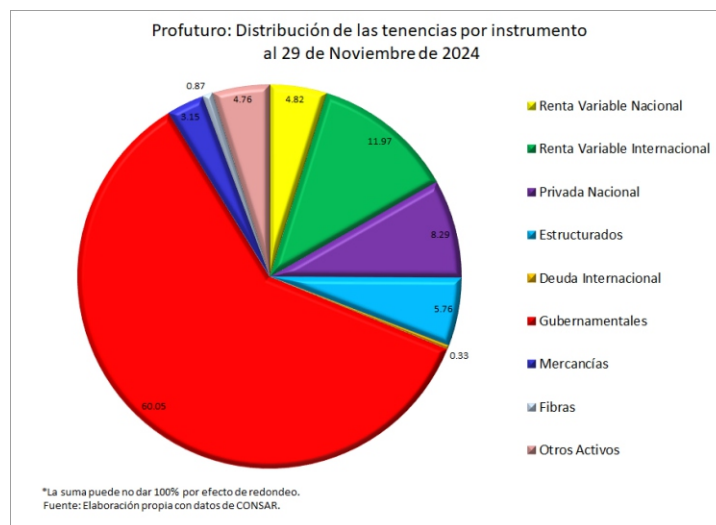
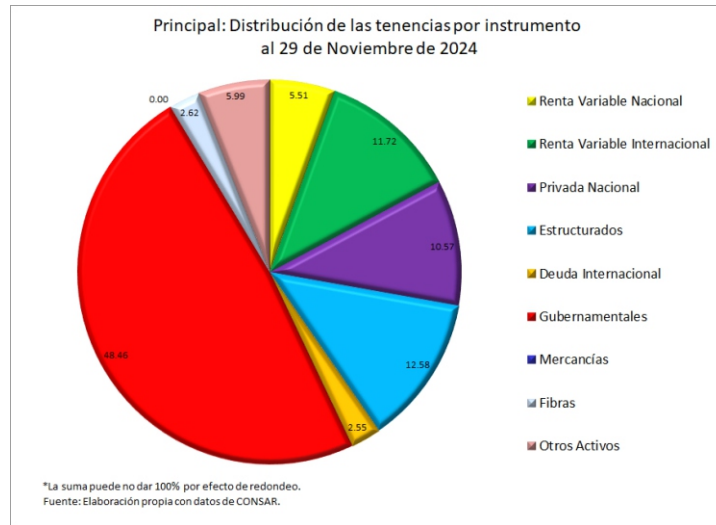


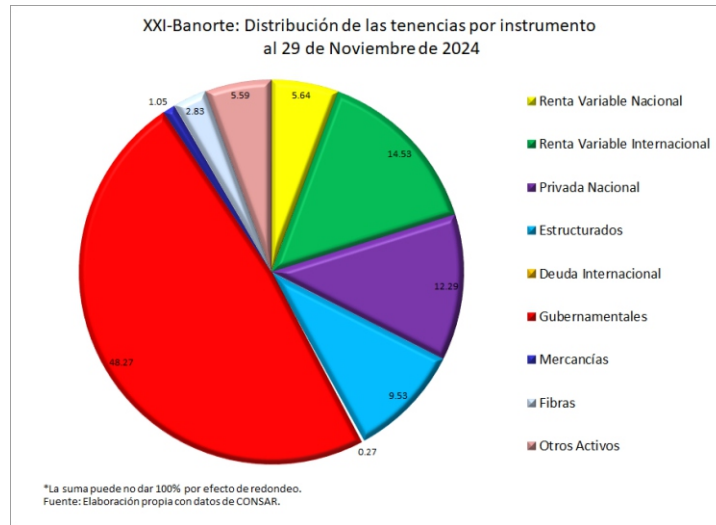
Expectativas de Inflación en México











(Semana del 16 al 20 de diciembre de 2024)

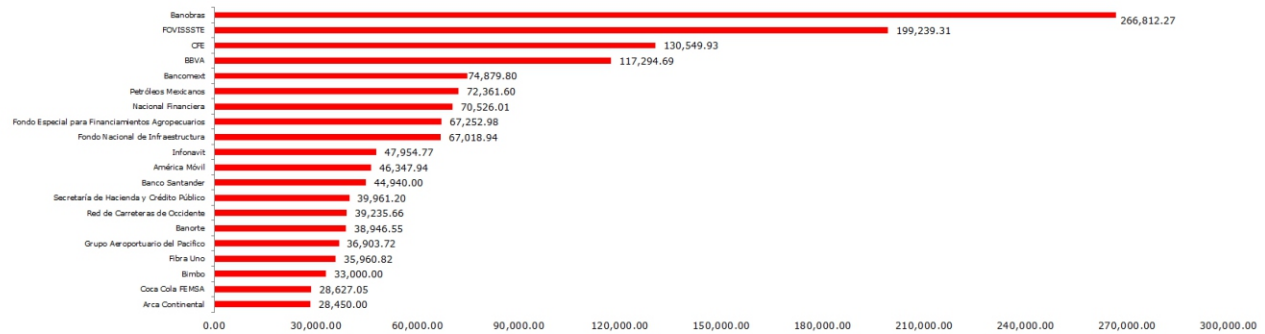
Colocaciones

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	Calificación				
										S&P	Moody's	Fitch	HR	PCR Verum
Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos	BANOB 24-2	7,000	16-dic-24	18-dic-24	28-feb-28	3.2	TIIE Fondo	0.26%	N.A.		AAA.mx	AAA(mex)		
Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos	BANOB 24-4	10,000	16-dic-24	18-dic-24	14-ene-26	1.1	TIIE Fondo	0.17%	N.A.	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	391,698
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	2,447,649

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 20 de diciembre de 2024.



Nota: El monto en circulación de Banobras incluye CBICs, CB's Bancarios y Segregables.

Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
AVLA Re	Aseguradoras	Downgrade	HR AA	HR Ratings
AVLA Seguros México	Aseguradoras	Downgrade	HR AA-	HR Ratings
Fibra MTY	Fibra	Upgrade	HR AAA	HR Ratings
Fundación Donde Banco	Financiero	Downgrade	AA-/M	PCR Verum
Fundación Rafael Donde	Financiero	Downgrade	AA-/M	PCR Verum
Grupo Gicsa	Construcción	Upgrade	mxB	Standard & Poor's
Grupo Regional de Negocios	Financiero	Downgrade	HR C	HR Ratings
Hospitales MAC	Salud	Downgrade	HR A	HR Ratings
Puerto Peñasco, Sonora	Gobierno Municipal	Upgrade	HR BB	HR Ratings
San Nicolás de los Garza, Nuevo León	Gobierno Municipal	Upgrade	mxAA	Standard & Poor's

Próximas Colocaciones

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

ALEATICA

La principal concesionaria carretera del centro de México dijo que su subsidiaria Autopista Urbana Norte llevó a cabo la reestructura de un crédito contratado con Banco Santander México y otras instituciones acreedoras. La reestructura del financiamiento, por un monto de hasta siete mil 620 millones de pesos, servirá para prepagar el adeudo al amparo de dicho crédito, así como otras comisiones, honorarios y gastos.

ALIANZA IN MEXICO

La asociación que representa a empresas como *DiDi*, *Rappi* y *Uber*, pidió al gobierno trabajar de manera conjunta con ellos para asegurar la implementación exitosa de la reforma que regula el empleo en plataformas digitales. La alianza propuso al gobierno instalar una serie de mesas de trabajo para desarrollar una reforma que beneficie a los repartidores, conductores y plataformas.

AXTEL

La compañía de telecomunicaciones escindida de Grupo Alfa pagó de manera anticipada 34 millones de dólares de un crédito bancario contratado con nueve instituciones financieras. Los recursos con los que se realizó este pago provienen del flujo generado por la compañía y mediante el pago redujo 13% el saldo del crédito, así como la deuda total de la compañía en 6%.

BANCO COMPARTAMOS

La filial del grupo financiero especializado en micro y pequeñas empresas Gentera enfrenta el reclamo de un crédito fiscal por mil 238 millones de pesos por parte del Servicio de Administración Tributaria. El crédito es correspondiente a los años fiscales 2015 y 2016, por supuestos incumplimientos de obligaciones fiscales.

BANCOPPEL

El brazo financiero de Grupo Coppel recibió la ratificación de su calificación crediticia en escala nacional de largo plazo por parte de la agencia *HR Ratings*, como resultado de en la evolución de los indicadores de capitalización y rentabilidad. La calificadora confirmó la nota crediticia de BanCoppel en 'HR A+', o el quinto escalón en la clasificación de activos con grado de inversión. La perspectiva también fue confirmada en un nivel 'estable'.

CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY

La empresa de transporte ferroviario concluyó la construcción de un puente ferroviario internacional que conecta a Río Grande, en Laredo, Texas, con Nuevo Laredo, en Tamaulipas, un proyecto valuado en 100 millones de dólares. El nuevo puente llevará por nombre Puente Ferroviario Internacional Patrick J. Ottensmeyer en honor al último presidente y director de lo que fue *Kansas City Southern*.

CEMEX

La productora de cemento y concreto más grande de América dio a conocer el lanzamiento de un programa de aprendizaje en línea sobre Desarrollo Sostenible, dirigido a pequeñas y medianas empresas que integran su cadena de suministro en el mundo.

CORPORACION INMOBILIARIA VESTA

La empresa de bienes raíces industriales cerró un crédito sindicado sustentable por 545 millones de dólares. El crédito está compuesto por un préstamo de 345 millones de dólares disponible a través de dos tramos, por tres y cinco años, con un periodo de disponibilidad de 18 meses, así como de una línea de crédito revolvente de 200 millones de dólares, que sustituye una línea de crédito revolvente anterior, no utilizada, de 200 millones de dólares.

FIBRA MTY

El fideicomiso de inversión recibió un alza en las calificaciones nacionales y globales de uno de sus bonos por parte de *HR Ratings*. La calificación nacional del certificado bursátil identificado como FMTY20D pasó de "AA+" a "AAA", o del segundo al primer escalón en grado de inversión; mientras que la calificación global se modificó de "BBB" a "BBB+", o del penúltimo al antepenúltimo escaño, también en grado de inversión. Por otra parte, la Fibra llevó a cabo la venta de un edificio de oficinas que fue anteriormente ocupado por la compañía de telecomunicaciones Axtel en San Pedro Garza García, Nuevo León, por un monto de 15 millones de dólares, más el Impuesto al Valor Agregado.

FIBRA SHOP

El fideicomiso de inversión en bienes raíces especializado en centros comerciales liquidó el saldo de un crédito sindicado con el banco de origen español *Sabadell*, mismo con el que era financiado el proyecto La Perla. La fibra dijo que el crédito con Banco *Sabadell* fue contratado por un monto de hasta mil 930 millones de pesos con BBVA México como banco líder.

FOMENTO ECONOMICO MEXICANO

El conglomerado dio a conocer que su cadena de tiendas de conveniencia *Oxxo* permitirá la disposición de efectivo para los clientes de Banco Inbursa.

GRUPO ELEKTRA

El negocio minorista y de servicios financieros perteneciente al conglomerado Grupo Salinas sufrió el cambio de perspectiva por parte de la agencia calificadora *Moody's Local* México, ante los planes de la emisora para deslistarse de la Bolsa Mexicana de Valores.

GRUPO GICSA

La empresa especializada en el desarrollo y operación de inmuebles de distintos giros comenzará a ejecutar los acuerdos a los que llegó en octubre con los dueños de uno de los bonos que renegoció dicho mes como parte de un proceso de reestructura que inició en 2021 y que algunas calificadoras consideran poco favorables.

GRUPO NACIONAL PROVINCIAL

La aseguradora mexicana anunció el nombramiento de Pablo Raúl Tarasco Michel como director jurídico a partir del 1 de enero de 2025. El directivo relevará en el cargo a Fernando Rodolfo Ibarra Posada, quien decidió jubilarse luego de 31 años de trayectoria en GNP.

INTERNACIONAL DE CERAMICA

La compañía mexicana productora y comercializadora de loseta cerámica ya obtuvo el visto bueno de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para cancelar la inscripción de sus acciones. A raíz de ello dio inicio al periodo de seis meses en el que busquen adquirir las acciones que no les fueron vendidas durante la oferta pública de adquisición, para lo que creó un fideicomiso.

MAZDA

El fabricante automotriz de origen japonés estaría considerando detener sus planes de inversión en México a menos que reciba certeza del gobierno sobre sus inversiones en el país. Los comentarios de la armadora japonesa se producen en medio de las amenazas de Donald J. Trump, el presidente electo de Estados Unidos, de aplicar aranceles de 25% a las importaciones automotrices provenientes de México.

PROMECAP CAPITAL DE DESARROLLO III

El fideicomiso de capital de desarrollo listado en la Bolsa Mexicana de Valores otorgó un crédito por 460 millones de pesos a una empresa del sector de servicios de ingeniería, procura y construcción. Del financiamiento, 86.5% le correspondió al fideicomiso y aproximadamente 13.5% habría sido aportado por el coinversionista.

RED DE CARRETERAS DE OCCIDENTE

Concretó el pago de mil 206 millones de pesos en dividendos a sus accionistas, el segundo que distribuye en este año. El monto fue distribuido de manera proporcional a todos los accionistas, tal como fue aprobado en la asamblea general de accionistas a finales de noviembre.

SEGUROS SURA MEXICO

El brazo asegurador en el país de la compañía de servicios financieros de origen colombiano Grupo Sura fue inhabilitada por un periodo de tres meses para celebrar contratos con dependencias y entidades de la Administración Pública Federal, así como con empresas productivas del Estado y entidades federativas. Esta inhabilitación surge a raíz de un proceso licitatorio de Banco Nacional De Obras Y Servicios Públicos en el que participó la aseguradora, dijo la compañía y agregó que se debe a una omisión de información presentada por un intermediario de reaseguro que formó parte del proceso.

VINTE VIVIENDAS INTEGRALES

La desarrolladora de vivienda social, media y residencial adquirió 99.92% del capital social de su competidor Servicios Corporativos Javer, mediante una oferta pública de adquisición forzosa que le permitirá convertirse en una de las mayores constructoras de vivienda en México. Vinte adquirió 287 millones 016 mil 560 acciones de Javer. La oferta pública de adquisición también incluyó un intercambio por títulos de Vinte. En total, Vinte pagó cuatro mil 288 millones 27 mil 405.73 de pesos por las acciones de Javer.

VISTA ENERGY

La primera petrolera privada en cotizar en el mercado bursátil mexicano tendrá una participación minoritaria en la construcción del proyecto 'Vaca Muerta Sur', a través de su subsidiaria *Vista Energy Argentina*. Este proyecto será desarrollado por una nueva sociedad, denominada *VMOS*, en la que además de *Vista Energy* participarán la española *YPF* y las argentinas *Pampa Energía* y *Pan American Sur*.

VOLVO CAR MEXICO

La filial en el país del fabricante de automóviles de origen sueco suscribió una alianza con el Banco Santander para otorgar financiamientos destinados a la adquisición de este tipo de unidades en el mercado mexicano. La alianza establece que Santander operará el servicio de *Volvo Car Financial Services* en México.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera Quincena de Diciembre	0.40	0.45	0.36	0.38	0.02	
Segunda Quincena de Diciembre	0.21	0.23	0.19	0.21	0.00	
Mensuales						
Dic 2024	0.45	0.50	0.40	0.42	0.03	0.51
Ene-25	0.55	0.59	0.51	0.57	-0.02	0.51
Feb-25	0.37	0.42	0.34	0.39	-0.02	0.32
Mar-25	0.37	0.41	0.35	0.38	-0.01	0.35
Abr-25	-0.09	-0.02	-0.17	-0.12	0.03	-0.03
May-25	-0.15	-0.12	-0.19	-0.16	0.01	-0.16
Jun-25	0.23	0.27	0.21	0.24	-0.01	0.24
Jul-25	0.39	0.41	0.38	0.40	-0.01	0.40
Ago-25	0.31	0.36	0.28	0.32	-0.01	0.29
Sep-25	0.35	0.39	0.33	0.36	-0.01	0.32
Oct-25	0.48	0.52	0.46	0.50	-0.02	0.46
Nov-25	0.59	0.61	0.56	0.59	0.00	0.60
Anuales						
Próximos 12 meses (Dic-24; Dic-25)	3.93	3.95	3.90	3.93	0.00	3.81
2024	4.24	4.28	4.22	4.26	-0.02	4.37
2025	3.89	3.95	3.80	3.93	-0.04	3.80
2026	3.58	3.75	3.29	3.52	0.06	3.70
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2025-2028)	3.59	3.76	3.29	3.53	0.06	3.72
Inflación Largo Plazo (2029-2032)	3.49	3.60	3.29	3.44	0.05	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Primera Quincena de Diciembre	0.38	0.41	0.36	0.39	-0.01	
Inflación Subyacente Diciembre	0.42	0.44	0.40	0.42	0.00	0.41
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Dic-24; Dic-25)	3.71	3.75	3.69	3.69	0.02	3.67
Inflación Subyacente 2024	3.61	3.69	3.56	3.57	0.04	3.60
Inflación Subyacente 2025	3.70	3.72	3.69	3.69	0.01	3.72

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 20 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 16 de diciembre de 2024.

Norteamérica						
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-23	México	Indice Global de Actividad Económica Mensual	Oct		0.2	%
		Indice Global de Actividad Económica Anual	Oct		0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Quincenal*	Dic	0.40	-0.12	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Quincenal*	Dic	0.38	-0.05	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual*	Dic	4.41	4.54	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	Dic	3.49	3.57	%
		Balanza Comercial	Nov		0.371	B
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	52/24			
Dic-24		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	52/24			
		Reservas Internacionales	Dic-13		228,654.3	mdd
Dic-23	Estados Unidos	Indice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago	Nov		-0.4	
		Confianza del Consumidor	Dic	113.0	111.7	
Dic-24		Permisos de Construcción	Nov		1.505	mIn
		Permisos de Construcción Mensual	Nov		6.1	%
		Ordenes de Bienes Duraderos	Nov	-0.2	0.3	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Nov	0.2	0.2	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Nov		0.5	%
		Ventas de Viviendas Nuevas	Nov	0.665	0.610	mIn
		Ventas de Viviendas Nuevas Mensual	Nov		-17.3	%
Dic-26		Indice Manufacturero de la Fed de Richmond	Dic		-14	
		Peticiones Iniciales	Dic-21	225	220	K
		Reclamos Continuois	Dic-14		1.874	M
Dic-27		Balanza Comercial de Bienes	Nov	-99.65	-98.26	B
		Inventarios al Mayoreo Mensual	Nov	0.2	0.2	%
Dic-23	Canadá	Producto Interno Bruto Mensual	Oct	0.1	0.1	%
		Precios al Productor Industrial Mensual	Nov	0.3	1.2	%
		Precios al Productor Industrial Anual	Nov		1.1	%
		Precios de Materias Primas Mensual	Nov		3.8	%
		Precios de Materias Primas Anual	Nov		-2.8	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-26	Argentina	Ventas Minoristas Anual	Oct		173.3	%
Dic-23	Brasil	Cuenta Corriente	Nov		-5.88	B
Dic-27		Tasa de Desempleo	Nov		6.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Dic		0.62	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Dic		4.77	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-23	Reino Unido	Producto Interno Bruto Trimestral	3T24	0.1	0.1	%
		Producto Interno Bruto Anual	3T24	1	1	%
		Inversión Empresarial Trimestral	3T24	1.2	1.2	%
		Inversión Empresarial Anual	3T24	4.5	4.5	%
		Cuenta Corriente	3T24	-24.100	-28.397	B€
Dic-26	Suiza	Indicador ZEW de Expectativas Económicas	Dic		-12.4	

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Asia y Oceanía

Fecha	Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-24	Australia	Minutas de la Reunión de Política Monetaria del RBA			
Dic-23	Japón	Minuras de la Reunión de Política Moentaria del BOJ			
Dic-25		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Dic-21	706.1	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Dic-21	-587.6	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Dic-21	382.6	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Dic-21	33.7	B¥
		Indice Líder	Oct	108.6	
		Indice Coincidente	Oct	116.5	
		Inicios de Vivienda Anual	Nov	-2.9	%
		Ordenes de Construcción Anual	Nov	44.6	%
Dic-26		Indice de Precios al Consumidor Tokio Anual	Dic	2.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Dic	2.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Comida Energética Anual	Dic	2.2	%
		Ratio Trabajo - Candidato	Nov	1.25	
		Tasa de Desempleo	Nov	2.5	%
		Producción Industrial Mensual (Dato Preliminar)	Nov	-3.4	%
		Producción Industrial Anual (Dato Preliminar)	Nov	1.4	%
		Ventas Minoristas Anual	Nov	1.7	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES					
	20-dic-24	13-dic-24	06-dic-24	29-nov-24	
Cete	7	10.02	10.21	10.11	10.45
Cete	28	9.88	10.00	9.88	10.05
Cete	91	9.85	9.93	10.05	10.15
Cete	182	9.84	9.84	9.94	10.10
Cete	364	9.97	9.85	9.90	10.11
Cete	720	10.10	9.96	10.01	10.16

BONOS					
M_BONOS_250306	76	9.96	9.97	10.08	10.14
M_BONOS_260305	440	9.8	9.49	9.51	9.64
M_BONOS_260903	622	9.75	9.5	9.47	9.63
M_BONOS_270304	804	9.75	9.49	9.53	9.48
M_BONOS_270603	895	9.85	9.57	9.63	9.47
M_BONOS_290301	1532	9.97	9.77	9.82	9.69
M_BONOS_290531	1623	9.96	9.79	9.8	9.68
M_BONOS_310529	2351	9.98	9.79	9.85	9.75
M_BONOS_330526	3079	10.3	10.04	10	9.89
M_BONOS_341123	3625	10.37	10.1	10.04	9.9
M_BONOS_361120	4353	10.38	10.19	10.05	9.93
M_BONOS_381118	5081	10.52	10.29	10.12	10.02
M_BONOS_421113	6537	10.7	10.53	10.35	10.26
M_BONOS_471107	8357	10.74	10.55	10.37	10.3
M_BONOS_530731	10450	10.75	10.54	10.38	10.32

UMS				
México "UMS-26"	109.41275	110.10875	110.36585	110.469375

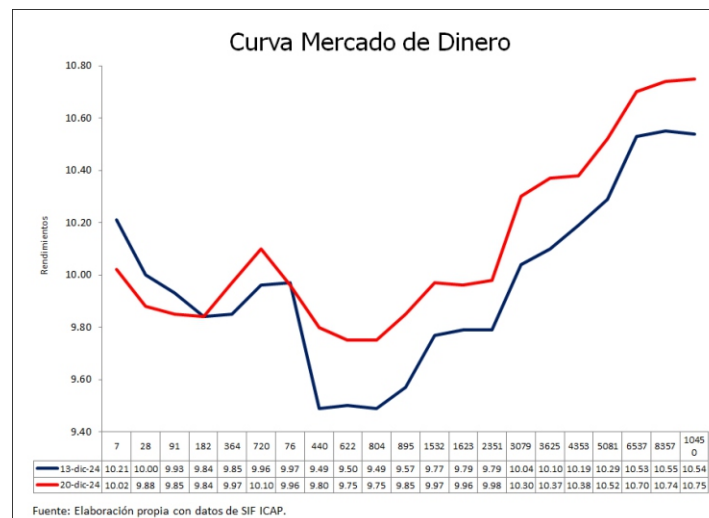
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	20.0302	20.1245	20.1738	20.3556
Dolar CASH (MD)	20.0212	20.1134	20.1573	20.3466

TREASURY				
	20-dic-24	13-dic-24	06-dic-24	29-nov-24
FED	4.25-4.50	4.50-4.75	4.50-4.75	4.50-4.75
1 mes	4.43	4.43	4.57	4.76
2 meses	4.42	4.43	4.50	4.69
3 meses	4.34	4.34	4.42	4.58
4 meses	4.35	4.36	4.42	4.52
6 meses	4.29	4.32	4.34	4.42
1 año	4.27	4.24	4.19	4.30
2 años	4.30	4.25	4.10	4.13
3 años	4.32	4.21	4.05	4.10
5 años	4.37	4.25	4.03	4.05
7 años	4.45	4.33	4.09	4.10
10 años	4.52	4.40	4.15	4.18
20 años	4.79	4.69	4.42	4.45
30 años	4.72	4.61	4.34	4.36

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.13350	0.11840	0.11350	0.11000
2 M	0.23900	0.22200	0.21450	0.21150
3 M	0.30000	0.31100	0.30450	0.29300
6 M	0.62350	0.59150	0.58400	0.57800
9 M	0.88800	0.86300	0.85900	0.86550
1 Y	1.15250	1.12800	1.12000	1.12900
2 Y	2.17000	2.05000	2.09750	2.17250
3 Y	3.21500	3.05500	3.13250	3.23500
4 Y	4.34500	4.11500	4.24000	4.37000
5 Y	5.48000	5.17500	5.39500	5.58250

IRS TIIE				
3X1	10.270	10.070	10.135	10.245
6X1	9.950	9.770	9.860	9.990
9X1	9.780	9.560	9.650	9.845
13X1	9.580	9.360	9.430	9.645
26X1	9.425	9.040	9.060	9.255
39X1	9.390	8.940	8.940	9.110
52X1	9.395	8.940	8.935	9.080
65X1	9.395	8.925	8.935	9.040
91X1	9.465	9.040	9.005	9.095
130X1	9.550	9.125	9.120	9.180
195X1	9.710	9.270	9.250	9.310
260X1	9.710	9.270	9.240	9.310
390X1	9.630	9.190	9.160	9.230

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.