

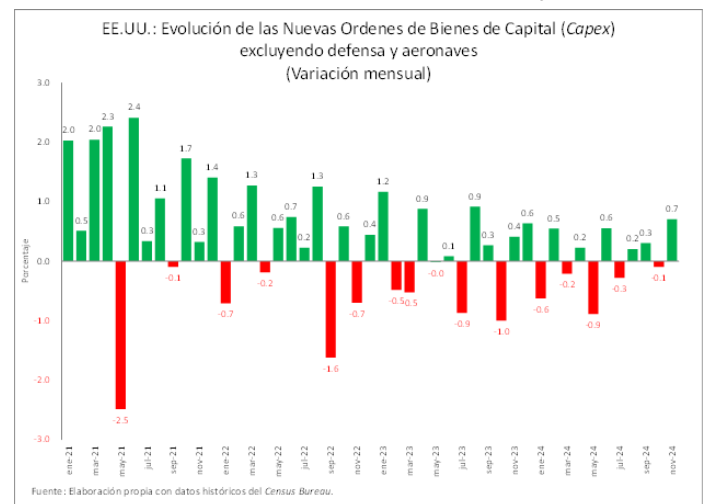
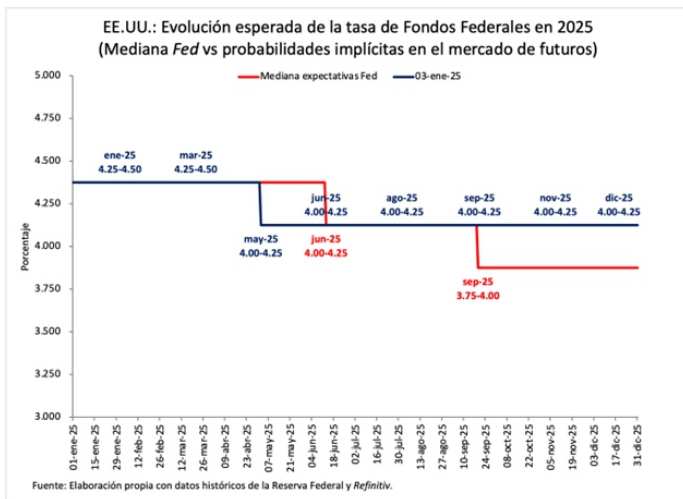
Se mantienen los datos de fuerza de la economía y del mercado laboral estadounidense; las tasas seguirán presionadas al alza

Los nuevos reportes de la economía estadounidense siguen arrojando fuerza, lo que valida la postura del Comité de Tasas de la Reserva Federal (*FOMC*, por sus siglas en inglés) de pausar el ciclo de baja de las tasas de los fondos federales, sobre todo, en espera de la llegada de Donald Trump a la presidencia el 20 de enero (ver gráfico y cuadro).

Los datos a noviembre arrojaron que sigue habiendo *Capex* de las empresas (ver gráfico).

Las órdenes de bienes de capital excluyendo defensa y aviones, es decir el *Capex* de las empresas, mostraron un repunte al avanzar 0.7%, revirtiendo la caída del mes previo

El mercado de futuros de las tasas de los fondos federales ve una pausa del *FOMC* hasta mayo. El diagrama de puntos ve la pausa hasta junio



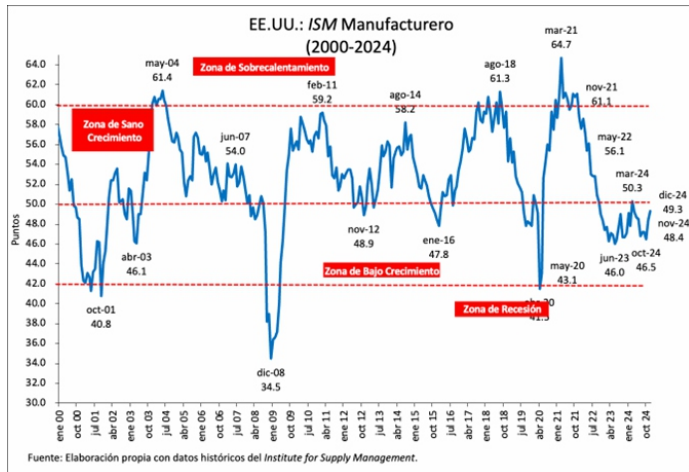
Reuniones de política monetaria de la Fed en 2025			
Fecha	Conferencia de prensa	Proyecciones macroeconómicas	Gráfico de puntos
29 de enero de 2025	X		
19 de marzo de 2025	X	X	X
7 de mayo de 2025	X		
18 de junio de 2025	X	X	X
30 de julio de 2025	X		
17 de septiembre de 2025	X	X	X
29 de octubre de 2025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

Fuente: Elaboración propia con datos de la Fed.

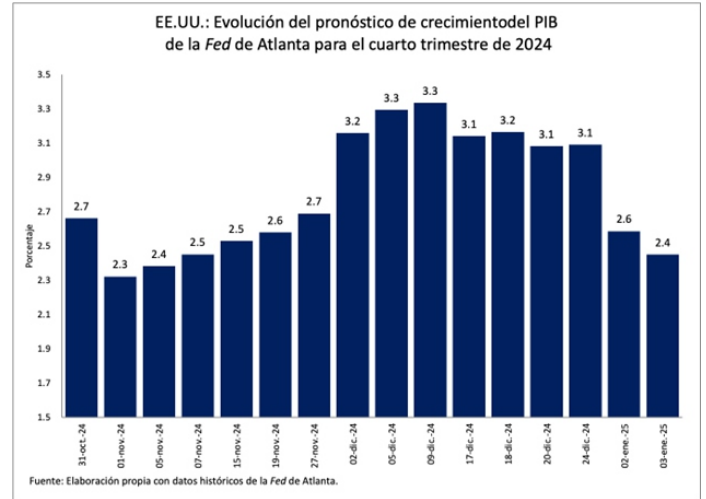
Contenido	
Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	5
Tipos de Cambio	8
Internacional	11
Escenarios Weekly	12
Encuestas	13
Deuda Privada	15
Noticias Relevantes	16
Encuesta Inflación	18
Agenda Económica	19
Mercado en Cifras	23

El *ISM* manufacturero repuntó en diciembre (ver gráfico y cuadro).

El *ISM* manufacturero fue de 49.3 puntos, arriba del esperado de 48.2 y del de noviembre de 48.4. Aún en la zona de bajo crecimiento pero con repuntes



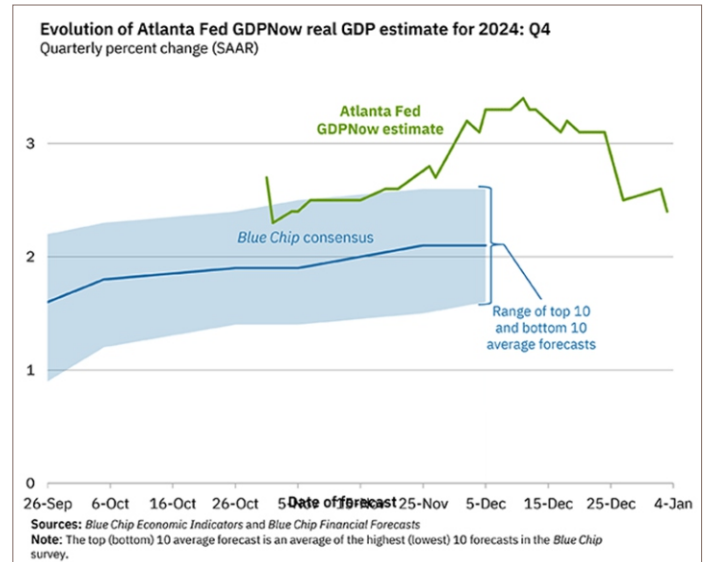
La estimación del modelo *GDPNow* para el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2024 es del 2.4%



De los cinco subíndices que influyen directamente en el *ISM*, tres (Nuevos pedidos, Producción y Entregas de proveedores) ya están en territorio de expansión. En noviembre solo había uno

Componentes	dic-24	nov-24	Cambio
ISM Manufacturero	49.3	48.4	0.9
Nuevas órdenes	52.5	50.4	2.1
Producción	50.3	46.8	3.5
Empleo	45.3	48.1	-2.8
Entrega a proveedores	50.1	48.7	1.4
Inventarios	48.4	48.1	0.3
Inventarios de los clientes	46.7	48.4	-1.7
Precios	52.5	50.3	2.2
Órdenes atrasadas	45.9	41.8	4.1
Nuevas órdenes de exportación	50.0	48.7	1.3
Importaciones	49.7	47.6	2.1

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de *ISM*.



La estimación del crecimiento para el cuarto trimestre es alta, de acuerdo con el modelo *GDPNow*, que es elaborado por la Reserva Federal (*Fed*) de Atlanta (ver gráficos).

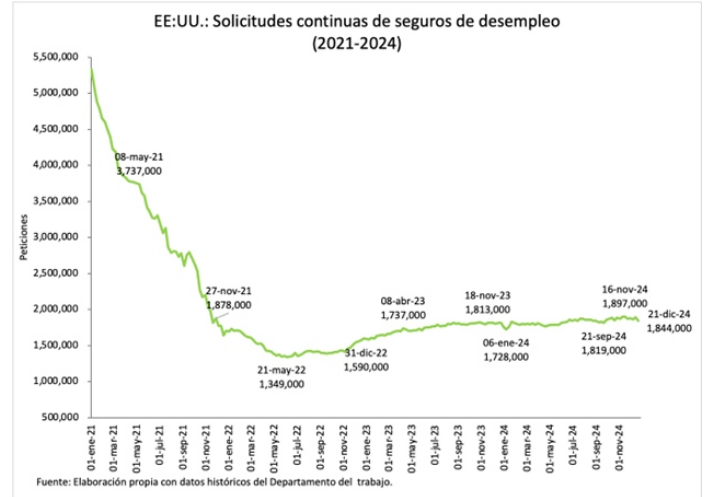
Finalmente, los datos de empleo siguen siendo sólidos.

Las solicitudes semanales de seguro de desempleo cayeron (ver gráficos).

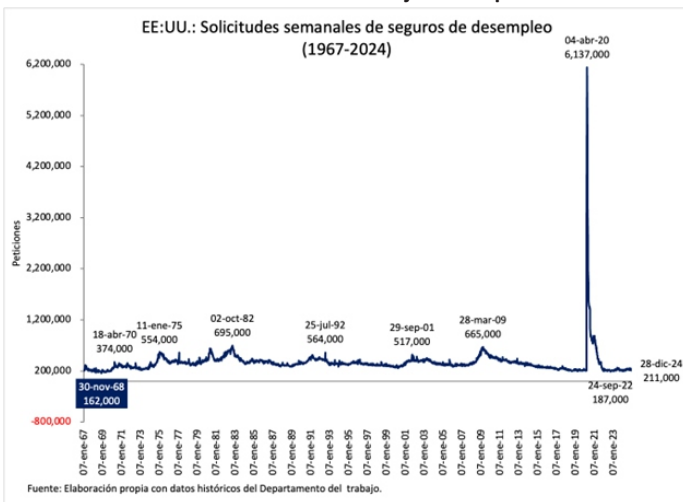
Las peticiones de subsidio al desempleo se ubicaron en 211 mil, debajo de las esperadas de 222 mil y de las anteriores de 220 mil. Es el nivel más bajo desde abril de 2024



Las peticiones continuas fueron de 1.844 millones, debajo de los 1.890 millones esperados y de los 1.896 millones anterior. Es el nivel más bajo desde septiembre



El nivel de solicitudes iniciales es coherente con un ritmo relativamente bajo de despidos



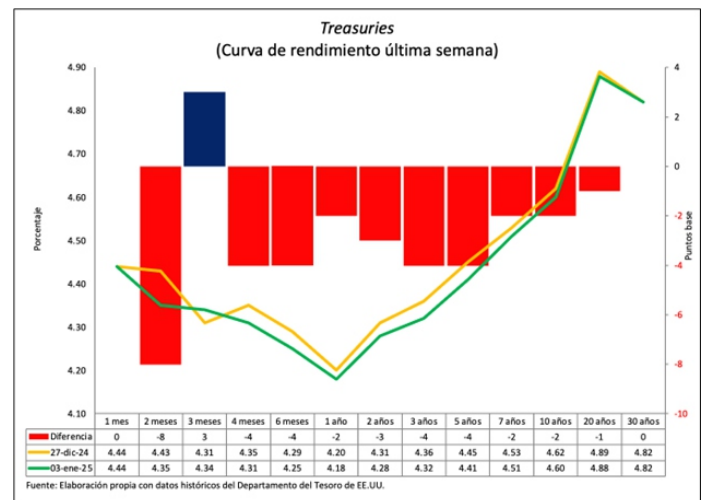
Para esta semana es posible que el escenario de fuerza económica se consolide aún más con los reportes oportunos de diciembre:

- El martes 7 de enero sale el *ISM* de servicios.
- El viernes 10 de enero la *Nómina no Agrícola*, la tasa de desempleo y los aumentos salariales.

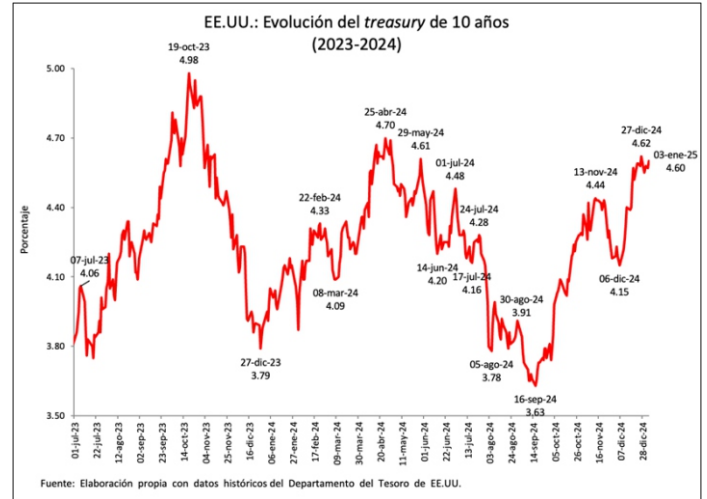
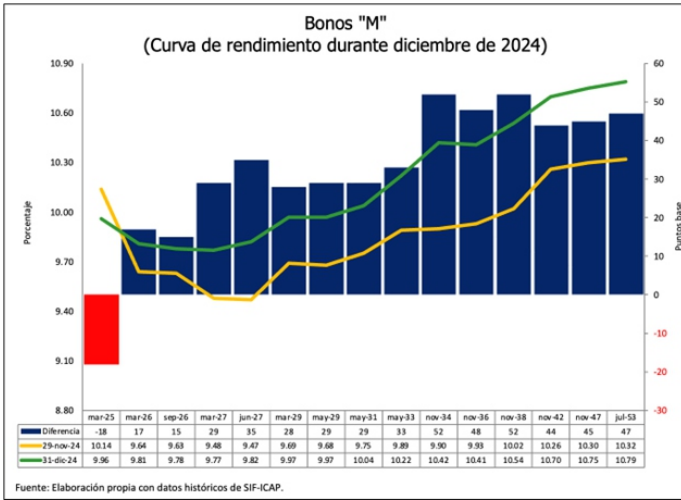
Todo en espera de la aplicación de los *Trumponomics* a partir del 20 de enero, cuando Trump tome posesión.

Sin bien las tasas de los *treasuries* han bajado ligeramente en la última semana, no cabe duda que resentirán presiones alcistas (ver gráficos).

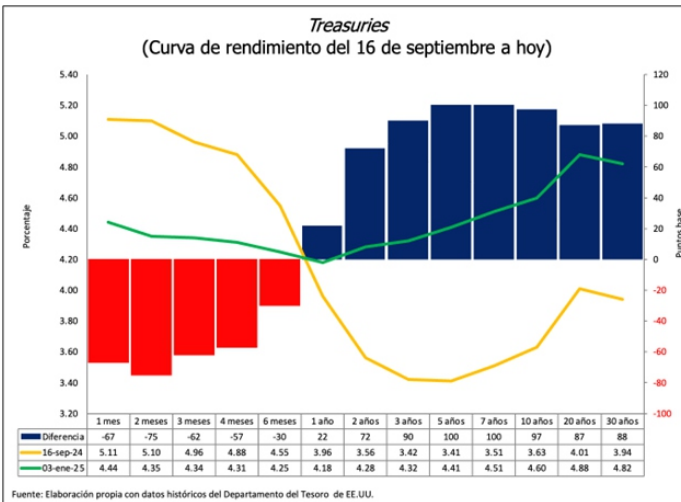
Curva de *treasuries* de la última semana



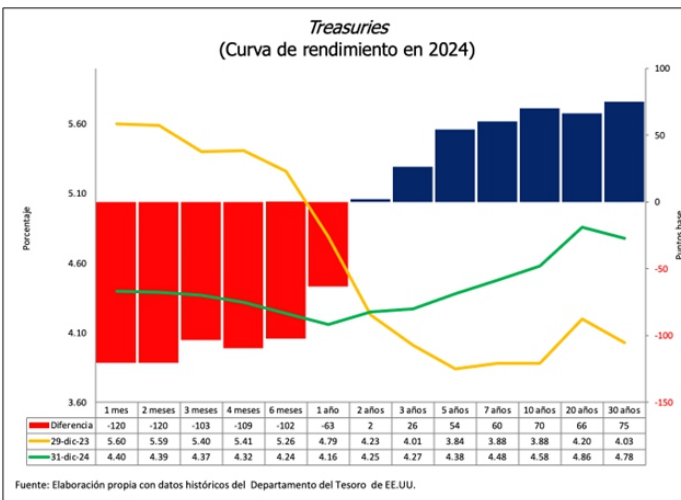
Curva de *treasuries* en diciembre



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



Curva de *treasuries* 2024



Tasas

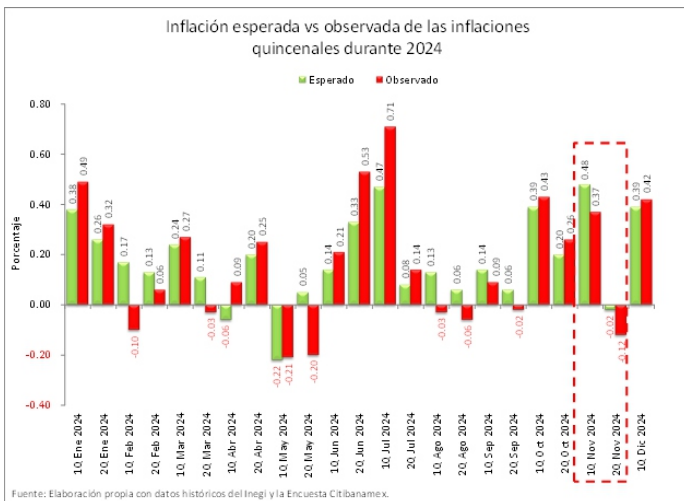
Banxico tiene muchos obstáculos para acelerar los recortes de su tasa de referencia; puede pausar en 2025

El Banco Central mexicano tiene un escenario complicado:

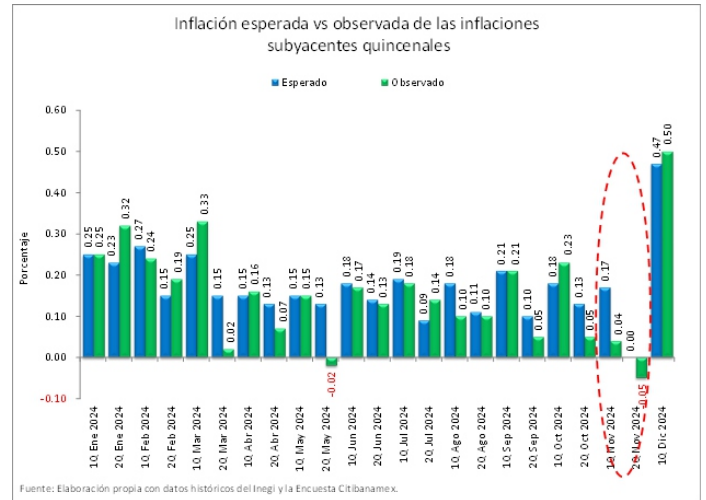
- Tiene un rebote de la inflación, que por ahora es coyuntural.
- El Comité de Tasas de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) inicia su pausa (ver sección Principal).
- Vienen los *Trumponomics*, un factor hasta ahora muy subestimado por la Junta de Gobierno.

La inflación general de la primera quincena (1^ºQ) de diciembre rebotó con presiones en el componente subyacente (ver gráficos y cuadros).

La inflación general de la 1^ª Q de diciembre fue de 0.42%, ligeramente arriba del 0.39% esperado por la encuesta Citi. Rebotó más de lo anticipado después de que las dos quincenas de noviembre fueron menores



La inflación subyacente de la 1^ªQ de diciembre fue de 0.50%, ligeramente arriba del 0.47% que esperaba la encuesta Citi. Este segmento se vio favorecido en noviembre por los descuentos del Buen fin



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

Las presiones se dieron en el índice subyacente: hubo alzas en las mercancías no alimenticias y en los servicios en el rubro de "otros"

México: Inflación de la primera quincena de diciembre de 2024			
Concepto	Quincenal (%)	Quincenal anual (%)	Inflación acumulada
Inflación	0.42	4.44	3.94
Inflación subyacente	0.50	3.62	3.63
Mercancías	0.44	2.44	2.33
Alimentos bebidas y tabaco	0.31	3.59	3.43
Mercancías no alimenticias	0.56	1.28	1.22
Servicios	0.56	4.88	5.04
Vivienda	0.13	4.00	3.91
Educación	0.00	5.79	5.79
Otros servicios	1.06	5.67	6.08
No subyacente	-0.16	7.00	4.93
Agropecuarios	0.10	8.68	4.66
Frutas y verduras	-0.45	11.23	2.99
Pecuarios	0.52	5.79	5.62
Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno	0.21	5.11	4.76
Energéticos	0.12	5.91	5.45
Tarifas autorizadas por el gobierno	0.38	4.17	4.05

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

De hecho, cuatro de los diez genéricos con mayores aumentos en la quincena son del índice subyacente, y en particular son servicios

Genéricos con mayores aumentos en la inflación durante la primera quincena de diciembre de 2024		
	%	Incidencia
Transporte aéreo	38.47	0.110
Jitomate	6.65	0.042
Loncherías, fondas	0.54	0.028
Productos para el cabello	3.66	0.024
Servicios turísticos en paquete	12.86	0.024
Pollo	1.18	0.020
Vivienda propia	0.14	0.019
Calabacita	13.78	0.017
Taxi	1.49	0.015
Carne de res	0.77	0.013

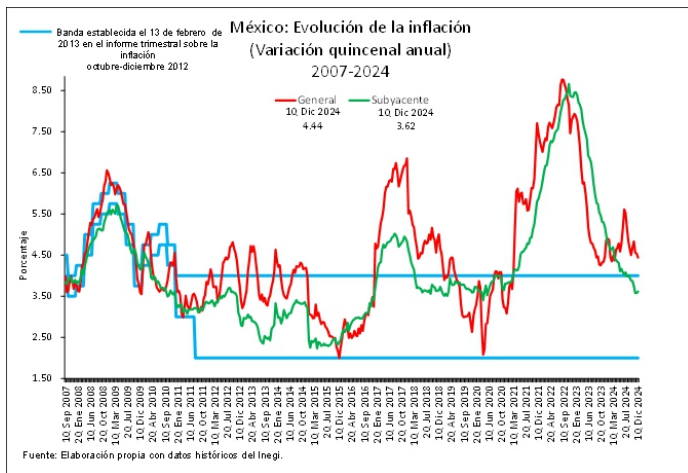
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

Las mercancías no alimenticias aportaron 11 pb a la inflación ante el rebote que tienen tras el “Buen fin”.
Los servicios explican 22 pb de la inflación total y, de ellos, el rubro de “otros” aporta 20 pb

México: Inflación de la primera quincena de diciembre de 2024 y su incidencia		
Concepto	Quincenal (%)	Incidencia (Puntos porcentuales)
Inflación	0.42	0.42
Inflación subyacente	0.50	0.39
Mercancías	0.44	0.17
Alimentos bebidas y tabaco	0.31	0.05
Mercancías no alimenticias	0.56	0.11
Servicios	0.56	0.22
Vivienda	0.13	0.02
Educación	0.00	0.00
Otros servicios	1.06	0.20
No subyacente	0.16	0.04
Agropecuarios	0.10	0.01
Frutas y verduras	-0.45	-0.02
Pecuarios	0.52	0.03
Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno	0.21	0.03
Energéticos	0.12	0.01
Tarifas autorizadas por el gobierno	0.38	0.02

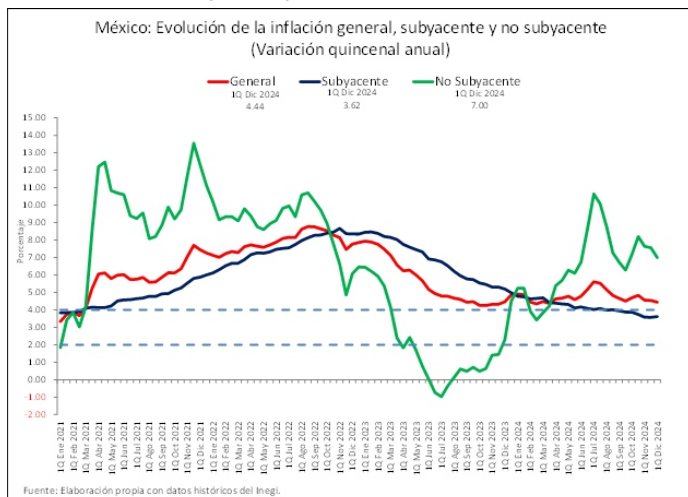
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

La inflación general subió 4.44% anual, arriba del 4.40% esperado pero menor al 4.54% previo. La subyacente repuntó a 3.62% desde el 3.57% anterior, fue mayor al 3.58% esperado



Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

El índice no subyacente extiende sus movimientos a la baja, aunque aún en niveles elevados



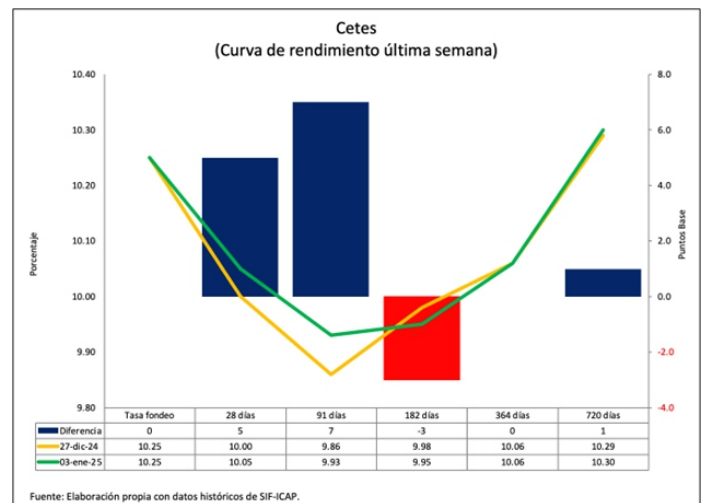
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

Por ahora el movimiento es coyuntural, habrá que ver la nueva información:

- El martes 7 de enero sale la nueva encuesta quincenal de expectativas de Citi.
- El jueves 9 de enero es el reporte de la segunda quincena y de todo el mes de diciembre de la inflación.

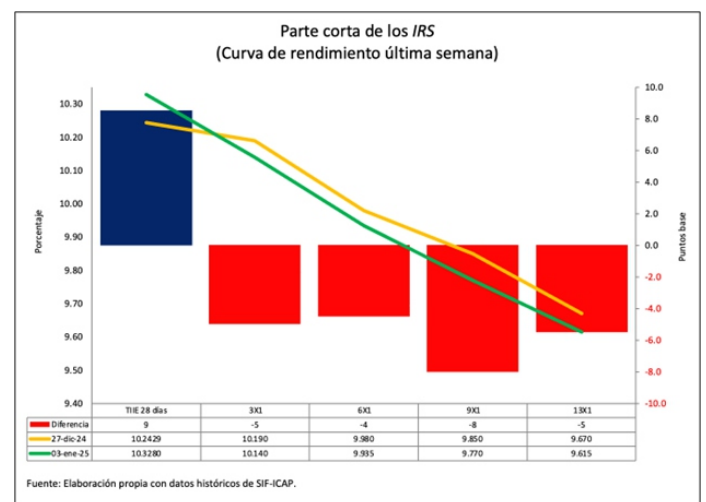
Las tasas de Cetes y de los IRS cortos seguirán presionadas al alza (ver gráficos).

Curva de Cetes de la última semana



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

Curva de IRS cortos de la última semana



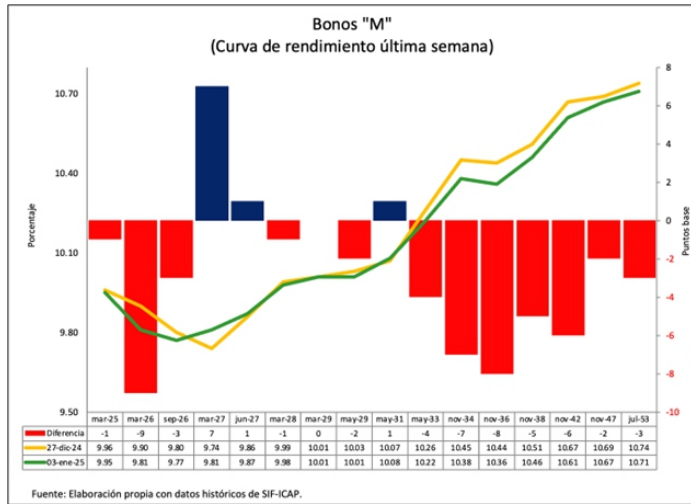
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de SIF-ICAP.

Bonos

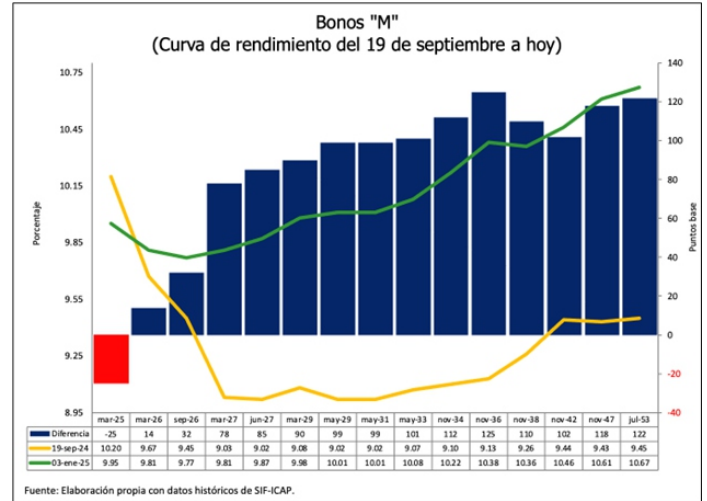
Las tasas de la curva de los bonos "M" sorpresivamente bajan fuerte, el entorno externo no es el mejor

La semana pasada las tasas de los bonos "M" cayeron fuerte, aparentemente por compras de extranjeros (ver gráfico).

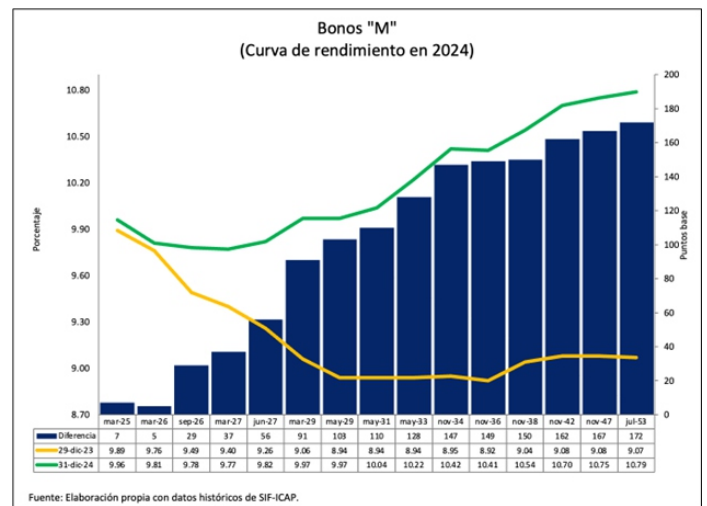
Curva de bonos "M" de la última semana



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

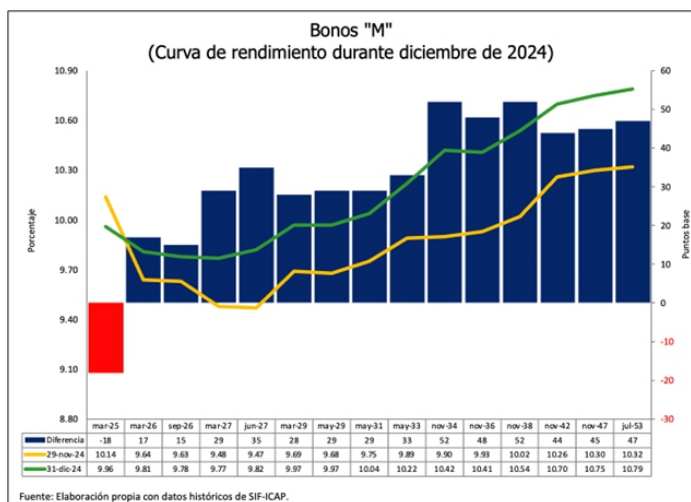


Curva de bonos "M" de 2024

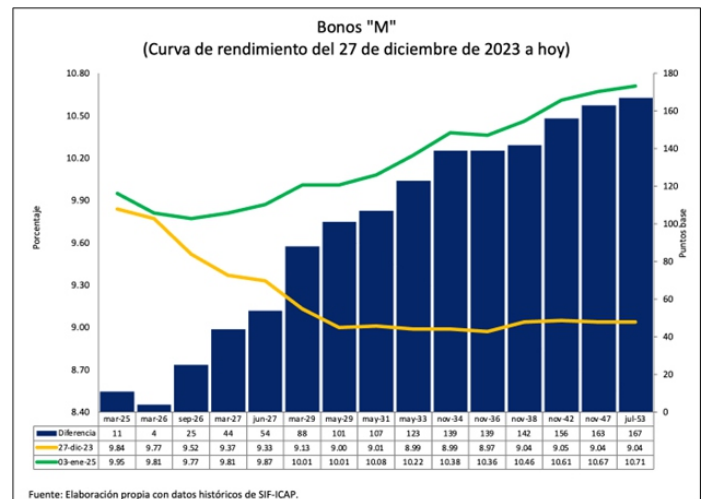


Sin embargo, la expectativa del FOMC y sus efectos en los *treasuries* (ver sección Principal) no es favorable para el mercado de los bonos "M" (ver gráficos).

Curva de bonos "M" de diciembre



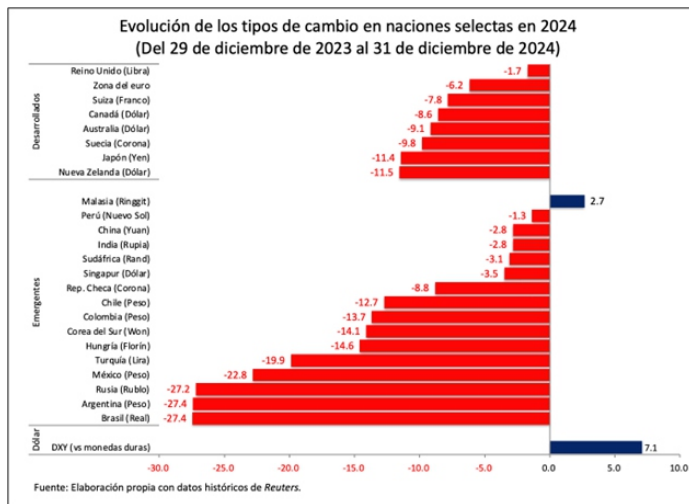
Curva de bonos "M" desde el inicio del canal de alza el 27 de diciembre de 2023, a la fecha



El peso mexicano en espera de la llegada de Trump

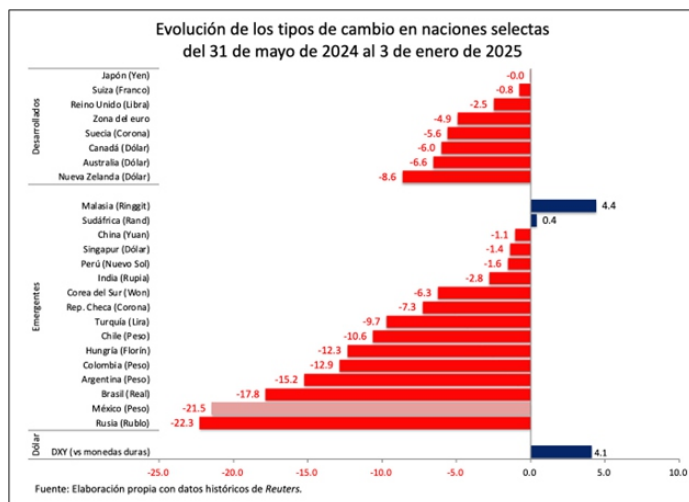
El cierre de 2024 fue de fuertes presiones alcistas para el tipo de cambio, luego de un año difícil (ver gráficos).

Variaciones de las monedas en 2024



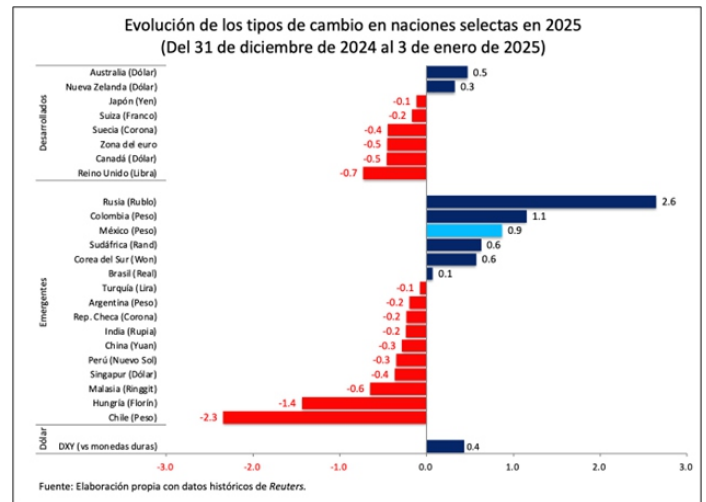
Variación de las monedas junio 2024 a la fecha.

Entre la crisis pos electoral mexicana, el giro de la política monetaria del Banco de Japón y el triunfo de Trump a la presidencia de EE. UU.



Ahora, a la apertura de 2025 el peso mexicano tiene un comportamiento ligeramente favorable (ver gráfico).

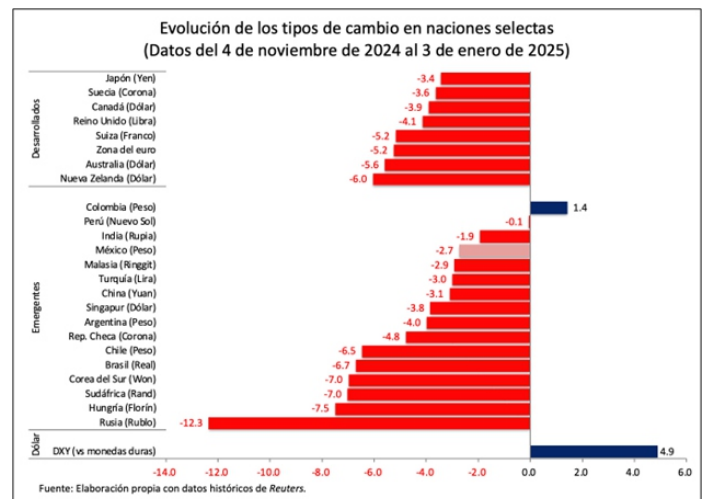
Variaciones de las monedas en 2025



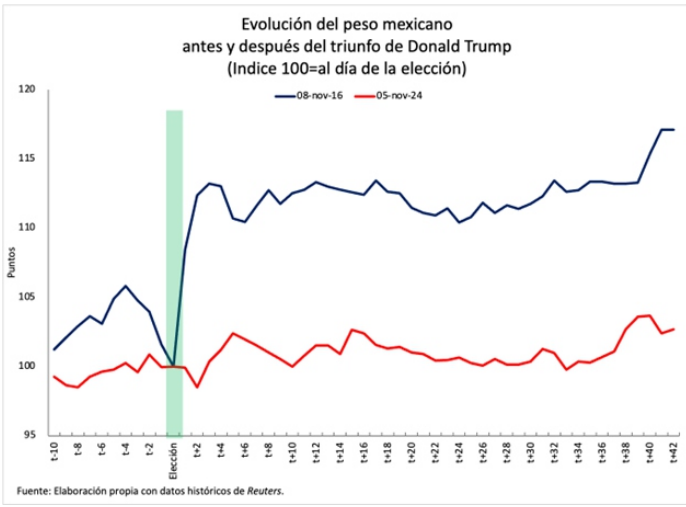
Sólo que ahora el mercado cambiario se acerca a la era de los *Trumponomics*, cuando el 20 de enero tome posesión Donald Trump como presidente.

El comportamiento del peso mexicano es bastante favorable desde el día de las elecciones en Estados Unidos (ver gráficos).

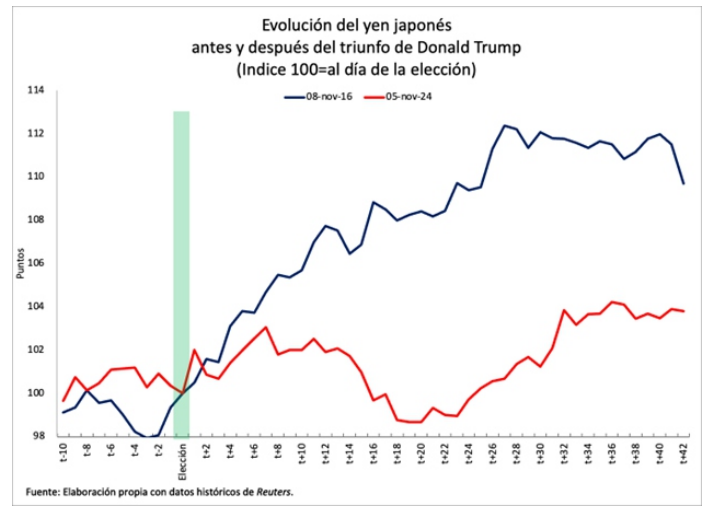
Después de la elecciones de Estados Unidos el peso mexicano sigue defendiéndose muy bien



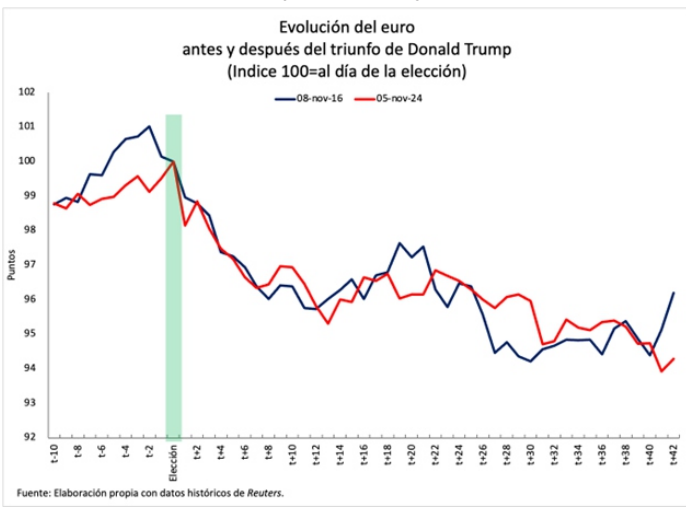
Peso mexicano Trump 1.0 vs Trump 2.0



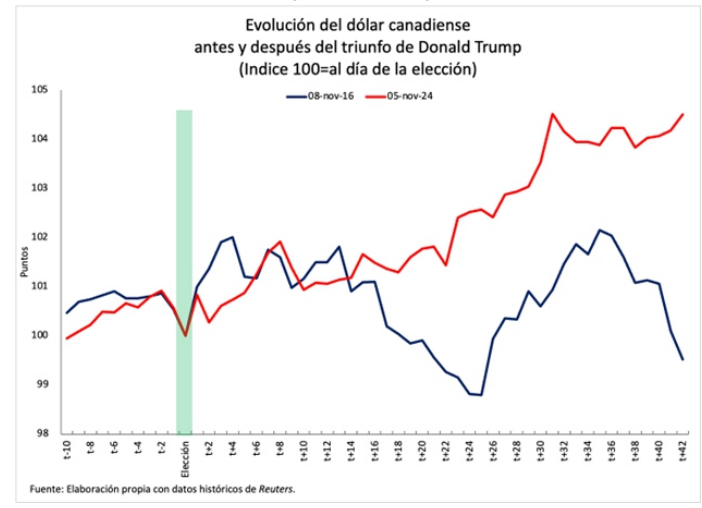
Yen Trump 1.0 vs Trump 2.0



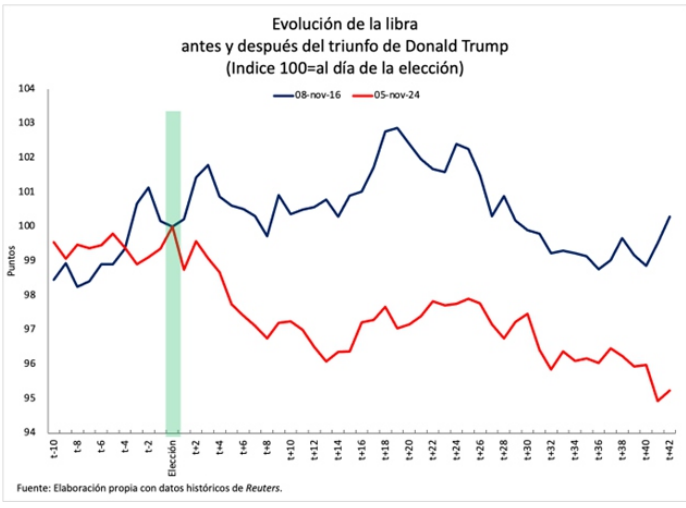
Euro Trump 1.0 vs Trump 2.0



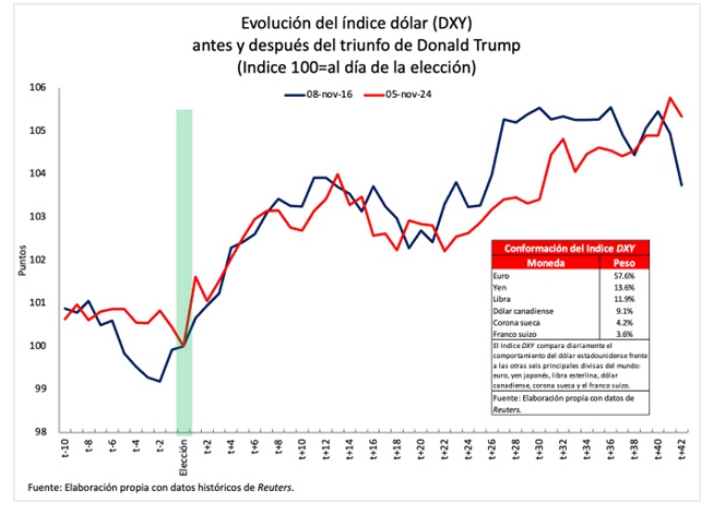
Dólar canadiense Trump 1.0 vs Trump 2.0



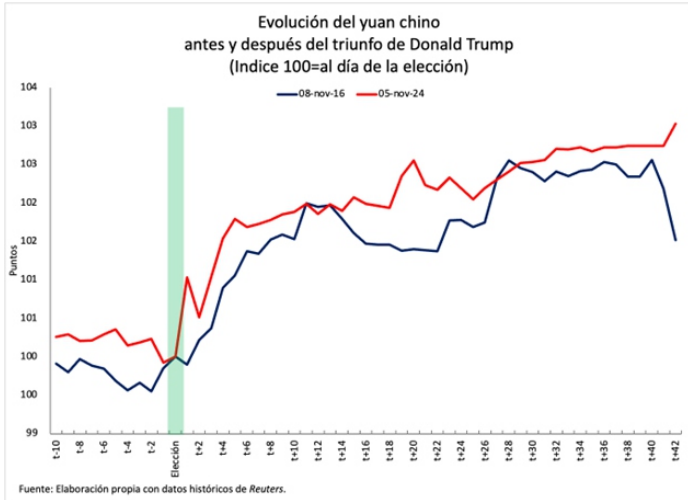
Libra esterlina Trump 1.0 vs Trump 2.0



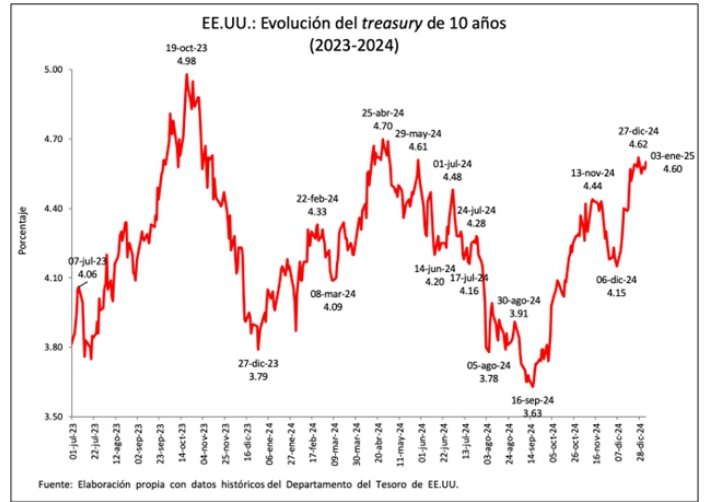
Índice DXY Trump 1.0 vs Trump 2.0



Yuan chino Trump 1.0 vs Trump 2.0

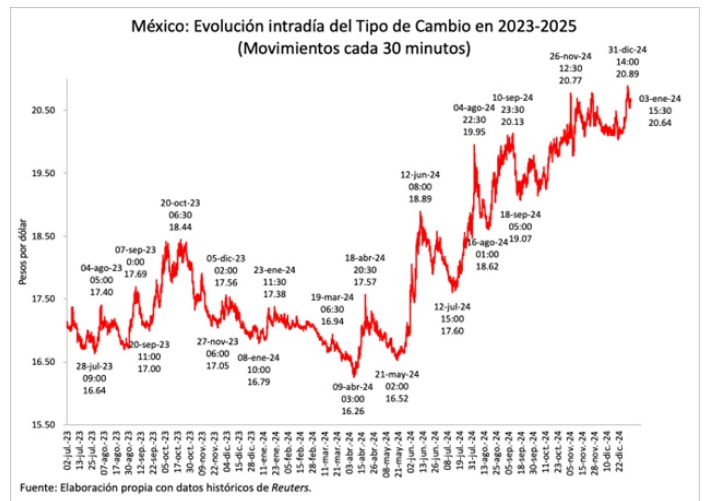


El treasury de 10 años sigue subiendo fuerte



El favorable comportamiento del peso mexicano desde el triunfo electoral de Trump se ha dado en medio de una enorme fortaleza mundial del dólar por un fuerte repunte de las tasas de los *treasuries* (ver gráficos).

Logra cierta estabilidad el tipo de cambio



La fuerza del dólar mundial sigue avanzando violentamente debido a los *treasuries*



En las próximas semanas se definirá el rumbo del peso mexicano.

Viene la primera ola de comunicados de los bancos centrales que deben reconocer los efectos de los Trumponomics

La primera andanada de Comunicados de los bancos centrales de 2025 tendrá que incluir el reconocimiento de la llegada de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos (ver cuadros).

Aunque muchos mercados financieros del mundo ya han anticipado parte de los efectos de los *Trumponomics*, ahora vendrán las decisiones que verdaderamente tomará la presidencia de Estados Unidos, lo que es bastante incierto.

Agenda de política monetaria en bancos centrales	
Día	Banco Central
24-ene-25	Banco de Japón
29-ene-25	Banco Nacional de Suecia
29-ene-25	Banco de Canadá
29-ene-25	Reserva Federal
05-feb-25	Banco Central Europeo
06-feb-25	Banco de Inglaterra
18-feb-25	Banco de la Reserva de Australia
19-feb-25	Banco de la Reserva de Nueva Zelanda

Fuente: Elaboración propia con datos de los bancos centrales.

Agenda de política monetaria en bancos centrales	
Día	Banco Central
09-ene-25	Banco Central de la Reserva de Perú
28-ene-25	Banco Central de Chile
29-ene-25	Banco Central de Brasil
31-ene-25	Banco Central de Colombia
06-feb-25	Banco de México

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Proyecciones México

	2022	2023	2024 ^E	2025 ^E
PIB	3.94%	3.22%	1.60%	1.50%
Tasa de Referencia	10.50%	11.25%	10.00%*	8.00%
Inflación	7.82%	4.42%	4.46%	3.96%
Tipo de cambio (cierre de año)	19.47	16.95	20.82*	20.00-21.00
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%	2.00%
Tasa de Referencia	4.25-4.50%	5.25-5.50%	4.25-4.50%*	3.75-4.00%
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

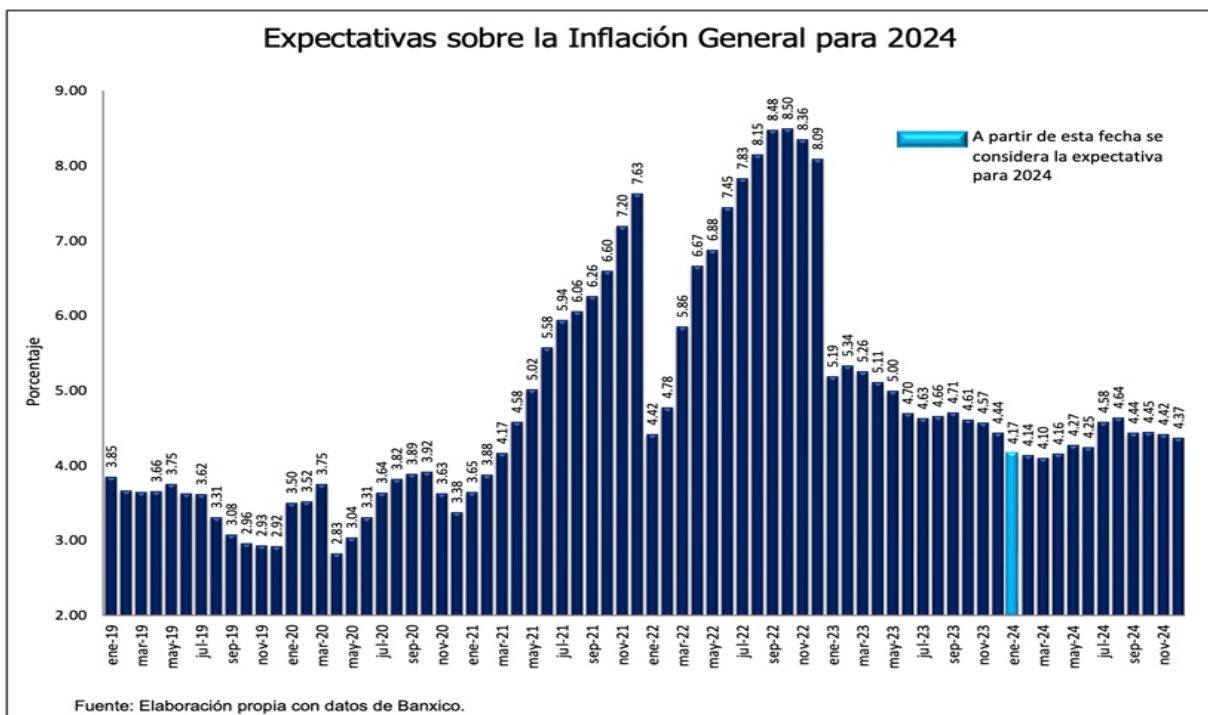
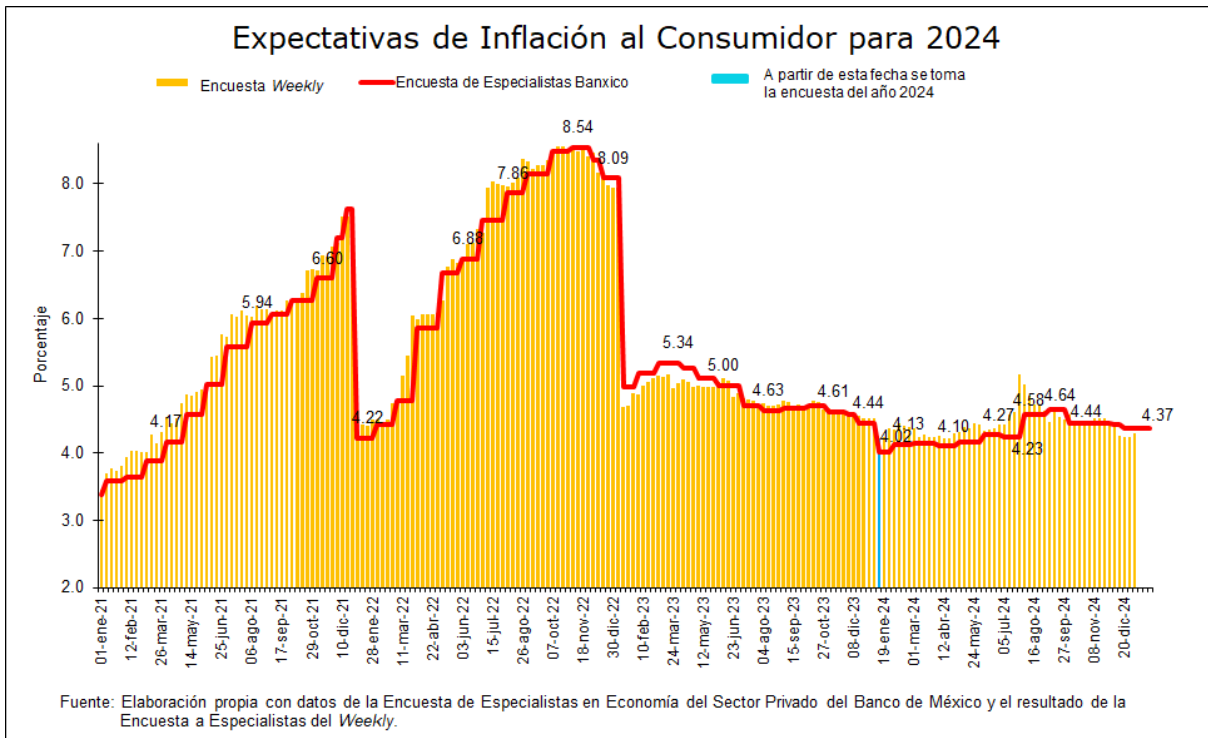
Proyecciones Zona del euro

	2022	2023	2024 ^E	2025 ^E
PIB	3.40%	4.24%	7.97%	1.46%
Tasa de Referencia	2.50%	4.50%	3.00%*	2.00%
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%

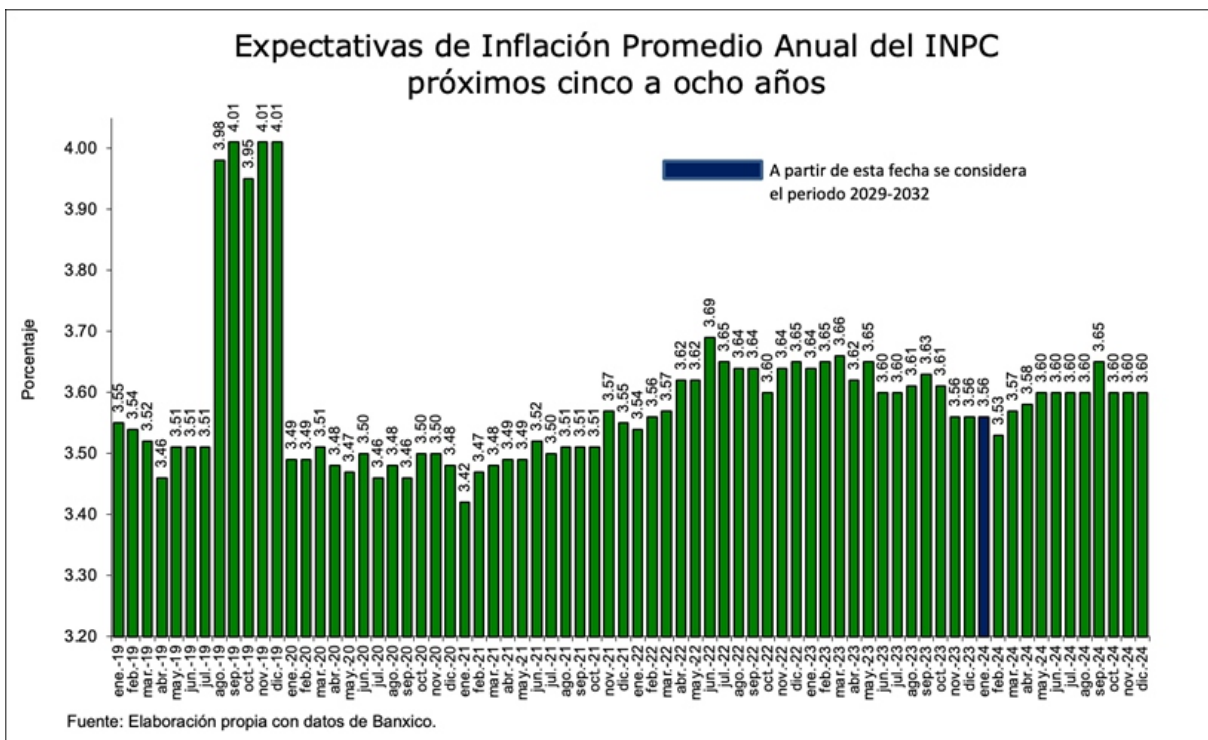
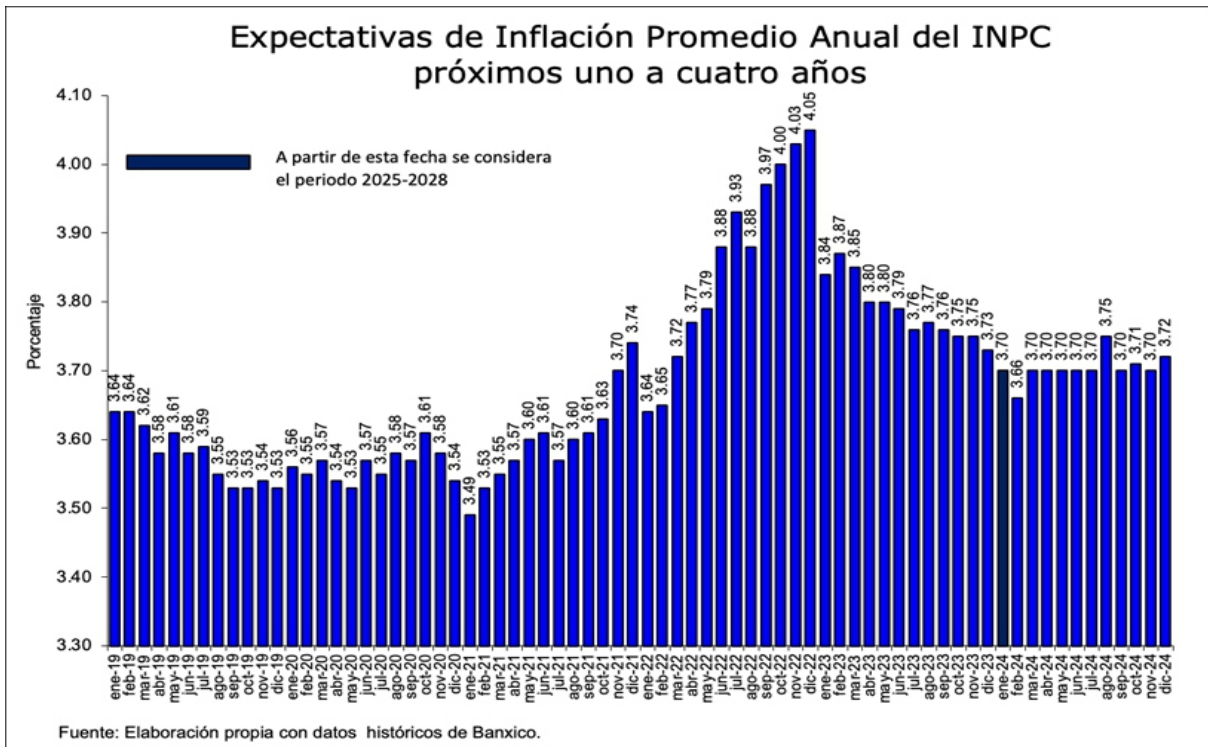
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México

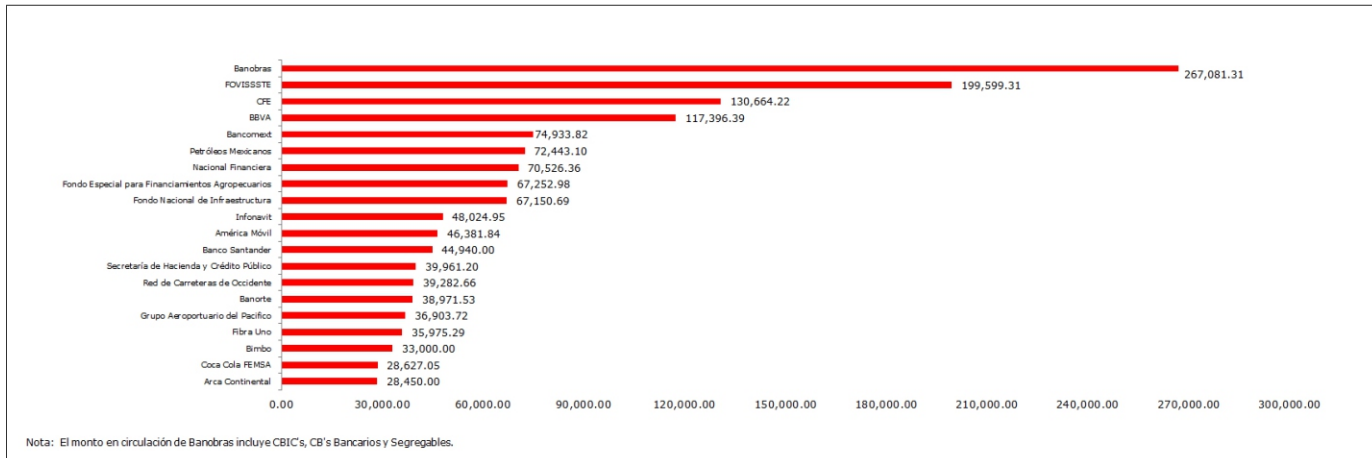


(Semana del 30 de diciembre de 2024 al 3 de enero de 2025)

Monto en Circulación de Deuda Privada a Largo Plazo (mdp)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Total emitido	276,396	258,930	143,140	289,534	254,460	258,743	182,407	240,470	296,156	385,561	391,698	
En circulación	1,602,899	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	2,449,598

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 3 de enero de 2025.



Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Kuspit Casa de Bolsa	Financiero	Upgrade	BBB-/M	PCR Verum

Próximas Colocaciones

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

A127

La empresa enfocada en la protección del transporte de carga a través de inteligencia artificial dio a conocer que espera un crecimiento de 30% para el año 2025. Además, la empresa dijo que prevé iniciar en 2025 operaciones en Colombia, Perú, Ecuador y Centroamérica, de acuerdo con un comunicado de A127, que este año inició operaciones en Chile, con lo que se convirtió en su segundo mercado.

AMAZON

La moción de *Amazon* para desestimar una demanda antimonopolio presentada por *Zulily de Beyond* fue denegada parcialmente, ya que el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Oeste de Washington rechazó su afirmación de que el demandante carece de legitimación antimonopolio. La orden judicial concedió parcialmente la moción de *Amazon* para desestimar las reclamaciones de *Zulily* de una conspiración de "centro y radios" para restringir el comercio según la ley federal y estatal, y actos engañosos según la Ley de Protección al Consumidor de Washington.

ARCOS DORADOS

La mayor franquicia de la cadena de hamburguesas *McDonald's* en Latinoamérica y el Caribe, renovó su acuerdo de franquicia maestra con el productor de comida rápida estadounidense por 20 años más. El nuevo acuerdo entró en vigor el 1 de enero y contempla una cláusula de renovación por un plazo de 20 años más a partir del 1 de enero de 2045, siempre y cuando *McDonald's* así lo decida.

AXIS ASSET MANAGEMENT

La firma de inversión fundada por los empresarios Gonzalo Gil White y José Antonio Cañedo White, anunció la contratación del despacho Marcelo de los Santos y Cía., S.C. como auditor externo para el ejercicio. La contratación de Marcelo de los Santos y Cía fue aprobada por el Comité Técnico de *Axis Asset Management* el 23 de diciembre de 2024.

BEER FACTORY

La cadena de restaurantes y fabricante de cerveza artesanal anunció el cierre inmediato de todas sus sucursales en México, luego de 28 años de operar en el país. La cadena anunció el cierre de sus sucursales a través de su portal *web* y de sus redes sociales, en las que agregó que sus cervezas artesanales continuarán disponibles en diferentes puntos de venta.

COMPAÑÍA MINERA AUTLAN

La empresa especializada en la producción de ferroaleaciones y metales preciosos recibió la confirmación de sus notas crediticias de largo y corto plazo por parte de la agencia mexicana PCR Verum. La nota de largo plazo de la empresa fue ratificada en un nivel de 'A/M', que indica factores de protección adecuados, aunque con riesgos más altos en periodos de baja actividad económica. Por su parte, la nota de corto plazo fue confirmada en '1/M'.

GEELY MEXICO

La filial en el país de la marca automotriz de origen chino *Geely Auto* dijo que buscará consolidar su presencia en este mercado a través de una mayor cobertura a nivel nacional y del lanzamiento de nuevos modelos. Uno de los objetivos que la compañía se plantea para 2025 es contar con más de 70 agencias en el país, lo que le permitirá cubrir todo el territorio para la venta y el mantenimiento de sus unidades.

GRUPO AEROMEXICO

La Asociación Sindical de Pilotos Aviadores de México o ASPA dijo que los pilotos que trabajan para *Aeroméxico Connect*, una de las filiales de Grupo Aeroméxico, aprobaron su nuevo contrato colectivo, el cual estará vigente hasta 2026. El nuevo contrato colectivo incluye un incremento global de más de 20% entre salario y otras mejoras en algunos puntos de su convenio laboral.

IBM

La autoridad antimonopolio de Reino Unido abrió una investigación sobre la compra que IBM, una de las principales empresas de tecnología de Estados Unidos, anunció del proveedor de *software* en la nube *HashiCorp* a principios de 2024 y que fue valuada en seis mil 400 millones de dólares. La investigación permitirá determinar si la transacción, de concretarse, podría resultar en una disminución sustancial de la competencia dentro de cualquier mercado de bienes y servicios en Reino Unido, indicó *Competition and Markets Authority*, el regulador antimonopolio de ese país.

IHOP

El restaurante especializado en desayunos como *pancakes* con presencia en México anunció el cierre de su sucursal localizada en Culiacán por los problemas de inseguridad y violencia que prevalecen en la capital de Sinaloa.

JANUS HENDERSON INVESTORS UK LIMITED

El gestor de inversiones de origen británico recibió la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para abrir una oficina de representación en México. La apertura de la oficina de representación de *Janus* en México fue aprobada por el consejo de administración de la empresa y estará a cargo de Christian Constandse Cabello.

NAVISTAR FINANCIAL

El brazo financiero de la empresa armadora de autobuses, camiones y tractocamiones Navistar México realizó una serie de cambios a su consejo de administración, entre los que se llevó a cabo una ampliación de cuatro a seis miembros. La compañía incorporó a Gerrit Jan Renkema, Alberto Nicolas Rossi, Zeth Jesper Nystrom y Eduardo Portas a su órgano de gobierno como miembros propietarios. Además, Renkema fue designado vicepresidente.

OPENAI

Describió un plan para cambiar sus operaciones con fines de lucro en una corporación de beneficio público mientras busca recaudar capital adicional. La empresa matriz del *chatbot* de inteligencia artificial generativa *ChatGPT* dijo que el plan es parte de una evaluación de su estructura corporativa para "apoyar mejor la misión de garantizar que la inteligencia artificial general beneficie a toda la humanidad".

PETROLEOS MEXICANOS

La empresa pública registró en noviembre su sexta caída mensual consecutiva en la producción de crudo al extraer un millón 656 mil barriles diarios del hidrocarburo, una baja de 2.7% con respecto al millón 702 mil que extrajo en solitario durante noviembre de este año. En términos anuales, la producción de Pemex disminuyó 9.9% en noviembre frente al penúltimo mes de 2023, cuando produjo un millón 837 mil barriles diarios en promedio.

PROTEAK UNO

La empresa forestal mexicana dio a conocer que designó al despacho Salles, Sainz – Grant Thornton para realizar la auditoría de sus estados financieros básicos por el ejercicio del 1 de enero al 31 de diciembre de 2024. De igual manera, se designó a Juan Carlos Ortega Galindo como responsable de la emisión del dictamen correspondiente.

TERRAFINA

El fideicomiso de inversión en bienes raíces solicitó a las autoridades de Estados Unidos que la consideren para convertirse en una sociedad para fines de declaración de impuestos en ese país. La empresa dijo que califica como una empresa de inversión extranjera pasiva (*PFIC*, por sus siglas en inglés) para fines impositivos en Estados Unidos, lo que le permitiría que el o los accionistas inspeccionen y copien sus libros de contabilidad permanentes, registros y otros documentos que la corporación pueda mantener y que sean necesarios para establecer que las ganancias ordinarias y la ganancia neta de capital se calculen con las políticas de impuestos a las ganancias en el país vecino del norte. Por otra parte, Terrafina firmó un contrato de asesoría con Prologis México, un paso contemplado tras ser adquirida por el también fideicomiso industrial Fibra Prologis. El acuerdo implica que Prologis México ya presta, desde el 1 de enero, los servicios de asesoría externa a Terrafina por una comisión por asesoría anual.

TIZONCITO

La cadena mexicana de taquerías planea expandirse a Estados Unidos durante el primer bimestre de 2025. El Tizoncito abrirá su primer *food truck* en la ciudad de Houston, Texas, con la intención de evaluar la demanda del mercado para decidir si posteriormente se abre una sucursal con un menú más amplio.

US STEEL

Los empleados sindicalizados de *US Steel* rechazaron nuevamente la última oferta de *Nippon Steel* para mantener viva su iniciativa de compra de 14 mil 900 millones de dólares. La última oferta de *Nippon* para *US Steel* incluye otorgarle al gobierno de Estados Unidos poder de veto antes de que la empresa pueda reducir la capacidad en sus propiedades adquiridas. El presidente Joe Biden está revisando actualmente el acuerdo y se espera que tome una decisión dentro de la próxima semana aproximadamente después de que el Comité de Inversión Extranjera en Estados Unidos se opusiera a su recomendación.

VINTE VIVIENDAS INTEGRALES

La desarrolladora de vivienda social, media y residencial renovó su contrato con Casa de Bolsa Santander para que esta institución funja como su formador de mercado por un periodo adicional de 12 meses a partir del 2 de enero de 2025. Un formador de mercado es una institución que tiene autorización para promover la liquidez y establecer precios de referencia durante la sesión de remate de la Bolsa Mexicana de Valores en un valor o en un conjunto de valores del mercado de capitales.

WALDO'S MART

La minorista mexicana que opera tiendas de descuento tiene planeado abrir 100 sucursales en México a lo largo de 2025, aunque podría incluso superar esa cifra. La expectativa de nuevas aperturas rondaría una cifra similar a la registrada en 2024, donde se abrieron 96 unidades para alcanzar un total de 700.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda Quincena de Diciembre	0.20	0.22	0.19	0.21	-0.01	
Primera Quincena de Enero	0.34	0.38	0.30	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Dic 2024	0.47	0.47	0.46	0.45	0.02	0.51
Ene-25	0.57	0.59	0.54	0.55	0.02	0.51
Feb-25	0.39	0.42	0.35	0.37	0.02	0.32
Mar-25	0.38	0.41	0.35	0.37	0.01	0.35
Abr-25	-0.12	-0.07	-0.17	-0.09	-0.03	-0.03
May-25	-0.16	-0.12	-0.19	-0.15	-0.01	-0.16
Jun-25	0.24	0.27	0.21	0.23	0.01	0.24
Jul-25	0.40	0.41	0.39	0.39	0.01	0.40
Ago-25	0.32	0.36	0.28	0.31	0.01	0.29
Sep-25	0.36	0.39	0.33	0.35	0.01	0.32
Oct-25	0.50	0.52	0.47	0.48	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	4.30	4.30	4.29	4.24	0.06	4.37
2025	3.93	3.95	3.90	3.89	0.04	3.80
2026	3.52	3.75	3.29	3.58	-0.06	3.70
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2025-2028)	3.53	3.76	3.29	3.59	-0.06	3.72
Inflación Largo Plazo (2029-2032)	3.44	3.58	3.29	3.49	-0.05	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Diciembre	0.08	0.10	0.07	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Diciembre	0.52	0.53	0.51	0.42	0.10	0.41
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Dic-24; Dic-25)	3.69	3.69	3.69	3.71	-0.02	3.67
Inflación Subyacente 2024	3.67	3.67	3.66	3.61	0.06	3.60
Inflación Subyacente 2025	3.69	3.69	3.69	3.70	-0.01	3.72

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 3 de enero 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	
Ene-06	México	Confianza del Consumidor	Dic		47.4		
Ene-07		Encuesta Citi					
		Reservas Internacionales	Dic-27		228,789.4	mdd	
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	02/25				
Ene-08		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	02/25				
Ene-09		Minutas de la Decisión de Política Monetaria					
		Índice de Precios al Consumidor Quincenal*	Dic	0.19	0.42	%	
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Quincenal*	Dic	0.12	0.50	%	
		Índice de Precios al Consumidor Mensual*	Dic	0.46	0.44	%	
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual*	Dic	0.54	0.05	%	
		Índice de Precios al Consumidor Anual*	Dic	4.29	4.55	%	
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	Dic	3.68	3.58	%	
		Índice de Precios al Productor Mensual	Dic		0.9	%	
		Índice de Precios al Productor Anual	Dic		6.4	%	
Ene-10		Producción Industrial Mensual	Nov		-1.2	%	
		Producción Industrial Anual	Nov		-2.2	%	
Ene-06	Estados Unidos	Markit PMI Servicios (Dato Final)	Dic	58.5	58.5		
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Dic	56.6	56.6		
		Órdenes de Bienes Duraderos (Dato Final)	Nov		-1.1	%	
		Órdenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Nov		-0.1	%	
		Órdenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Nov		-0.3	%	
		Órdenes de Fábrica Mensual (Dato Final)	Nov	-0.3	0.2	%	
		Órdenes de Fábrica Excluyendo Transporte	Nov		0.1	%	
Ene-07		Balanza Comercial	Nov	-77.5	-73.8	B	
		ISM Servicios	Dic	53.5	52.1		
		Empleos Disponibles JOLTS	Nov	7,650	7,744	M	
Ene-08		Situación del Mercado Laboral en el Sector Privado (ADP Employment Survey)	Dic	143	146	K	
		Crédito al Consumidor	Nov		19.24	B	
		Optimismo Económico IBP/TIPP	Ene		54		
		Minutas de la Decisión de Política Monetaria del FOMC					
Ene-09		Peticiones Iniciales	Ene-04	210	211	K	
		Reclamos Continuos	Dic-28		1,844	M	
		Inventarios al Mayoreo Mensual	Nov	-0.2	-0.2	%	
		Ventas al Mayoreo Mensual	Nov		-0.1	%	
Ene-10		Nómina no Agrícola	Dic	150	227	K	
		Nómina del Sector Privado	Dic	130	194	K	
		Nómina del Sector Manufacturero	Dic		22	K	
		Tasa de Desempleo	Dic	4.2	4.2	%	
		Tasa de Participación	Dic		62.5	%	
		Salario Promedio por Hora Mensual	Dic	0.3	0.4	%	
		Salario Promedio por Hora Anual	Dic	4	4	%	
Ene-06	Canadá	Índice de Manufactura Ivey	Dic		49.7		
Ene-07		Balanza Comercial	Nov	0.80	-0.92	B	
		Exportaciones	Nov		64.22	B	
		Importaciones	Nov		65.14	B	
Ene-10		Permisos de Construcción Mensual	Nov		-3.1	%	
		Cambio en el Empleo	Dic		50.5	K	
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Dic		54.2	K	
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Dic		-3.6	K	
		Tasa de Desempleo	Dic		6.8	%	
		Tasa de Participación	Dic		65.1	%	

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Ene-08	Argentina	Producción Industrial Anual	Nov		-2	%
Ene-06	Brasil	Markit PMI Servicios	Dic		53.6	
		Markit PMI Compuesto	Dic		53.5	
		Balanza Comercial	Nov	4.20	7.03	B
Ene-07		Indice de Precios al Productor Mensual	Nov		0.94	%
Ene-08		Producción Industrial Mensual	Nov	-0.1	-0.2	%
		Producción Industrial Anual	Nov	2.0	5.8	%
Ene-09		Ventas Minoristas Mensual	Nov		0.4	%
		Ventas Minoristas Mensual	Nov		6.5	%
Ene-10		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Dic		0.39	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Dic		4.87	%
Ene-06	Chile	Balanza Comercial	Dic		1,383	M
Ene-08		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Dic		0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Dic		0.5	%
Ene-09	Colombia	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Dic	0.41	0.27	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Dic	5.16	5.20	%
Ene-09	Perú	Anuncio de Decisión de Política Monetaria	Ene		5.00	%
Ene-10		Balanza Comercial	Nov		1,814	M

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Ene-06	Alemania	Markit PMI Servicios	Dic	51	51	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Dic	47.8	47.8	
		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Dic		-0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Dic		2.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar)	Dic		-0.7	%
Ene-07		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar)	Dic	2.5	2.4	%
		Markit PMI Construcción	Dic		38	
Ene-08		Pedidos de Fábrica Mensual	Nov	0.4	-1.5	%
		Pedidos de Fábrica Anual	Nov		5.7	%
Ene-09		Ventas Minoristas Mensual	Nov	0.4	-1.5	%
		Ventas Minoristas Anual	Nov		1	%
		Producción Industrial Mensual	Nov	0.5	-1	%
		Producción Industrial Anual	Nov		-4.5	%
Ene-10		Exportaciones	Nov		-2.8	%
		Importaciones	Nov		-0.1	%
		Balanza Comercial	Nov	15.1	13.4	B€
Ene-10		Cuenta Corriente	Nov		12.5	B€
Ene-06	Zona del Euro	Markit PMI Servicios (Dato Final)	Dic	51.4	51.4	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Dic	49.5	49.5	
Ene-07		Markit PMI Construcción	Dic		42.7	
		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Dic		-0.3	%
Ene-08		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Dic	2.4	2.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual (Dato Preliminar)	Dic		-0.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual (Dato Preliminar)	Dic	2.7	2.7	%
		Tasa de Desempleo	Nov	6.4	6.3	%
		Precios al Productor Mensual	Nov	1.6	0.4	%
		Precios al Productor Anual	Nov	-1.2	-3.2	%
		Clima Empresarial	Dic		-0.77	
		Confianza Empresarial	Dic	95.6	95.8	
		Confianza del Sector Industrial	Dic	-11.4	-11.1	
		Confianza del Sector Servicios	Dic		5.3	
Ene-09		Confianza del Consumidor (Dato Final)	Dic	-14.5	-14.5	
		Expectativas de Inflación	Dic		17.7	
		Ventas Minoristas Mensual	Nov	0.5	-0.5	%
Ene-10		Ventas Minoristas Anual	Nov		1.9	%
Ene-06	Reino Unido	Markit PMI Servicios	Dic	51.4	51.4	
		Markit PMI Compuesto	Dic	50.5	50.5	
Ene-07		Indicador de Ventas Minoristas BRC Anual	Dic	-0.2	-3.4	%
		Precios de Vivienda Halifax Mensual	Dic	0.8	1.3	%
		Precios de Vivienda Halifax Anual	Dic		4.8	%
		Markit PMI Compuesto	Dic		50.9	
Ene-10		Markit PMI Construcción	Dic		55.2	
Ene-06	Suiza	Ventas Minoristas Anual	Nov	1.2	1.4	%
Ene-07		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Dic	0.2	-0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Dic		0.7	%
Ene-10		Reservas de Divisas	Dic		725	B
		Tasa de Desempleo	Dic	2.6	2.6	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Ene-05	Australia	<i>Markit PMI</i> Servicios (Dato Final)	Dic		50.4	
		<i>Markit PMI</i> Compuesto (Dato Final)	Dic		49.9	
Ene-06		Permisos de Construcción Mensual	Nov	-1.0	4.2	%
		Permisos de Construcción Anual	Nov		12.7	%
Ene-07		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Nov		0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Nov		2.3	%
Ene-08		Ventas Minoristas Mensual (Dato Final)	Nov	1.1	0.6	%
		Balanza Comercial	Nov	6,100	5,953	M
		Exportaciones Anual	Nov		3.6	%
		Importaciones Anual	Nov		0.1	%
Ene-10		Confianza del Consumidor	Ene		-2	%
Ene-05	Japón	<i>PMI Nikkei</i> Servicios (Dato Final)	Dic	51.4	51.4	
		<i>PMI Nikkei</i> Compuesto (Dato Final)	Dic		50.8	
Ene-06		Base Monetaria Anual	Dic		-0.13	%
Ene-07		Confianza del Consumidor	Dic	36.6	36.4	
Ene-08		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Dic-28		-919.2	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Dic-28		-1,022.6	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Dic-28		181.5	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Dic-28		-919.2	B¥
Ene-09		Gasto de los Hogares Mensual	Nov		2.9	%
		Gasto de los Hogares Anual	Nov		-1.3	%
		Indice Líder Mensual	Nov		0.2	
		Indice Coincidente Mensual	Nov		2.5	
		Indice Líder (Dato Preliminar)	Nov	107.2	109.1	
		Indice Coincidente (Dato Preliminar)	Nov		116.8	
Ene-08	Nueva Zelanda	Activos de Reserva	Dic		1,239	B
					38,059	

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES					
	03-ene-25	27-dic-24	20-dic-24	13-dic-24	
Cete	7	10.02	10.19	10.02	10.21
Cete	28	10.05	10.00	9.88	10.00
Cete	91	9.93	9.86	9.85	9.93
Cete	182	9.95	9.98	9.84	9.84
Cete	364	10.06	10.06	9.97	9.85
Cete	720	10.30	10.29	10.10	9.96

BONOS					
M_BONOS_250306	76	9.95	9.96	9.96	9.97
M_BONOS_260305	440	9.81	9.9	9.8	9.49
M_BONOS_260903	622	9.77	9.8	9.75	9.5
M_BONOS_270304	804	9.81	9.74	9.75	9.49
M_BONOS_270603	895	9.87	9.86	9.85	9.57
M_BONOS_290301	1532	10.01	10.01	9.97	9.77
M_BONOS_290531	1623	10.01	10.03	9.96	9.79
M_BONOS_310529	2351	10.08	10.07	9.98	9.79
M_BONOS_330526	3079	10.22	10.26	10.3	10.04
M_BONOS_341123	3625	10.38	10.45	10.37	10.1
M_BONOS_361120	4353	10.36	10.44	10.38	10.19
M_BONOS_381118	5081	10.46	10.51	10.52	10.29
M_BONOS_421113	6537	10.61	10.67	10.7	10.53
M_BONOS_471107	8357	10.67	10.69	10.74	10.55
M_BONOS_530731	10450	10.71	10.74	10.75	10.54

UMS				
México "UMS-26"	109.033535	108.30925	109.41275	110.10875

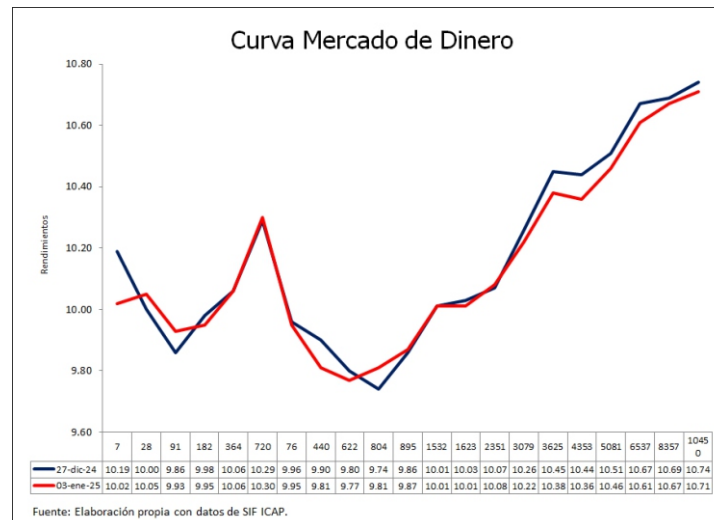
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	20.6691	20.3158	20.0302	20.1245
Dolar CASH (MD)	20.6594	20.3091	20.0212	20.1134

TREASURY				
	03-ene-25	27-dic-24	20-dic-24	13-dic-24
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.50-4.75
1 mes	4.43	4.43	4.43	4.43
2 meses	4.42	4.43	4.42	4.43
3 meses	4.34	4.34	4.34	4.34
4 meses	4.35	4.36	4.35	4.36
6 meses	4.29	4.32	4.29	4.32
1 año	4.27	4.24	4.27	4.24
2 años	4.30	4.25	4.30	4.25
3 años	4.32	4.21	4.32	4.21
5 años	4.37	4.25	4.37	4.25
7 años	4.45	4.33	4.45	4.33
10 años	4.52	4.40	4.52	4.40
20 años	4.79	4.69	4.79	4.69
30 años	4.72	4.61	4.72	4.61

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.11600	0.12025	0.13350	0.11840
2 M	0.21600	0.21900	0.23900	0.22200
3 M	0.31800	0.32300	0.30000	0.31100
6 M	0.61900	0.62900	0.62350	0.59150
9 M	0.90700	0.90400	0.88800	0.86300
1 Y	1.17750	1.17050	1.15250	1.12800
2 Y	2.20000	2.19500	2.17000	2.05000
3 Y	3.25500	3.25000	3.21500	3.05500
4 Y	4.40000	4.38500	4.34500	4.11500
5 Y	5.54000	5.54000	5.48000	5.17500

IRS TIIE				
3X1	10.140	10.190	10.270	10.070
6X1	9.935	9.980	9.950	9.770
9X1	9.770	9.850	9.780	9.560
13X1	9.615	9.670	9.580	9.360
26X1			9.425	9.040
39X1			9.390	8.940
52X1			9.395	8.940
65X1			9.395	8.925
91X1			9.465	9.040
130X1			9.550	9.125
195X1			9.710	9.270
260X1			9.710	9.270
390X1			9.630	9.190

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.