

Altamente probable que la Fed no recorte en 2025

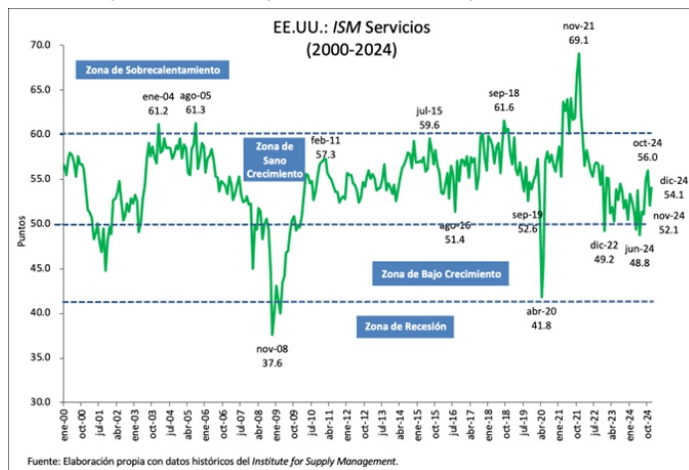
Los nuevos datos de la economía estadounidense fortalecen la hipótesis de que es posible que el Comité de Tasas de la Reserva Federal (*FOMC*, por sus siglas en inglés) no recorte más las tasas de los fondos federales en 2025.

Prácticamente “sigue la mata dando”: economía fuerte, mercado laboral sólido y expectativas inflacionarias al alza. Y, además, en breve llegarán los *Trumponomics*.

El *ISM* de servicios de diciembre sorprendió por su fuerza, es más, en los comentarios de los gerentes de compra encuestados, la constante es que se preparan para la aplicación de los aranceles; aunque muestran optimismo sobre el tema.

Sin embargo, hubo un repunte fuerte en los precios (ver gráficos y cuadro).

El *ISM* Servicios fue de 54.1 puntos en diciembre, arriba del esperado de 53.5 y del de noviembre que fue de 52.1



Sólo dos componentes están en la zona de bajo crecimiento en diciembre, contra cuatro que estaban en noviembre

Evolución del <i>ISM</i> servicios y sus componentes			
Componentes	dic-24	nov-24	Cambio
<i>ISM</i> Servicios	54.1	52.1	2.0
Actividad de negocio	58.2	53.7	4.5
Nuevas órdenes	54.2	53.7	0.5
Empleo	51.4	51.5	-0.1
Entrega a proveedores	52.5	49.5	3.0
Inventarios	49.4	45.9	3.5
Precios	64.4	58.2	6.2
Órdenes atrasadas	44.3	47.1	-2.8
Nuevas órdenes de exportación	50.1	49.6	0.5
Importaciones	50.7	53.8	-3.1
Sentimiento de inventarios	53.4	54.6	-1.2

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

El informe fue emitido hoy por Steve Miller, presidente del Comité de Encuestas Empresariales de Servicios del *Institute for Supply Management*, dijo:

- Muchas industrias señalaron que los factores de fin de año y estacionales estaban ayudando a impulsar la actividad comercial o impactar en la gestión de inventarios.
- Parte del aumento de la actividad comercial parece haber sido impulsado por la preparación para la demanda en el nuevo año o la gestión de riesgos para los impactos de las huelgas portuarias y los posibles aranceles.
- Hubo un optimismo general expresado en muchas industrias, pero las preocupaciones arancelarias provocaron la mayoría de los comentarios de los panelistas.

Contenido

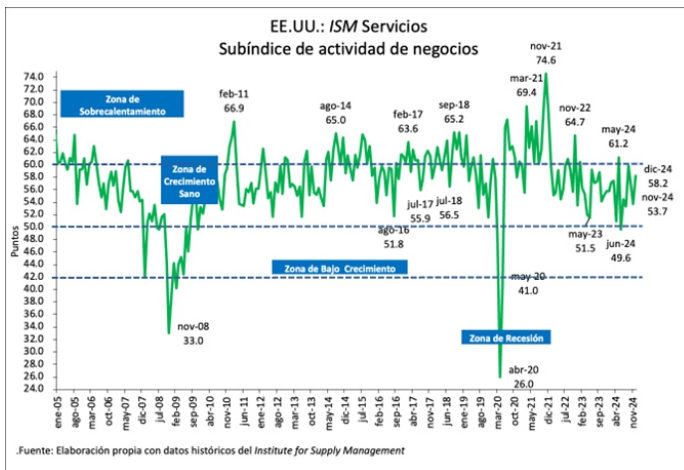
Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	7
Tipos de Cambio Internacional	11
Escenarios <i>Weekly</i>	14
Encuestas	15
Deuda Privada	16
Noticias Relevantes	18
Encuesta Inflación	19
Agenda Económica	21
Mercado en Cifras	22
	26

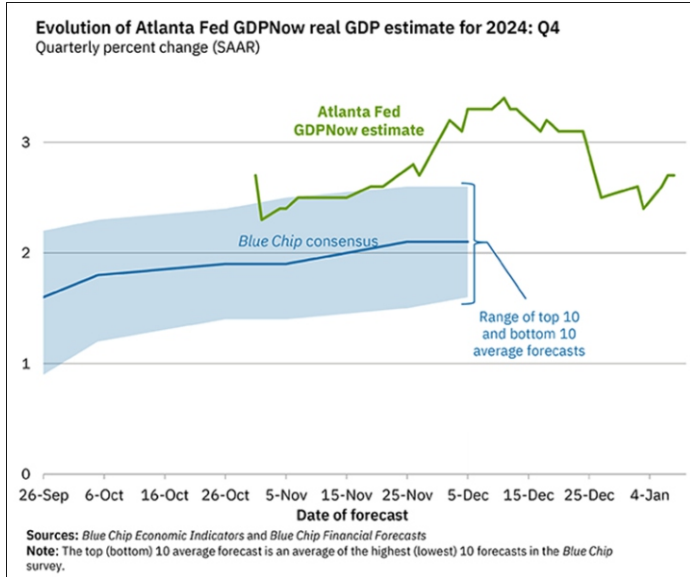
Lo que dicen los encuestados

- “Estamos haciendo preparativos para diversificar la oferta en previsión de los aranceles y el efecto que tendrán en nuestro negocio”. [Alojamiento y servicios de alimentación]
- “La construcción de nuevas viviendas sigue viéndose obstaculizada por los tipos de interés y los problemas de asequibilidad. Las amenazas arancelarias de la nueva administración han hecho que los proveedores se muestren reacios a mantener los precios durante más de un año. Como los proyectos pueden durar más de dos años, la elaboración de presupuestos se está volviendo difícil, de forma similar a lo ocurrido en 2021 y 2022, cuando las interrupciones de la cadena de suministro provocaron un caos en los precios”. [Construcción]
- “En general, somos optimistas respecto de que la administración entrante afectará positivamente las políticas regulatorias, impositivas y energéticas que impulsarán la mejora económica. Nos preocupa la actividad tarifaria y esperamos que todo salga bien”. [Información]

El índice de actividad empresarial registró un 58.2 puntos, muy arriba del 53.7 de noviembre.

Los comentarios de los encuestados incluyen: "Recibir pedidos para el próximo ciclo antes de lo habitual" y "más actividad en torno a posibles aranceles más altos que afecten a la cadena de suministro"





Asimismo, el mercado laboral reafirmó su solidez.

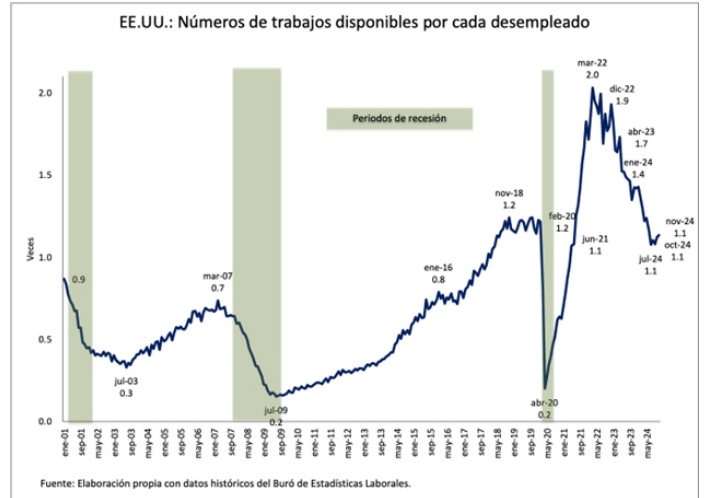
La Encuesta de Ofertas de Empleo y Rotación Laboral (JOLTS, por sus siglas en inglés) reportó un fuerte aumento de las ofertas de trabajo en noviembre de 2024 (ver gráficos).

Las ofertas de trabajo aumentaron a 8.098 millones desde una cifra revisada al alza de 7.839 millones en octubre y mejor al estimado de 7.77 millones.
Es el nivel más alto de vacantes de empleo desde mayo de 2023.
Octubre se revisó al alza de 7.744 millones a 7.839 millones



El número de puestos vacantes por trabajador desempleado, una proporción que la Reserva Federal vigila de cerca, se mantuvo en 1.1, en línea con los niveles previos a la pandemia.

En su punto máximo en 2022, la proporción era de 2 a 1

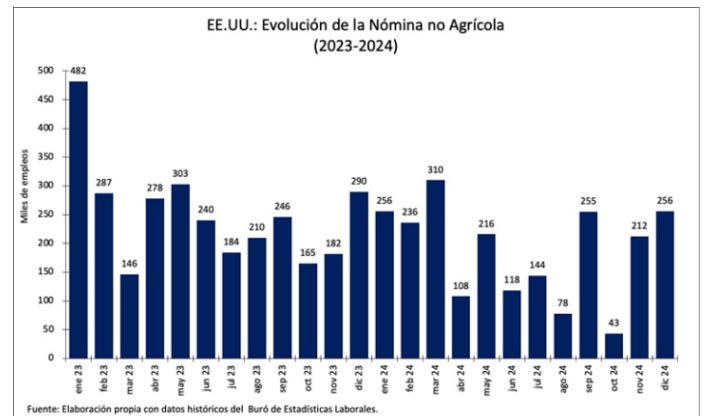


Los comentarios del reporte observan un posible cambio de tendencia:

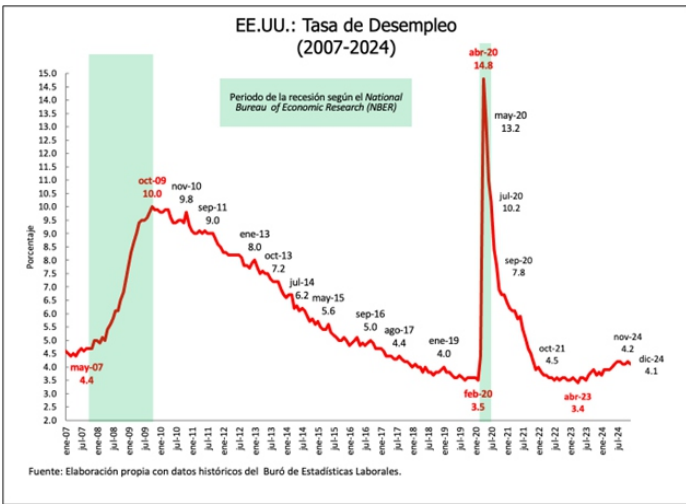
- “El reciente aumento de las vacantes representa un cambio con una tendencia bajista que generó temores de deterioro en el mercado laboral y preparó el terreno para los recortes de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal”.
- “Ahora, el mercado laboral parece estar en mejor pie y la inflación se ha mostrado estancada en los últimos meses, lo que reduce las expectativas sobre cuánto más bajarán las tasas este año”.

El remate lo dieron los sólidos reportes de diciembre de la Nómina no Agrícola, la tasa de desempleo y los aumentos salariales (ver gráficos).

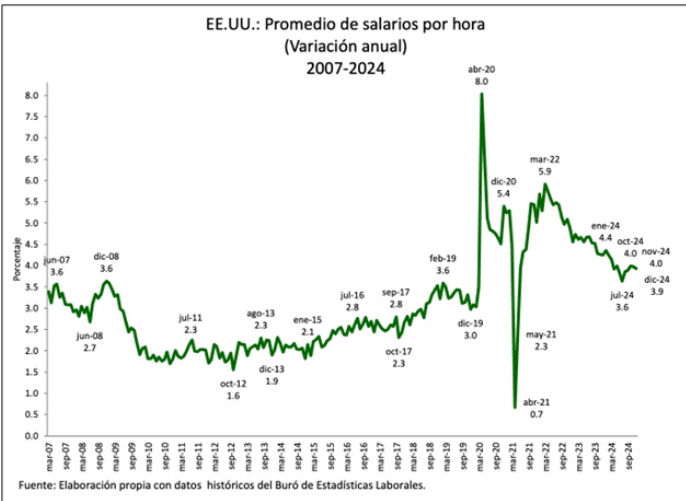
La nómina no agrícola de diciembre fue de 256 mil empleos arriba de 164 mil esperados



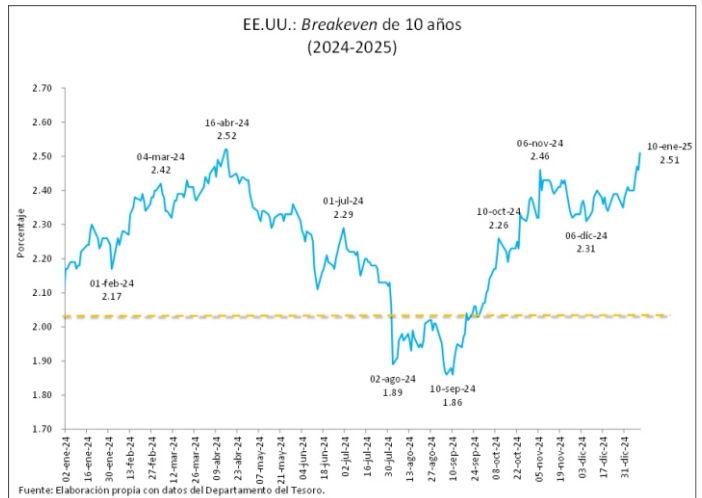
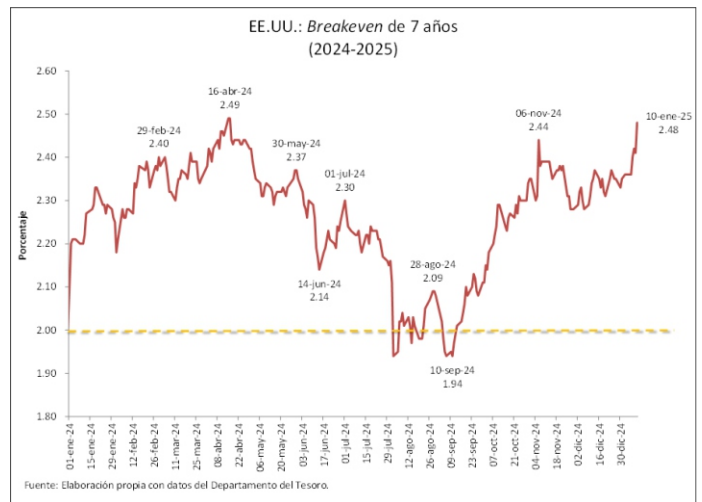
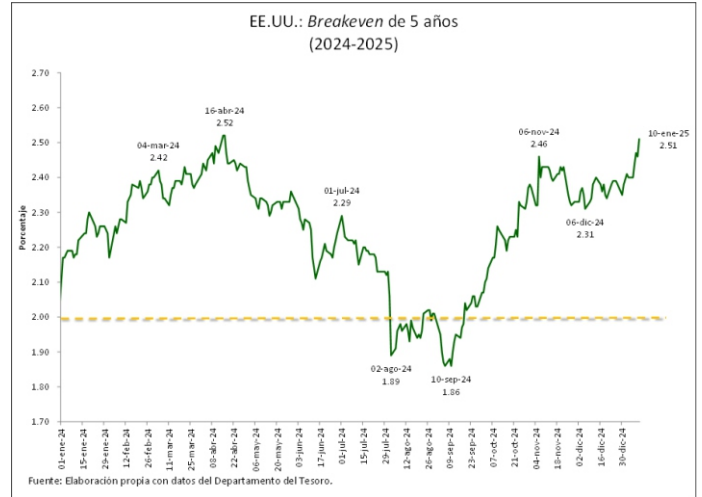
La tasa de desempleo bajó a 4.1% desde el 4.2% esperado y anterior



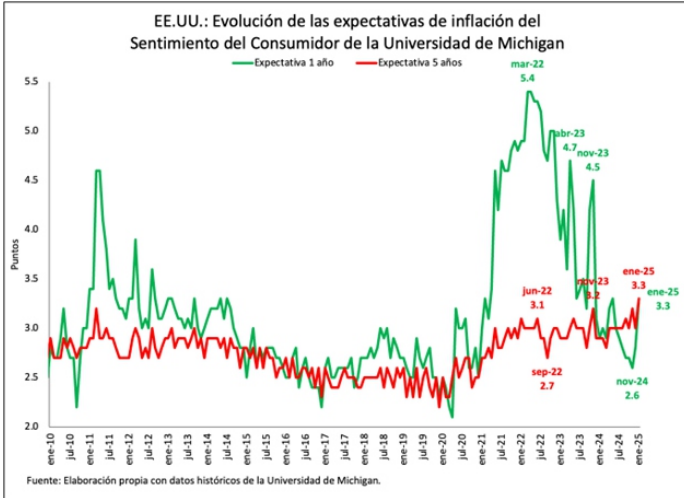
Los salarios crecieron 3.9% anual, marginalmente menores al 4% esperado y anterior



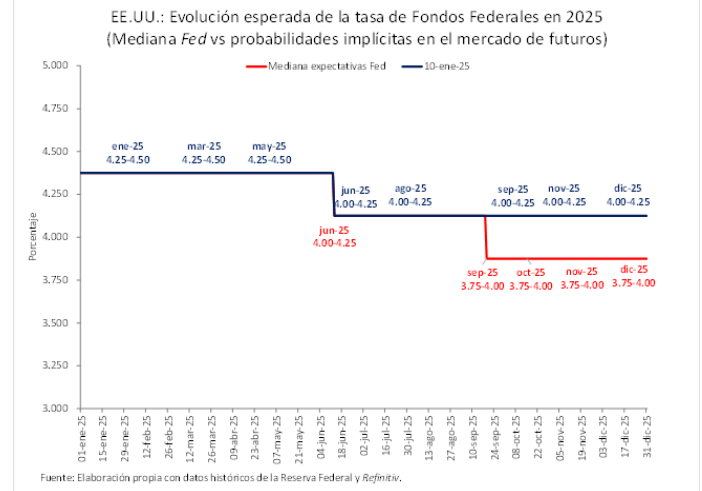
La semana cerró con repuntes en las expectativas inflacionarias de los *break even* y en las que refleja la Encuesta del Sentimiento al Consumidor de la Universidad de Michigan (ver gráficos).



**La inflación esperada a 1 año subió a 3.3% desde e 2.8% anterior.
La de 5 años escaló a 3.3% desde el 3.0% anterior**



**El mercado de futuros de las tasas de los fondos federales ve solo un recorte del FOMC en junio.
El diagrama de puntos ve dos recortes**

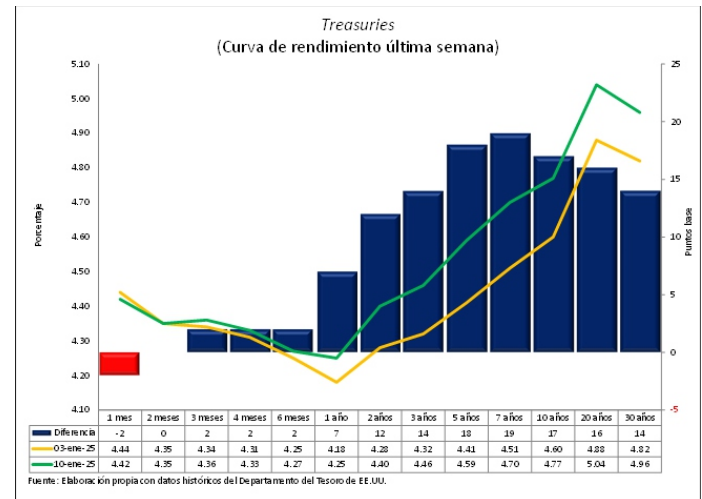


- La lectura actual es la más alta desde mayo de 2024 y está por encima del rango del 2.3-3.0% observado en los dos años anteriores a la pandemia.
- Las expectativas de inflación a largo plazo aumentaron del 3.0% el mes pasado al 3.3% este mes.
- Esta es apenas la tercera vez en los últimos cuatro años que las expectativas de largo plazo han mostrado un cambio tan grande en un mes.

- Tanto en el corto como en el largo plazo, las expectativas de inflación aumentaron en múltiples grupos demográficos, con aumentos particularmente fuertes entre los consumidores de menores ingresos y los independientes.
- Cabe señalar que la incertidumbre inflacionaria (estimada utilizando el rango intercuartil de las expectativas de inflación) ha aumentado considerablemente durante el último año, aunque sigue estando muy por debajo de los niveles observados en la década de 1970.

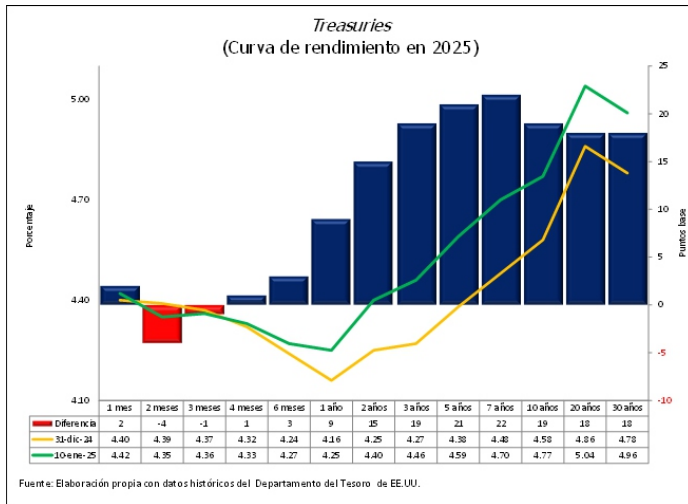
Las tasas de los *treasuries* siguieron con su tendencia alcista, que al parecer continuará (ver gráficos).

Curva de *treasuries* de la última semana

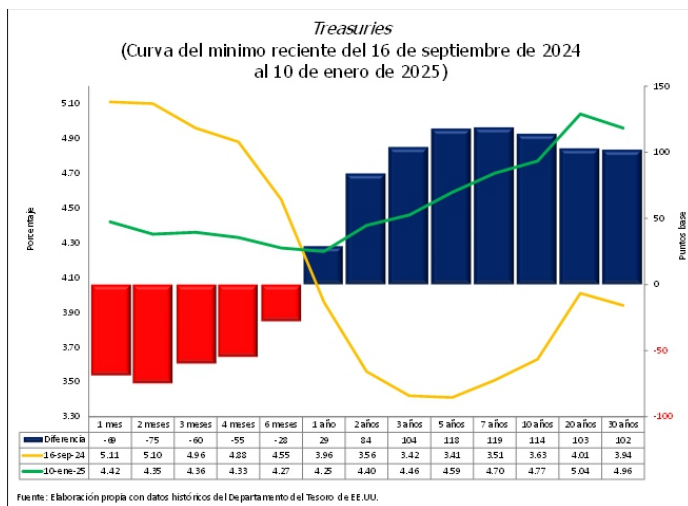


Al final, los futuros fortalecen las expectativas de menores recortes de los que tiene el gráfico de puntos (ver gráfico).

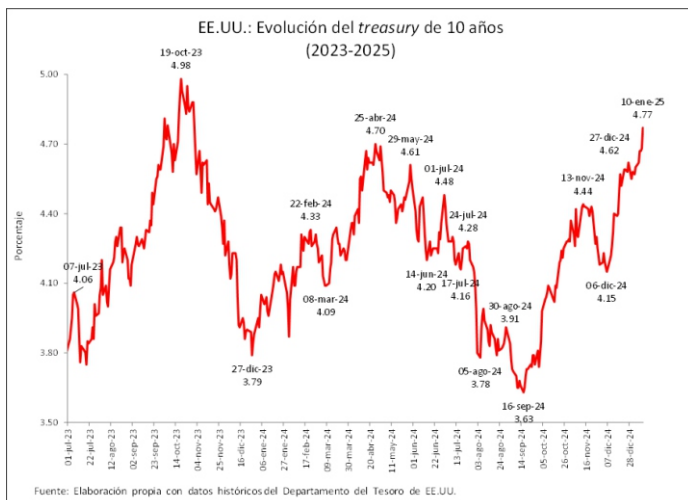
Curva de treasuries 2025



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



EE.UU.: Evolución del treasury de 10 años (2023-2025)



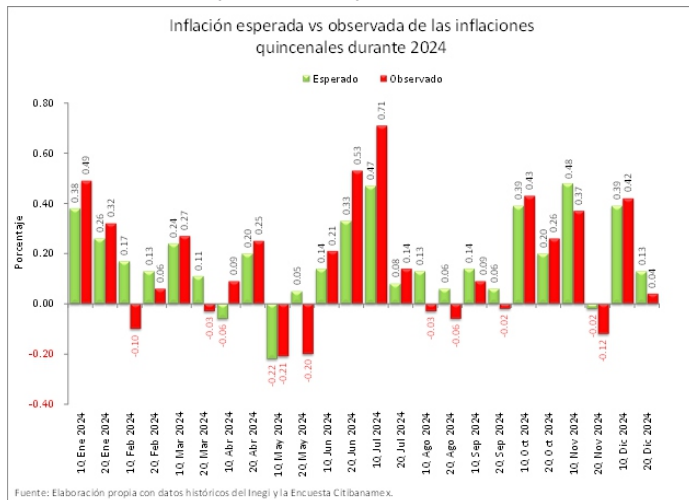
Tasas

Casi imposible que Banxico recorte su tasa de referencia 50 pb en febrero; sube la probabilidad de pausa en 2025

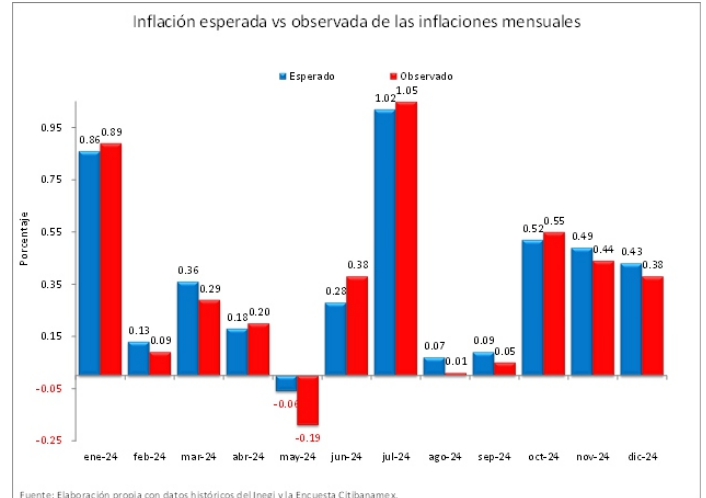
El escenario que hay para la Reserva Federal, las tasas de los *treasuries* (ver sección Principal) y lo que viene en Estados Unidos, hace muy problemático que el banco de México (Banxico) pueda recortar su tasa de referencia en 50 puntos base (pb) en el comunicado de febrero.

Todo a pesar de que un razonable reporte de inflación de diciembre, y la publicación de las minutas del Banco de México, empujaron como posible la tesis de un mayor recorte de Banxico (ver gráficos).

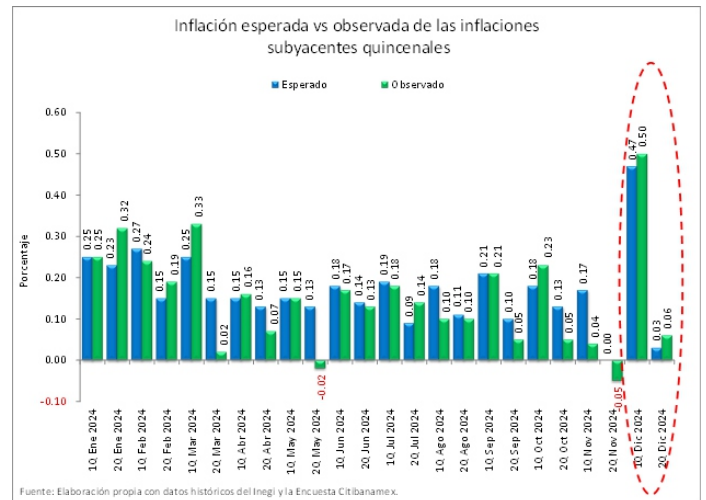
La inflación general de la 2ª Q de diciembre se ubicó en 0.04%, por debajo del avance esperado por la encuesta Citi de 0.13%. Un buen dato después de la sorpresa al alza de la 1ª Q del mes



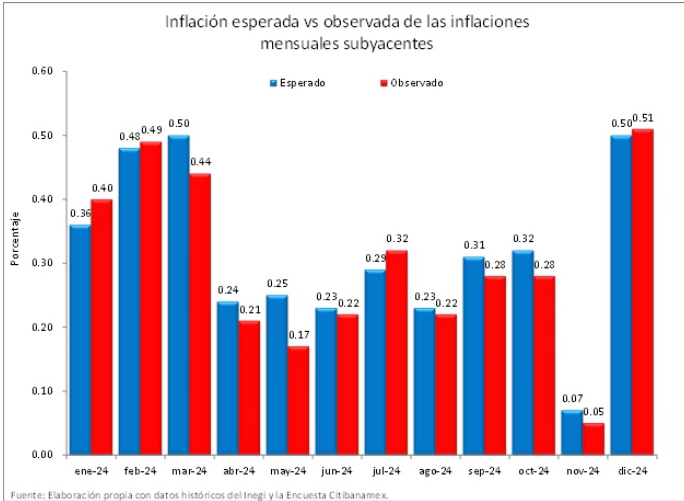
En todo diciembre la inflación fue de 0.38%, por debajo de lo esperado por la última encuesta Citi de 0.43%



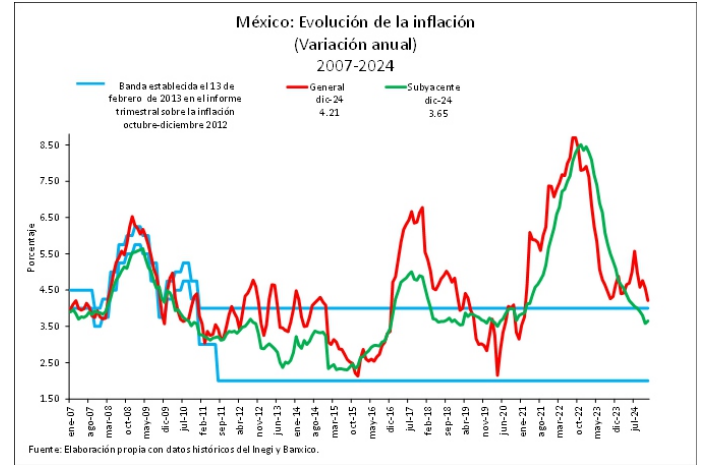
La inflación subyacente de la segunda quincena fue de 0.06%, arriba del 0.03% esperado por la encuesta de Citi. En las dos quincenas de diciembre, la inflación subyacente fue mayor a lo esperado



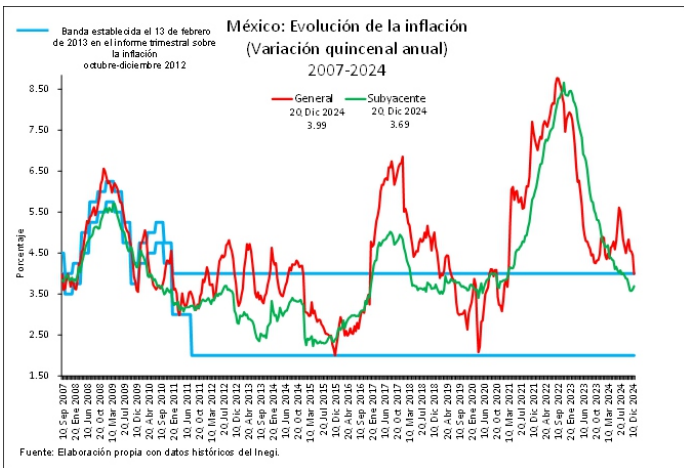
La inflación subyacente mensual de diciembre fue de 0.51%, superando el 0.50% esperado por la encuesta Citi. También supera el 0.45% que fue el primer pronóstico para el mes en la encuesta del 18 de diciembre



La inflación general de 2024 fue de 4.21%. La subyacente de 2024 alcanzó 3.65%



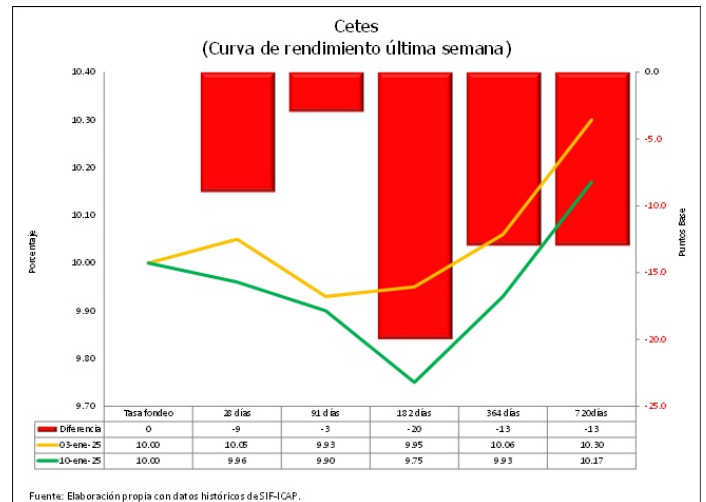
La inflación general quincenal anual bajó al 3.99% desde el 4.44% previo. La subyacente repuntó al 3.69% desde el 3.62% previo. Es el segundo aumento quincenal consecutivo



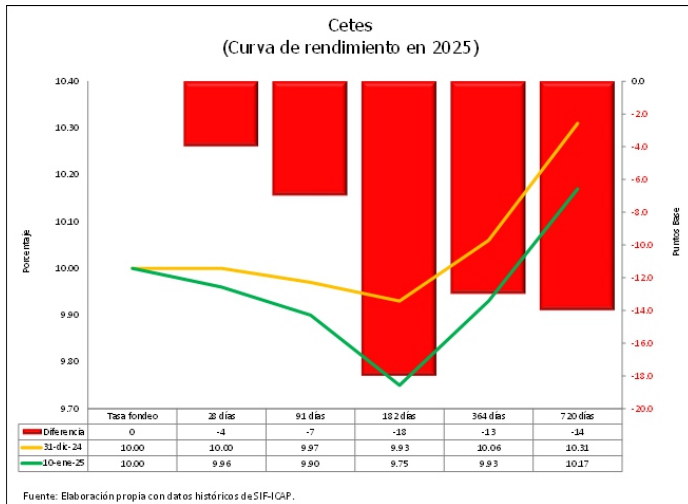
En las minutas, tres de los cinco participantes de la Junta de Gobierno de Banxico manifestaron su disposición a recortar 50 pb en febrero y uno de los opositores terminó su ciclo a finales de diciembre.

Esto aceleró la baja de todas las tasas (ver gráficos).

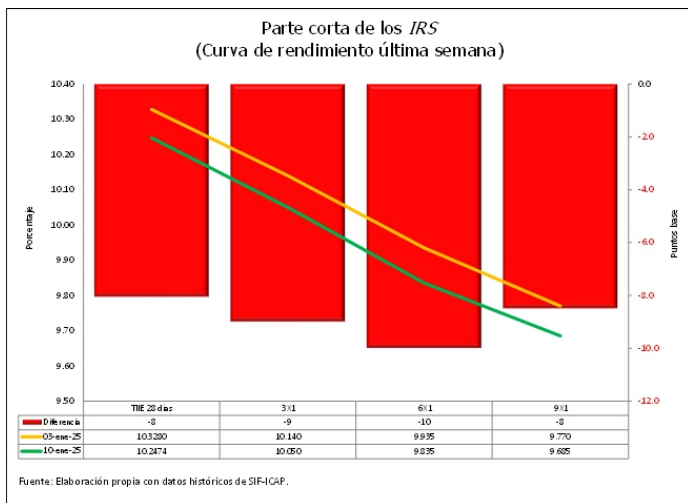
Curva de Cetes de la última semana



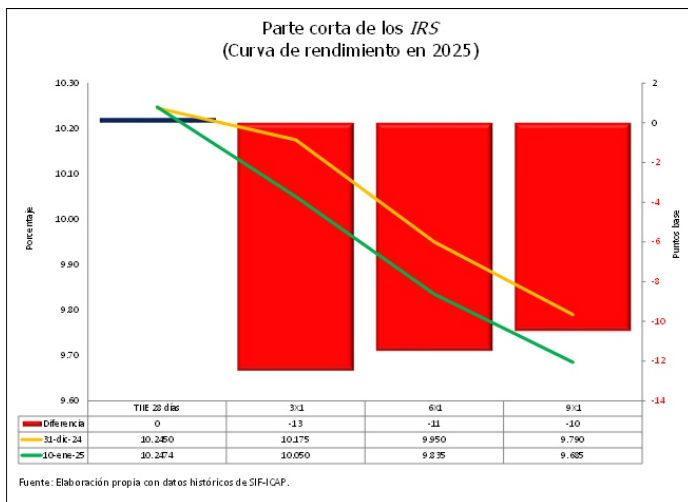
Curva de Cetes de 2025



Curva de IRS cortos de la última semana



Curva de IRS cortos de 2025



La hipótesis parece prematura, porque todavía hay que esperar dos eventos importantes:

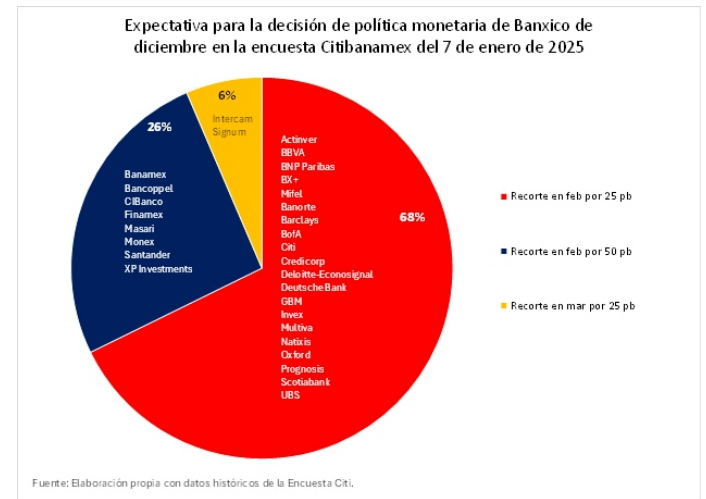
- La toma de posesión de Donald Trump el 20 de enero, y sus primeros anuncios ya como presidente.
- El FOMC del 29 de enero.

En todo caso, el beneficio de una baja de la tasa Banxico debería ser en la parte corta la curva (dos a cuatro años) y en una parte del *belly* (cinco a 10 años), que son las afectadas por la política monetaria de Banxico.

La parte larga (más de 10 años), depende totalmente de los *treasuries*, que pueden seguir subiendo.

Hasta ahora, de manera sólida, sólo se espera un recorte de 25 pb, de acuerdo con la última Encuesta Quincenal de Citi (ver gráfico y cuadro).

La gran mayoría y la mediana de los encuestados espera que Banxico recorte la tasa en 25 pb en febrero. El 26% cree que será un recorte de 50 pb y el 6% que esperará hasta marzo



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

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

Las dificultades del choque externo mantienen latente una pausa de Banxico.

No descartamos un recorte de 50 pb en febrero con el anuncio de una pausa.

Bonos Las tasas de la curva de los bonos "M" nuevamente bajaron, chocando con fundamentales

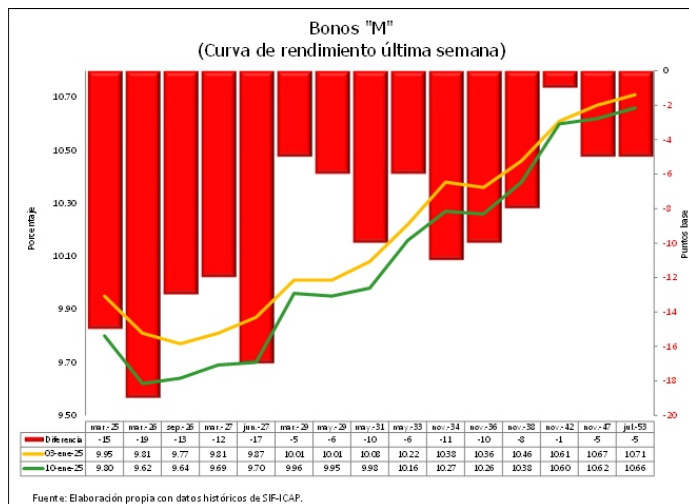
La semana pasada, las tasas de los bonos "M" cayeron nuevamente.

El motor de la baja fue la tesis de un posible recorte de 50 pb de Banxico, lo que al menos el viernes se difuminó, provocando un rebote (ver gráficos).

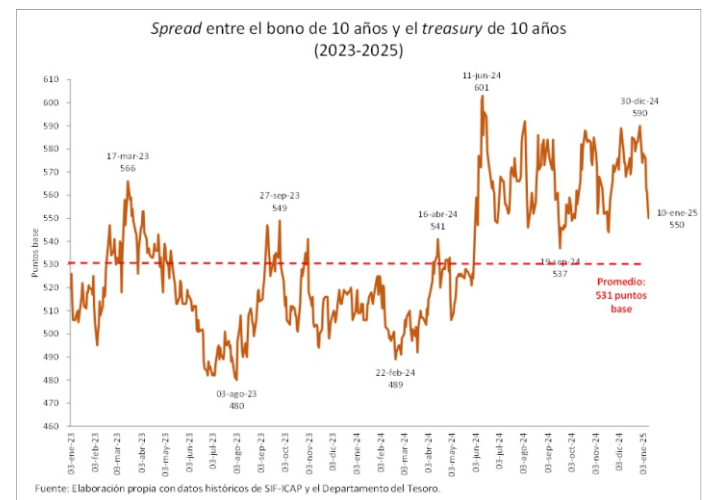
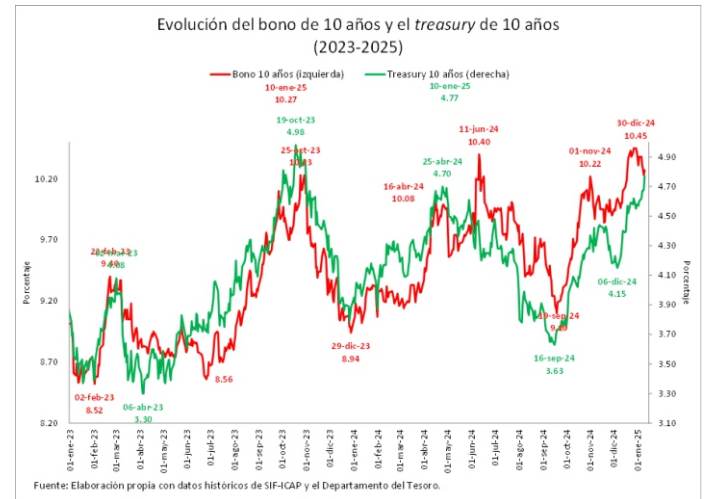
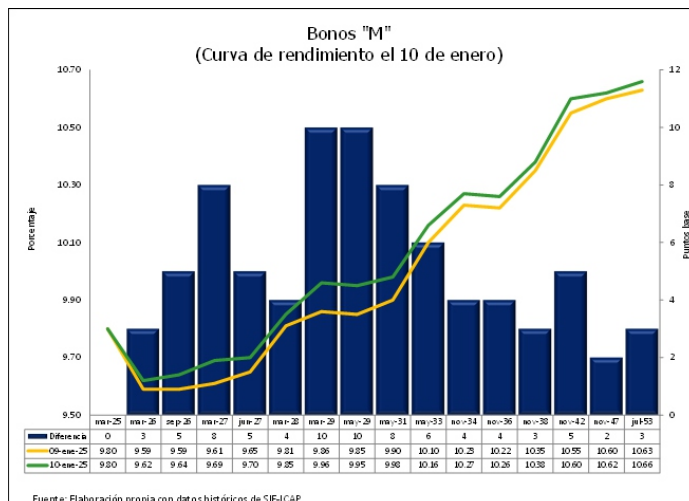
Puede haber un rebote mucho mayor de las tasas de la parte larga de los bonos "M", debido al rezago que tienen con sus pares estadounidenses.

La correlación de las tasas de los "M" en este nodo de la curva con los *treasuries* es casi perfecta (ver gráficos).

Curva de bonos "M" de la última semana



Curva de bonos "M" del viernes 10 de enero

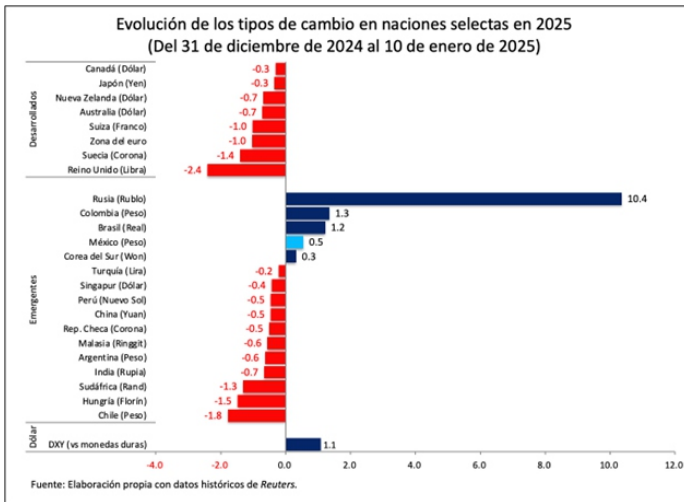


El peso mexicano bastante “bien portado”, sigue esperando a Trump

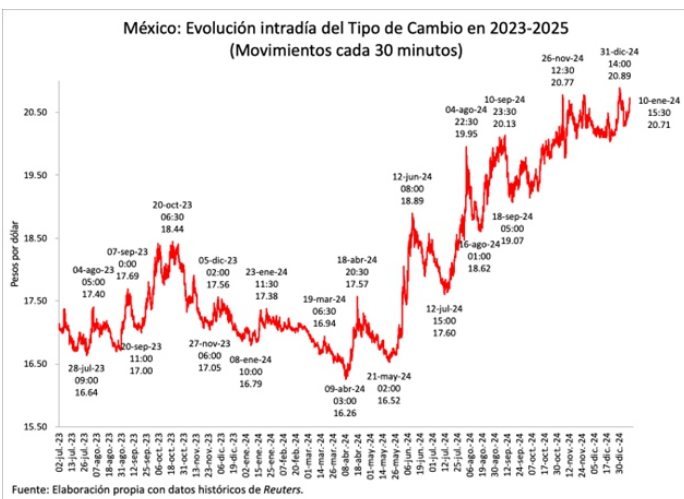
A la apertura de 2025 el peso mexicano sigue teniendo un comportamiento ligeramente favorable, sobre todo, de cara a que el dólar continúa fortaleciéndose mundialmente (ver gráficos).

El Índice *DXY* sigue subiendo debido al canal de alza de las tasas de los *treasuries* y a la crisis del euro (ver sección Internacional) y la libra esterlina (ver gráficos).

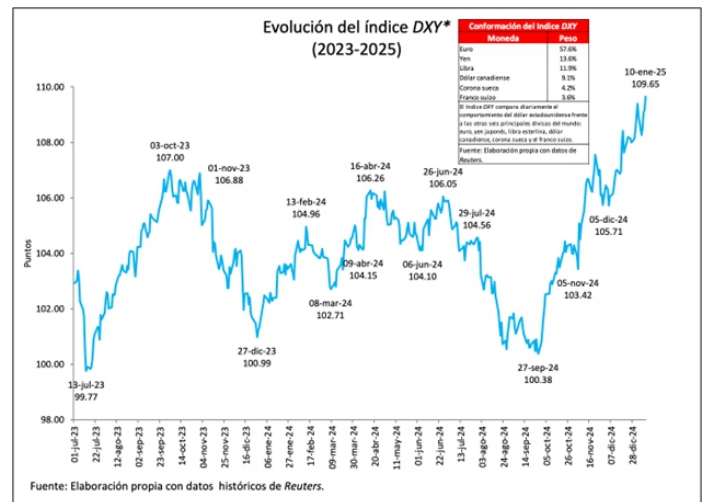
Variaciones de las monedas en 2025



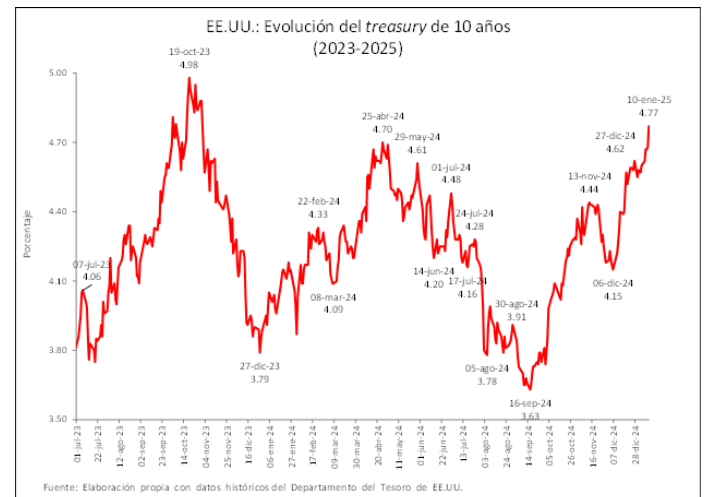
Logra cierta estabilidad el tipo de cambio



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



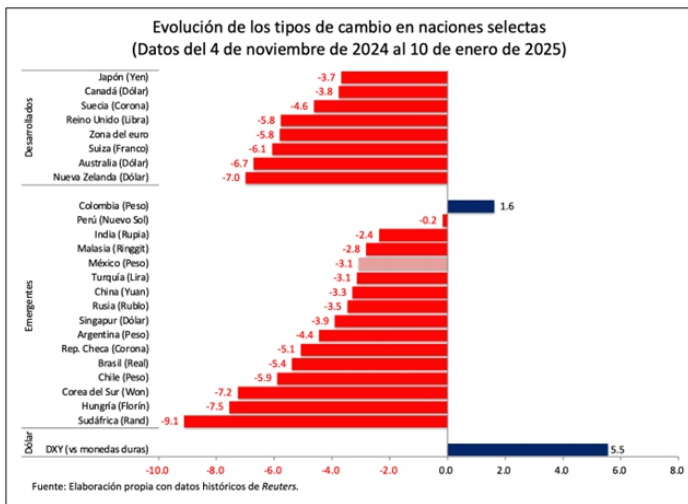
El *treasury* de 10 años sigue subiendo fuerte



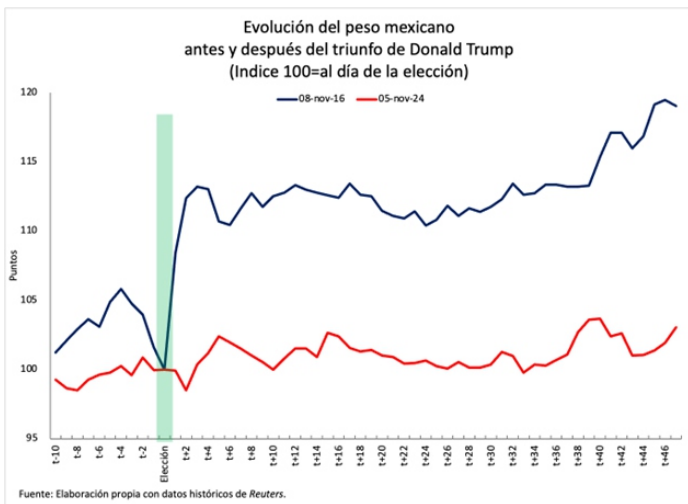
El peso mexicano definirá su rumbo con la llegada de los *Trumponomics*, cuando el 20 de enero tome posesión Donald Trump como presidente.

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

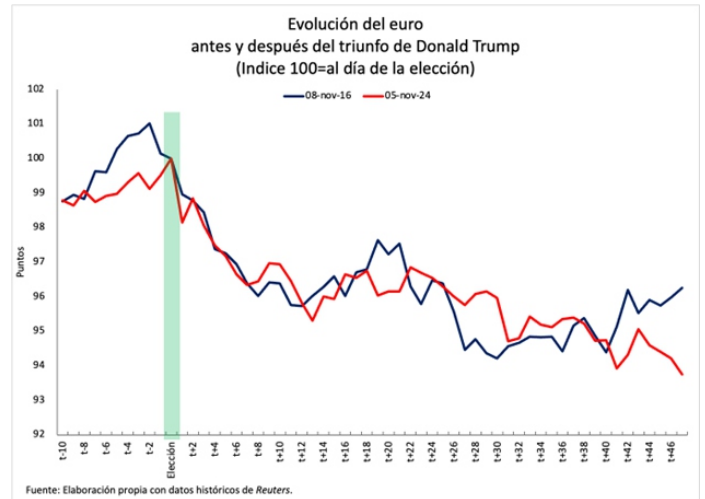
Después de las elecciones de Estados Unidos el peso mexicano sigue defendiéndose muy bien



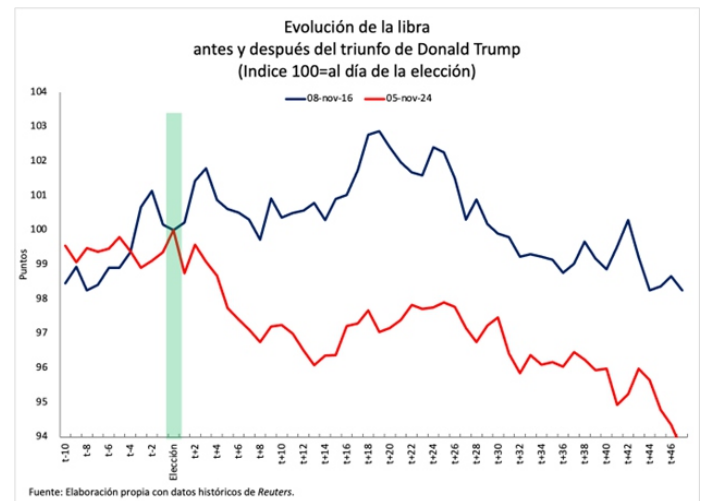
Peso mexicano Trump 1.0 vs Trump 2.0



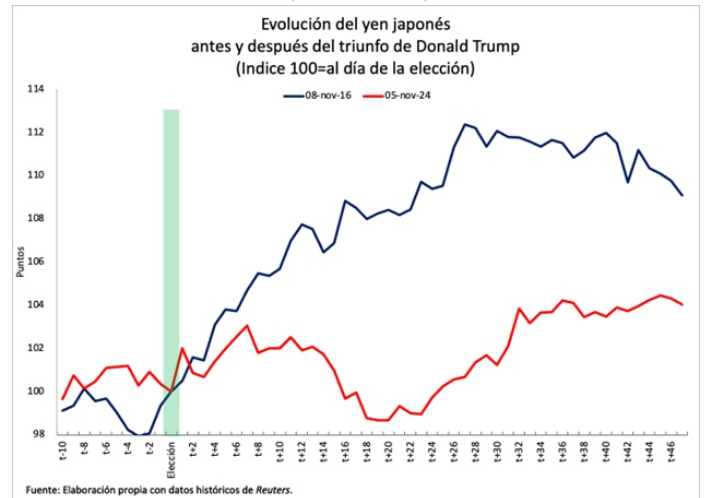
Euro Trump 1.0 vs Trump 2.0



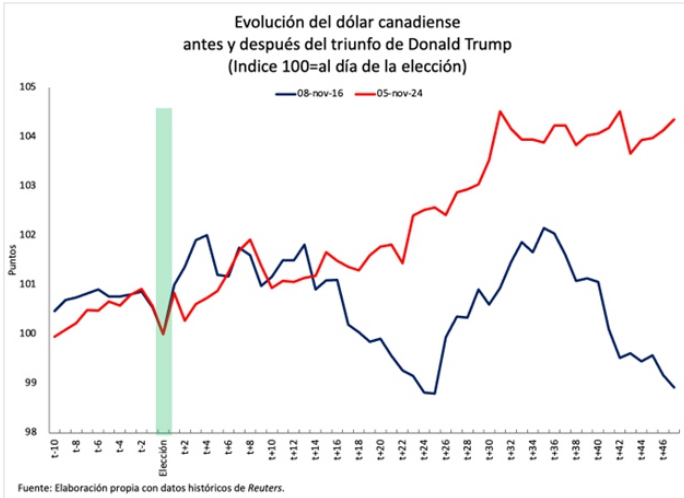
Libra esterlina Trump 1.0 vs Trump 2.0



Yen Trump 1.0 vs Trump 2.0

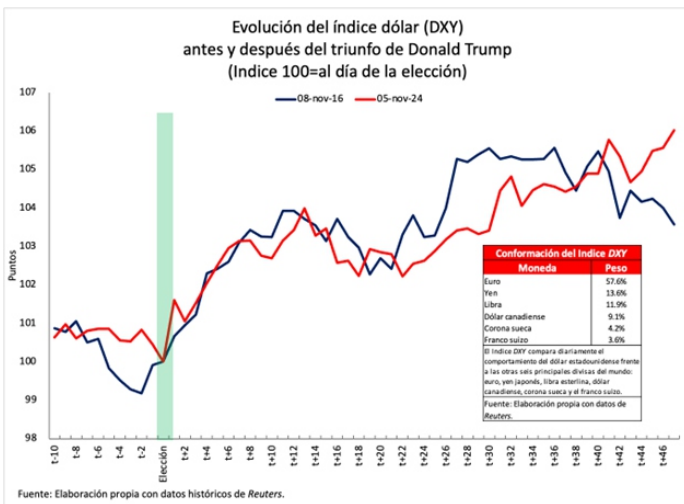


Dólar canadiense Trump 1.0 vs Trump 2.0



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

Índice DXY Trump 1.0 vs Trump 2.0



Yuan chino Trump 1.0 vs Trump 2.0

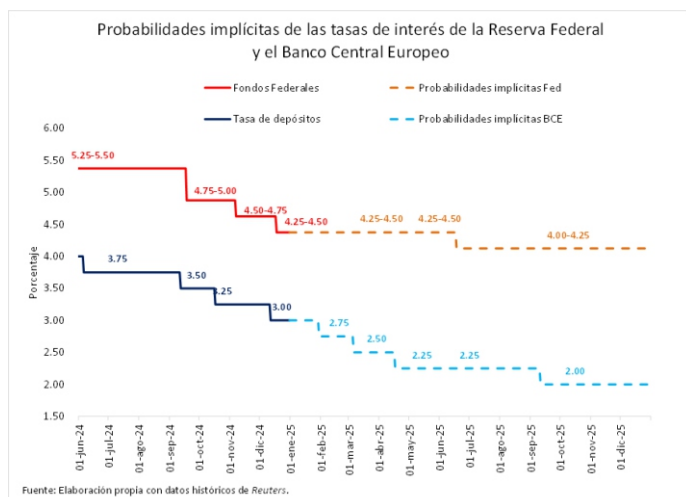
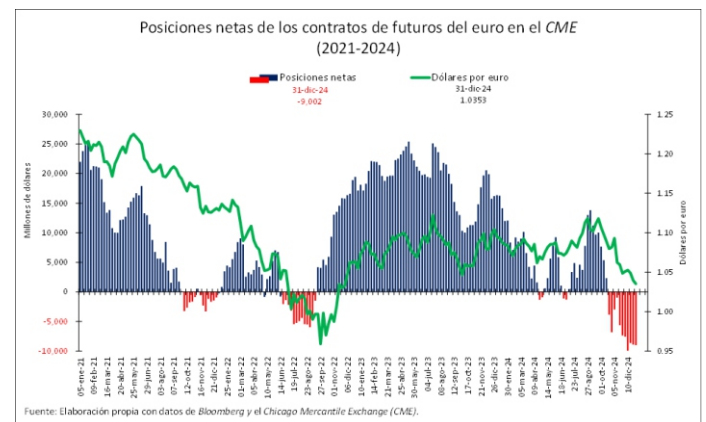
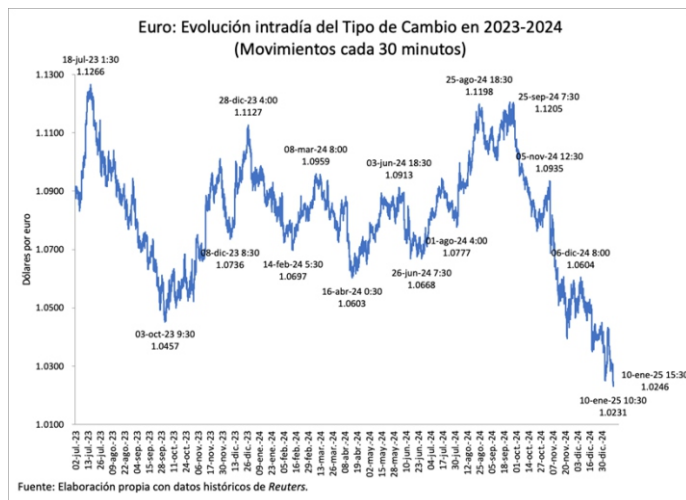
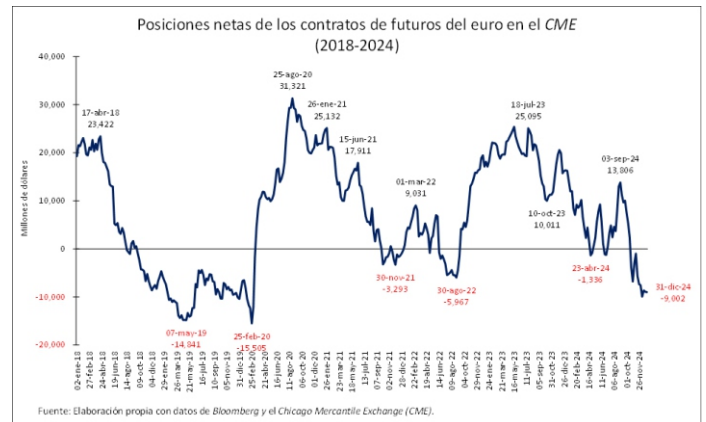


El euro podría llegar a la par con el dólar estadounidense

La enorme fortaleza de la economía estadounidense con tasas de *treasuries* altas y una Reserva Federal sin recortar en 2025 (ver sección Principal) están hundiendo al euro.

Pasa que, al contrario de Estados Unidos, la zona del euro perfila una economía estancada con la expectativa de que el Banco Central Europeo (BCE) seguirá recortando su tasa.

El euro se perfila a cotizar a la paridad del dólar estadounidense, en el primer trimestre de 2025 (ver gráficos).



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

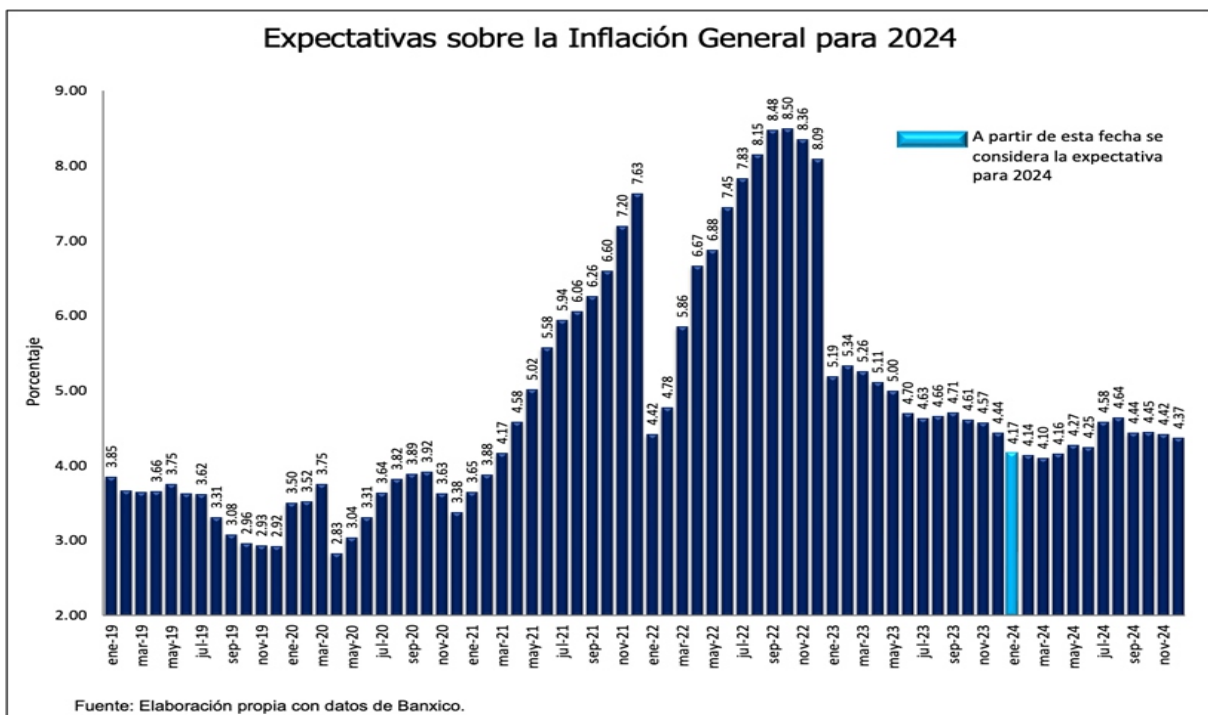
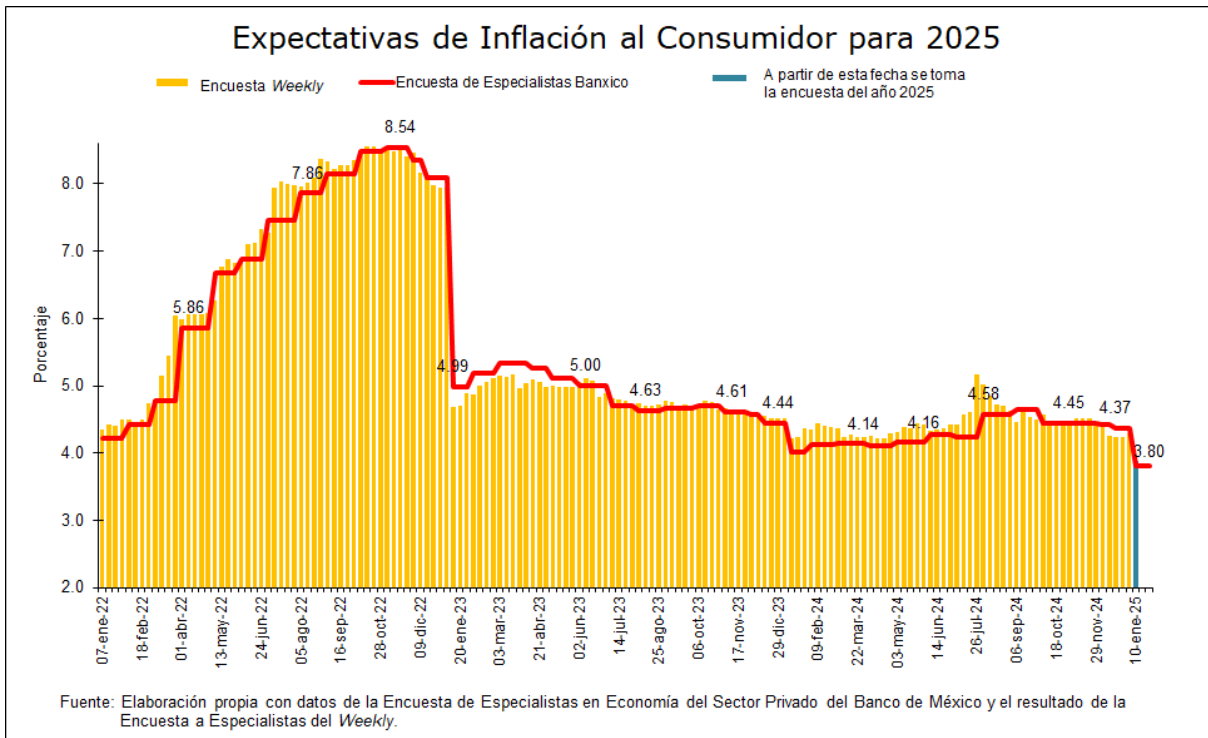
Proyecciones Zona del euro

	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%

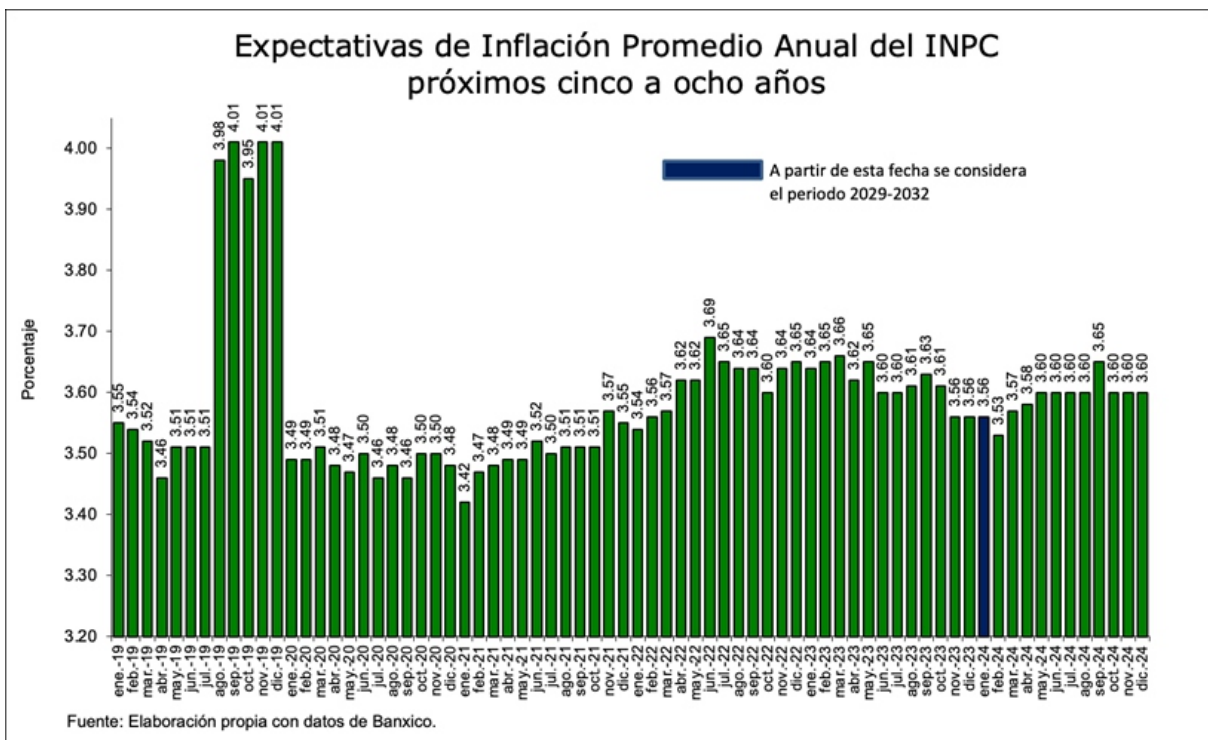
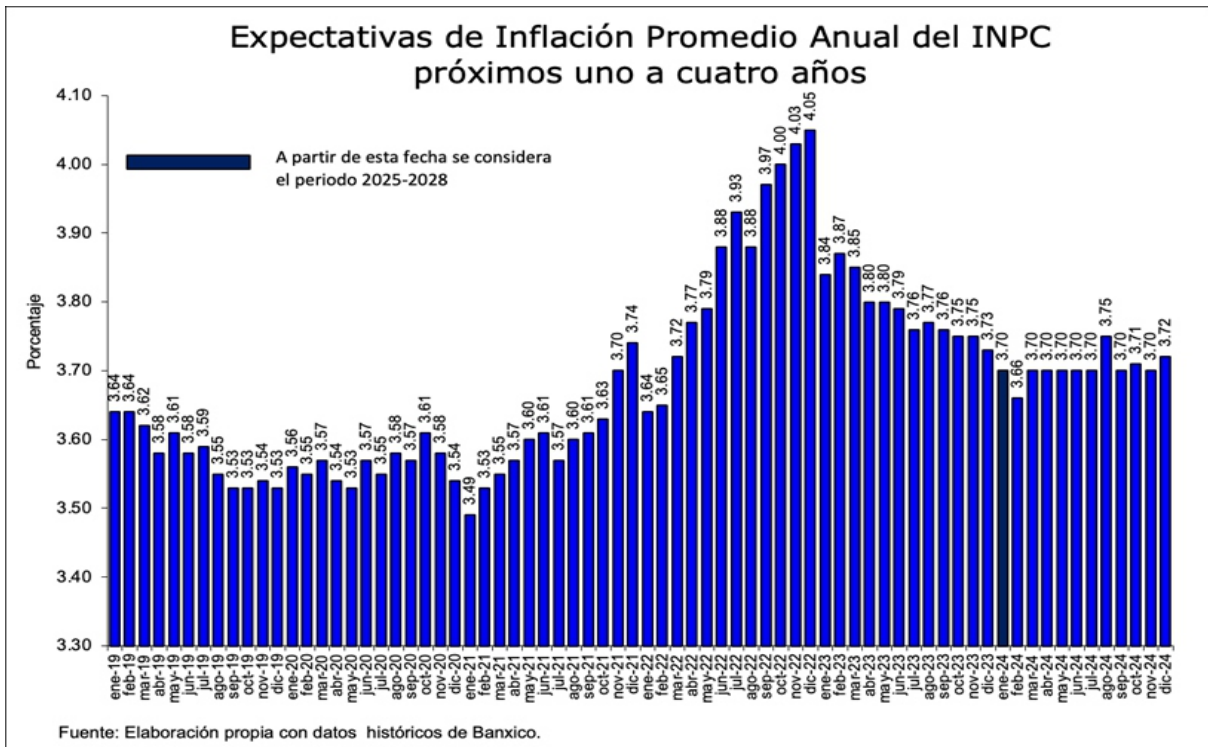
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México

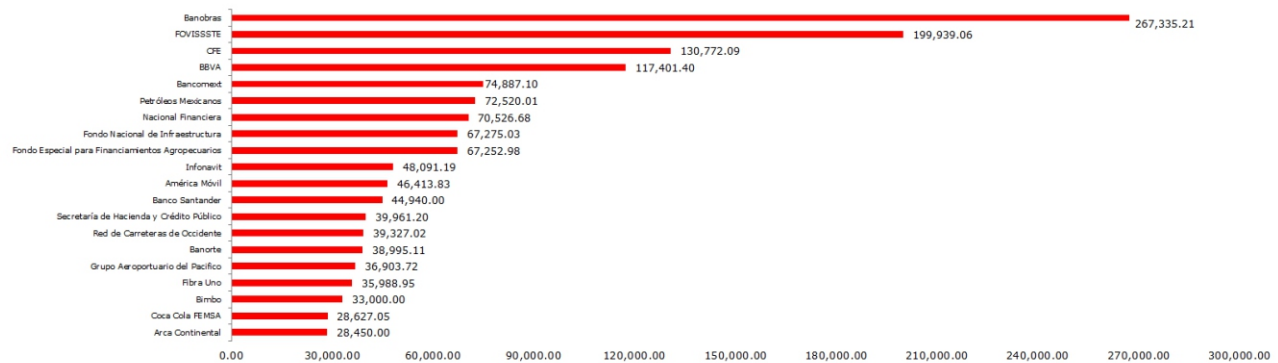


(Semana del 6 al 10 de enero de 2025)

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	2,450,870

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 10 de enero de 2025.



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

Próximas Colocaciones

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

ALTOS HORNOS DE MEXICO

La compañía que llegó a ser la mayor siderúrgica del país inició el proceso formal de toma de inventarios y avalúo de sus activos, como parte de su proceso de liquidación. AHMSA dijo que posteriormente comenzará el proceso de recepción de ofertas por la venta de los activos de la empresa.

BUK

La *startup* de origen chileno especializada en desarrollo de *software* para la gestión de personal obtuvo 50 millones de dólares de una ronda de financiamiento, que destinará a reforzar su presencia en los mercados donde opera, con un énfasis especial en México, un mercado al que llegó en 2022. La ronda de inversión serie B fue liderada por el fondo *Headline*, así como la firma especializada en soluciones de recursos humanos *Workday*, además de *Endeavor Catalyst* y algunos inversionistas actuales de la *startup*, como *Greenoaks* y *Base10*.

COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD

La empresa estatal acordó el pago de 300 millones de dólares al banco estadounidense *Goldman Sachs*, para finalizar una disputa relacionada con una operación de gas natural que data de 2021. El pago permitiría finalizar el arbitraje internacional con el que el banco estadounidense buscaba obtener más de 400 millones de dólares.

CORPORACION INMOBILIARIA VESTA

La compañía de bienes raíces industriales pagará a sus accionistas el próximo 15 de enero la cuarta exhibición de un dividendo en dólares acordado en asamblea de marzo del año pasado. El pago será por un monto de 0.0186674742588994 dólares por acción, de manera que en total la empresa distribuirá 16 millones 171 mil 621.75 dólares.

FIBRA STORAGE

El fideicomiso de bienes raíces especializados en operar y desarrollar minibodegas para auto almacenaje anunció el inicio de operaciones de una nueva sucursal denominada "Añil". La fibra dijo que la nueva sucursal está ubicada en la colonia Granjas México, de la alcaldía Iztacalco, en Ciudad de México.

FOMENTO ECONOMICO MEXICANO

El conglomerado concretó la venta de su negocio de soluciones de plásticos, una operación valuada en 3625 millones de pesos neto de caja y deuda, y que forma parte de la estrategia anunciada hace casi dos años para maximizar el valor para sus accionistas, conocida como *Femsa Forward*.

GCC

El productor de materiales para la construcción acordó la compra de tres operaciones de agregados localizados en Texas, una operación de 100 millones de dólares, como parte de sus planes de expansión en sus mercados estratégicos. La adquisición permitirá a la empresa mexicana incrementar en 4 millones de toneladas anuales de capacidad la producción de agregados, además de añadir alrededor de 50 años de reservas de alta calidad al portafolio de GCC.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE

El administrador privado de 13 terminales aéreas registró en diciembre su segundo incremento en tráfico de pasajeros de forma consecutiva, el cual, no obstante, fue insuficiente para contribuir a que la compañía finalizara 2024 con números positivos. El número de viajeros que utilizaron los aeropuertos operados por OMA subieron 9.1% en el último mes del año, el segundo menor avance de los últimos cuatro años si se considera únicamente diciembre de cada año.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO

El administrador privado de aeropuertos transportó 5 millones 867 mil 200 viajeros en diciembre de 2024, un avance de 2.9% frente al mismo periodo del año previo. Con esto, el operador aeroportuario ligó dos meses de resultados favorables en el tráfico de pasajeros, luego de un periodo de ocho meses de comparativos negativos por los efectos que tuvo entre las aerolíneas la puesta en tierra de aviones por una revisión global de motores.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE

El administrador privado de aeropuertos en México, Colombia y Puerto Rico incrementó 2.3% su tráfico de viajeros en diciembre, lo que le permitió concluir 2024 con números negros luego de meses de caídas consecutivas. En el último mes del año, el tráfico de pasajeros del grupo aeroportuario tuvo su primera alza luego de cinco caídas consecutivas. El tráfico mensual fue impulsado por avances de doble dígito en el número de viajeros en los aeropuertos de Colombia y Puerto Rico, los cuales ayudaron a compensar el descenso de 5.7% en el tráfico de México.

GRUPO BOLSA MEXICANA DE VALORES

Informó que su filial Contraparte Central de Valores de México recibió las autorizaciones del Banco de México y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para que pueda compensar y liquidar instrumentos de deuda, incluidos los bonos. La BMV dijo que Contraparte Central de Valores se enfocará, en una primera etapa, en la compensación y liquidación de bonos gubernamentales (Bonos M), reconocidos por su alta liquidez y relevancia en el mercado mexicano.

JPMORGAN CHASE

Está considerando retirarse de la *Net-Zero Banking Alliance* después de que *Morgan Stanley*, *Citi* y *Bank of America* se retiraran de la coalición climática respaldada por las Naciones Unidas esta semana. Una portavoz de *JPMorgan* dijo que el banco evalúa periódicamente sus membresías para asegurarse de que se alineen con sus intereses comerciales y de clientes. Por otra parte, el banco planea que alrededor de 300 mil de sus empleados regresen a trabajar a sus oficinas durante cinco días a la semana.

META PLATFORMS

La empresa tecnológica matriz de redes sociales como *Facebook* e *Instagram* pondrá fin a su programa de verificación de datos por parte de terceros en Estados Unidos, con la intención de promover una mayor libertad de expresión en sus plataformas. El programa de verificación independiente, lanzado en 2016, será reemplazado por un mecanismo de moderación comunitaria similar al de *X*, antes *Twitter*.

MICROSOFT

La empresa de *software* y servicios en la nube tiene la intención de gastar 80 mil millones de dólares durante 2025 en centros de datos para inteligencia artificial. Los centros de datos estarán destinados a entrenar modelos de inteligencia artificial e implementar aplicaciones basadas en esas tecnologías y en la nube. Además, más de la mitad de esa inversión se realizará en Estados Unidos.

NVIDIA CORPORATION

La empresa estadounidense que fabrica componentes de inteligencia artificial anunció el lanzamiento de nuevos *chips* para computadoras de escritorio y portátiles, los cuales utilizan la misma arquitectura *Blackwell* que sustenta los procesadores de inteligencia artificial más rápidos de la compañía para servidores y centros de datos. Los *chips*, llamados *GeForce RTX* serie 50, vendrán preinstalados en computadoras con precios que van desde los 550 dólares hasta los dos mil dólares.

PAYPAL

Se enfrenta a una demanda federal presentada por *Andav Capital* y su directora ejecutiva, Nisha Desai, que busca impedir que la empresa conozca o considere la raza o la etnia de cualquier manera para su programa de inversión. El programa de inversión basado en la raza y la etnia de *PayPal* supuestamente no solo viola las leyes federales, sino también las leyes del estado y la ciudad de Nueva York al no dar la misma consideración a los fondos que no están "liderados por negros y latinos", según la demanda presentada en el Tribunal de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York.

PROMOTORA DE HOTELES NORTE 19

La compañía de hospedaje para viajeros de negocios suscribió una alianza con la cadena de hoteles *HS Hotsson* para operar cinco hoteles de esa marca en los estados de Guanajuato y Querétaro. Norte 19 dijo que la alianza forma parte de su estrategia de crecimiento en los servicios de operación de hoteles multimarca y multicategoría.

TRIPWIP

La plataforma de alquiler de autos entre particulares recibió una inyección de más de 20 millones de pesos que serán empleados para su expansión y llegada al mercado mexicano. Parte de los recursos serán para la búsqueda de mexicanos que quieran unirse a dicho modelo.

UNITED STATES STEEL

La Casa Blanca de Estados Unidos decidió bloquear la venta de la compañía estadounidense *US Steel* a su competidor japonés *Nippon Steel*, en una operación que estaba valuada en 14.1 mil millones de dólares, por considerarla un riesgo para la seguridad nacional del país.

VINTE VIVIENDAS INTEGRALE

La constructora de casas recibió una mejora en la perspectiva de su calificación crediticia de largo plazo por parte de la calificadora *S&P Global Ratings*, luego de que concretó la adquisición de su competidor Servicios Corporativos Javer. La calificadora modificó la perspectiva de Vinte de 'Revisión Especial en Desarrollo' a 'positiva' al considera que la compra de Javer mejora su perfil crediticio.

VOLARIS

El tráfico de pasajeros de la aerolínea disminuyó 1.9% en diciembre de 2024 frente al mismo lapso del año previo. En total, Volaris atendió a 2 millones 761 mil viajeros en el mes y la caída en términos porcentuales fue la menor en los últimos 13 meses, conforme la aerolínea siguió recuperándose del impacto negativo que provocó una revisión global de motores del fabricante *Pratt & Whitney*.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera Quincena de Enero	0.38	0.45	0.32	0.34	0.04	
Segunda Quincena de Enero	0.23	0.26	0.19	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Ene-25	0.52	0.57	0.47	0.57	-0.05	0.51
Feb-25	0.39	0.42	0.36	0.39	0.00	0.32
Mar-25	0.39	0.41	0.37	0.38	0.01	0.35
Abr-25	0.01	0.10	-0.07	-0.12	0.13	-0.03
May-25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.16	-0.09	-0.16
Jun-25	0.20	0.20	0.19	0.24	-0.04	0.24
Jul-25	0.45	0.51	0.39	0.40	0.05	0.40
Ago-25	0.28	0.36	0.19	0.32	-0.04	0.29
Sep-25	0.32	0.39	0.25	0.36	-0.04	0.32
Oct-25	0.51	0.56	0.47	0.50	0.01	0.46
Nov-25	0.62	0.63	0.61	0.59	0.03	0.60
Dic-25	0.39	0.39	0.39	N.D.	N.D.	
Anuales						
Próximos 12 meses (Dic-24; Dic-25)	3.80	3.84	3.75	N.D.	N.D.	
2025	3.89	3.95	3.83	3.93	-0.04	3.80
2026	3.66	4.03	3.29	3.52	0.14	3.70
2027	3.29	3.29	3.29	N.D.	N.D.	
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2025-2028)	3.65	4.00	3.29	3.53	0.12	
Inflación Largo Plazo (2029-2032)	3.65	4.00	3.29	3.44	0.21	
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Diciembre	0.17	0.24	0.09	0.08	0.09	
Inflación Subyacente Diciembre	0.29	0.39	0.19	0.52	-0.23	
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Dic-24; Dic-25)	3.71	3.90	3.52	3.69	0.02	
Inflación Subyacente 2024	3.66	3.67	3.65	3.67	-0.01	3.72
Inflación Subyacente 2025	3.61	3.70	3.52	3.69	-0.08	

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 10 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-14	México	Reservas Internacionales	Ene-03		229,016.9	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	03/25			
Ene-15		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	03/25			
		Inversión Fija Bruta Mensual	Oct		-0.8	%
		Inversión Fija Bruta Anual	Oct		-3.3	%
Ene-13	Estados Unidos	Tendencia de Empleo	Dic		109.55	
		Presupuesto Federal	Dic		-367	B
Ene-14		Optimismo de Negocios <i>NFIB</i>	Dic	100.8	101.7	
		Optimismo Económico <i>IBP/TIPP</i>		55.1	54.0	
		Indice de Precios al Productor Mensual	Dic	0.3	0.4	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Dic	3	3	%
		Indice de Precios al Productor Subyacente Mensual	Dic	0.2	0.2	%
		Indice de Precios al Productor Subyacente Anual	Dic	3.2	3.4	%
Ene-15		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Dic	0.3	0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Dic	2.8	2.7	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Dic	0.2	0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Dic	3.3	3.3	%
		<i>NY Empire State</i>	Ene	5.0	0.2	
		<i>Beige Book</i>				
Ene-16		Indice de Precios de Importación Mensual	Dic		0.1	%
		Indice de Precios de Importación Anual	Dic		1.3	%
		Indice de Precios de Exportación Mensual	Dic		0.0	%
		Indice de Precios de Exportación Anual	Dic		0.8	%
		Peticiones Iniciales	Ene-11	215	201	K
		Reclamos Continuois	Ene-04		1.867	M
		Indice de la <i>Fed</i> de Filadelfia	Ene	-4.0	-16.4	
		Ventas Minoristas Mensual	Dic	0.5	0.7	%
		Ventas Minoristas Mensual Excluyendo Autos	Dic	0.4	0.2	%
		Ventas Minoristas Mensual Excluyendo Autos y Gasolina	Dic		0.2	%
		Inventarios de Negocios Mensual	Nov		0.1	%
		Indice <i>NAHB</i> del Mercado de Vivienda	Ene	46	46	
Ene-17		Permisos de Construcción	Dic	1.462	1.493	mln
		Permisos de Construcción Mensual	Dic		5.2	%
		Inicios de Vivienda	Dic	1.310	1.289	mln
		Inicios de Vivienda Mensual	Dic		-1.8	%
		Producción Industrial Mensual	Dic	0.2	-0.1	%
		Producción Industrial Anual	Dic		-0.9	%
		Capacidad Utilizada Mensual	Dic	76.9	76.8	%
		Producción Manufacturera Mensual	Dic		0.2	%
Ene-13	Canadá	Indice Líder Mensual	Dic		0.28	%
Ene-15		Ventas Manufactureras Mensual	Nov	0.5	2.1	%
		Ventas Mayoristas Mensual	Nov	-0.7	1.0	%
Ene-16		Inicios de Vivienda	Dic	250.0	262.4	K
Ene-17		Inversión Canadiense en Activos Extranjeros	Nov		-2.65	B
		Inversión Extranjera en Activos Canadienses	Nov		21.55	B

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Ene-14	Argentina	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Dic		2.4	%
Ene-16	Brasil	Indice de Actividad Económica	Nov		0.1	%
Ene-17		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Ene		1.14	%
Ene-17	Colombia	Producción Industrial Anual	Nov		1.1	%
		Ventas Minoristas Anual	Nov		9	%
Ene-15	Perú	Producto Interno Bruto Anual	Nov		3.38	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa

Fecha	Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades			
Ene-15	Alemania	Indice de Precios Minoristas Mensual	Dic	0.1	0.0	%		
		Indice de Precios Minoristas Anual	Dic		-0.6	%		
		Crecimiento Real del PIB	2024	-0.2	-0.3	%		
Ene-16		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	Dic	0.4	0.4	%		
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Dic	2.6	2.6	%		
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Final)	Dic	0.7	0.7	%		
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Final)	Dic	2.8	2.8	%		
Ene-15	Zona del Euro	Producción Industrial Mensual	Nov	0.5	0.0	%		
		Producción Industrial Anual	Nov	-1.8	-1.2	%		
		Activos de Reserva	Dic		1,391	B		
Ene-16		Balanza Comercial Ajustada	Nov		6.1	B€		
		Balanza Comercial no Ajustada	Nov		6.8	B€		
Ene-17		Cuenta Corriente Ajustada	Nov		25.8	B€		
		Cuenta Corriente no Ajustada	Nov		32	B€		
		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	Dic	0.4	-0.3	%		
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Dic	2.4	2.4	%		
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Final)	Dic		0.5	%		
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Final)	Dic	2.7	2.7	%		
Ene-15	Reino Unido	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Dic	0.4	0.1	%		
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Dic	2.6	2.6	%		
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Dic	0.5	0.0	%		
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Dic	3.4	3.5	%		
		Indice de Precios Minoristas Mensual	Dic	0.6	0.1	%		
		Indice de Precios Minoristas Anual	Dic	3.7	3.6	%		
		Indice de Precios de Producción - Entradas Mensual	Dic		0.0	%		
		Indice de Precios de Producción - Entradas Anual	Dic		-1.9	%		
		Indice de Precios de Producción - Salidas Mensual	Dic		0.3	%		
		Indice de Precios de Producción - Salidas Anual	Dic		-0.6	%		
		Precios de Vivienda de RICS	Dic	28	25			
		Ene-16		Producto Interno Bruto Trimestral	Nov		0.1	%
				Producto Interno Bruto Mensual	Nov	0.2	-0.1	%
				Producto Interno Bruto Anual	Nov		1.3	%
				Estimación del PIB del N/ESR	Nov		0.0	%
				Servicios Mensual	Nov	0.1	0.0	%
				Servicios Anual	Nov		1.8	%
				Construcción Mensual	Nov		-0.4	%
				Construcción Anual	Nov		-0.7	%
				Balanza Comercial	Nov		-18.969	B€
				Balanza Comercial Incluyendo a la Zona Euro	Nov		-3.718	B€
				Balanza Comercial Excluyendo a la Zona Euro	Nov		-7.277	B€
				Producción Industrial Mensual	Nov	0.0	-0.6	%
Producción Industrial Anual	Nov			-1.0	-0.7	%		
Ene-17		Producción Manufacturera Mensual	Nov	0.0	-0.6	%		
		Producción Manufacturera Anual	Nov	-0.3	0.0	%		
		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Mensual	Dic	0.1	0.3	%		
		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Anual	Dic	2.8	0.1	%		
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Mensual	Dic	0.4	0.2	%		
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Anual	Dic	3.3	0.5	%		

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Ene-14	Australia	Confianza del Consumidor <i>Westpac</i>	Ene		-2	%
Ene-15		Variación en el Empleo	Dic	10.0	35.6	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Dic		52.6	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Dic		-17	K
		Tasa de Desempleo	Dic	4.0	3.9	%
		Tasa de Participación	Dic	67	67	%
Ene-13	Japón	Cuenta Corriente Ajustada	Nov	2,691.1	2,456.9	B¥
		Balanza Comercial	Nov		-155.7	B¥
		Préstamos Bancarios Anual	Dic	3.1	3.0	%
Ene-14		Reservas de Dinero M2 Anual	Dic		1.2	%
		Oferta Monetaria	Dic		2,186.7	B
Ene-15		Gasto de los Hogares Mensual	Dic		0.3	%
		Gasto de los Hogares Anual	Dic	3.8	3.7	%
Ene-16		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Ene-06		-331.8	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Ene-06		-74	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Ene-06		154.8	B¥
	Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Ene-06		325.1	B¥	
Ene-12	Nueva Zelanda	Permisos de Construcción Mensual	Nov		-5.2	%
Ene-14		Confianza Empresarial	4T24		-1	
Ene-15		Precios de Alimentos Mensual	Dic		-0.1	%
Ene-16		<i>PMI ANZ</i> Manufacturero	Dic		45.5	

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES					
	10-ene-25	03-ene-25	27-dic-24	20-dic-24	
Cete	7	9.96	10.02	10.19	10.02
Cete	28	9.96	10.05	10.00	9.88
Cete	91	9.90	9.93	9.86	9.85
Cete	182	9.75	9.95	9.98	9.84
Cete	364	9.93	10.06	10.06	9.97
Cete	720	10.17	10.30	10.29	10.10

BONOS					
M_BONOS_250306	55	9.8	9.95	9.96	9.96
M_BONOS_260305	419	9.62	9.81	9.9	9.8
M_BONOS_260903	601	9.64	9.77	9.8	9.75
M_BONOS_270304	783	9.69	9.81	9.74	9.75
M_BONOS_270603	874	9.7	9.87	9.86	9.85
M_BONOS_280302	1147	9.85	9.98	9.99	9.91
M_BONOS_290301	1511	9.96	10.01	10.01	9.97
M_BONOS_290531	1602	9.95	10.01	10.03	9.96
M_BONOS_310529	2330	9.98	10.08	10.07	9.98
M_BONOS_330526	3058	10.16	10.22	10.26	10.3
M_BONOS_341123	3604	10.27	10.38	10.45	10.37
M_BONOS_361120	4332	10.26	10.36	10.44	10.38
M_BONOS_381118	5060	10.38	10.46	10.51	10.52
M_BONOS_421113	6516	10.6	10.61	10.67	10.7
M_BONOS_471107	8336	10.62	10.67	10.69	10.74
M_BONOS_530731	10429	10.66	10.71	10.74	10.75

UMS				
México "UMS-26"	109.27915	109.033535	108.30925	109.41275

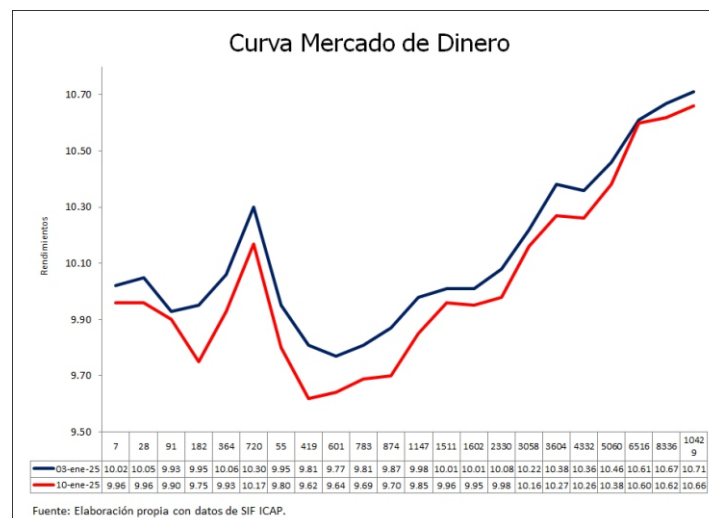
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	20.7019	20.6691	20.3158	20.0302
Dolar CASH (MD)	20.6920	20.6594	20.3091	20.0212

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY				
	10-ene-25	03-ene-25	27-dic-24	20-dic-24
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.42	4.44	4.44	4.43
2 meses	4.35	4.35	4.43	4.42
3 meses	4.36	4.34	4.31	4.34
4 meses	4.33	4.31	4.35	4.35
6 meses	4.27	4.25	4.29	4.29
1 año	4.25	4.18	4.20	4.27
2 años	4.40	4.28	4.31	4.30
3 años	4.46	4.32	4.36	4.32
5 años	4.59	4.41	4.45	4.37
7 años	4.70	4.51	4.53	4.45
10 años	4.77	4.60	4.62	4.52
20 años	5.04	4.88	4.89	4.79
30 años	4.96	4.82	4.82	4.72

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.10900	0.11600	0.12025	0.13350
2 M	0.20500	0.21600	0.21900	0.23900
3 M	0.31000	0.31800	0.32300	0.30000
6 M	0.60350	0.61900	0.62900	0.62350
9 M	0.88850	0.90700	0.90400	0.88800
1 Y	1.15800	1.17750	1.17050	1.15250
2 Y	2.21000	2.20000	2.19500	2.17000
3 Y	3.22500	3.25500	3.25000	3.21500
4 Y	4.38500	4.40000	4.38500	4.34500
5 Y	5.50000	5.54000	5.54000	5.48000

IRS TIIE				
3X1	10.050	10.140	10.190	10.270
6X1	9.835	9.935	9.980	9.950
9X1	9.685	9.770	9.850	9.780
13X1		9.615	9.670	9.580
26X1				9.425
39X1				9.390
52X1				9.395
65X1				9.395
91X1				9.465
130X1				9.550
195X1				9.710
260X1				9.710
390X1				9.630



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.