

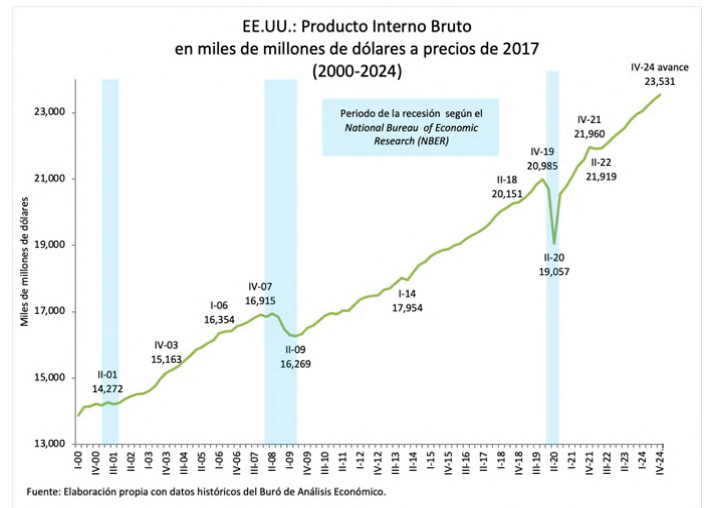
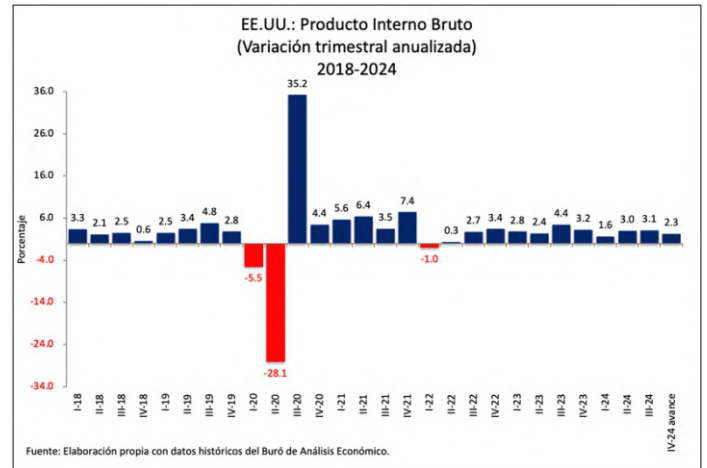
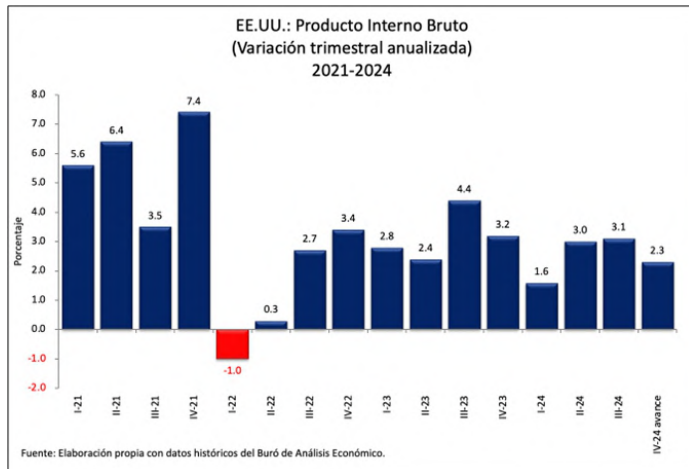
Los *treasuries* en medio de la prudencia de la *Fed* frente a los *Trumponomics*, la fuerza del consumo y el ligero repunte de la inflación

El mercado de tasas de Estados Unidos se encuentra en una pausa administrada por la Reserva Federal (*Fed*), en espera de ver los efectos de las medidas tomadas por el nuevo presidente Donald Trump.

Entre tanto, los nuevos datos macro arrojaron un crecimiento muy sólido con un fuerte incremento en el consumo, pero con un pequeño rebote de la inflación.

El reporte del Producto Interno Bruto (PIB) de la semana pasada arrojó que la economía creció más lentamente de lo esperado en el cuarto trimestre de 2024 (4T24), debido a la caída de los inventarios, sin embargo, el consumo creció de forma explosiva (ver gráficos y cuadro).

En su versión avanzada el PIB del 4T24 creció 2.3%, se esperaba 2.7% desde el anterior de 3.1%



Contenido

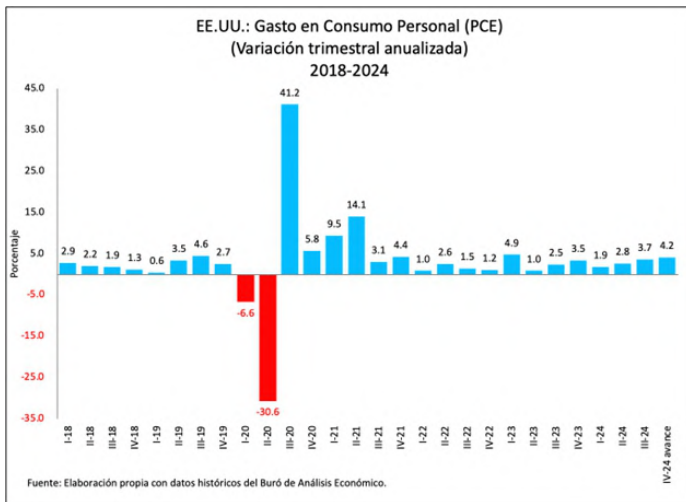
Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	7
Tipos de Cambio	11
Internacional	14
Escenarios <i>Weekly</i>	19
Encuestas	20
Deuda Privada	22
Noticias Relevantes	23
Encuesta Inflación	25
Agenda Económica	26
Mercado en Cifras	30

El gasto de consumo y el gasto gubernamental cobraron impulso, aunque el mayor déficit comercial y la desaceleración de la inversión empresarial afectaron el crecimiento

EE.UU.: Peso de los componentes en el PIB				
	I-24	II-24	III-24	IV-24
PIB	1.6	3.0	3.1	2.3
Consumo	1.30	1.90	2.48	2.81
Inversión No Residencial	0.61	0.53	0.55	-0.31
Inversión Residencial	0.53	-0.11	-0.18	0.21
Inventarios	-0.49	1.05	-0.22	-0.93
Exportaciones netas	-0.61	-0.90	-0.43	0.04
Exportaciones	0.21	0.12	1.01	-0.08
Importaciones	-0.82	-1.01	-1.44	0.12
Gobierno	0.30	0.52	0.86	0.42

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Buró de Análisis Económico.

El gasto en consumo fue de 4.2% mejor al 3.7% anterior. Representó alrededor de dos tercios de toda la actividad

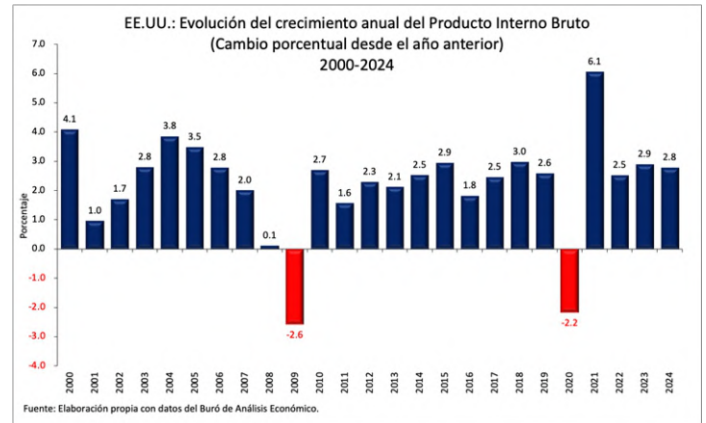


El crecimiento de la economía estadounidense fue de 2.8% en todo 2024.

Mientras que en 2023 creció 2.9% y en 2022 2.5%.

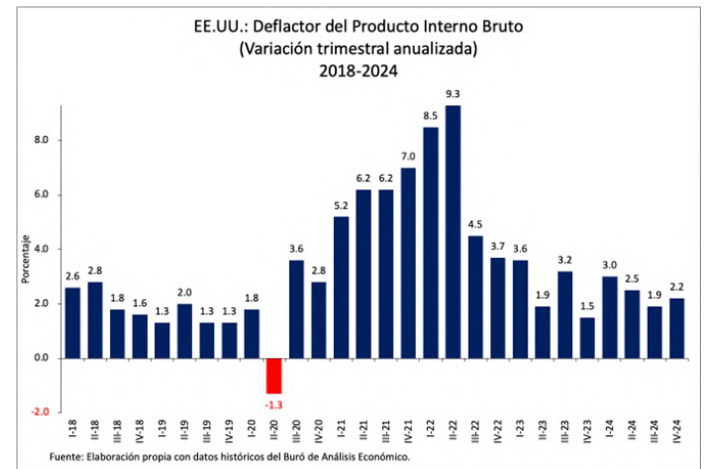
Digamos que la economía de Estados Unidos está inmersa en un ciclo de cinco a siete años de auge (ver gráfico).

El crecimiento de la economía estadounidense fue de 2.8% en todo 2024. En 2023 creció 2.9% y en 2022 el 2.5%

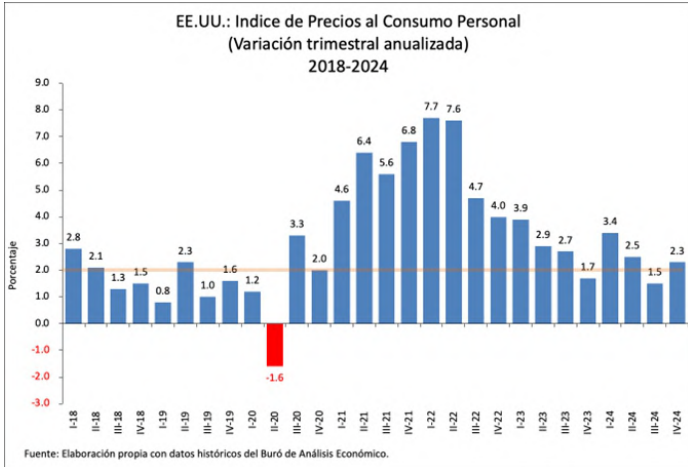


No obstante, el reporte del PIB igual arrojó señales de que la inflación está rebotando y esto fue poco considerado por el mercado (ver gráficos).

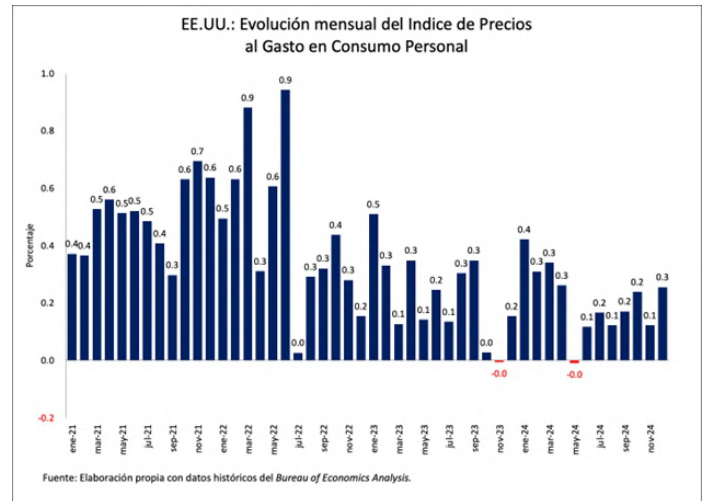
El índice de precios de las compras internas brutas, conocido como el deflactor del PIB, aumentó 2.2% en el cuarto trimestre, arriba del 1.9% del tercer trimestre



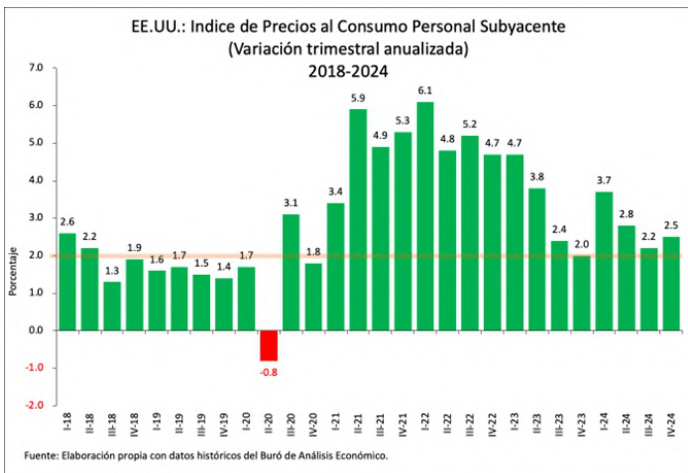
El Índice de Precios de los Gastos de Consumo Personal (*PCE*, por sus siglas en inglés) aumentó 2.3%, en comparación con el incremento del 1.5% del trimestre anterior



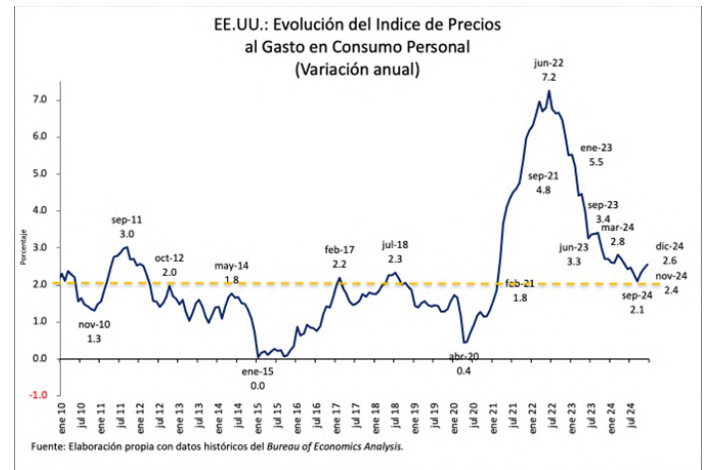
El *PCE* de diciembre subió 0.3%, en línea con el esperado y repuntando desde el 0.1% anterior



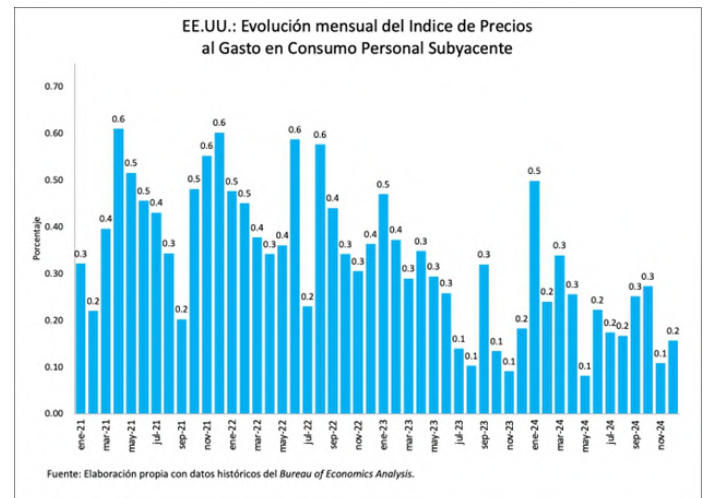
El Índice Subyacente de Gastos de Consumo Personal, que excluye las categorías volátiles de alimentos y energía, creció un 2.5% en el cuarto trimestre, en línea con las estimaciones y por encima del 2.2% observado en el trimestre anterior



A tasa anual, el *PCE* creció 2.6%, en línea con el esperado y mayor al 2.4% anterior

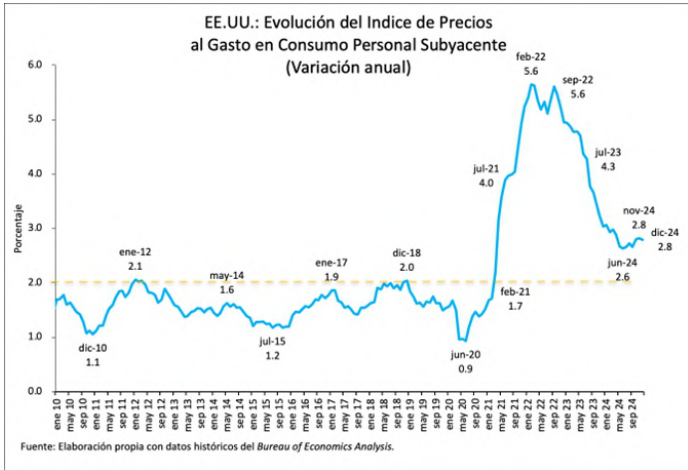


El *PCE* subyacente subió 0.2% en diciembre, en línea con el esperado y mayor al 0.1% anterior

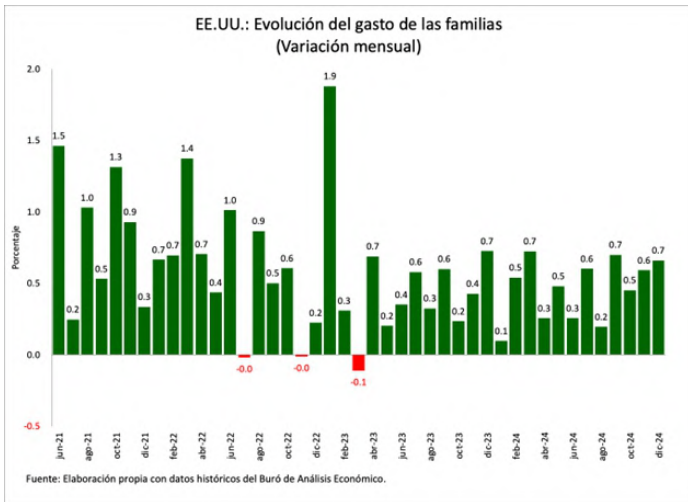


La fuerza trimestral del consumo y los pequeños brotes inflacionarios que se reportaron en el PIB del 4T24, se volvieron a hacer presentes en el dato mensual de diciembre del Ingreso-Gasto de las familias, que se realizó el viernes de la semana pasada (ver gráficos).

El PCE subyacente creció 2.8% anual, en línea con el esperado y el anterior



El gasto en consumo de las familias creció 0.7%, mayor al 0.5% esperado y del 0.6% anterior



El FOMC mantiene su visión optimista sobre la economía que se expande solidamente

Comunicado 18 de diciembre

Comunicado 29 de enero

- Los indicadores recientes sugieren que la actividad económica ha seguido expandiéndose a un ritmo sólido.
- Los indicadores recientes sugieren que la actividad económica ha seguido expandiéndose a un ritmo sólido.

Importante cambio de postura en el mercado laboral: Se reconoce que la tasa de desempleo se mantiene en un nivel bajo y que el mercado es sólido

Comunicado 18 de diciembre

Comunicado 29 de enero

- Desde principios de año, las condiciones del mercado laboral en general han mejorado y la tasa de desempleo ha aumentado, pero sigue siendo baja.
- La tasa de desempleo se ha estabilizado en un nivel bajo en los últimos meses y las condiciones del mercado laboral siguen siendo sólidas.

La prudencia de la Fed para que los mercados no presionen a las tasas, frente a los datos mencionados arriba, fue patente en el Comité de Tasas de la Fed (FOMC, por sus siglas en inglés) del 29 de enero y en declaraciones oportunas de sus miembros.

El FOMC mantuvo la tasa de los fondos federales sin cambios (como se esperaba), continúa con la visión de que la economía y el mercado laboral son sólidos, pero ve que la inflación es alta y ya no camina al 2% (ver gráficos).

Se reconoce que la inflación es alta, y que ya no avanza hacia el 2%

Comunicado 18 de diciembre

Comunicado 29 de enero

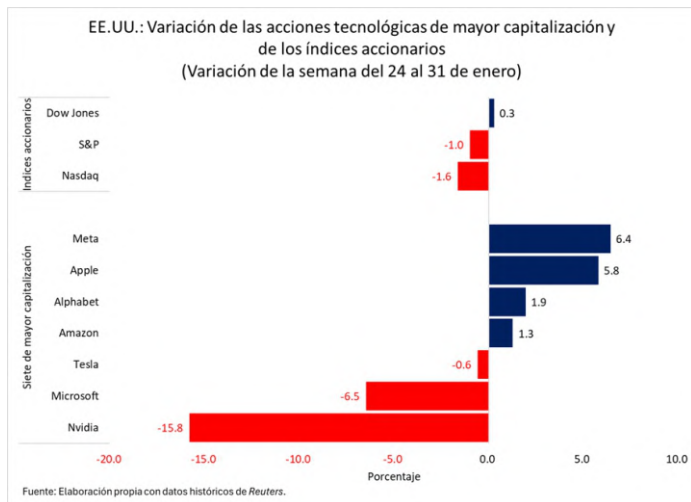
- La inflación ha avanzado hacia el objetivo del 2% del Comité, pero sigue siendo algo elevada.
- La inflación sigue siendo algo elevada.

Sin embargo, la Reserva Federal mantiene la postura de “esperar y ver”, sobre todo, en lo relacionado con los *Trumponomics* y ahora con la crisis de las empresas tecnológicas.

Todos los comentarios de Jerome Powell en la conferencia de prensa del *FOMC*, y posteriormente de algunos de sus miembros, fueron con un sesgo *dove*.

Existe un mantra en los mercados financieros estadounidenses que dicta que los aumentos de las tasas de los *treasuries*, sobre todo en las del plazo de 10 años, afecta las valuaciones de las empresas tecnológicas.

Este factor se volvió delicado la semana pasada, por el choque de una tecnológica china con las estadounidenses (ver gráfico).

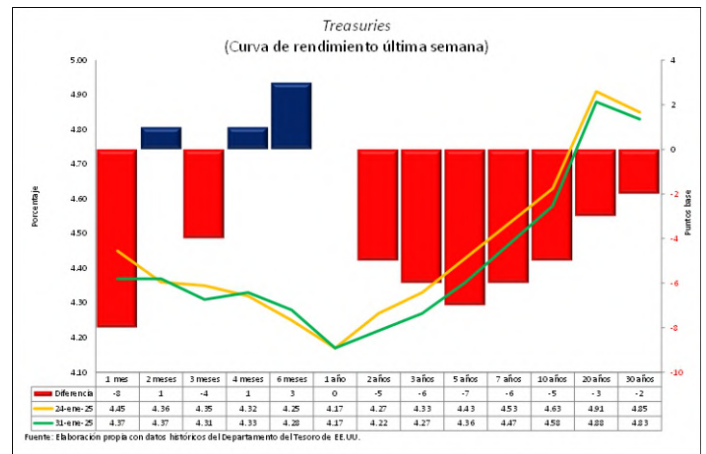


El factor de sensación de riqueza por el aumento de los precios de las acciones es muy importante en el consumo de las familias.

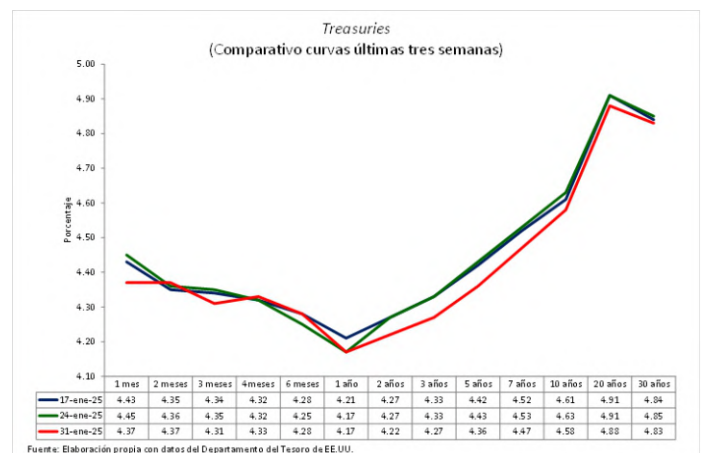
Las tasas de los *treasuries* finalmente bajaron la semana pasada, pero aún mantienen presiones alcistas importantes, basadas en los fundamentales.

La administración de las tasas que hace la *Fed* sólo se sostiene si es temporal (ver gráficos).

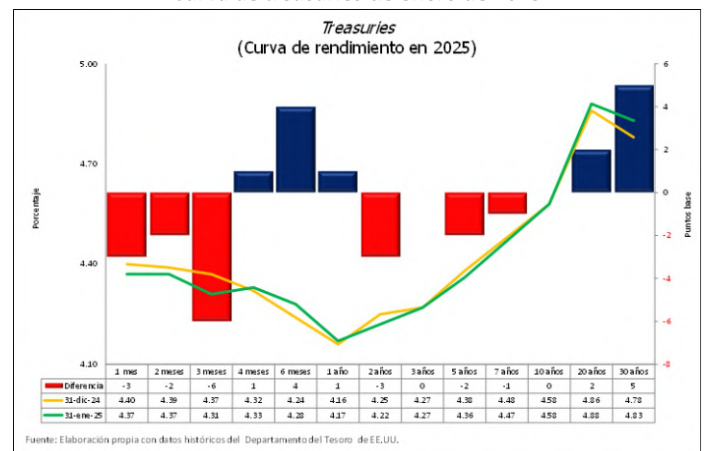
Curva de *treasuries* de la última semana

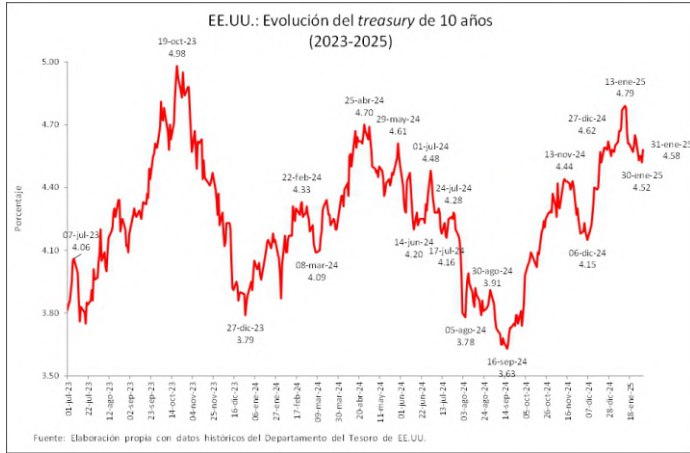


Curva de *treasuries* de las últimas tres semanas



Curva de *treasuries* de enero de 2025

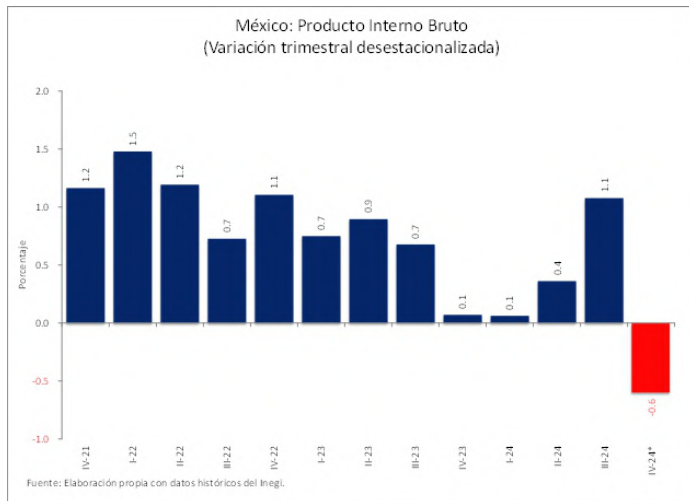




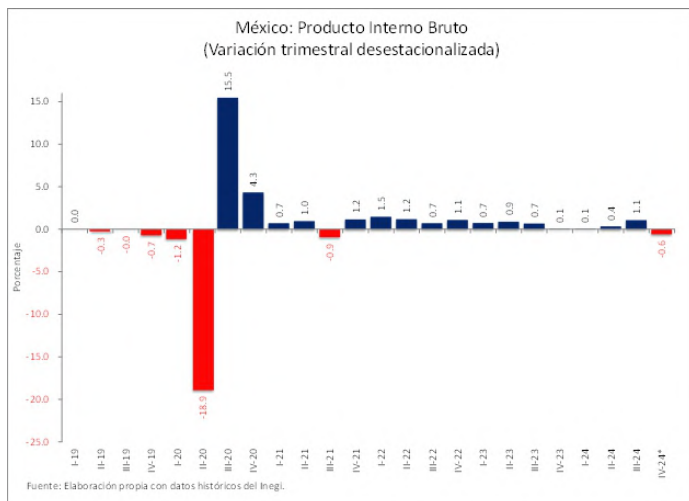
Tasas Recortaría Banxico 50 pb, lo importante es el comunicado

El reporte de la caída del PIB en el 4T24 terminó de validar la tesis de que el Banco de México (Banxico) recortará 50 puntos base (pb) en el comunicado de este jueves 6 de febrero (ver gráficos y cuadro).

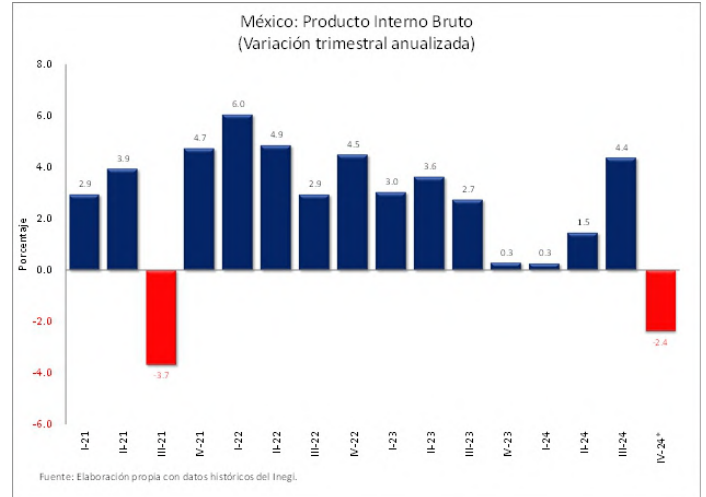
La Estimación Oportuna del PIB del 4T24 presentó una caída de -0.6% trimestral, mucho mayor que lo esperado por el consenso de Reuters de -0.2% y tras la aceleración de 1.1% del 3T24



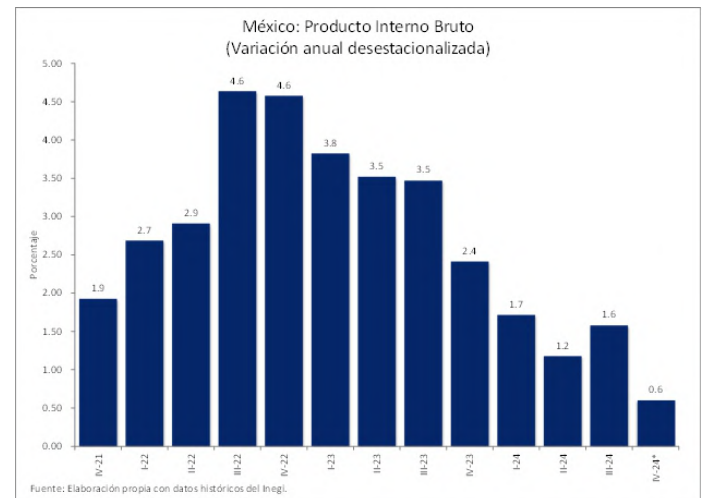
Esta es la mayor caída desde el 3T21, cuando la economía se contrajo -0.9%



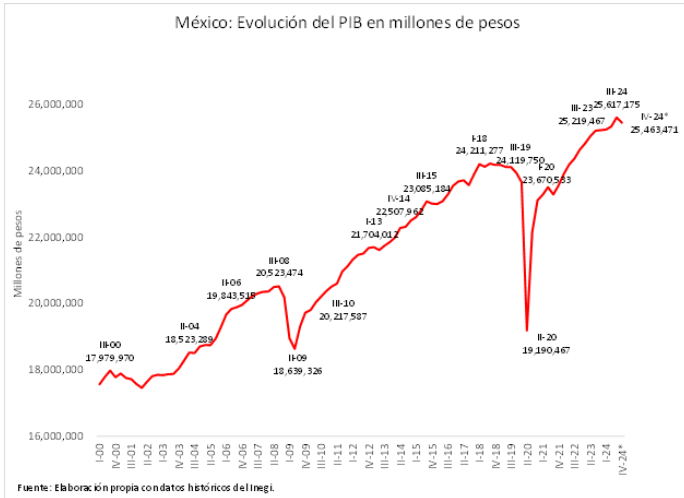
En una tasa trimestral anualizada, como se mide en EE. UU., el PIB de México mostró una caída de -2.4%, frente a +4.4% del trimestre anterior



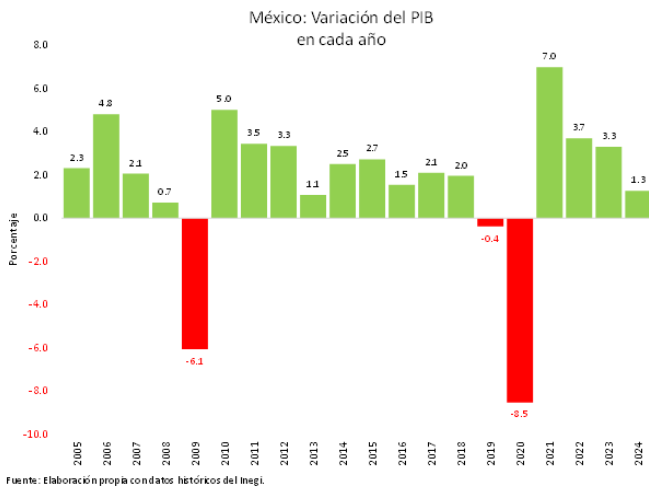
El PIB del 4T24 avanzó 0.6% anual, desacelerándose desde el 1.6% del trimestre previo



Con los datos del 4T24, la economía mexicana muestra una desaceleración desde el máximo histórico que tocó en el 3T24



El PIB oportuno incrementó 1.3% en 2024



Debilidad generalizada de la economía
Hubo descensos pronunciados en el sector primario y secundario.
Sólo los servicios avanzaron pero de manera moderada

México: Datos del PIB del cuarto trimestre de 2024

	Dato preliminar		2024
	Trimestral	Anual	
	(vs 3T24)	(vs 4T23)	(vs 2023)
PIB Total	-0.6	0.6	1.3
Sector primario	-8.9	-4.6	-2.2
Sector secundario	-1.2	-1.7	0.1
Sector terciario	0.2	2.2	2.2

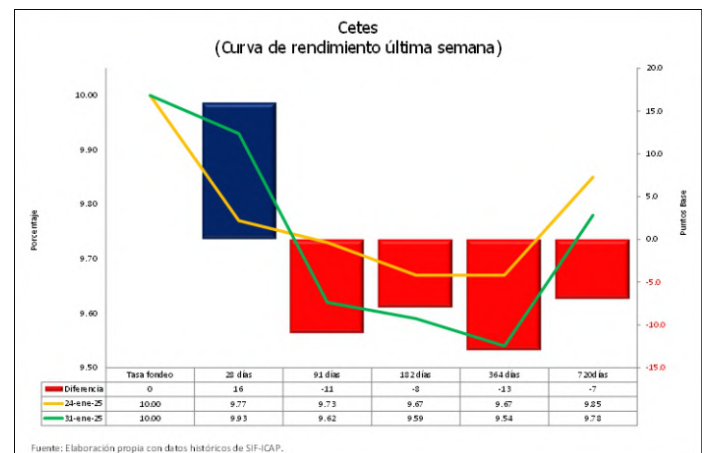
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

Lo interesante será lo que señale el comunicado, principalmente en dos sentidos:

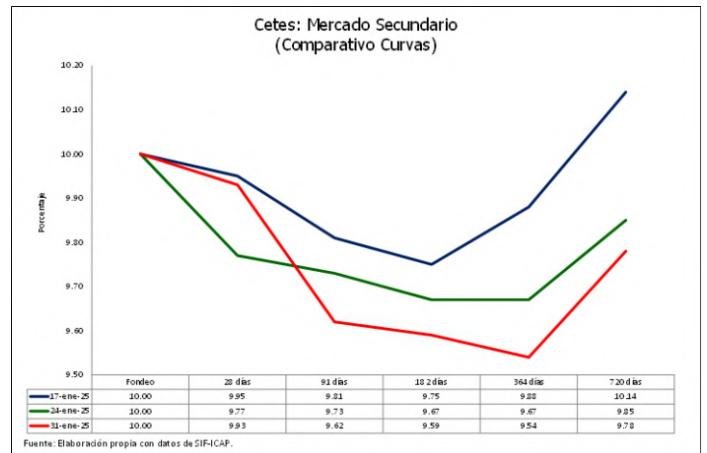
- Ver que tan *dove* es la Junta de Gobierno, sobre todo, ahora que es bastante homogénea.
- Revisar si tiene una postura mucho más prudente sobre los *Trumponomics*.

El ajuste en las tasas de los Cetes parece excesivo, de cara a los riesgos que se ven en el exterior (ver gráficos).

Curva de Cetes de la última semana



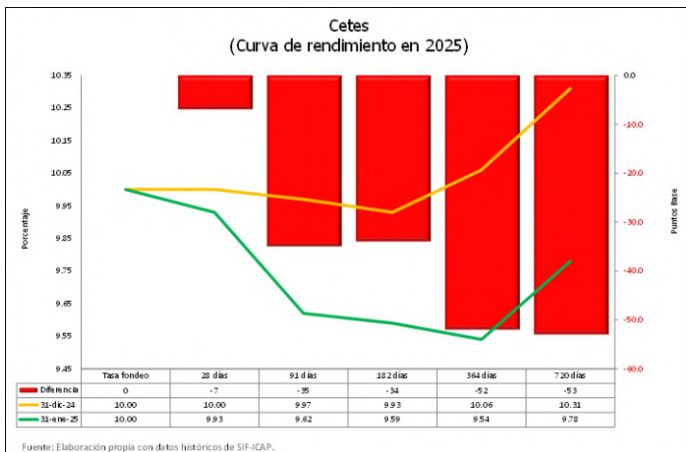
Curva de Cetes de las últimas tres semanas



Curva equivalentes a un día de Cetes de las últimas tres semanas



Curva de Cetes de enero 2025



Bonos

Las tasas de la curva de los bonos "M" se movieron de manera diferenciada durante la semana pasada

Las tasas de los bonos "M" han empezado a moverse con mucho más lógica.

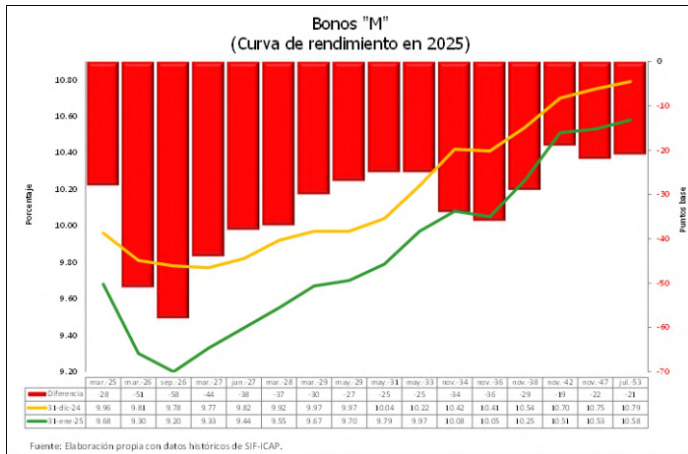
La parte corta (dos a cuatro años) cayó, el belly (de cinco a 10 años) tuvo movimientos mixtos y la parte larga (más de 10 años) subió.

Los nodos favorecidos son los que afectan las decisiones de política monetaria (ver cuadro y gráfico).

Bonos "M"			
(Curva de rendimiento última semana)			
Plazo	24-ene-25	31-ene-25	Variación en puntos base
Parte corta de la curva de los bonos M de 2 a 4 años			
mar-25	9.70	9.68	-2
mar-26	9.43	9.30	-13
sep-26	9.41	9.20	-21
mar-27	9.44	9.33	-11
jun-27	9.49	9.44	-5
mar-28	9.58	9.55	-3
Belly de la curva de los bonos M de 5 a 10 años			
mar-29	9.64	9.67	3
may-29	9.66	9.70	4
may-31	9.71	9.79	8
may-33	9.89	9.97	8
nov-34	10.00	10.08	8
Parte larga de la curva de los bonos M más de 10 años			
nov-36	9.97	10.05	8
nov-38	10.17	10.25	8
nov-42	10.39	10.51	12
nov-47	10.41	10.53	12
jul-53	10.42	10.58	16

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

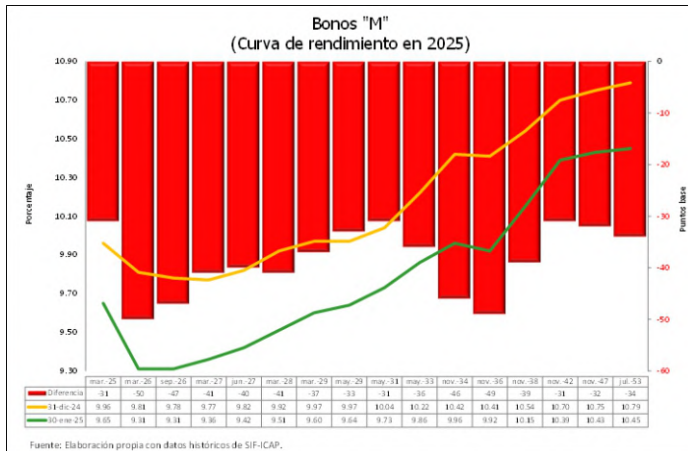
Curva de bonos "M" de la última semana



La parte larga es la que responde casi completamente a lo que hagan los *treasuries*, por lo que está reconociendo que hay presiones alcistas en el mercado de tasas estadounidense (ver sección Principal).

La reacción de baja ya ha sido fuerte (ver gráfico).

Curva de bonos "M" de enero 2025



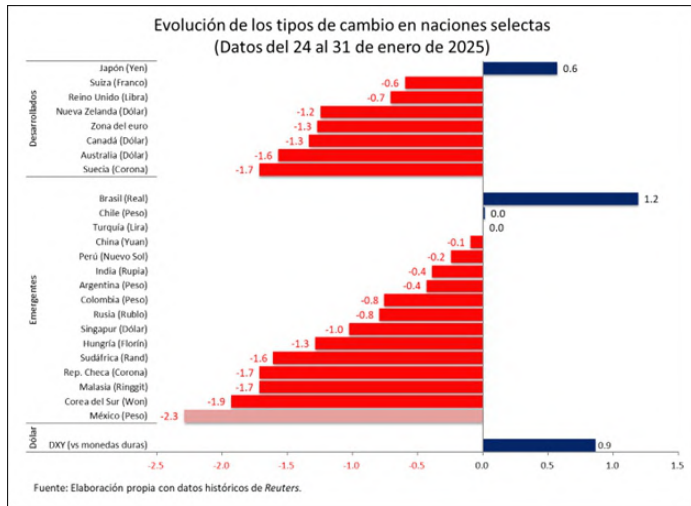
Hacia adelante, dependerá de la postura del comunicado de Banxico y del camino que tome la Reserva Federal.

El tipo de cambio ya con volatilidad acotada en función de las declaraciones de Trump sobre los aranceles

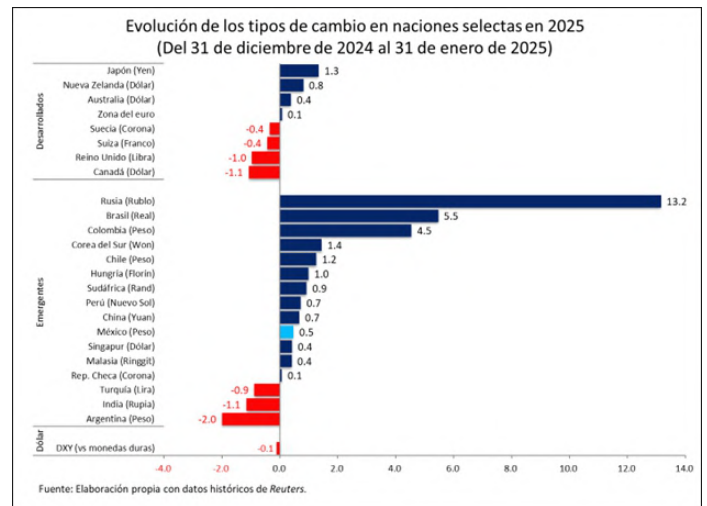
El peso mexicano cerró algo estable, aunque en el intermedio fluctuó de manera acotada en función de las declaraciones de Donald Trump con respecto a los aranceles (ver gráficos).

El desempeño del peso en 2025 ha sido bastante positivo (ver gráfico).

Variaciones de las moneda en la última semana



Variaciones de las monedas en 2025



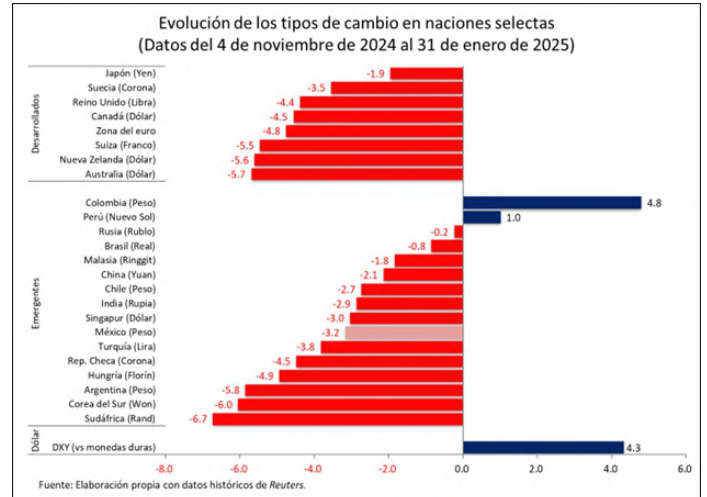
El tipo de cambio con volatilidad acotada



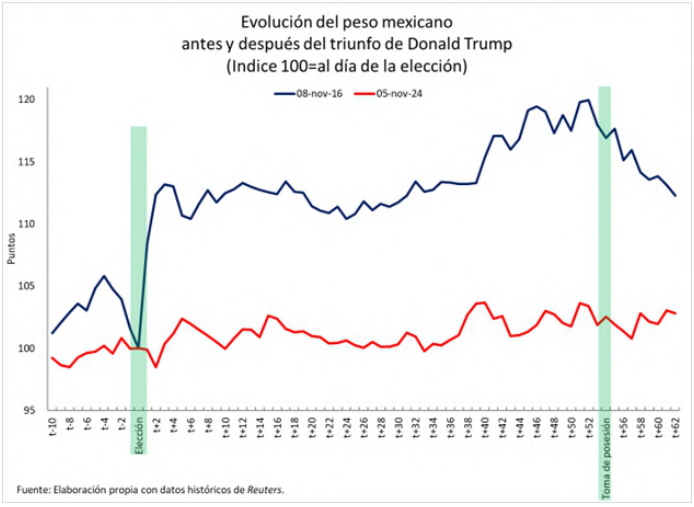
Podríamos estar cerca de un comportamiento más estable de la moneda mexicana, en la medida en que se terminen las amenazas arancelarias.

La conducta del tipo de cambio en la era Trump 2.0 ha sido razonable (ver gráficos).

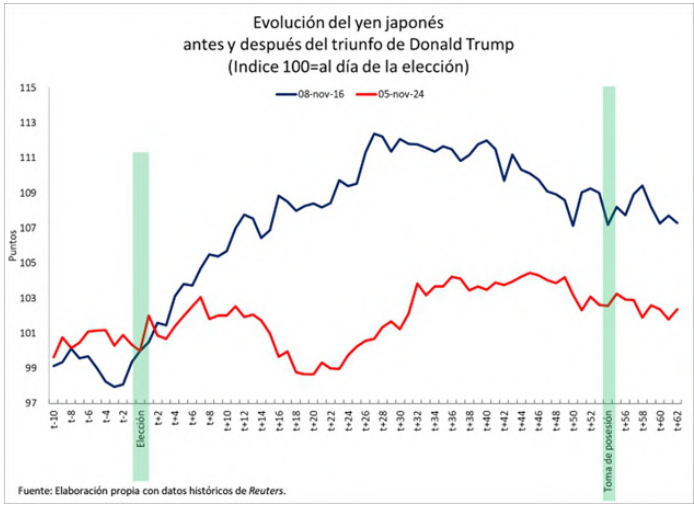
Después de la elecciones de Estados Unidos el peso mexicano sigue defendiéndose muy bien



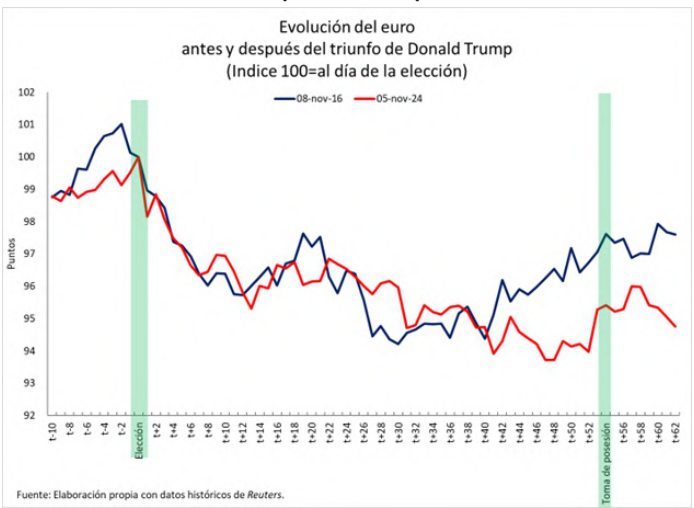
Peso mexicano Trump 1.0 vs Trump 2.0



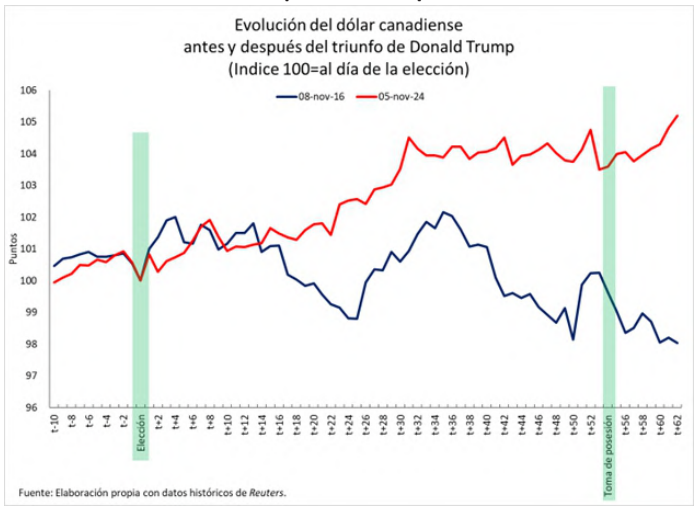
Yen Trump 1.0 vs Trump 2.0



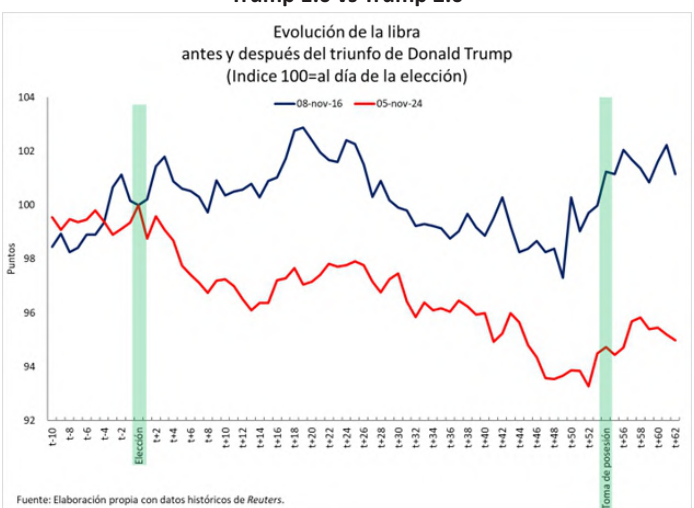
Euro Trump 1.0 vs Trump 2.0



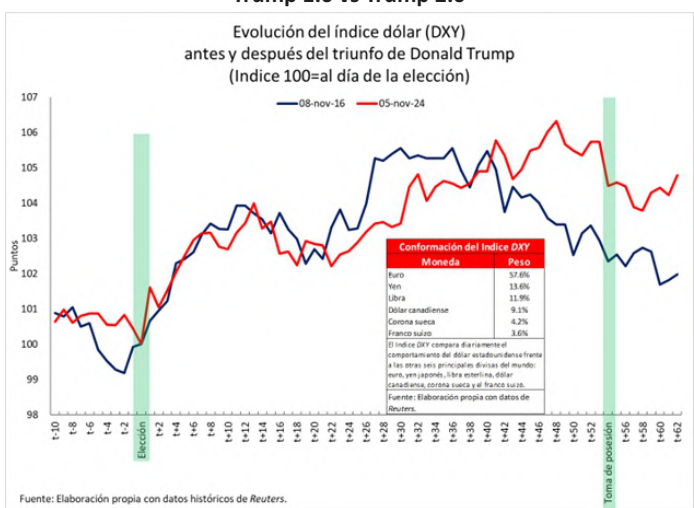
Dólar canadiense Trump 1.0 vs Trump 2.0



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

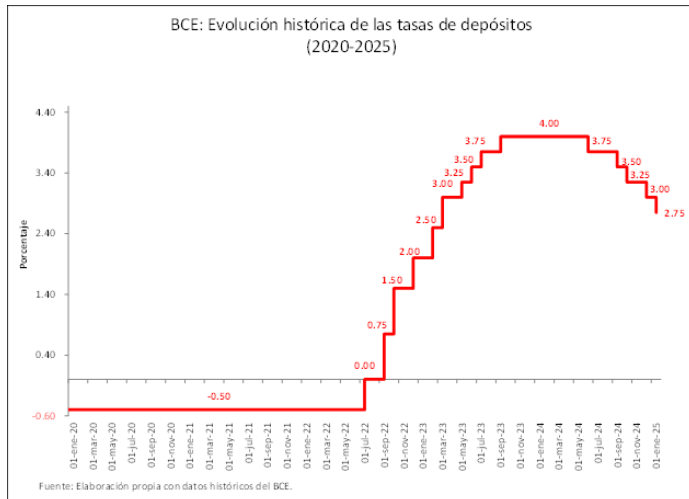


El BCE recorta 25 pb su tasa de referencia, y seguirá recortando, porque la economía está hundida

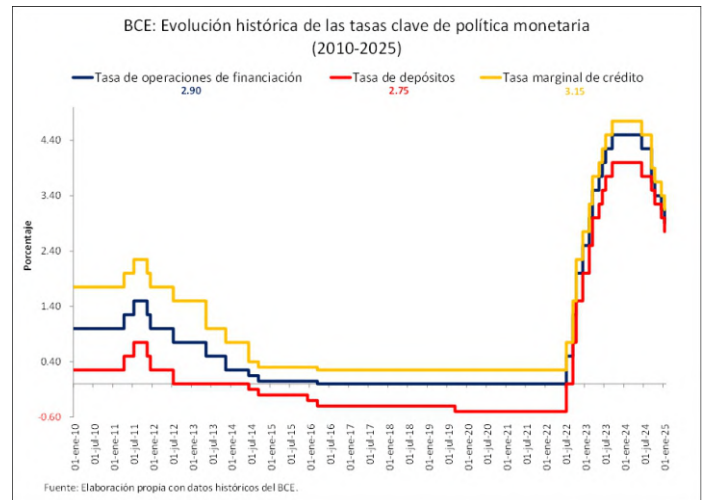
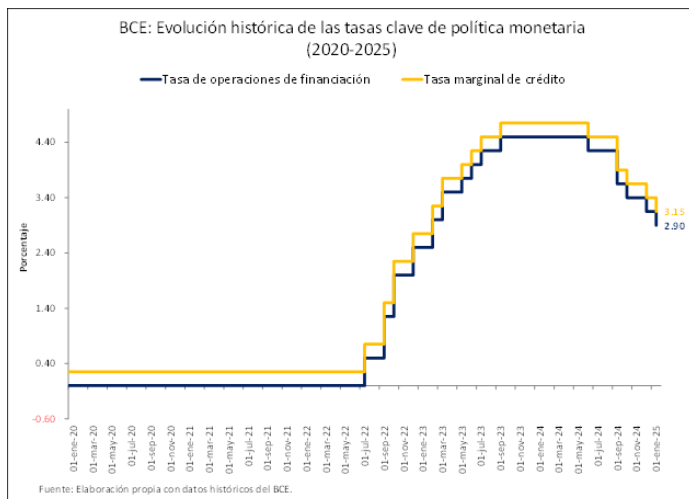
El Banco Central de Europa (BCE) recortó su tasa de referencia en 25 puntos base, para ubicarla en 2.75%.

Además, mantuvo la posibilidad de seguir bajando, dependiendo de los datos (ver gráficos y cuadro).

El BCE decidió reducir la tasa de interés de la facilidad de depósitos, el tipo de interés que sirve de guía a la política monetaria, en 25 puntos básicos al 2.75%



La tasa de las operaciones principales de financiación la ubicó en 2.90% y la facilidad marginal de crédito en 3.15%



Es el quinto recorte que realiza en el ciclo de bajas actual y el cuarto de manera consecutiva. Todos los recortes han sido de 25 pb, por lo que acumula 125 pb

BCE: Evolución del reciente ciclo de tasas		
	Tasa de referencia	Movimiento (pb)
27-jul-22	0.00	50
08-sep-22	0.75	75
27-oct-22	1.50	75
15-dic-22	2.00	50
02-feb-23	2.50	50
16-mar-23	3.00	50
04-may-23	3.25	25
15-jun-23	3.50	25
27-jul-23	3.75	25
14-sep-23	4.00	25
26-oct-23	4.00	0
14-dic-23	4.00	0
25-ene-24	4.00	0
07-mar-24	4.00	0
11-abr-24	4.00	0
06-jun-24	3.75	-25 pb
18-jul-24	3.75	0
12-sep-24	3.50	-25 pb
17-oct-24	3.25	-25 pb
12-dic-24	3.00	-25 pb
30-ene-25	2.75	-25 pb

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del BCE.

Aunque el argumento del BCE para el ajuste fue que las proyecciones de la inflación son favorables, lo cierto es que detrás subyace que la economía de la zona del euro está hundida (ver gráficos).

El BCE señaló tres factores en los que argumentó su decisión de recortar la tasa 25 pb

- “En particular, la decisión de reducir el tipo de interés de la facilidad de depósito –el tipo de interés que utiliza el Consejo de Gobierno para orientar la orientación de la política monetaria– se basa en su evaluación actualizada de las perspectivas de inflación, la dinámica de la inflación subyacente y la solidez de la transmisión de la política monetaria”.

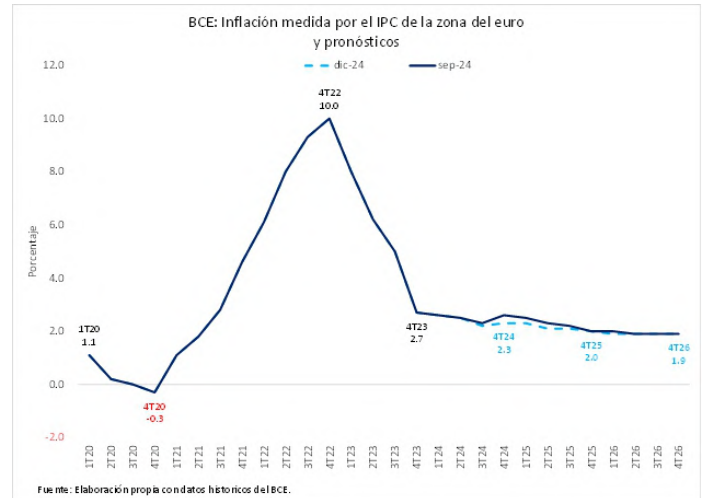
El proceso de desinflación avanza por buen camino

- “La inflación ha seguido evolucionando en líneas generales en consonancia con las proyecciones del personal técnico y se prevé que vuelva a la meta de mediano plazo del 2% fijada por el Consejo de Gobierno en el transcurso de este año”.
- “La mayoría de los indicadores de inflación subyacente sugieren que la inflación se estabilizará en torno a la meta de forma sostenida”.

Aunque la inflación interna es alta, destaca que las presiones por los salarios se están moderando

- “La inflación interna sigue siendo alta, sobre todo porque los salarios y los precios en ciertos sectores todavía se están ajustando al aumento inflacionario del pasado con un retraso sustancial”.
- “Pero el crecimiento de los salarios se está moderando como se esperaba y los beneficios están amortiguando parcialmente el impacto sobre la inflación”.

En diciembre el BCE estimó que la inflación general subiría ligeramente en el último trimestre de 2024, para disminuir hasta rondar el objetivo de inflación del 2% a partir del segundo trimestre de 2025



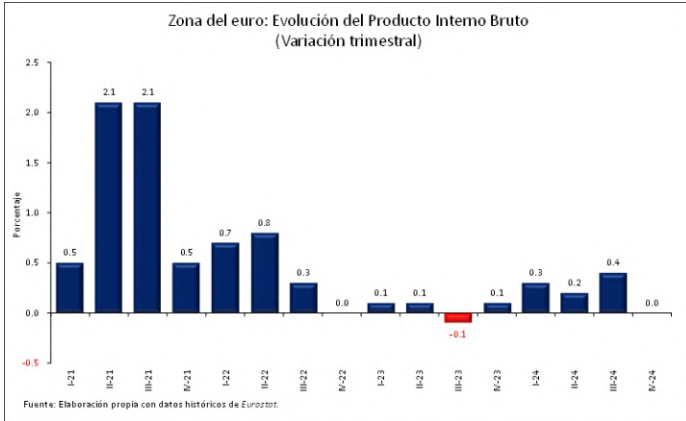
De hecho, Christine Lagarde, presidenta del BCE, dijo en su conferencia de prensa que espera que la actividad económica siga siendo débil en el corto plazo.

Asimismo, en el Comunicado del BCE se señaló que los riesgos para el crecimiento económico siguen siendo a la baja.

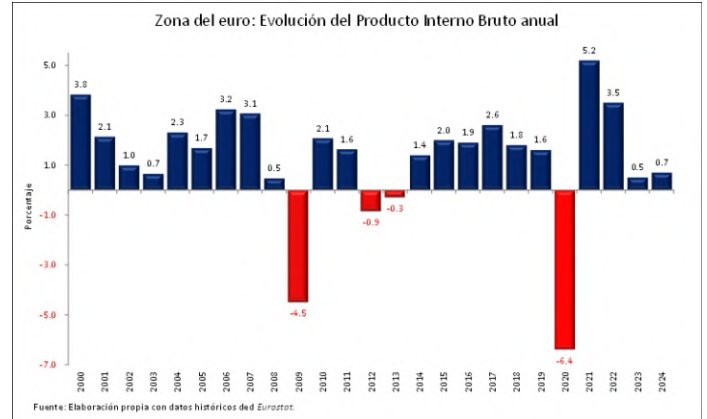
Lo dicho embona con el reporte del PIB realizado la semana pasada.

La economía de la zona del euro se estanca en el 4T24; mientras que Alemania y Francia se contraen (ver gráficos).

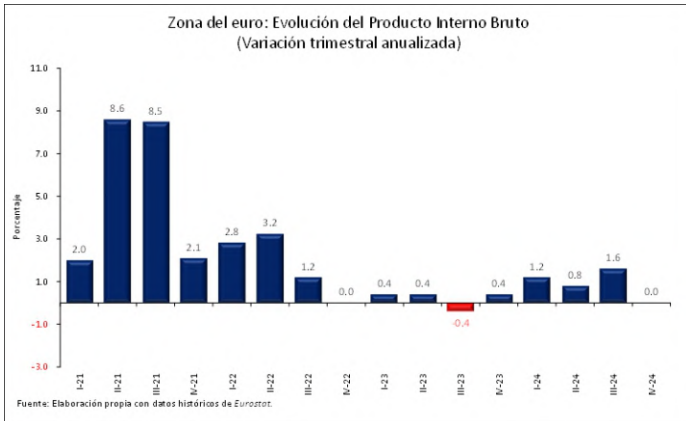
La economía no creció trimestralmente en el 4T24, menor al esperado de 0.1%.
Es el comportamiento más débil desde la caída del 3T23



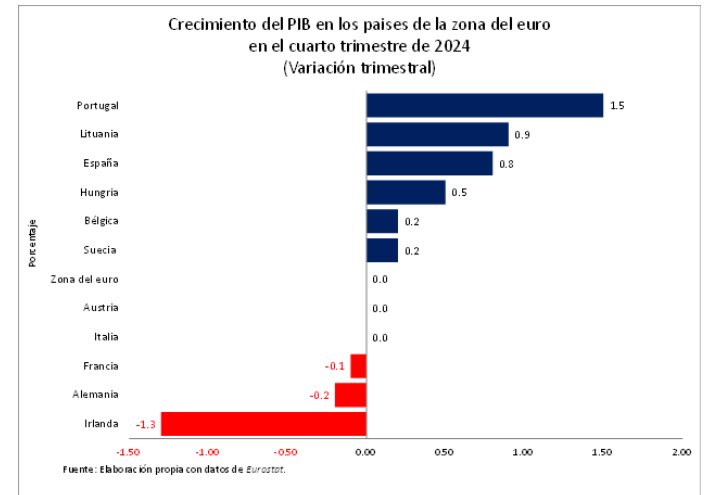
El crecimiento del PIB en 2024 fue de 0.7%, un poco mayor al 0.5% de 2023. Dos años de crecimientos muy pobres



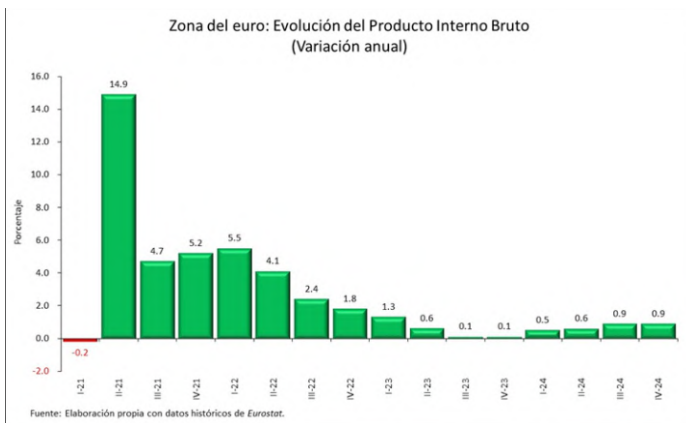
En una tasa trimestral anualizada, como se mide en EE. UU., el crecimiento fue de 0.0%, notablemente menor que el 1.6% previo



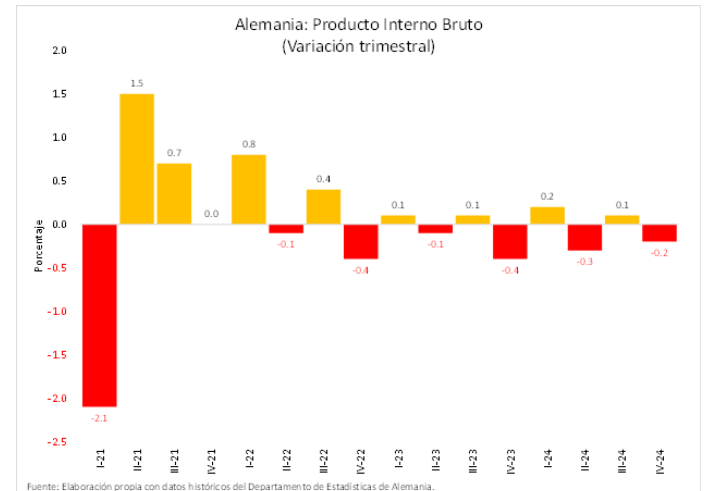
Irlanda, Alemania y Francia tuvieron caídas del PIB
Italia y Austria no crecieron en el 4T24



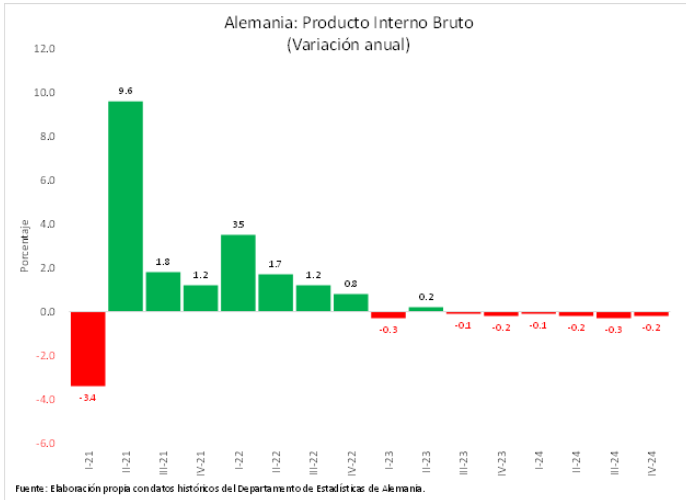
En tasa trimestral anual la economía mantuvo un ritmo de crecimiento moderado al subir 0.9%, mismo nivel que en el trimestre anterior



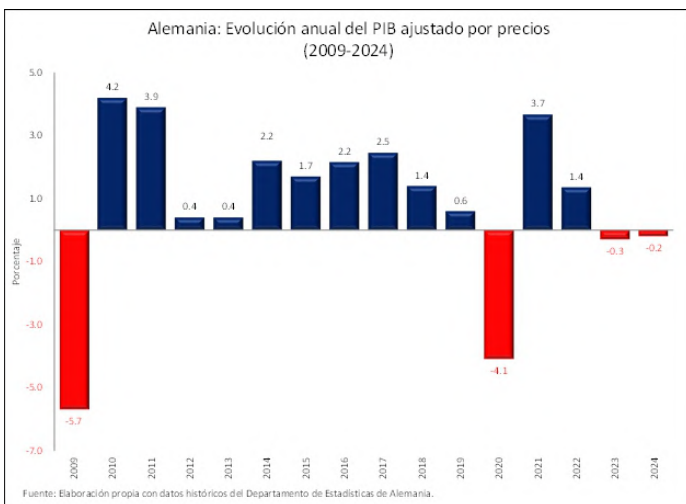
Alemania, la mayor economía de la zona del euro, regresó a terreno negativo tras el avance del trimestre previo. Mostró una caída de -0.2% trimestral, mayor que el -0.1% esperado por el consenso



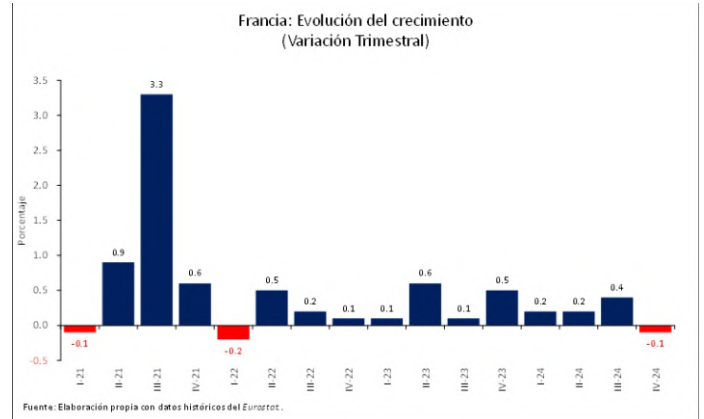
En variación anual, la economía de Alemania se mantiene en terreno negativo por sexto trimestre consecutivo al caer 0.2%. Este ciclo de caídas anuales del PIB ya es de mayor duración que los cinco trimestres negativos del 1T20 al 1T21



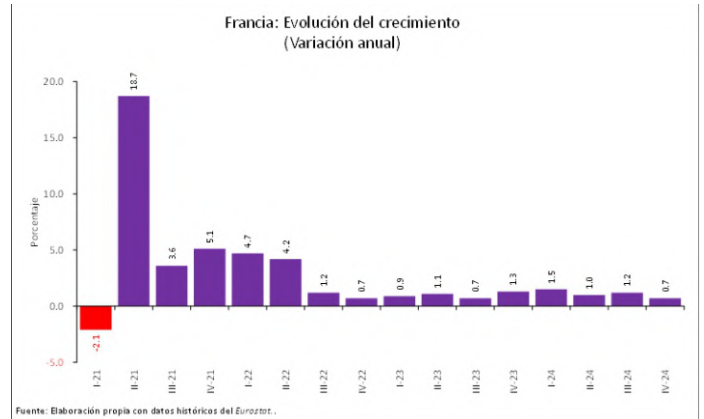
La economía alemana se contrajo un 0.2% en 2024, alargando su caída a dos años ya que en 2023 cayó 0.3%



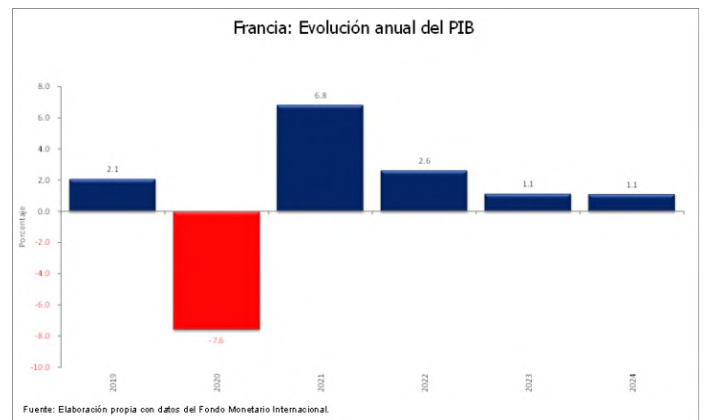
Francia también sorprendió al contraerse un -0.1% en el 4T24, mientras el mercado esperaba que no mostrara variación. Es la primera caída del PIB desde el 1T22



En tasa anual el crecimiento de Francia fue de 0.7%, una desaceleración desde el 1.2% previo



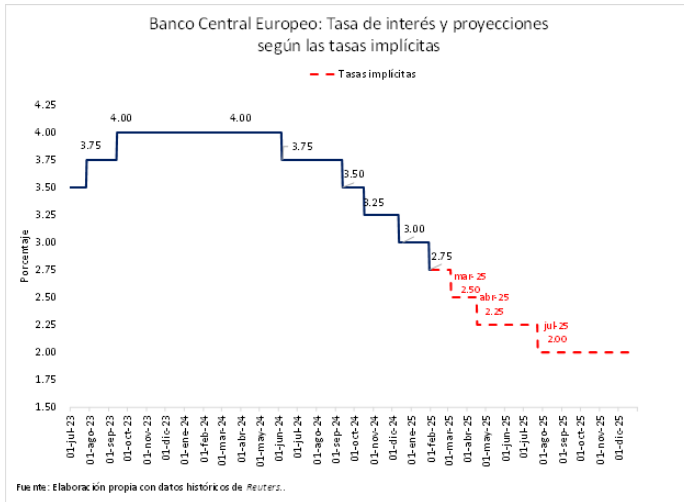
Francia creció 1.1% en 2024



Justamente la fuerte debilidad de la economía hace que el mercado profile tres recortes más de 25 pb en 2025 por parte del BCE (ver gráfico).

Las tasas implícitas apuntan a que el BCE extenderá sus recortes de tasa.

Ven recortes seguidos en marzo y abril, para posteriormente otro en julio, par que cierre la tasa en 2.00%



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

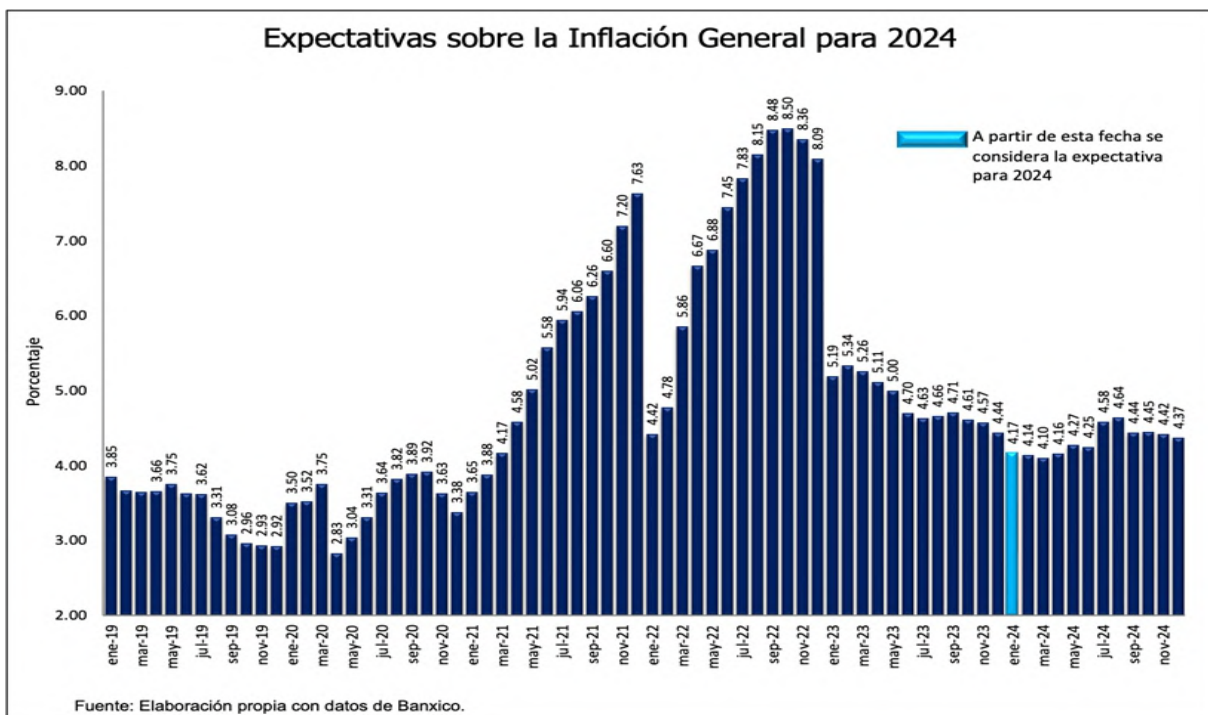
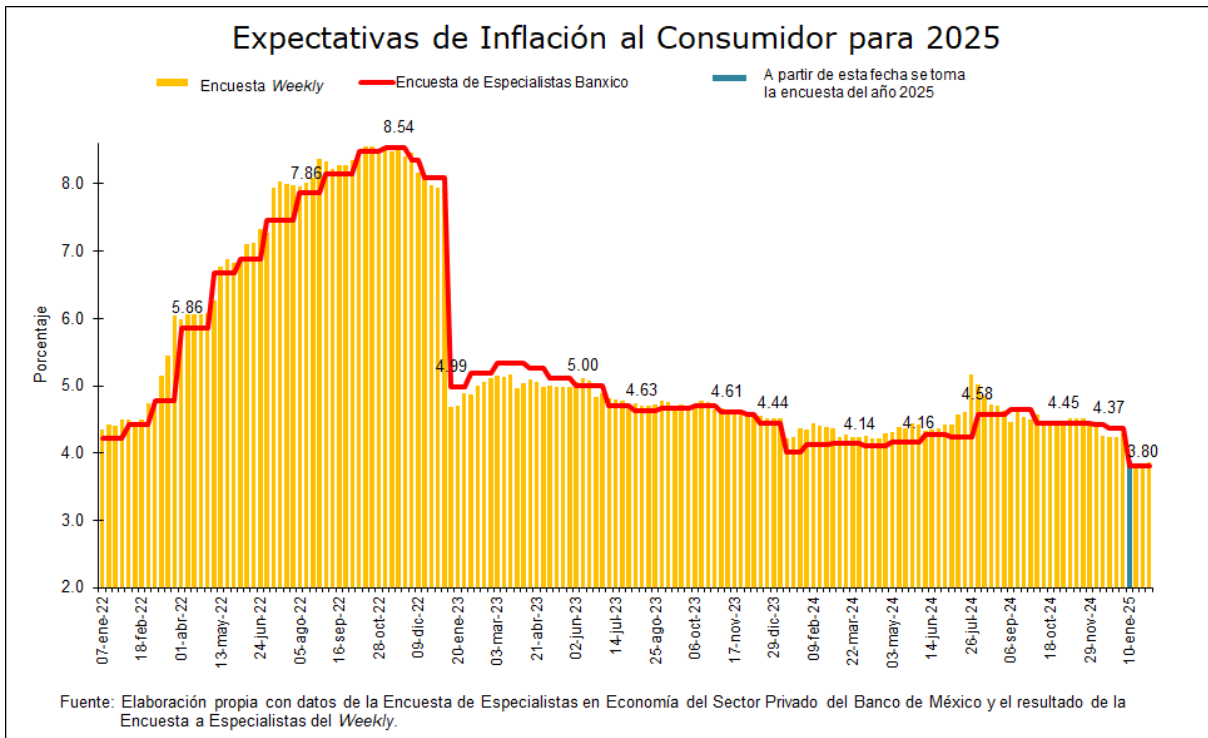
Proyecciones Zona del euro

	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%

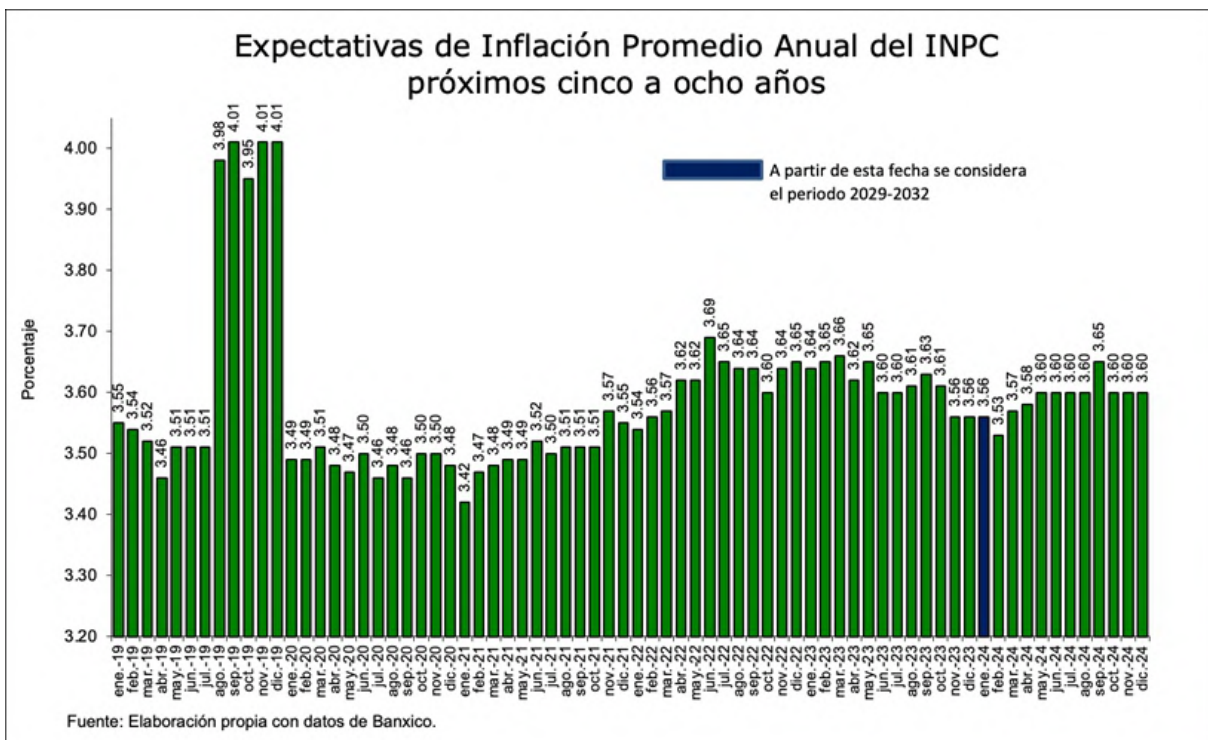
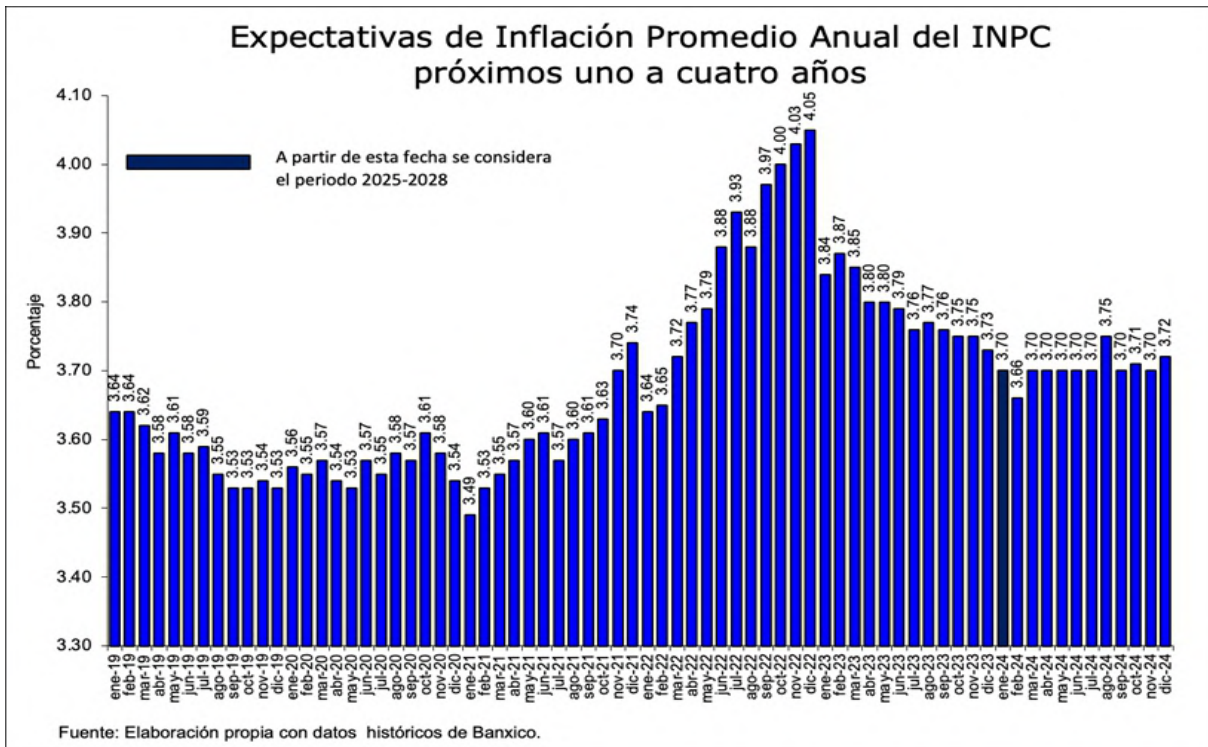
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México



(Semana del 27 al 31 de enero de 2025)

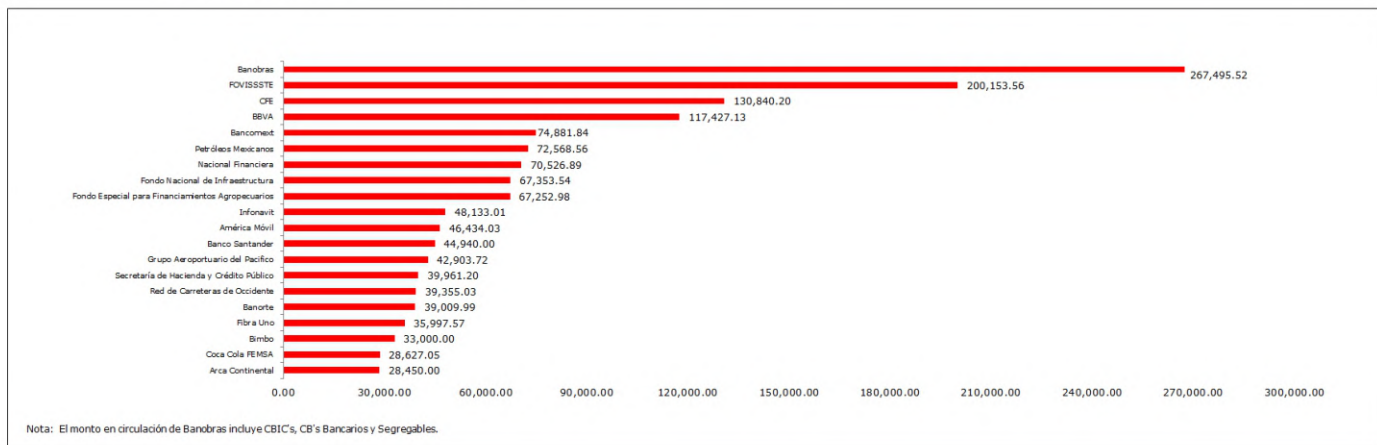
Colocaciones

Emisor	Clave de Pizarra	Monto Emitido (mdp)	Fecha de Libro	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo (años)	Tasa de Referencia	Sobretasa de Colocación	Tasa de Colocación	S&P	Moody's	Fitch	HR	PCR Verum
Grupo Aeroportuario del Pacífico	GAP 22-2	3,000	30-ene-25	04-feb-25	04-mar-32	7.1	FIJA	N.A.	9.67%	mxAAA	AAA.mx			
Grupo Aeroportuario del Pacífico	GAP 25	3,000	30-ene-25	04-feb-25	01-feb-28	3.0	TIEE Fondo	0.50%	N.A.	mxAAA	AAA.mx			

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	6,000
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	2,456,932

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 31 de enero de 2025.



Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Crabi Seguros	Aseguradoras	Upgrade	HR BB+	HR Ratings
EFIM	Financiero	Downgrade	CCC-(mex)	Fitch Ratings
Internacional de Inversiones (IDEI)	Financiero	Downgrade	C/M	PCR Verum
Metrofinanciera	Financiero	Downgrade	CC(mex)	Fitch Ratings
Minsa	Alimentos	Upgrade	A- mx	Moody's Local México

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **ARRENDAMÁS, GRUPO BIMBO, NACIONAL FINANCIERA, NR FINANCE MÉXICO.**

BANCO DEL BAJIO

El prestamista enfocado en el servicio a empresas recortó 8.8% sus ganancias en el cuarto trimestre del año, en medio de dificultades para aprovechar una cartera que no ha dejado de crecer. La institución redujo 1% sus ingresos por intereses, pese a que su cartera total creció 11%.

BITSO BUSINESS

La unidad B2B de Bitso que proporciona la infraestructura para el sistema de pagos transfronterizos anunció el lanzamiento de una aceleradora de *startups* de *stablecoin* en línea. El programa estará dirigido a *startups* globales que tengan su sede o consideren expandirse a Latinoamérica, con una duración de tres meses.

CLARA

La *startup* mexicana que ofrece soluciones de gestión de gasto empresarial en Latinoamérica recibió la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para operar como Sociedad Financiera de Objeto Múltiple o Sofom en México.

FINTUAL

La compañía digital que ofrece productos de inversión en México y Chile pretende seguir creciendo en el mercado nacional a través de nuevos productos, para lo cual dio a conocer la integración en el país de Fintual Acciones, con el que asesorará a los usuarios para invertir directamente en la bolsa estadounidense.

GBM ADMINISTRADORA DE ACTIVOS

El manejador de fondos perteneciente al Grupo Bursátil Mexicano dijo que los fondos de deuda que gestiona recibieron la máxima calificación crediticia por parte de la agencia estadounidense *Fitch Ratings*. La calificadora ratificó la nota 'AAA', o la más alta en la clasificación local de activos con grado de inversión para los fondos GBMRETO, GBMF2, GBMGUBL, GBMGUB, GBMF3 y GBMPAT.

GCC

El productor de cemento y otros materiales para la construcción reportó resultados mixtos en el cuarto trimestre del año, en el que la depreciación del peso frente al dólar impactó las operaciones de su negocio en México. De octubre a diciembre, las ventas disminuyeron 1.3%, debido a los menores volúmenes comercializados de cemento y concreto en México. En contraste, el flujo operativo de la cementera avanzó 3.7% gracias a sus operaciones en Estados Unidos, su mercado más importante y el que contribuyó con 80% del dicho indicador.

GETNET

La filial del Banco Santander anunció el lanzamiento de una nueva solución de pagos sin contacto para comercios en México. La tecnología, llamada *G Tapp*, es una aplicación que transforma los teléfonos con sistema operativo Android en una terminal punto de venta mediante la descarga de una aplicación, facilitando a los comercios aceptar pagos sin contacto, de forma rápida y segura.

GRUPO CARSO

El flujo operativo de la empresa incrementó 7.9% en comparación con el mismo periodo de 2023; mientras que sus ventas aumentaron 6.6% en el mismo periodo del año. Por otra parte, el conglomerado tiene planes de invertir alrededor de 800 millones de dólares durante 2025, año en el que también buscará apuntalar a su filial petrolera Zamajal. Las inversiones estarán enfocadas también a sus divisiones industrial, también conocida como Condumex; Carso *Energy*, y en el negocio de materiales, a través de Elementia y Fortaleza.

GRUPO COPPEL

La compañía minorista y de servicios financieros planea invertir 14 mil 200 millones de pesos en 2025 para abrir 100 nuevas tiendas y renovar otras 66.

GRUPO FINANCIERO BANORTE

El prestamista continuó en el último tramo del año pasado con la desaceleración en el crecimiento de ganancias, pese a que su cartera de crédito no ha frenado su avance. La utilidad neta del grupo aumentó 5.2% durante el cuarto trimestre de 2024 para alcanzar 13 mil 724 millones de pesos, con lo que marcó un récord para el periodo de octubre a diciembre.

GRUPO MEDLINE

El fabricante y distribuidor estadounidense de insumos médicos invertirá 250 millones de dólares en la construcción de una planta en Nuevo Laredo, Tamaulipas.

GRUPO MINSÁ

La compañía mexicana productora de harina de maíz recibió un incremento en su calificación crediticia por parte de la agencia *Moody's* Local México, luego de que concluyó un proceso de reestructura societaria. La calificadora subió la nota en escala local de largo plazo de Minsá de 'BBB+.mx' a 'A-.mx', del octavo al séptimo escaño en el bloque de activos con grado de inversión. La perspectiva de la calificación fue ubicada en 'estable'.

META PLATFORMS

La empresa aceptó pagar aproximadamente 25 millones de dólares para resolver una demanda que interpuso en 2021 Donald J. Trump, ahora presidente de Estados Unidos, luego de que la compañía suspendiera sus cuentas tras los ataques que realizaron un grupo de sus seguidores a la sede del Capitolio.

MICROSOFT

Las ganancias por acción del gigante informático de *software* y servicios en la nube aumentaron 3.23 dólares durante los tres meses que terminaron el 31 de diciembre, una mejora comparada con los 2.93 dólares reportados un año antes.

PLANIGRUPO LATAM

La empresa dedicada al diseño, construcción y administración de centros comerciales registró ingresos netos consolidados por 480.3 millones de pesos durante el cuarto trimestre de 2024, un crecimiento de 41.1% frente al mismo periodo del año previo. En términos acumulados, la empresa reportó ingresos por mil 592.1 millones de pesos a lo largo de 2024, que se ubicaron 15.3% por arriba de lo registrado en 2023. La compañía también reportó un flujo operativo o EBITDA consolidado de 318 millones de pesos entre octubre y diciembre de 2024, lo que significó un avance de 39.7% frente al mismo periodo de 2023.

PROTEAK UNO

La única empresa forestal mexicana que cotiza en el mercado de valores dijo que un juzgado declaró abierta una etapa de conciliación de 185 días naturales para que la compañía alcance un acuerdo con sus acreedores en el marco de su concurso mercantil. La sentencia de concurso mercantil en etapa de conciliación también incluye a su subsidiaria Pro MDF.

QUALITAS

La mayor aseguradora automotriz de México aumentó en 27.4% las primas emitidas en el cuarto trimestre de 2024, en comparación con el mismo periodo de un año antes, ubicándolas en 20 mil 897 millones de pesos, principalmente por una emisión mayor a la esperada de pólizas multianuales. En el acumulado del año, las primas emitidas incrementaron 28.9% a 69 mil 276 millones de pesos.

RLH PROPERTIES

La compañía mexicana especializada en hoteles de lujo para playa y ciudad cerró la adquisición, a través de dos de sus subsidiarias, del hotel *Park Hyatt* Los Cabos. La compañía ahora es la propietaria indirecta del 100% del capital de dicho hotel. Por otra parte, el consorcio informó que remodelará su hotel *Andaz Mayakoba Resort* Riviera Maya a partir de marzo, esta transformación incluirá el cambio de marca a "Alila". Con motivo de la remodelación, el hotel suspenderá temporalmente sus operaciones hasta finales de 2025.

SAFRAN AIRCRAFT ENGINES

El fabricante de motores de aeronaves de origen francés firmó un convenio de colaboración con el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) para catalizar el desarrollo de la industria aeroespacial en México. El convenio tiene el objetivo de fortalecer las redes de valor que integran los organismos del CCE y acompañar iniciativas de transformación que forman parte del Plan México, o la estrategia del gobierno federal para impulsar la creación de empleos locales y la inversión tanto pública como privada, entre otros puntos.

TELEFONOS DE MEXICO

El negocio de telefonía e internet hijos del gigante de las telecomunicaciones, América Móvil, descartó impactos a sus estados financieros luego de que su auditor independiente, Mancera/EY, detectó deficiencias en algunos controles internos. La revisión, iniciada por Mancera/EY como parte de un programa de la Junta de Supervisión de Auditoría Contable de Empresas Públicas (PCAOB, por sus siglas en inglés), no implica el retiro de la opinión.

THOR URBANA

La desarrolladora inmobiliaria que se especializa en rascacielos, centros comerciales y complejos de usos mixtos anunció la construcción de un parque industrial en Apodaca, Nuevo León, como parte de su estrategia de expansión en México. La empresa dijo que el proyecto denominado *Thor Urbana Park*–Apodaca I contempla la construcción de tres naves industriales, con una extensión total de 450 mil pies cuadrados de área bruta rentable.

VIVA AEROBUS

La aerolínea reforzó su acuerdo de código compartido con la línea aérea española Iberia para ampliar la conectividad entre Europa y México. El acuerdo establece que los pasajeros de Iberia pueden conectar con 21 destinos nacionales operados por Viva desde el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM), a través de un mismo boleto y documentando su equipaje hacia su destino final. Por su parte, los pasajeros de estas 21 ciudades mexicanas, entre ellas Monterrey, Guadalajara y Cancún, pueden viajar desde la Ciudad de México en alguno de los tres vuelos diarios que opera Iberia a Madrid.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda Quincena de Enero	0.40	0.77	0.17	0.52	-0.12	
Primera Quincena de Febrero	0.16	0.21	0.13	0.17	-0.01	
Mensuales						
Ene-25	0.41	0.57	0.31	0.46	-0.05	0.51
Feb-25	0.36	0.42	0.29	0.39	-0.03	0.32
Mar-25	0.38	0.41	0.35	0.39	-0.01	0.35
Abr-25	-0.05	0.10	-0.17	-0.04	-0.01	-0.03
May-25	-0.19	-0.14	-0.25	-0.22	0.03	-0.16
Jun-25	0.24	0.31	0.19	0.20	0.04	0.24
Jul-25	0.46	0.51	0.39	0.45	0.01	0.40
Ago-25	0.29	0.36	0.19	0.28	0.01	0.29
Sep-25	0.34	0.39	0.25	0.32	0.02	0.32
Oct-25	0.51	0.54	0.47	0.50	0.01	0.46
Nov-25	0.63	0.65	0.61	0.62	0.01	0.60
Dic-25	0.43	0.47	0.39	0.42	0.01	
Anuales						
Próximos 12 meses (Ene-25; Ene-26)	4.02	4.21	3.84	3.93	0.09	
2025	3.86	3.96	3.81	3.82	0.04	3.80
2026	3.90	4.03	3.82	3.95	-0.05	3.70
2027	3.66	4.00	3.29	3.65	0.01	
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2025-2028)	3.69	4.00	3.29	3.65	0.04	
Inflación Largo Plazo (2029-2032)	3.63	4.00	3.29	3.65	-0.02	
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Enero	0.21	0.24	0.16	0.20	0.01	
Inflación Subyacente Enero	0.42	0.43	0.39	0.41	0.01	
Inflación Subyacente Próximos 12 meses (Ene-25; Ene-26)	3.67	3.69	3.64	3.67	0.00	
Inflación Subyacente 2025	3.76	3.87	3.70	3.70	0.06	3.72
Inflación Subyacente 2026	3.73	4.00	3.50	3.84	-0.11	

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 31 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
Feb-04	México	Resesas Familiares	Nov		5,435.2	mdd
		Índice Manufacturero IMEF	Dic		47.7	
		Índice no Manufacturero IMEF	Dic		49.6	
		Encuesta Banxico a los Especialistas en Economía del Sector Privado	Ene			
		Markit PMI Manufacturero	Ene		49.8	
		Reservas Internacionales	Ene-24		230,253.7	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	06/25			
		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	06/25			
		Inversión Fija Bruta Mensual	Nov		0.1	%
		Inversión Fija Bruta Anual	Nov		-2.6	%
Feb-06		Anuncio de Decisión de Política Monetaria	Ene		10	%
		Confianza del Consumidor	Ene		47.3	
Feb-07		Índice de Precios al Consumidor Quincenal*	Ene	0.42	0.20	%
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Quincenal*	Ene	0.21	0.28	%
		Índice de Precios al Consumidor Mensual*	Ene	0.42	0.38	%
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual*	Ene	0.41	0.51	%
		Índice de Precios al Consumidor Anual*	Ene	3.73	4.21	%
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	Ene	3.66	3.65	%
		Índice de Precios al Productor Mensual	Ene		0.8	%
Índice de Precios al Productor Anual	Ene		7.5	%		
Feb-03	Estados Unidos	Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	Ene	50.1	50.1	
		Gasto en Construcción Mensual	Dic	0.1	0.0	%
Feb-04		ISM Manufacturero	Ene	49.5	49.3	
		Órdenes de Bienes Duraderos	Dic		-2.2	%
		Órdenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Dic		0.3	%
		Órdenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Dic		-2.4	%
		Órdenes de Fábrica Mensual	Dic	-0.9	-0.4	%
		Órdenes de Fábrica Excluyendo Transporte	Dic		0.2	%
		Empleos Disponibles JOLTS	Dic		8,098	M
		Optimismo Económico IBP/TIPP	Feb		51.9	
		Situación del Mercado Laboral en el Sector Privado (ADP Employment Survey)	Ene	150	122	K
		Balanza Comercial	Dic	-87.0	-78.2	B
Feb-05		Markit PMI Servicios (Dato Final)	Ene	52.8	52.8	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Ene	52.4	52.4	
		ISM Servicios	Ene		54.1	
Feb-06		Peticiones Iniciales	Feb-01	215	207	K
		Reclamos Continuos	Ene-25		1,858	M
Feb-07		Costos Laborales (Dato Preliminar)	4T24	3.9	0.8	%
		Productividad no Agrícola (Dato Preliminar)	4T24	1.7	2.2	%
		Nómina no Agrícola	Ene	170	256	K
		Nómina del Sector Privado	Ene	140	223	K
		Nómina del Sector Manufacturero	Ene		-13	K
		Tasa de Desempleo	Ene	4.1	4.1	%
		Tasa de Participación	Ene		62.5	%
		Salario Promedio por Hora Mensual	Ene	0.3	0.3	%
		Salario Promedio por Hora Anual	Ene	3.8	3.9	%
		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Preliminar)	Feb	72.0	71.1	
Feb-03	Canadá	RBC PMI Manufacturero	Ene		52.2	
		Balanza Comercial	Dic		-0.32	B
		Exportaciones	Dic		66.11	B
		Importaciones	Dic		66.43	B
		Índice Líder Mensual	Ene		0.24	%
		Índice de Manufactura Ivey	Ene		44.3	
		Cambio en el Empleo	Ene	48.6	90.9	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Ene		57.5	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Ene		33.5	K
		Tasa de Desempleo	Ene	6.8	6.7	%
Tasa de Participación	Ene		65.1	%		

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Feb-01	Argentina	Decisión de Política Monetaria	Feb-07		32	%
Feb-07		Producción Industrial Anual	Dic		-1.7	%
Feb-03	Brasil	<i>Markit PMI</i> Manufacturero	Ene		50.4	
Feb-04		Indice de Precios al Productor Mensual	Dic		1.23	%
Feb-05		Producción Industrial Mensual	Dic		-0.6	%
		Producción Industrial Anual	Dic		1.7	%
		<i>Markit PMI</i> Servicios	Ene		51.6	
		<i>Markit PMI</i> Compuesto	Ene		51.5	
Feb-07		Balanza Comercial	Ene		4.803	B
Feb-03	Chile	Indice de Actividad Económica	Dic		2.1	%
Feb-07		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Ene		-0.2	%
		Balanza Comercial	Ene		2,390	M
Feb-04	Colombia	Exportaciones Anual	Dic		-1.8	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Ene		0.46	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Ene		5.2	%

Perú

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Feb-03	Alemania	<i>Markit PMI</i> Manufacturero	Ene	44.1	44.1	
Feb-05		<i>Markit PMI</i> Servicios	Ene	52.5	52.5	
		<i>Markit PMI</i> Compuesto	Ene	50.1	50.1	
Feb-06		Pedidos de Fábrica Mensual	Dic	2.5	-5.4	%
		Pedidos de Fábrica Anual	Dic		-1.7	%
		<i>Markit PMI</i> Construcción	Ene		37.8	
Feb-07		Producción Industrial Mensual	Dic	-0.3	1.5	%
		Producción Industrial Anual	Dic		-2.8	%
		Exportaciones	Dic		2.1	%
		Importaciones	Dic		-3.3	%
		Balanza Comercial	Dic		19.7	B€
Feb-03	Zona del Euro	<i>Markit PMI</i> Manufacturero (Dato Final)	Ene	46.1	46.1	
		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Ene		0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Ene	2.5	2.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar)	Ene		0.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar)	Ene	2.6	2.7	%
Feb-05		<i>Markit PMI</i> Servicios (Dato Final)	Ene	51.4	51.4	
		<i>Markit PMI</i> Compuesto (Dato Final)	Ene	50.2	50.2	
		Indice de Precios de Producción Mensual	Dic		1.6	%
		Indice de Precios de Producción Anual	Dic		-1.2	%
Feb-06		<i>Markit PMI</i> Construcción	Ene		42.9	
	Ventas Minoristas Mensual	Dic	0.2	0.1	%	
	Ventas Minoristas Anual	Dic		1.2	%	
Feb-03	Reino Unido	<i>Markit PMI</i> Manufacturero	Ene	48.2	48.2	
Feb-04		Indicador de Ventas Minoristas BRC Anual	Ene		3.1	%
Feb-05		<i>Markit PMI</i> Servicios	Ene	51.2	51.2	
		<i>Markit PMI</i> Compuesto	Ene	50.9	50.9	
Feb-06		<i>Markit PMI</i> Construcción	Ene		53.3	
		Decisión de Política Monetaria del BCE	Feb	4.50	4.75	%
Feb-07		Precios de Vivienda Halifax Mensual	Ene		-0.2	%
		Precios de Vivienda Halifax Anual	Ene		3.3	%
Feb-03	Suiza	<i>Markit PMI</i> Manufacturero	Ene		48.4	
Feb-06		Tasa de Desempleo	Ene		2.6	%
Feb-07		Confianza del Consumidor SECO	1T25		-27	
		Reservas de Divisas	Ene		731	B

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Feb-02	Australia	<i>Markit PMI</i> Manufacturero	Ene		49.8	
		Permisos de Construcción Mensual	Dic	1.0	-3.6	%
		Permisos de Construcción Anual	Dic		3.2	%
		Ventas Minoristas Mensual	Dic	-0.7	0.8	%
		Ventas Minoristas Trimestral	4T24	0.8	0.5	%
Feb-04		<i>Markit PMI</i> Servicios (Dato Final)	Ene		50.4	
		<i>Markit PMI</i> Compuesto (Dato Final)	Ene		50.3	
Feb-05		Indice de Comportamiento del Sector Manufacturero A/G	Ene			
		Indice de Comportamiento del Sector Construcción A/G	Ene			
		Balanza Comercial	Dic		7,079	M
		Indice de Precios de Importación	Dic		1.7	%
		Indice de Precios de Exportación	Dic		4.8	%
Feb-02	Japón	<i>PMI Nikkei</i> Manufacturero (Dato Final)	Ene	48.8	48.8	B
Feb-03		Base Monetaria Anual	Ene		-0.85	%
Feb-04		<i>PMI Nikkei</i> Servicios (Dato Final)	Ene		52.7	
		<i>PMI Nikkei</i> Compuesto (Dato Final)	Ene		51.1	
Feb-05		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Feb-01		178	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Feb-01		753	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Feb-01		127.2	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Feb-01		217.2	B¥
Feb-06		Gasto de los Hogares Mensual	Dic	-0.5	0.4	%
		Gasto de los Hogares Anual	Dic	0.2	-0.4	%
	Indice Líder Mensual	Dic		-1.6		
	Indice Coincidente Mensual	Dic		-1.5		
	Indice Líder (Dato Preliminar)	Dic	108.1	107.5		
	Indice Coincidente (Dato Preliminar)	Dic		115.4		
	Activos de Reserva	Ene		1,230.7	B	
Feb-03	Nueva Zelanda	Permisos de Construcción	Dic		5.3	%
Feb-04		Tasa de Desempleo	4T24		4.8	%
		Variación en el Empleo Trimestral	4T24	-0.2	-0.5	%
		Tasa de Participación	4T24	71.1	71.2	%
		Indice de Costos Laborales Trimestral	4T24	0.6	0.6	%
	Indice de Costos Laborales Anual	4T24	3.0	3.4	%	

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES					
	31-ene-25	24-ene-25	17-ene-25	10-ene-25	
Cete	7	10.00	9.97	9.98	9.96
Cete	28	9.93	9.77	9.95	9.96
Cete	91	9.62	9.73	9.81	9.90
Cete	182	9.59	9.67	9.75	9.75
Cete	364	9.54	9.67	9.88	9.93
Cete	720	9.78	9.85	10.14	10.17

BONOS					
M_BONOS_250306	34	9.68	9.7	9.75	9.8
M_BONOS_260305	398	9.3	9.43	9.63	9.62
M_BONOS_260903	580	9.2	9.41	9.64	9.64
M_BONOS_270304	762	9.33	9.44	9.72	9.69
M_BONOS_270603	853	9.44	9.49	9.77	9.7
M_BONOS_280302	1126	9.55	9.58	9.87	9.85
M_BONOS_290301	1490	9.67	9.64	9.96	9.96
M_BONOS_290531	1581	9.7	9.66	9.98	9.95
M_BONOS_310529	2309	9.79	9.71	10.03	9.98
M_BONOS_330526	3037	9.97	9.89	10.23	10.16
M_BONOS_341123	3583	10.08	10	10.35	10.27
M_BONOS_361120	4311	10.05	9.97	10.35	10.26
M_BONOS_381118	5039	10.25	10.17	10.56	10.38
M_BONOS_421113	6495	10.51	10.39	10.76	10.6
M_BONOS_471107	8315	10.53	10.41	10.76	10.62
M_BONOS_530731	10408	10.58	10.42	10.78	10.66

UMS				
México "UMS-26"	108.4447	108.66945	108.306035	109.27915

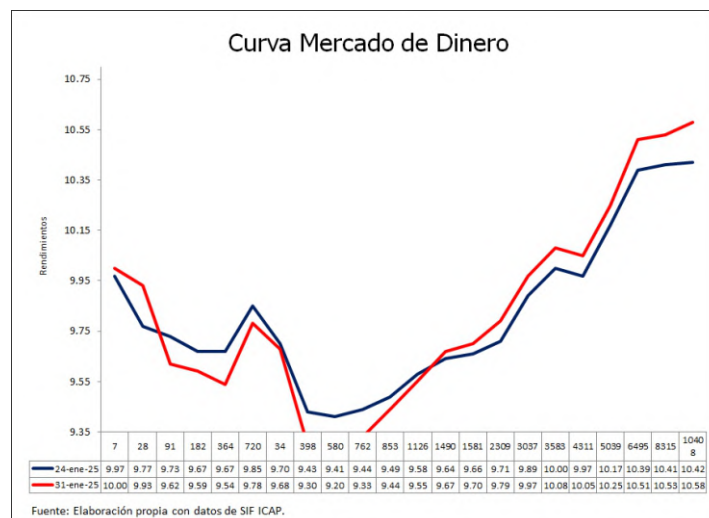
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	20.6838	20.2824	20.7721	20.7019
Dolar CASH (MD)	20.6707	20.2728	20.7589	20.6920

TREASURY				
	31-ene-25	24-ene-25	17-ene-25	10-ene-25
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.37	4.45	4.43	4.42
2 meses	4.37	4.36	4.35	4.35
3 meses	4.31	4.35	4.34	4.36
4 meses	4.33	4.32	4.32	4.33
6 meses	4.28	4.25	4.28	4.27
1 año	4.17	4.17	4.21	4.25
2 años	4.22	4.27	4.27	4.40
3 años	4.27	4.33	4.33	4.46
5 años	4.36	4.43	4.42	4.59
7 años	4.47	4.53	4.52	4.70
10 años	4.58	4.63	4.61	4.77
20 años	4.88	4.91	4.91	5.04
30 años	4.83	4.85	4.84	4.96

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.09150	0.10300	0.11850	0.10900
2 M	0.19750	0.19750	0.21800	0.20500
3 M	0.28500	0.29850	0.31900	0.31000
6 M	0.55800	0.57550	0.61750	0.60350
9 M	0.81450	0.84000	0.91000	0.88850
1 Y	1.07000	1.09850	1.18950	1.15800
2 Y	2.01500	2.05500	2.24500	2.21000
3 Y	3.03500	3.05000	3.39500	3.22500
4 Y	4.13000	4.13000	4.65000	4.38500
5 Y	5.24500	5.22000	5.97000	5.50000

IRS TIEE				
3X1	9.735	9.875	10.000	10.050
6X1	9.475	9.620	9.780	9.835
9X1	9.290	9.420	9.625	9.685
13X1				
26X1				
39X1				
52X1				
65X1				
91X1				
130X1				
195X1				
260X1				
390X1				

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.