SIF ICAP WEEKLY

Número 799 - 02 de Agosto de 2021

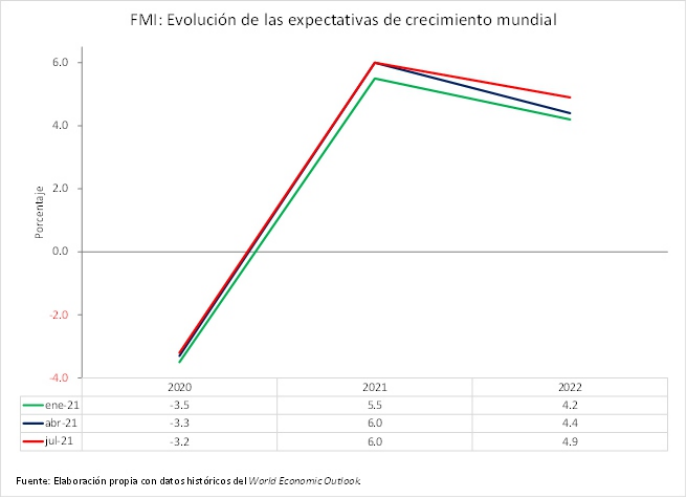
Estados Unidos: economía fuerte, inflación alta y empleo con perspectivas de recuperación más sólida

La actualización de julio de las proyecciones de crecimiento mundial y por países del Fondo Monetario Internacional (FMI) validó la mejora sustancial que había hecho con anterioridad en el capítulo IV para Estados Unidos (ver sección Principal del *Weekly* del 12 de julio de 2021) y pintó un panorama favorable para la economía a nivel global (ver cuadro y gráfico).

Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía mundial				
	abr-21		jul-21	
	2021	2022	2021	2022
PIB Mundial	6.0	4.4	6.0	4.9
Economías avanzadas	5.1	3.6	5.6	4.4
EE.UU.	6.4	3.5	7.0	4.9
Zona del euro	4.4	3.8	4.6	4.3
Alemania	3.6	3.4	3.6	4.1
Francia	5.8	4.2	5.8	4.2
Italia	4.2	3.6	4.9	4.2
España	6.4	4.7	6.2	5.8
Japón	3.3	2.5	2.8	3.0
Reino Unido	5.3	5.1	7.0	4.8
Canadá	5.0	4.7	6.3	4.5
Mercados Emergentes	6.7	5.0	6.3	5.2
China	8.4	5.6	8.1	5.7
India	12.5	6.9	9.5	8.5
Rusia	3.8	3.8	4.4	3.1
Brasil	3.7	2.6	5.3	1.9
México	5.0	3.0	6.3	4.2

Fuente: Elaboración propia con datos del FMI.

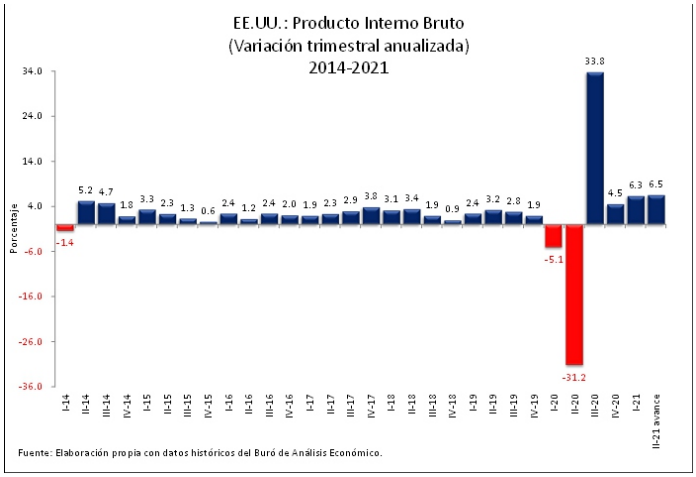
El FMI prevé que la economía mundial crezca 6.0% en 2021, igual a la proyección de abril, pero aumentó de 4.2% a 4.9% para 2022



Sin embargo, el FMI remarcó los mismos problemas para el crecimiento que se han señalado en los reportes oportunos o *ISM* de Estados Unidos (EE.UU.), que son la evolución de la pandemia y sus constantes olas, la vacunación dispar en el mundo, la escasez de insumos y la inflación alta.

De hecho, el reporte del crecimiento del segundo trimestre de 2021 de EE.UU. estuvo debajo de lo esperado, debido a los cuellos de botella en la producción y la escasez de suministros, pero es importante señalar que la economía ya superó los niveles previos a la pandemia y el consumo registró su segunda mayor alza en la historia (ver gráficos).

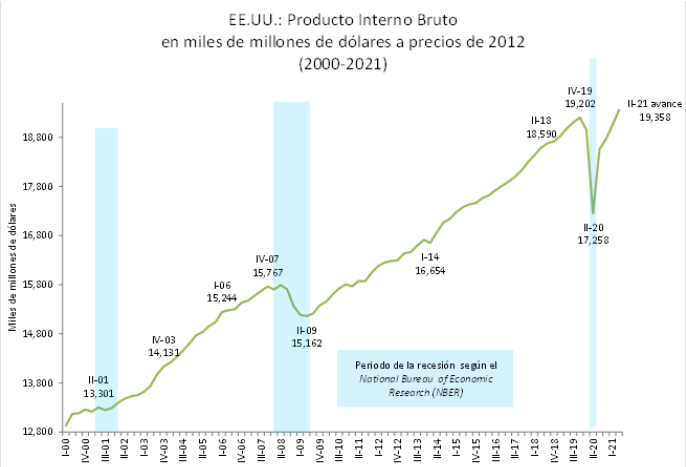
El Producto Interno Bruto de EE.UU. se expandió a una tasa anualizada de 6.5%, debajo del esperado de 8.4%



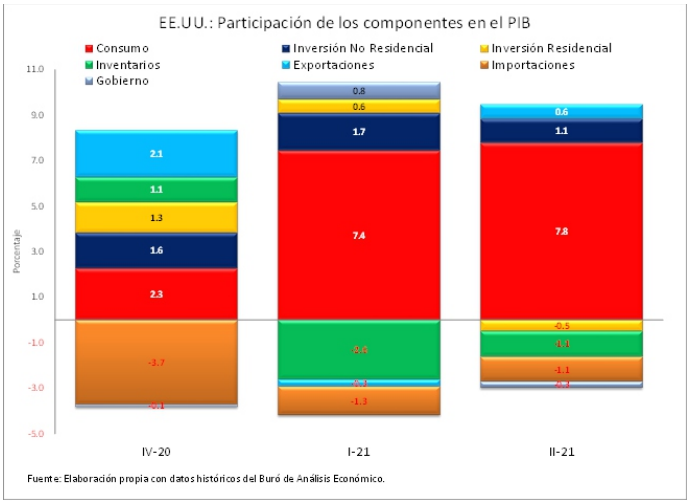
Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	5
Tipos de Cambio	7
Internacional	9
Escenarios *Weekly*	11
Encuestas	12
Deuda Privada	14
Noticias Relevantes	15
Encuesta Inflación	17
Agenda Económica	18
Mercado en Cifras	21

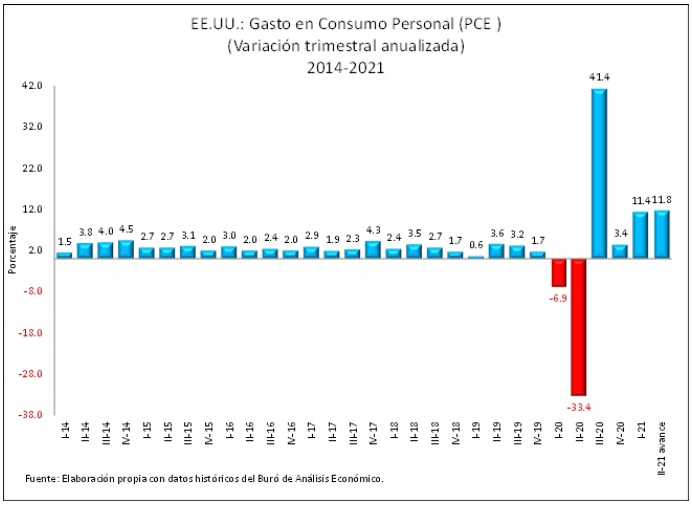
La economía se recuperó de las pérdidas pandémicas. El valor ajustado a la inflación de los bienes y servicios producidos en el país subió a un valor anualizado de 19.36 billones de dólares, eclipsando su pico antes de la pandemia



El consumo impulsó el crecimiento de la economía, pero fue opacado por los inventarios y la inversión residencial que redujeron el crecimiento

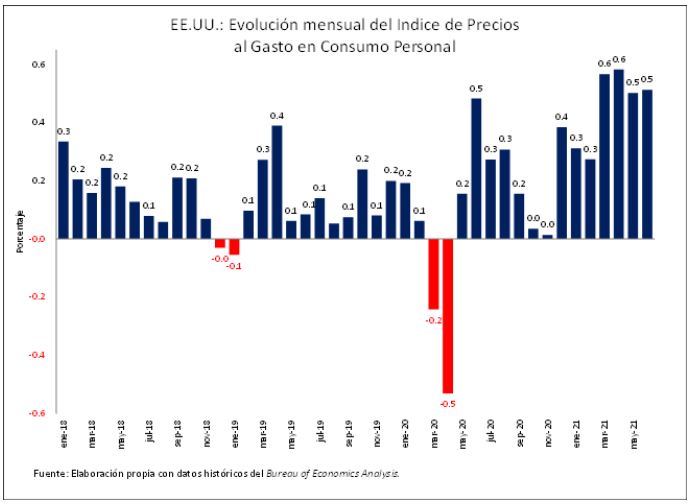


El consumo personal superó los pronósticos, gracias a la ayuda del gobierno y a una reapertura más amplia de la economía

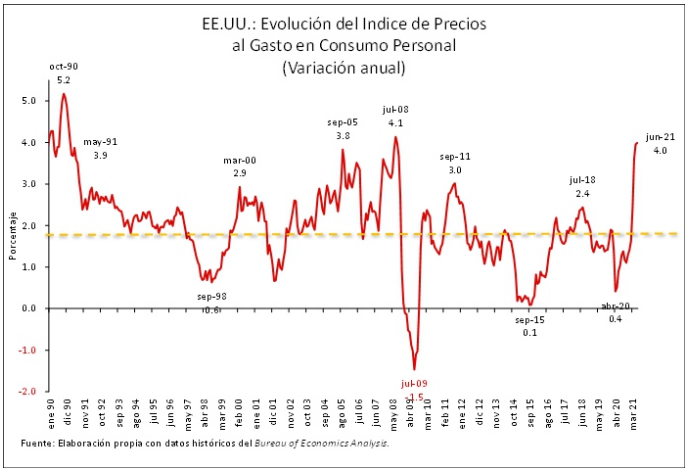


La inflación del gasto al consumo (*PCE*, por sus siglas en inglés), que es la preferida por la Reserva Federal (*Fed*), ha sido mucho más alta de lo que en un inicio oficialmente se esperaba (ver gráficos).

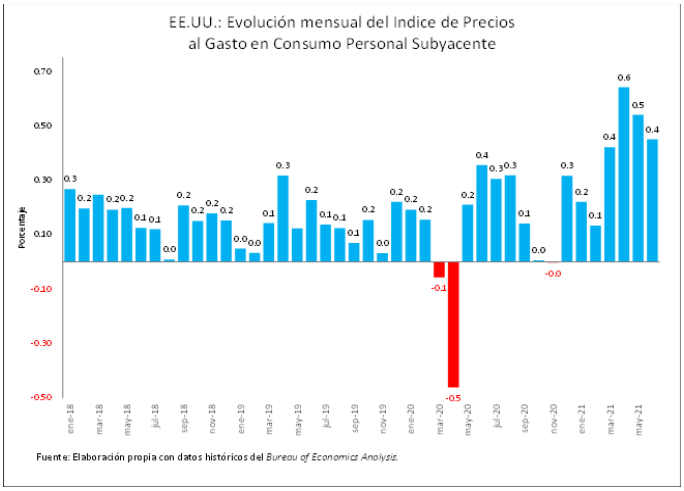
El índice de precios al Gasto al Consumo Personal subió un fuerte 0.5% en junio, fue el cuarto gran repunte consecutivo



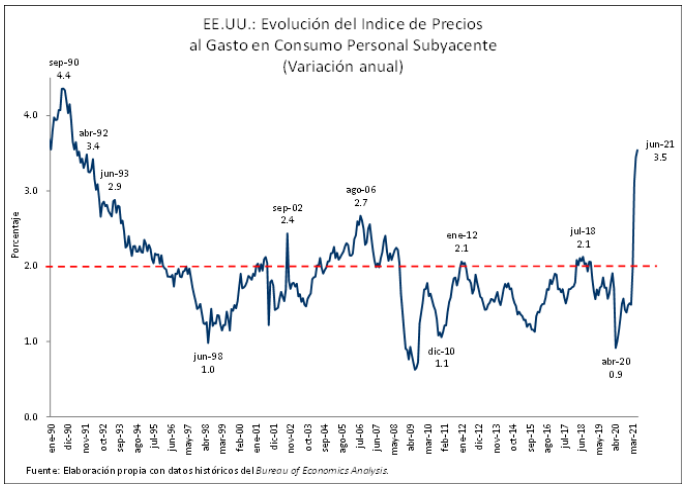
A tasa anual mantuvo el aumento en un 4%.
Ese es el nivel más alto desde 2008



El índice de precios *PCE* subyacente subió 0.4% en junio, moderándose por segundo mes consecutivo



A tasa anual subió hasta 3.5%,el nivel más alto desde 1992, pero parece mostrar signos de moderación. La *Fed* considera que la inflación subyacente es el mejor indicador de los precios



Sin embargo, el discurso de la *Fed* y el Tesoro reconoce que la inflación será más alta y más duradera de lo que originalmente esperaban, pero que no les representa un problema.

Hasta ahora, el aumento de los precios está relacionado en gran medida con la reapertura de la economía y con la escasez generalizada de suministros y mano de obra generada por la pandemia.

Los estadounidenses están gastando montones de dinero y saliendo de casa, pero las empresas no pueden satisfacer toda la demanda.

El mayor obstáculo es la falta de suministros comerciales clave, como chips de computadora, por ejemplo.

Esta escasez ha elevado los precios y ha presionado a las empresas para que trasladen los costos a los clientes.

Finalmente, está el empleo, en el que parece que la *Fed* ha encontrado los factores que atoran una recuperación más sólida, lo que apoya una mejor expectativa.

En la conferencia de prensa del Comité de Tasas (*FOMC*, por sus siglas en inglés) de la semana pasada, Jerome Powell señaló que hay investigaciones que sugieren que hay un límite de velocidad de recuperación del empleo:

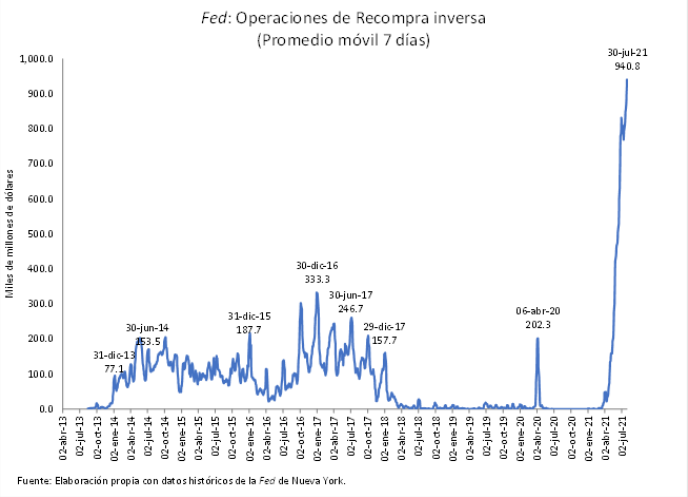
- No es como si pudiera tener millones de personas al comienzo de la recuperación volviendo en un sólo mes a sus antiguos trabajos, se trata de la selección de empleos que pueden ser nuevos.
- Según las encuestas, hay factores que están frenando a las personas, pues algunas se muestran reacias a volver al trabajo porque todavía se sienten expuestas al COVID. Éstos podrían ser empleos en los que hay mucha interacción con el público y en los que quizá exista un miembro de la familia que sea vulnerable o por cualquier otro motivo.
- También hay quienes se asumen como cuidadores, pues las escuelas no están completamente abiertas y los padres están en casa o cuidando a las personas mayores.

- Finalmente, también hay beneficios por desempleo muy generosos, que permiten una subsistencia holgada, aunque éstos se quitarán por completo en un par de meses.

Para Powell, todos esos factores deberían desvanecerse en el corto plazo y cree que deberíamos ver una fuerte creación de empleo en el futuro.

Con este diagnóstico y la evidencia de sobrantes de liquidez cada vez más alto en el circuito financiero estadounidense, se fortalece la tesis de un pronto *taper* con un repunte de las tasas largas de los *treasuires* (ver gráficos).

La liquidez que regresan los bancos a la *Fed* sigue siendo creciente



Tasas

Perfilando el apretón de 50 puntos básicos del 12 de agosto

El lunes y jueves de esta semana se publicarán las nuevas encuestas de expectativas, ahora ya con el conocimiento del pésimo reporte de la primera quincena de julio, lo que reforzará la tesis de un ciclo agresivo de alza de la tasa Banxico (ver cuadro).

México: Calendario de próximas encuestas e inflación

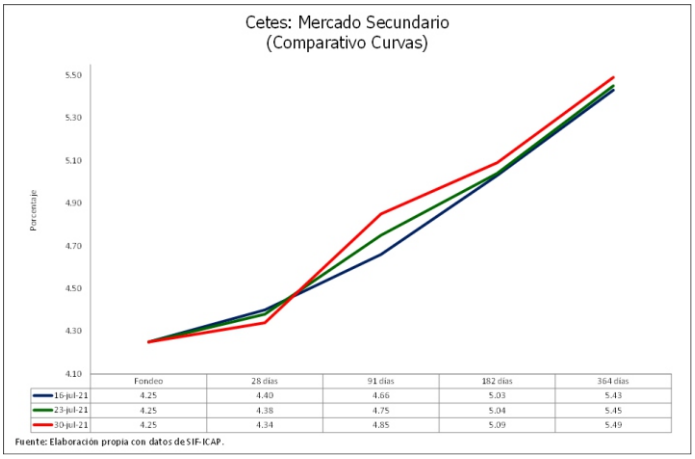
Fecha	Publicación	Periodo
02-ago-21	Encuesta Banxico	Julio
05-ago-21	Encuesta Citibanamex	Segunda quincena julio
09-ago-21	Inflación	Segunda quincena julio
12-ago-21	Decisión de Política Monetaria	

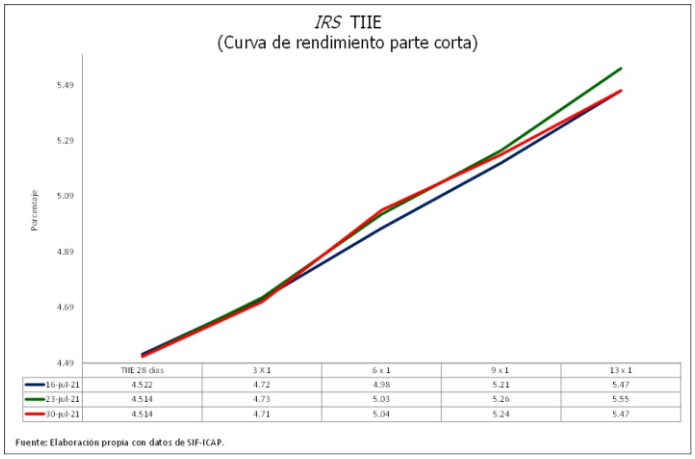
Fuente: Elaboración propia con datos de cada institución.

Sin embargo, el dato importante es el de la inflación de la segunda quincena y el de todo el mes de julio.

En caso de un reporte muy por encima de las nuevas expectativas, se activará la alta posibilidad de que en el comunicado del 12 de agosto el Banco de México (Banxico) suba 50 puntos básicos su tasa de referencia.

Este escenario aún no está incorporado en la parte corta de la curva (ver gráficos).



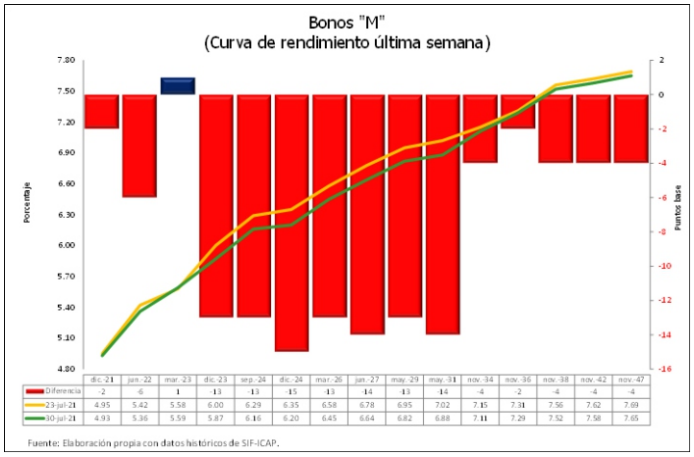


Bonos

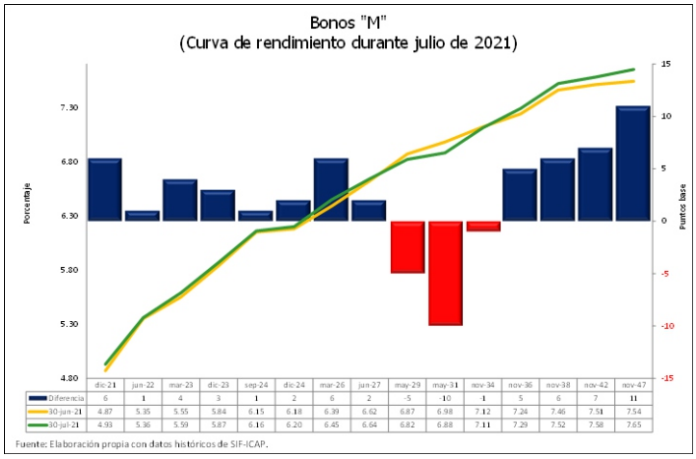
Entran bonos “M” a un periodo de mayor presión

A pesar de las correcciones a la baja, que por algunos momentos observan las tasas de la curva de los Bonos “M”, lo cierto es que de corto plazo tendrán la presión de la decisión que tome Banxico el 12 de agosto (ver gráficos).

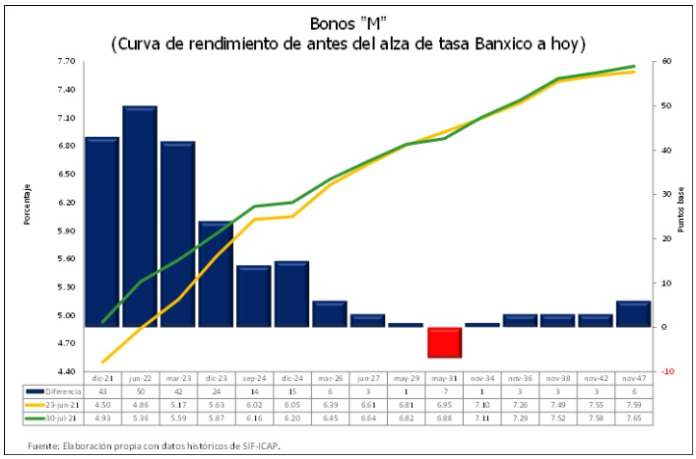
Curva de los “M” la última semana



Curva de los “M” en julio



Curva de los “M” después del apretón de Banxico



A mediano plazo, los problemas para los “M” están en la duración del ciclo alcista de Banxico y en el repunte de la curva de los *treasuries* en los giros futuros de la política monetaria de la *Fed*.

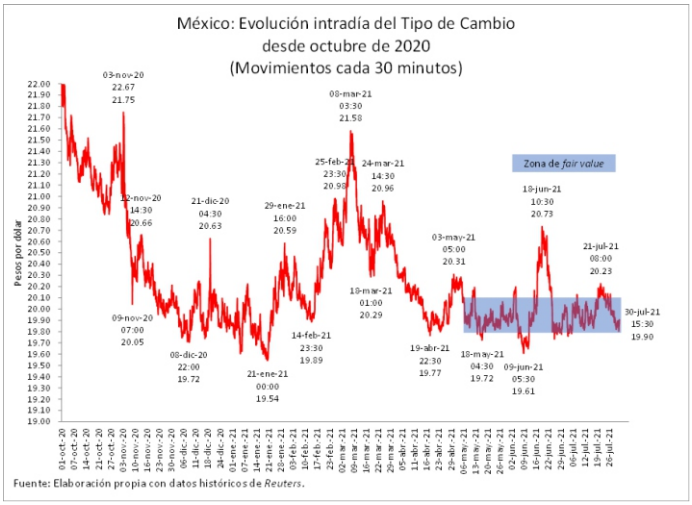
A pesar del perfilamiento de un *taper* en el *FOMC*, el tipo de cambio cayó

A nuestro entender, la Reserva Federal perfiló un *taper* la semana pasada.

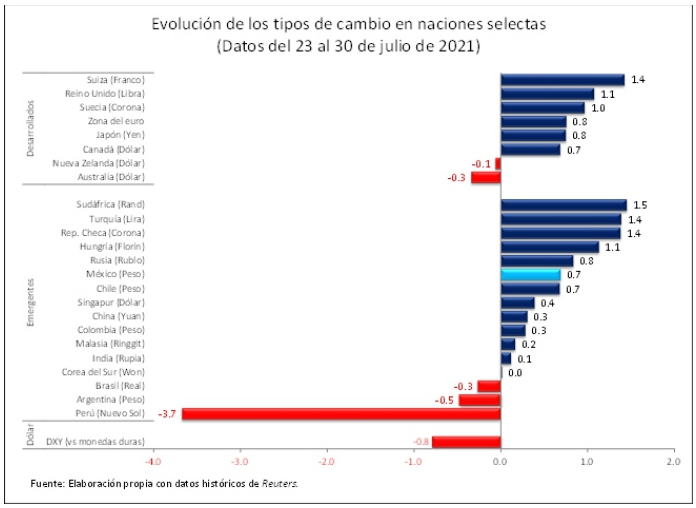
La *Fed* reconoció que la economía se mueve a un "progreso sustancial adicional" gracias a la inyección de liquidez, pero ya hace explícito en el comunicado que esta situación se va a monitorear:
"Desde entonces, la economía ha avanzado hacia estos objetivos y el Comité continuará evaluando el progreso en las próximas reuniones."

En un principio, los mercados no han terminado de digerir el señalamiento, pero a medida que se haga una lectura más reposada llegarán a entender que el *taper* está más cerca de lo que se cree, por las carateristicas de la recesión de 2020 y los apoyos monetarios que usó la *Fed*.

Lo cierto es que el peso terminó fortaleciéndose y dentro del rango de su valor justo, que va de 19.80 a 20.10 pesos por dólar (ver gráficos).



Evolución de las monedas la semana pasada



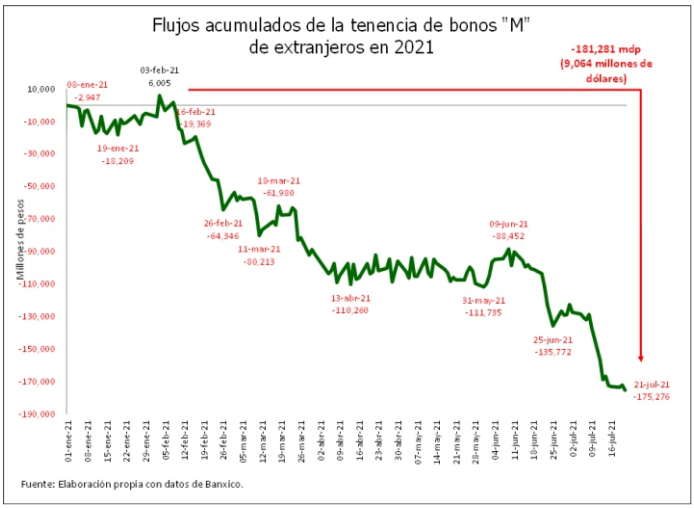
Hacia adelante habrá que esperar la declaración oficial del *taper* y su efecto en el tipo de cambio.

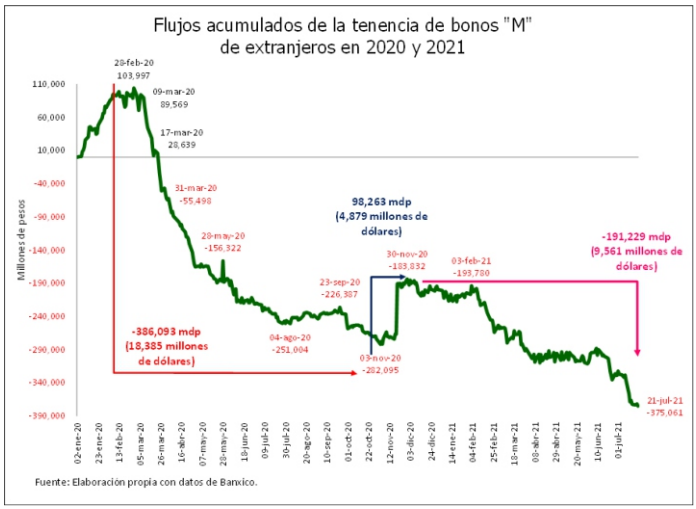
Seguimos remarcando que la estabilidad del peso se está dando con un creciente *sell off* de bonos locales por parte de los extranjeros (ver cuadro y gráficos).

Tenencia de Bonos en manos de extranjeros
(Cifras en millones)

	Saldos en pesos	Flujos en pesos	Saldos en dólares	Flujos en dólares
31-ene-20	1,928,910	74,520	102,014	3,941
28-feb-20	1,958,387	29,477	99,028	1,491
31-mar-20	1,798,892	-159,495	76,598	-6,791
30-abr-20	1,689,124	-109,768	70,591	-4,587
29-may-20	1,666,000	-23,124	75,120	-1,043
30-jun-20	1,633,116	-32,884	70,730	-1,424
31-jul-20	1,608,112	-25,004	72,434	-1,126
31-ago-20	1,611,870	3,758	73,642	172
30-sep-20	1,604,669	-7,201	72,466	-325
30-oct-20	1,580,333	-24,335	74,366	-1,145
30-nov-20	1,670,557	90,224	82,948	4,480
31-dic-20	1,654,605	-15,953	83,110	-801
29-ene-21	1,649,678	-4,927	81,567	-244
26-feb-21	1,590,258	-59,419	75,947	-2,838
31-mar-21	1,563,209	-27,050	76,478	-1,323
30-abr-21	1,558,659	-4,549	77,229	-225
31-may-21	1,542,870	-15,790	77,448	-793
30-jun-21	1,525,686	-17,183	76,644	-863
21-jul-21	1,479,328	-46,358	73,268	-2,296
En 2020		**-199,785**		-10,035
En 2021		**-175,276**		-8,681

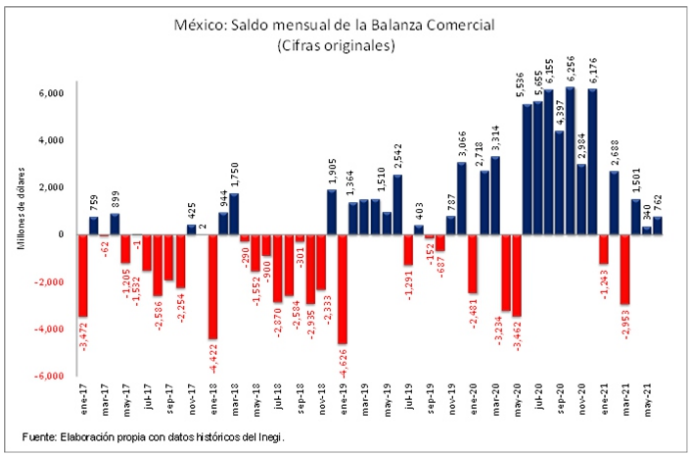
Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.





Aunque el sector externo sigue siendo muy favorable (ver gráfico).

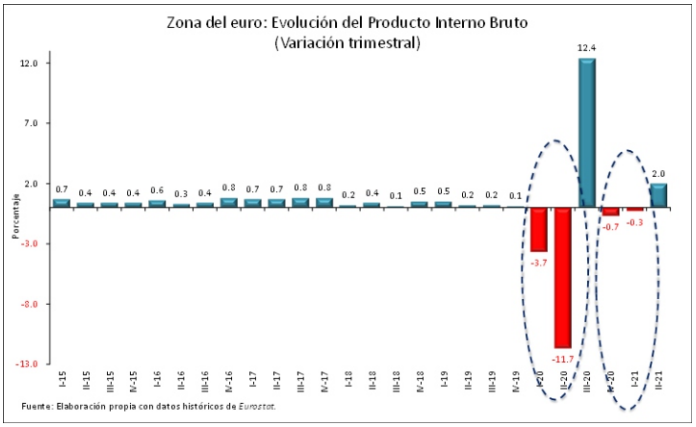
La balanza comercial de junio registró un superávit de 762 mdd, siendo su tercer superávit mensual consecutivo



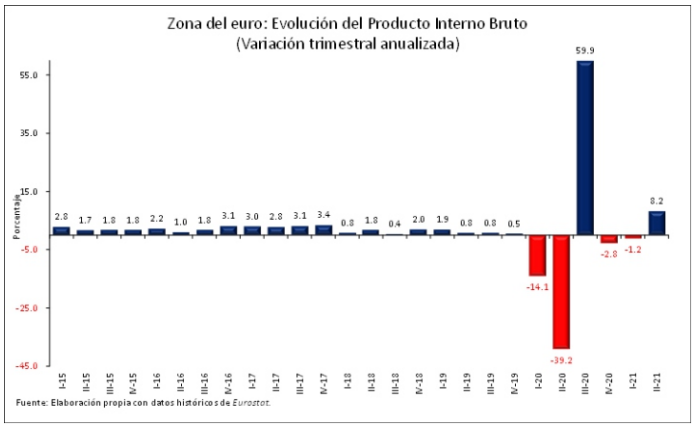
Sale zona del euro de recesión “W” con fuerte crecimiento en el segundo trimestre

La economía de la zona del euro observó un crecimiento explosivo en el segundo semestre, con lo que sale de una recesión en forma de “W” (ver gráficos).

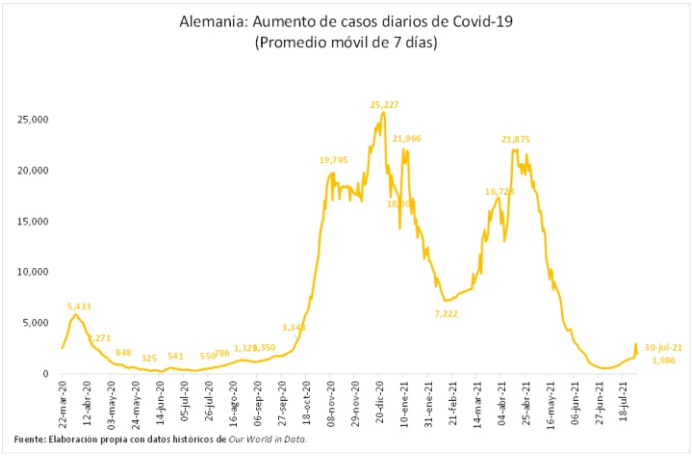
El PIB de la zona del euro repuntó en el segundo trimestre al subir 2.0%, mayor al esperado de 1.5%, con lo que salió de la segunda recesión generada por la pandemia

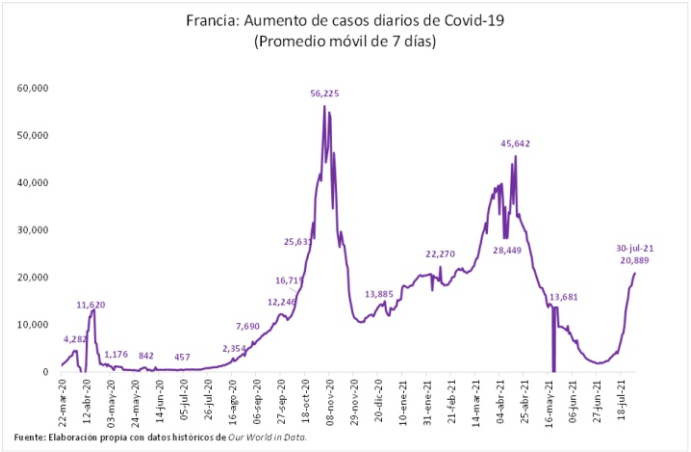


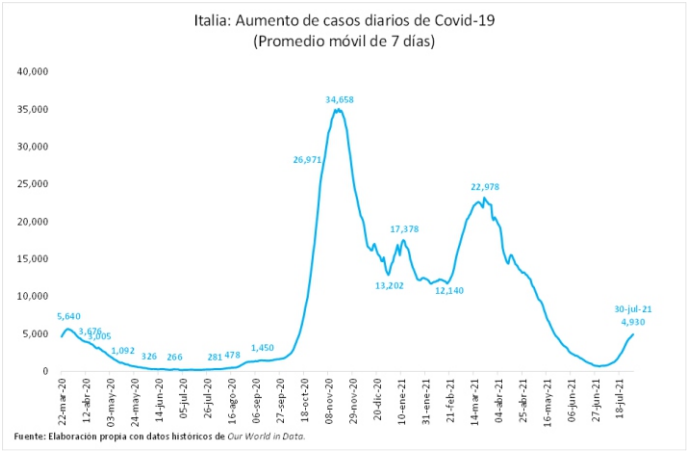
En tasa anualizada, como se mide EE.UU., es un crecimiento de 8.2%

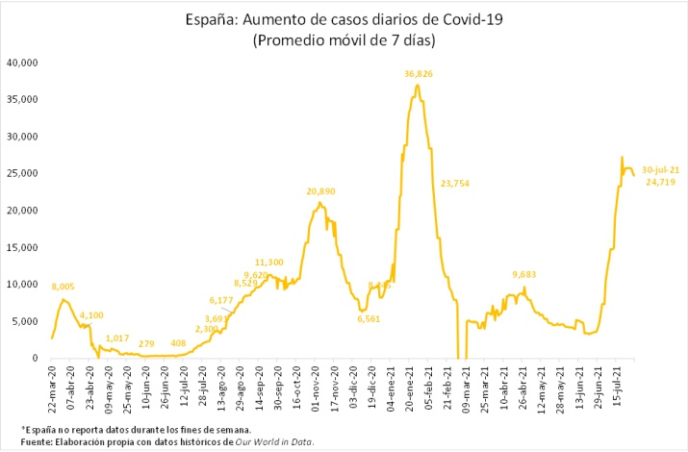


Las olas de COVID han propiciado una recuperación mucho más lenta que la de Estados Unidos (ver gráficos).



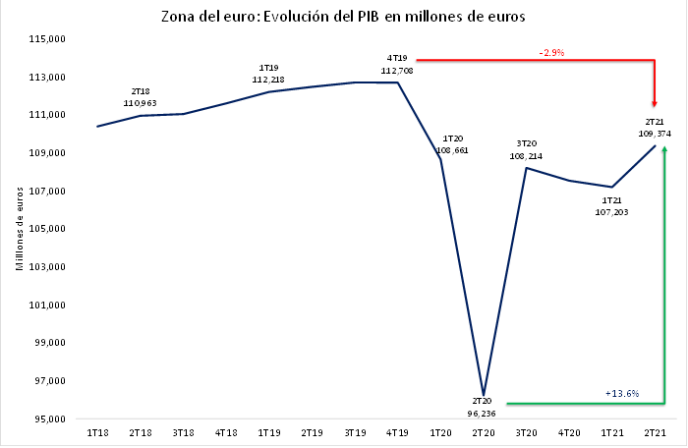






Mientras Estados Unidos ya superó el valor de la producción prepandemia, en la zona del euro aún falta trecho (ver gráfico).

Aunque la economía se ha recuperado 13.6% desde el nivel del segundo trimestre de 2020, el PIB aún se mantiene 2.9% por debajo del nivel del cuarto trimestre de 2019, antes de que la pandemia impactara en la zona del euro



Por: Joel Martínez

Proyecciones México

	2018	2019	2020	2021E	2022E
PIB	2.20%	-0.06%	-8.24%	6.00%	3.00%
Tasa de Referencia	8.25%	7.25%	4.25%	5.25%	5.75%
Inflación	4.83%	2.83%	3.15%	6.15%	3.70%
Tipo de cambio (cierre de año)	19.64	18.92	19.90	20.00	20.50
Finanzas Públicas (% PIB)	-2.20%	-2.33%	-4.56%	-3.40%	-2.60%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-2.07%	-0.33%	2.47%	1.82%	1.05%

E= Estimado
*Dato final

Proyecciones Estados Unidos

	2018	2019	2020	2021E	2022E
PIB	3.00%	2.16%	-3.51%	8.00%	3.62%
Tasa de Referencia	2.25-2.50%	1.50-1.75%	0.00-0.25%	0.00-0.25%	0.25-0.50%
Inflación	1.91%	2.06%	1.36%	3.10%	2.46%
Finanzas Públicas (% PIB)	-5.41%	-5.69%	-15.84%	-15.03%	-6.13%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-2.18%	-2.24%	-3.09%	-3.87%	-3.06%

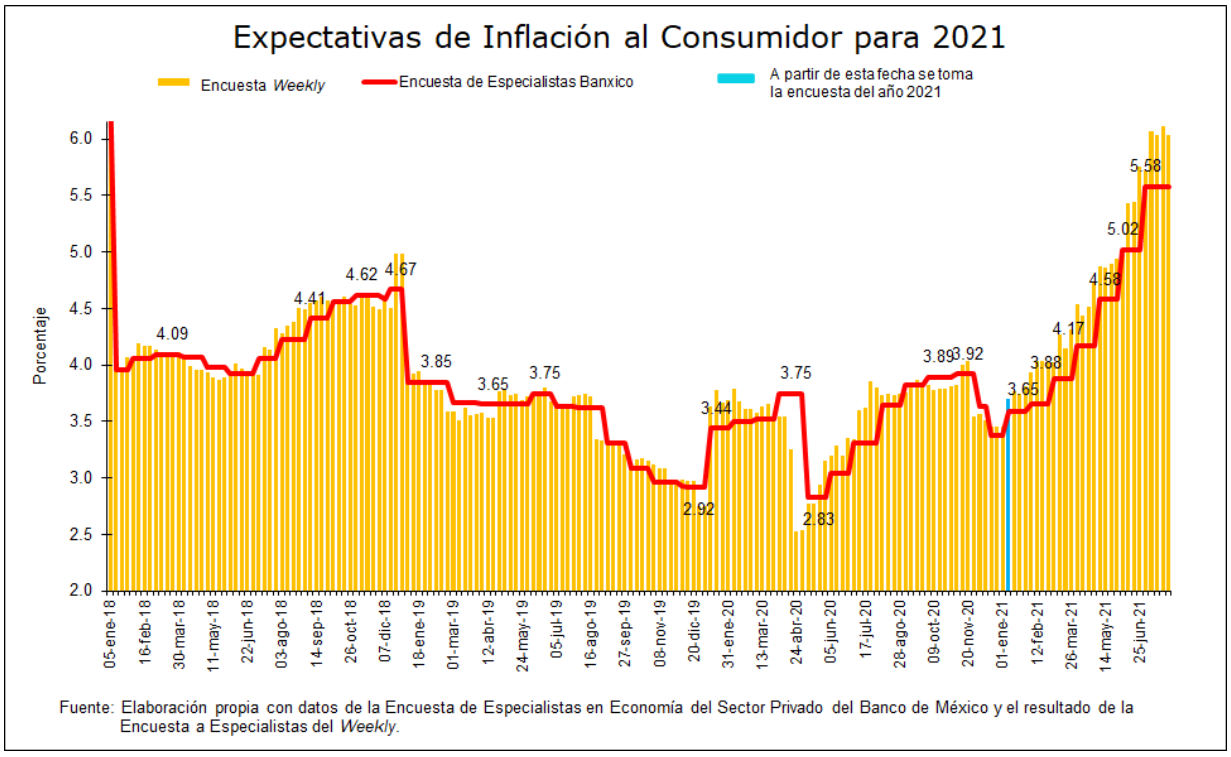
E= Estimado
*Dato final

Proyecciones Zona Euro

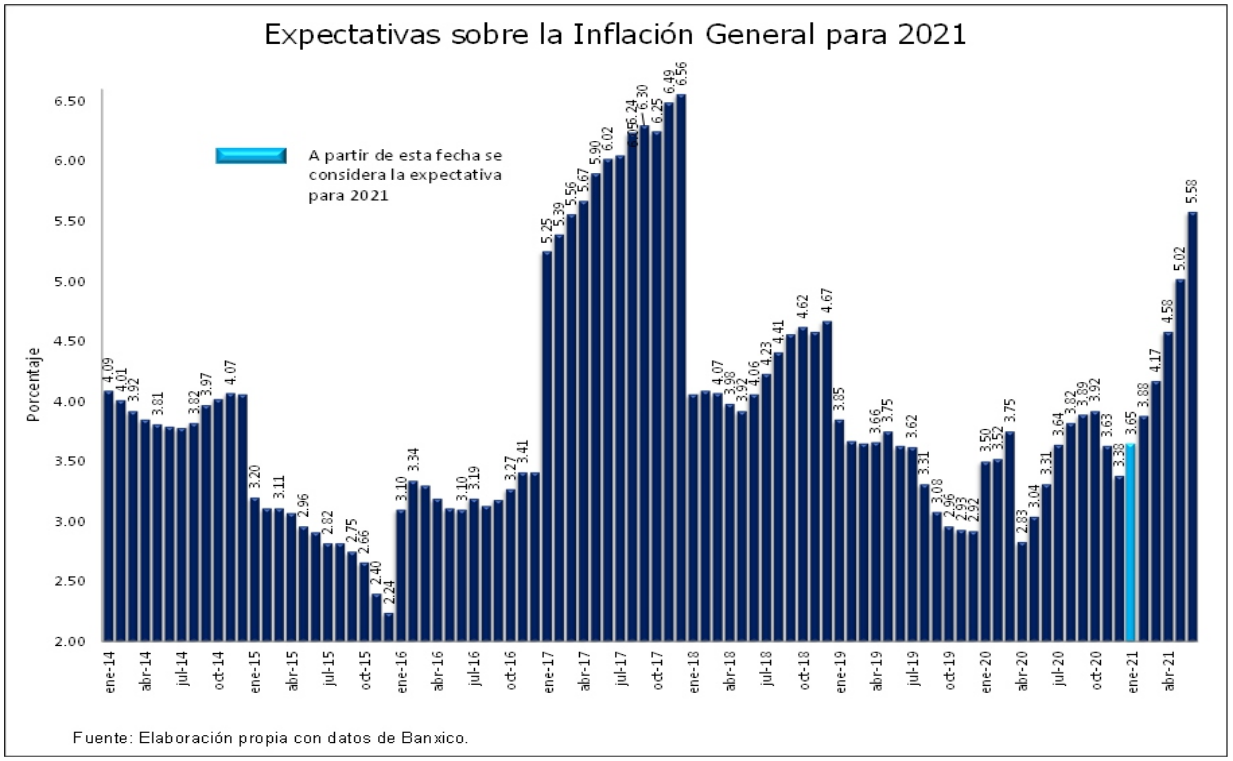
	2018	2019	2020	2021E	2022E
PIB	1.88%	1.29%	-6.60%	4.50%	3.89%
Tasa de Referencia	0.00%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%
Inflación	1.52%	1.33%	-0.27%	1.78%	1.35%
Finanzas Públicas (% PIB)	-0.46%	-0.62%	-7.63%	-6.74%	-3.26%
Superávit de la Cuenta Corriente (% PIB)	2.87%	2.30%	2.27%	2.75%	2.73%

E= Estimado

Expectativas de Inflación en México

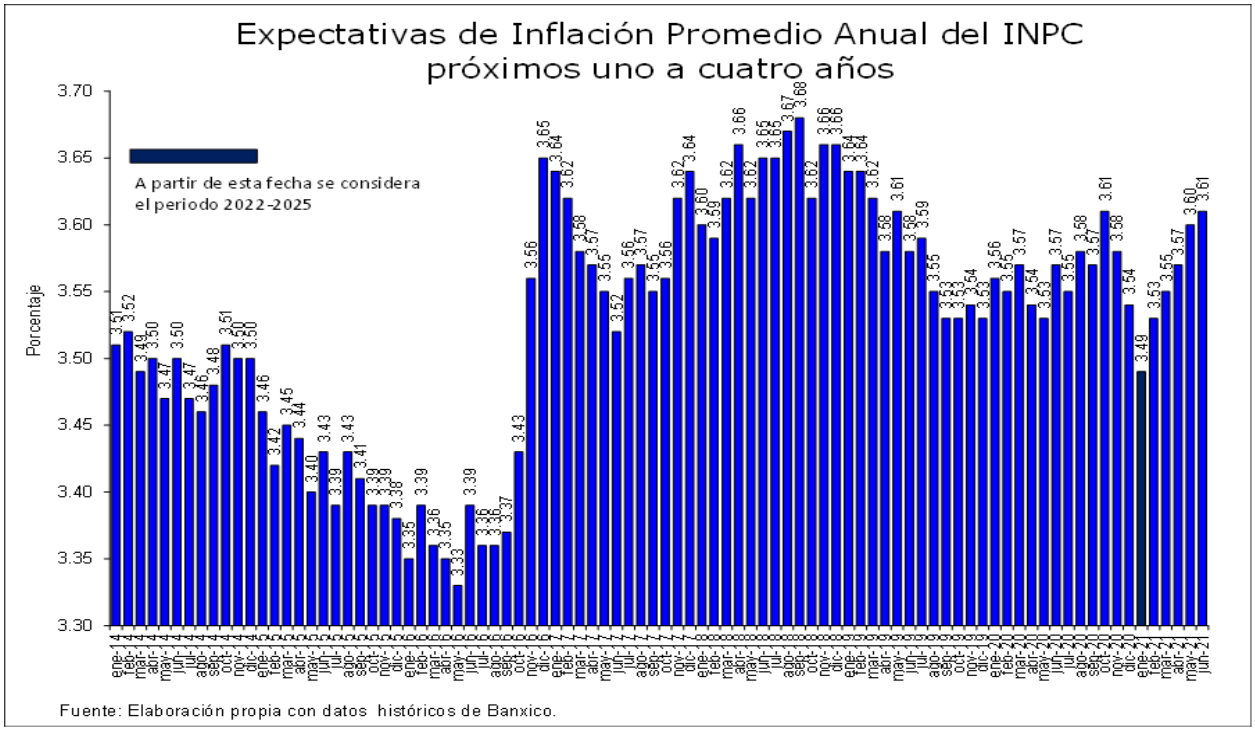


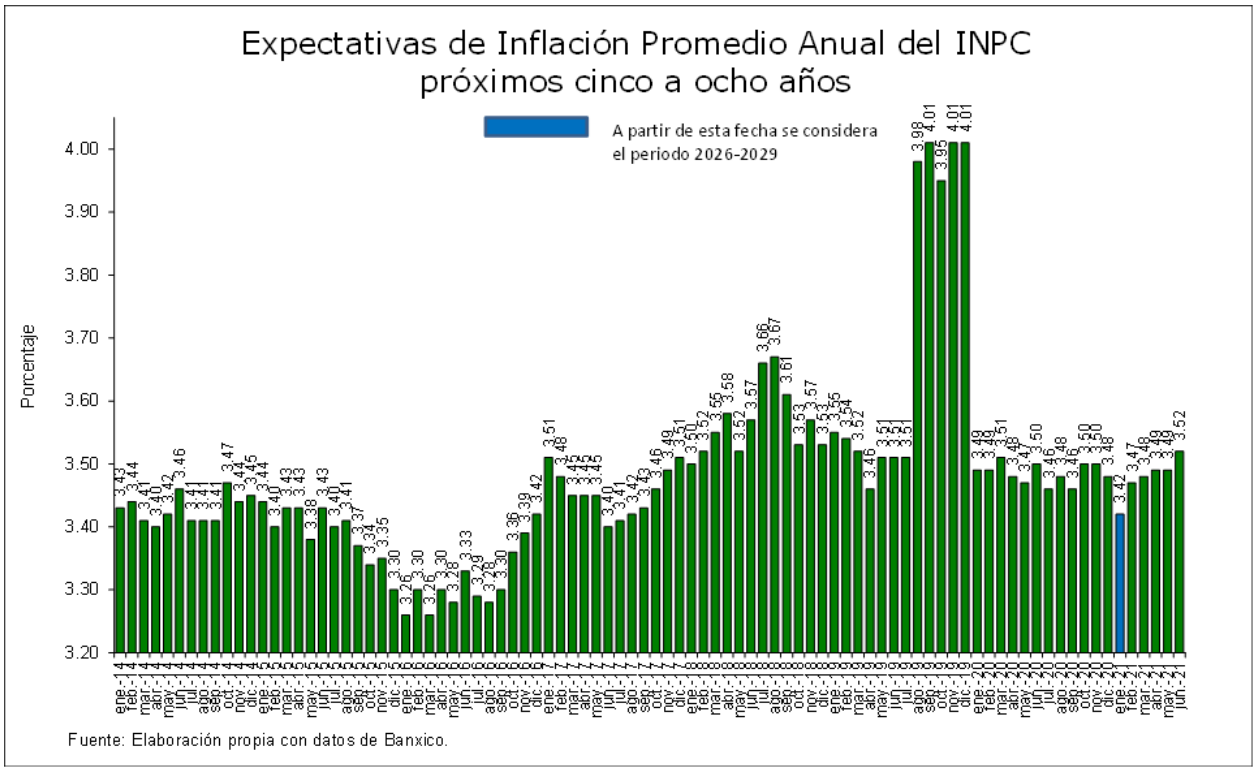
Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado del Banco de México y el resultado de la Encuesta a Especialistas del *Weekly*.



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Expectativas de Inflación en México



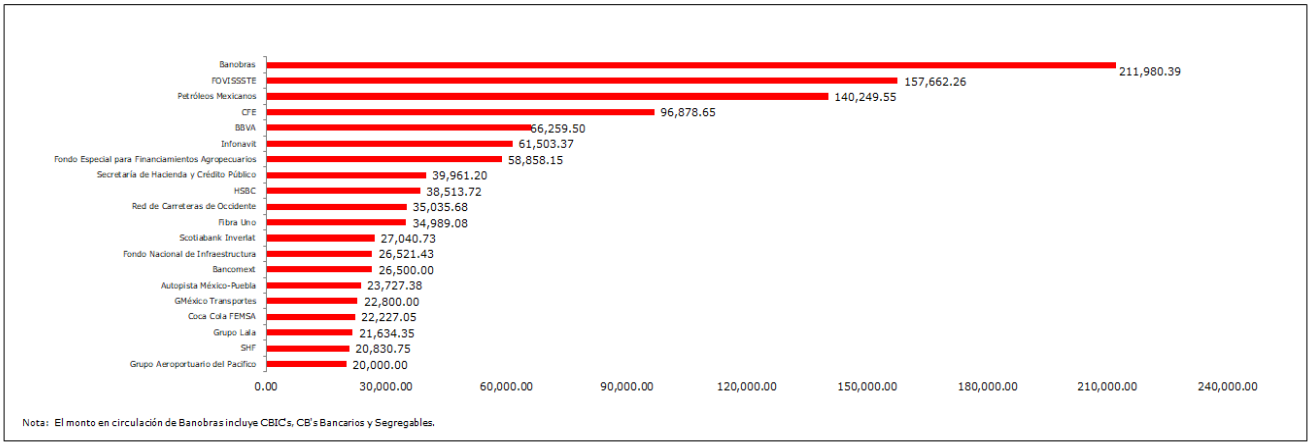


(Semana del 26 al 30 de julio de 2021)

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Total emitido	239,362	217,232	217,232	276,285	276,396	258,930	143,140	289,534	254,460	258,743	182,407	122,293
En circulación	1,021,856	1,169,554	1,169,554	1,478,070	1,602,899	1,717,352	1,735,155	1,877,742	1,935,770	1,978,357	1,889,700	1,889,837

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 30 de julio de 2021.



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

Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Almacenadora Sur	Financiero	*Downgrade*	BBB/M	*Verum*
Durango	Gobierno Estatal	*Downgrade*	BB(mex)	*Fitch Ratings*
Petróleos Mexicanos	Energía	*Downgrade*	A3.mx	*Moody's*
Santa Catarina, Nuevo León	Gobierno Municipal	*Upgrade*	HR A-	*HR Ratings*

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **ADMINISTRADOR FIBRAESTRUCTURA, AEROENLACES NACIONALES, AUTOVIA QUERETARO, BBVA, BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, BETTERWARE, COMPAÑIA MINERA AUTLAN, CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS DE MICHOACAN, CONSORCIO ARA, CONVERTIDORA INDUSTRIAL, CORPORACION ANDINA DE FOMENTO, CORPORATIVO GBM, CORPOVAEL, ELEMENTIA, FIBRA INN, *FORD CREDIT* DE MEXICO, *FORD MOTOR* COMPANY, *FORD CREDIT* DE MEXICO, *GM FINANCIAL* DE MEXICO, GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO, GRUPO BIMBO, GRUPO GICSA, GRUPO HYC, GRUPO SANBORNS, MINERA FRISCO, PACCAR *FINANCIAL*, PETROLEOS MEXICANOS, PLANIGRUPO LATAM, PROYECTOS INMOBILIARIOS CARNEMART, RED ESTATAL DE AUTOPISTAS DE NUEVO LEON, SANTANDER MEXICO, *SCOTIABANK*, *START* BANREGIO, *TANNER STORAGE* MEXICO, *THE BANK OF NEW YORK MELLON* Y *XIGNUX*.**

ALPHABET

Superó las estimaciones de los analistas sobre sus ingresos trimestrales, impulsada por un aumento del gasto de empresas en publicidad cuando un mayor número de consumidores está comprando en línea. Los ingresos aumentaron 61.6%, a 61 mil 880 millones de dólares en el segundo trimestre del año, frente a los 38 mil 300 millones de un año antes, muy por encima de las estimaciones de *Wall Street* de 56 mil 160 millones de dólares.

ALSEA

El operador de restaurantes dio a conocer que optó por salirse de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), que representa los intereses del sector, debido a un proceso interno. Por otra parte, Alsea aumentó sus ventas 140.1% en el segundo trimestre de 2021 frente al mismo periodo de 2020, debido a menores restricciones para operar en comparación con el año pasado, cuando por la pandemia tuvo que frenar su operación física y restringir horarios.

AMAZON

Existen rumores de que la compañía pudiera estar considerando una migración para aceptar al bitcoin como medio de pago; adicionalmente, la compañía pudiera estar considerando la creación de su propio token digital.

ASOCIACION DE DESARROLLADORES INMOBILIARIOS

La ADI participará en el plan de recuperación económica de la Ciudad de México con 24 proyectos estratégicos, que van desde hospitales, escuelas, usos mixtos habitacionales, comerciales y de oficinas.

BBVA MEXICO

BBVA México, filial en el país del banco español BBVA, anunció la salida del ex secretario de Hacienda y Crédito Público, José Francisco Gil Díaz, y de Andrés Alejandro Aymes Blanchet, de su consejo de administración, como parte de una serie de cambios en su órgano de gobierno.

BED BATH & BEYOND

La minorista de artículos para el hogar dio a conocer su llegada a Monterrey, Nuevo León, donde abrió su primera tienda. La unidad, ubicada en el centro comercial *Fashion Drive Mall*, tiene una dimensión de mil 620 metros cuadrados y contará con la estrategia omnicanal de todas las sucursales, con ventas en el punto físico, en línea, así como a través de *marketplaces* como *Cornershop* y *Rappi* y servicio por *WhatsApp*.

COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD

La empresa del Estado encargada de la generación y distribución de energía en el país redujo sus pérdidas netas 85.5% en los primeros seis meses del año, beneficiada por la renegociación de la deuda, el uso de coberturas financieras y un mayor valor del peso frente al dólar.

FAIRPLAY

La plataforma mexicana tecnológica de financiamiento basado en ingresos para la economía digital invertirá mil 200 millones de pesos (60 millones de dólares) en compañías de comercio electrónico que requieren de capital de trabajo para sus inventarios y adquisición de nuevos clientes. Las inversiones, que serán realizadas en los próximos 18 meses, permitirán a las compañías de *e-commerce* acceder a recursos en 48 horas a una tasa cero de interés y comisiones fijas.

FIBRA NOVA

El fideicomiso inmobiliario firmó un contrato de arrendamiento con el fabricante de herramientas industriales estadounidense *Stanley Black & Decker*, una operación valuada en 36.5 millones de dólares.

FOMENTO ECONOMICO MEXICANO

El conglomerado dueño de las tiendas de conveniencia *Oxxo* y del embotellador *Coca-Cola Femsa* aumentó 41% y 19.7% su flujo operativo e ingresos, respectivamente, durante el segundo trimestre de 2021, por una recuperación en el consumo, pero también por la baja base de comparación frente al mismo periodo del año pasado.

GENOMMA LAB INTERNACIONAL

La empresa mexicana de productos farmacéuticos y cuidado personal logró reportar incrementos en flujo operativo e ingresos durante el segundo trimestre del año, pese a la complicada base de comparación con 2020, en la que la emergencia sanitaria por la pandemia de COVID-19 impulsó la venta de algunos de sus productos.

GRUPO BIMBO

La panificadora más grande del mundo dio a conocer que adquirió la empresa *Emmy's Organics* en Estados Unidos, que produce galletas orgánicas ultra-premium, con lo cual la compañía entrará a este mercado que va en crecimiento.

GRUPO MEXICO

El conglomerado mexicano con intereses en minería, transporte ferroviario e infraestructura reflejó de nueva cuenta en sus resultados del segundo trimestre del año la recuperación de los precios del cobre y otros metales industriales (impulsados por la reactivación de la industria luego del impacto de la pandemia por el COVID-19) así como una producción superior a los esperados el año pasado.

GRUPO RADIO CENTRO

Una de las cadenas de radiodifusión más relevantes de México, dio a conocer la creación de una nueva división dedicada a la creación de contenidos y servicios en formato podcast que llevará por nombre Audio Centro.

INTEL

La compañía anunció un plan estratégico de varios años para recuperar su dominio en el mercado de semiconductores, dentro del cual contempla el lanzamiento de un nuevo chip de manera anual, empezando este año y hasta 2025, con lo que pretende recuperar la captación de mercado que perdieron algunos de sus competidores como *Samsung* y *Taiwan Semiconductor*.

KIMBERLY-CLARK MEXICO

El fabricante de productos de higiene y cuidado personal estima incrementos de precios de entre 4 y 5%, en promedio, en los próximos meses, para contrarrestar el impacto del encarecimiento de las materias que usa. La compañía se prepara para implementar este aumento de precios al finalizar las campañas promocionales del verano, sobre todo en el cuarto trimestre.

MCDONALD'S

Las ventas y ganancias globales de la cadena de comida rápida rebasaron los objetivos de *Wall Street*, ya que sus restaurantes reabrieron y los clientes compraron sus nuevas hamburguesas de pollo *crispy* y combos inspirados en las comidas de la popular banda de pop surcoreana *BTS*. Las ventas comparables de la cadena de comida rápida más grande del mundo se dispararon 40.5% en el segundo trimestre, los analistas esperaban un aumento del 39.81%.

MICROSOFT

Superó las expectativas de *Wall Street* sobre ingresos trimestrales, ya que la demanda se disparó por los servicios basados en la nube del gigante del *software* mientras hay más personas trabajando y aprendiendo de forma remota. El cambio hacia el trabajo remoto impulsado por la pandemia ha aumentado el apetito de los consumidores por la computación en nube.

ORBIA

La compañía anunció en un comunicado que suspendió la comercialización de una de sus tuberías para la distribución de gas natural producidas por su división *Dura-Line*, a causa de problemas de calidad. La compañía reconoció que esto pudiera llevarla a procesos judiciales y a requerimientos de indemnización extrajudiciales por parte de algunos usuarios finales de las tuberías defectuosas. Dicha tubería es vendida principalmente en el mercado de Estados Unidos, cuyo defecto radica en paredes más delgadas a las especificaciones correspondientes. La compañía mencionó que notificó a las autoridades correspondientes y a clientes potencialmente afectados, además, activó un plan para devoluciones del producto defectuoso, con reembolso incluido.

PETROLEOS MEXICANOS

Moody's rebajó la calificación de Pemex de Ba2 a Ba3 y mantuvo la perspectiva negativa, debido a crecientes riesgos financieros y de negocio, ya que la petrolera enfrenta pesadas deudas. La calificadora consideró que la estrategia de expansión de la capacidad de refinación de Pemex le generará mayores pérdidas operativas en ese negocio.

GRUPO SANBORNS

El brazo comercial del conglomerado mexicano Grupo Carso, tiene sobre la mesa la posibilidad de cambiar el nombre de su marca de tiendas departamentales Sears, esto a partir del paulatino cierre de las tiendas del mismo nombre en Estados Unidos, afectadas por el cambio de hábitos de compra hacia el comercio electrónico.

SECRETARIA DE COMUNICACIONES Y TRANSPORTE

A partir de agosto, expertos de la Administración Federal de Aviación de Estados Unidos darán asistencia técnica en materia de aviación civil en el país. El gobierno mexicano firmó un convenio con la Administración Federal de Aviación (*FAA*, por sus siglas en inglés) para recuperar el grado de seguridad aérea tras la reciente degradación de la aviación mexicana a categoría 2.

STARBUCKS

La compañía dio a conocer que amplió su sociedad con el gigante de alimentos suizo *Nestlé*, con planes para el lanzamiento de bebidas a base de café listas para tomar (*ready-to-drink*) en el sureste de Asia y en Latinoamérica. Por otro lado, *Starbucks* anunció la venta de su participación en el negocio conjunto que mantiene en Corea del Sur a su socio local, *E-Mart*, así como al fondo soberano de Singapúr.

TESLA

La empresa de automóviles eléctricos y energías alternativas registró ganancias e ingresos trimestrales récord, en un periodo marcado por la entrega de más de 200 mil de sus unidades pese a la escasez de semiconductores que impactó a la industria automotriz desde principios de año.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda quincena de Julio	**0.10**	0.17	0.00	0.10	0.00	
Primera quincena de Agosto	**0.16**	0.19	0.14	0.16	0.00	
Mensuales						
Jul 2021	**0.51**	0.55	0.45	0.51	0.00	**0.34**
Ago 2021	**0.29**	0.34	0.26	0.29	0.00	**0.24**
Sep 2021	**0.26**	0.29	0.19	0.26	0.00	**0.25**
Oct 2021	**0.49**	0.63	0.41	0.52	-0.03	**0.39**
Nov 2021	**0.63**	0.92	0.44	0.69	-0.06	**0.51**
Dic 2021	**0.46**	0.59	0.38	0.48	-0.02	**0.38**
Ene-2022	**0.50**	0.61	0.45	0.51	-0.01	**0.48**
Feb 2022	**0.37**	0.52	0.29	0.39	-0.02	**0.32**
Mar 2022	**0.36**	0.42	0.32	0.37	-0.01	**0.36**
Abr 2022	**-0.12**	-0.02	-0.23	-0.10	-0.02	**-0.08**
May 2022	**-0.24**	-0.16	-0.36	-0.24	0.00	**-0.16**
Jun 2022	**0.22**	0.31	0.15	0.22	0.00	**0.27**
Anuales						
Próximos 12 meses (Jul-21/Jul-22)	**3.29**	3.60	3.06	3.36	-0.07	
2021	**6.04**	6.15	5.84	6.11	-0.07	**5.58**
2022	**3.60**	3.74	3.45	3.62	-0.02	**3.75**
2023	**3.45**	3.55	3.29	3.45	0.00	**3.61**
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2022-2025)	**3.43**	3.50	3.29	3.42	0.01	**3.61**
Inflación Largo Plazo (2026-2029)	**3.41**	3.50	3.29	3.42	-0.01	**3.52**
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda quincena de Julio	**0.04**	0.08	0.00	0.03	0.01	
Inflación Subyacente Julio	**0.43**	0.45	0.41	0.43	0.00	
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Jul-21/Jul-22)	**3.74**	4.03	3.44	3.65	0.09	
Inflación Subyacente 2021	**4.51**	4.97	3.66	4.36	0.15	**4.38**
Inflación Subyacente 2022	**3.56**	3.71	3.39	3.51	0.05	**3.62**

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 30 de julio 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 1 de julio de 2021.

Norteamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Ago-02	México	*Markit PMI* Manifacturero	Jul		48.8	
		Encuesta Banxico a los Especialistas en Economía del Sector Privado	Jul			
		Remesas Familiares	Jun		4,515	mdd
		IMEF Manuacturero	Jul		52.41	
		IMEF no Manuacturero	Jul		53.8	
Ago-03		Confianza del Consumidor	Jul		44.3	
		Reservas Internacionales	Jul-23		193,215.1	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	31/21			
Ago-04		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	31/21			
Ago-06		Indice de Precios al Consumidor Quincenal*	Jul	0.10	0.37	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Quincenal*	Jul	0.04	0.31	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual*	Jul	0.52	0.53	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual*	Jul	0.43	0.57	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual*	Jul	5.73	5.88	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	Jul	4.62	4.58	%
		Inversión Fija Bruta Mensual	May		-0.9	%
		Inversión Fija Bruta Anual	May		43.1	%
Ago-02	Estados Unidos	Ventas de Vehículos Totales Mensual	Jul		3.56	mln
		Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	Jul		63.1	
		Gasto en Construcción Mensual	Jun	0.3	-0.3	%
		ISM Manufactureo	Jul	60.8	60.6	
Ago-03		Ordenes de Fábrica Mensual	Jun	1.1	1.7	%
		Ordenes de Fábrica Excluyendo Transporte	Jun		0.7	%
		Ordenes de Bienes Duraderos	Jun		0.8	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Jun		1	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Jun		0.3	%
		Optimismo Económico *IBD/TIPP*	Ago		54.3	
Ago-04		Situación del Mercado Laboral en el Sector Privado (*ADP Employment Survey*)	Jul	721	692	K
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Jul		59.7	
		Markit PMI Servicios (Dato Final)	Jul		59.8	
		ISM Servicios	Jul	60.4	60.1	
Ago-05		Balanza Comercial	Jun	-72.7	-71.2	B
		Balanza Comercial de Bienes	Jun		-91.21	B
		Peticiones Iniciales	Jul-26		400	K
		Reclamos Continuos	Jul-19		3,269	M
Ago-06		Nómina no Agrícola	Jul	900	850	K
		Nómina del Sector Privado	Jul	800	662	K
		Nómina del Sector Manufacturero	Jul	31	15	K
		Tasa de Desempleo	Jul	5.7	5.9	%
		Salario Promedio por Hora Mensual	Jul	0.3	0.3	%
		Salario Promedio por Hora Anual	Jul	3.9	3.6	%
		Tasa de Participación	Jul		61.6	%
		Inventarios al Mayoreo Mensual	Jun		0.8	%
		Ventas al Mayoreo Mensual	Jun		0.8	%
		Crédito al Consumidor	Jun		35.28	%
Ago-03	Canadá	*PMI* Manufactureo *RBC*	Jul		56.5	
Ago-04		Permisos de Construcción Mensual	Jun	-0.3	-14.8	%
Ago-05		Balanza Comercial	Jun	0.37	-1.39	B
		Exportaciones	Jun		49.53	B
		Importaciones	Jun		50.92	B
Ago-06		Cambio en el Empleo	Jul		230.7	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Jul		-33.2	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Jul		263.9	K
		Tasa de Participación	Jul		65.2	%
		Tasa de Desempleo	Jul	7.7	7.8	%
		Indice de Manufactura *Ivey*	Jul		67.7	

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.
*Estimado *Weekly*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Ago-02	Alemania	Ventas Minoristas Mensual	Jun	2.0	4.2	%
		Ventas Minoristas Anual	Jun		-2.4	%
		Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	Jul	65.6	65.6	
Ago-04		*Markit PMI* Servicios (Dato Final)	Jul	62.2	62.2	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Jul	60.1	62.5	
Ago-05		Pedidos de Fábrica Mensual	Jun		-3.7	%
		Pedidos de Fábrica Anual	Jun		54.3	%
		Indice de Precios al Prductor Mensual	Jun	0.5	-0.3	%
		Indice de Precios al Prductor Anual	Jun		17.3	%
Ago-02	Zona del euro	*Markit PMI* Manufacturero (Dato Final)	Jul	62.6	62.6	
Ago-03		Indice de Precios al Productor Mensual	Jun		1.3	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Jun		-9.6	%
Ago-04		*Markit PMI* Servicios (Dato Final)	Jul	60.4	60.4	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Jul	60.6	60.6	
		Ventas Minoristas Mensual	Jun	1.9	4.6	%
		Ventas Minoristas Anual	Jun	8.2	9.0	%
Ago-02	Reino Unido	*Markit PMI* Manufacturero (Dato Final)	Jul	60.4	60.4	
Ago-04		*Markit PMI* Servicios (Dato Final)	Jul	57.8	57.8	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Jul		57.7	
Ago-05		*Markit PMI* Construcción (Dato Final)	Jul	63.8	66.3	
		Anuncio de Decisión de Política Monetaria del Banco de Inglaterra	Ago	0.10	0.10	%
Ago-06		Precios de Vivienda *Halifax* Mensual	Jul		-0.5	%
		Precios de Vivienda *Halifax* Anual	Jul		8.8	%
		Hipotecas Aprobadas según *BBA*	Jul		3.62	%
Ago-02	Suiza	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Jul	-0.1	0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Jul	0.7	0.6	%
		Ventas Minoristas Anual	Jun		2.8	%
		PMI Manufacturero	Jul		66.7	
Ago-03		Confianza del Consumidor *SECO*	3T21		-7	
Ago-06		Reservas de Divisas	Jul		-941	B

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Ago-01	Australia	Indice de Comportamiento del Sector Manufacturero *AIG*	Jul		63.2	
Ago-02		Permisos de Construcción Mensual	Jun	-4.5	-7.1	%
		Permisos de Construcción Anual	Jun		52.7	%
		Anuncio de Decisión de Política Monetaria	Ago	0.10	0.10	%
Ago-03		Indice de Comportamiento del Sector Construcción *AIG*	Jul		55.5	
		Markit PMI Servicios (Dato Final)	Jul		44.2	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Jul		45.2	
		Ventas Minoristas Mensual (Dato Final)	Jun	-1.8	-1.8	%
Ago-04		Balanza Comercial	Jun	10,450	9,681	M
		Importaciones	Jun		3	%
		Exportaciones	Jun		6	%
Ago-05		Indice de Comportamiento del Sector Servicios *AIG*	Jul		57.8	
Ago-01	Japón	Activos de Reserva	Jul		1,376.5	B
Ago-02		Confianza del Consumidor	Jul	36.0	37.4	
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Anual	Jul		0.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Jul	0.0	0.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Comida Energética Anual	Jul		0.1	%
		Base Monetaria Anual	Jul		19.21	%
Ago-03		*PMI Nikkei* Servicios	Jul	46.4	48	
Ago-04		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Jul-26		-1,087.4	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Jul-26		-58.5	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Jul-26		-223.2	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Jul-26		133.5	B¥
Ago-05		Gasto de los Hogares Mensual	Jun	2.0	-2.1	%
		Gasto de los Hogares Anual	Jun	0.1	11.6	%
Ago-06		Indice Líder	Jun		102.6	%
		Indice Coincidente	Jun		92.1	%
Ago-03	Nueva Zelanda	Tasa de Desempleo	2T21	4.5	4.7	%
		Cambio en el Empleo Trimestral	2T21	0.7	0.6	%
		Tasa de Participación	2T21	70.6	70.4	%
		Indice de Costos Laborales Trimestral	2T21	0.4	0.4	%
		Indice de Costos Laborales Anual	2T21	2.0	1.6	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES		30-jul-21	23-jul-21	16-jul-21	09-jul-21
Cete	7	4.31	4.35	4.30	4.31
Cete	28	4.34	4.38	4.40	4.37
Cete	91	4.85	4.75	4.66	4.58
Cete	182	5.09	5.04	5.03	5.16
Cete	364	5.49	5.45	5.43	5.44

BONOS					
M_BONOS_211209	132	4.93	4.95	4.91	4.92
M_BONOS_220609	314	5.36	5.42	5.36	5.42
M_BONOS_230309	587	5.59	5.58	5.58	5.67
M_BONOS_231207	860	5.87	6.00	5.91	5.95
M_BONOS_240905	1133	6.16	6.29	6.18	6.18
M_BONOS_241205	1224	6.20	6.35	6.25	6.21
M_BONOS_260305	1679	6.45	6.58	6.50	6.40
M_BONOS_270603	2134	6.64	6.78	6.68	6.59
M_BONOS_290531	2862	6.82	6.95	6.84	6.69
M_BONOS_310529	3590	6.88	7.02	6.93	6.79
M_BONOS_341123	4864	7.11	7.15	7.06	6.93
M_BONOS_361120	5592	7.29	7.31	7.17	7.05
M_BONOS_381118	6320	7.52	7.56	7.43	7.31
M_BONOS_421113	7776	7.58	7.62	7.49	7.37
M_BONOS_471107	9596	7.65	7.69	7.54	7.41

UMS				
México "UMS-26"	148.1813	148.1590	148.0033	144.2730

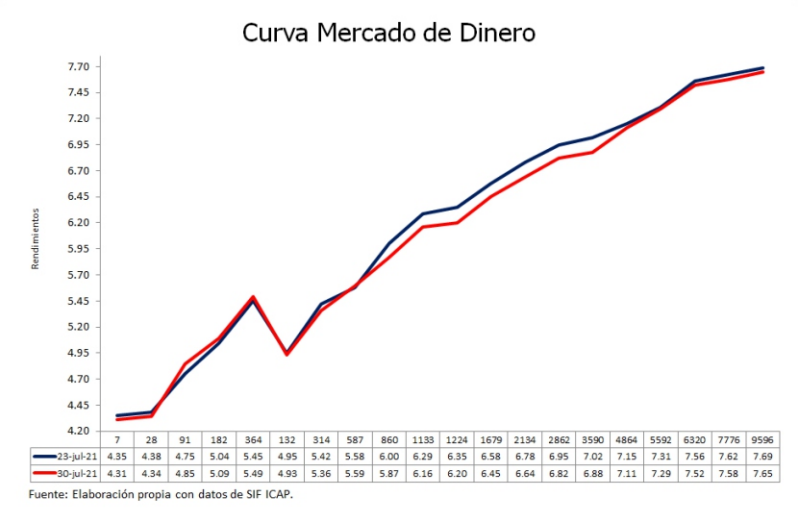
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	19.9021	20.0601	19.8651	19.8501
Dolar SPOT (48hrs)	19.9045	20.0625	19.8675	19.8525
Dolar CASH (MD)	19.8948	20.0527	19.8578	19.8428

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY	30-jul-21	23-jul-21	16-jul-21	09-jul-21
FED	0.00-0.25	0.00-0.25	0.00-0.25	0.00-0.25
1 mes	0.05	0.05	0.05	0.06
2 meses	0.05	0.05	0.05	0.05
3 meses	0.06	0.05	0.05	0.06
6 meses	0.05	0.05	0.05	0.05
1 año	0.07	0.07	0.08	0.08
2 años	0.19	0.22	0.25	0.23
3 años	0.35	0.38	0.43	0.41
5 años	0.69	0.72	0.79	0.79
7 años	1.00	1.04	1.08	1.12
10 años	1.24	1.30	1.31	1.37
20 años	1.81	1.85	1.86	1.91
30 años	1.89	1.92	1.93	1.99

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.08165	0.08495	0.07790	0.07800
2 M	0.16825	0.16925	0.15740	0.15750
3 M	0.25550	0.25300	0.23650	0.23850
6 M	0.53250	0.51700	0.48625	0.48850
9 M	0.82450	0.80650	0.76450	0.76950
1 Y	1.12750	1.11250	1.05225	1.07000
2 Y	2.41000	2.40750	2.33500	2.37750
3 Y	3.75000	3.81000	3.75250	3.78000
4 Y	5.12500	5.21500	5.15500	5.17500
5 Y	6.52500	6.66000	6.62500	6.60000

IRS TIIE				
3X1	4.710	4.725	4.720	4.635
6X1	5.040	5.025	4.975	4.975
9X1	5.240	5.255	5.210	5.250
13X1	5.470	5.550	5.470	5.555
26X1	5.890	5.965	5.975	6.080
39X1	6.130	6.210	6.265	6.350
52X1	6.290	6.360	6.440	6.515
65X1	6.410	6.460	6.555	6.615
91X1	6.625	6.670	6.750	6.780
130X1	6.880	6.910	6.980	6.960
195X1	7.180	7.220	7.290	7.285
260X1	7.370	7.420	7.490	7.470
390X1	7.465	7.515	7.585	7.565



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.