SIF ICAP
WEEKLY

SIF ICAP

Número 835 - 25 de Abril de 2022

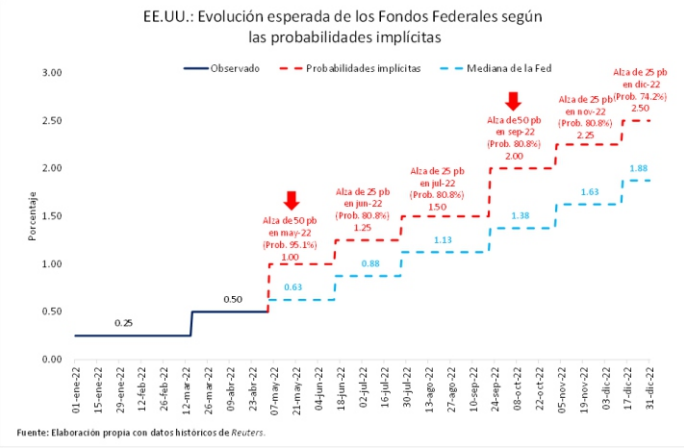
Formaliza la *Fed* el *shock* de tasas, el mercado ya espera más

El jueves de la semana pasada, el presidente de la Reserva Federal (*Fed*), Jerome Powell, cerró el ciclo de declaraciones de miembros del Comité de Tasas de la *Fed* (*FOMC*, por sus siglas en inglés), al hacer su presentación en un evento del Fondo Monetario Internacional (FMI).

El consenso adelantó varias medidas:

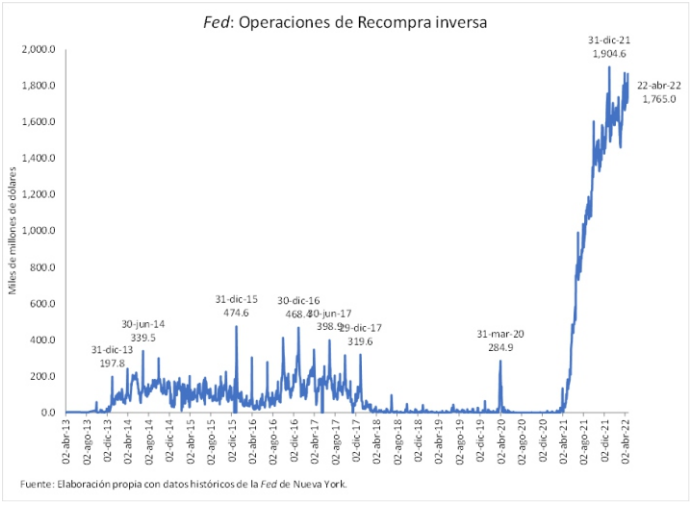
1. El apretón monetario del 4 de mayo será de 50 puntos base (pb) y los incrementos de esta magnitud pueden repetirse durante este año.
2. La tasa neutral todavía está en un rango bajo que va de 2 a 2.5%, pero podría subir.
3. Debe alcanzarse la tasa neutral este año y si la inflación no baja lo suficiente, se tendrá que caminar hacia una política monetaria restrictiva.
4. La *Fed* debe centrarse en que existan tasas de interés reales, es decir, que paguen rendimientos nominales por encima de la inflación. Es necesario que las tasas de interés reales vuelvan a niveles más normales para el próximo año.

De hecho, el mercado de futuros ya incorporó todas estas observaciones y parece que va por más (ver gráfico).



De lo que se habló poco fue de la reducción de la hoja de balance, aunque ya se adelantó que puede empezar en mayo.

Pasa que hay mucha liquidez sobrante en el sistema (ver gráfico).



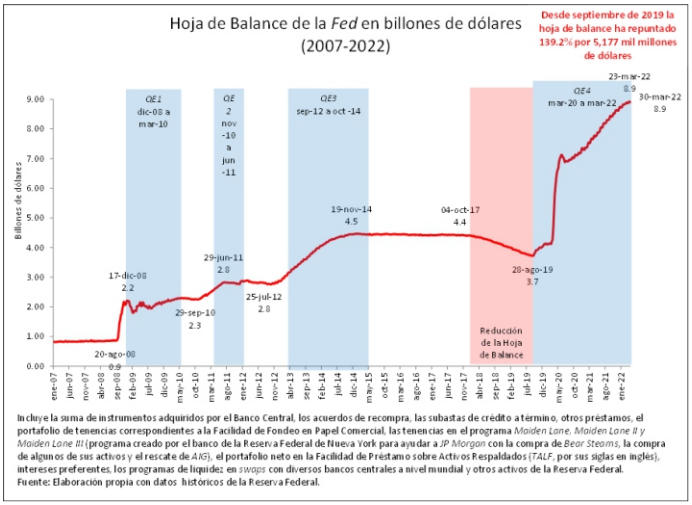
Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	5
Tipos de Cambio	9
Internacional	11
Escenarios *Weekly*	12
Encuestas	13
Afores	15
Fondos de Inversión	19
Deuda Privada	24
Noticias Relevantes	25
Encuesta Inflación	27
Agenda Económica	28
Mercado en Cifras	32

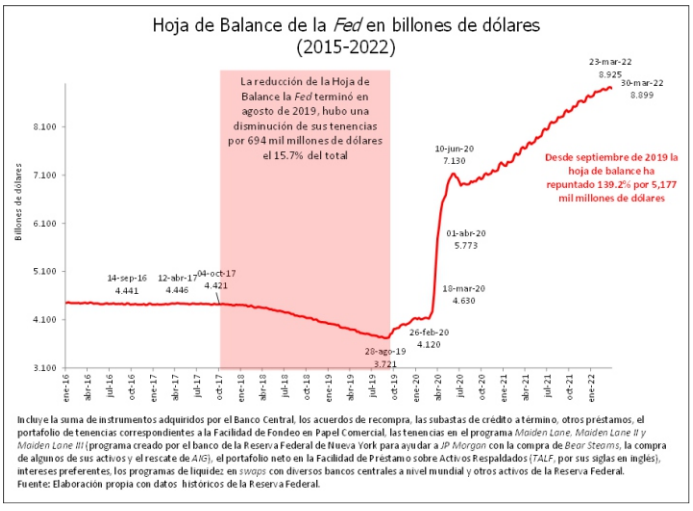
Hay que observar a detalle el anuncio de la reducción de la hoja de balance, existen dos formas:

- Se pueden achicar los activos de una manera "suave", sólo dejando de reinvertir los vencimientos de los títulos y el pago de los cupones de los intereses que tiene el Banco Central en la "panza".
- Se puede hacer de una forma "ruda", vendiendo de manera directa al mercado parte de los títulos que tiene la Reserva Federal.

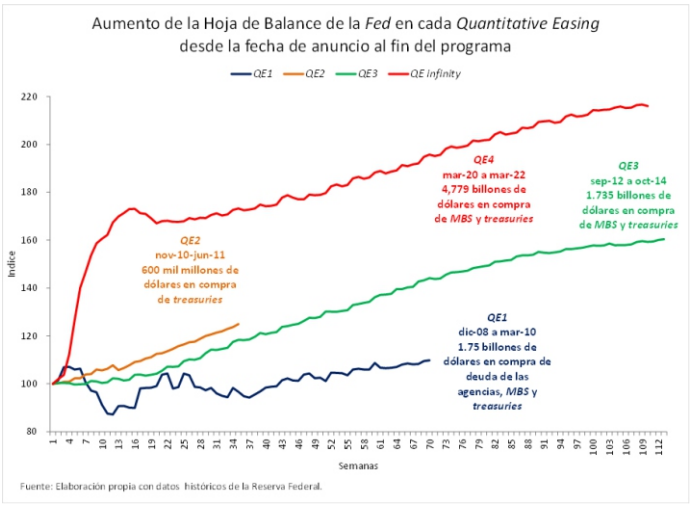
Mediante ambas opciones se retira liquidez, pero la segunda aumenta la oferta de títulos en momentos en que el gobierno estadounidense tiene un déficit fiscal alto y, por lo tanto, necesidad de colocar mucho papel. Esta modalidad ejercería una presión adicional al alza a las tasas (ver gráficos).



Incluye la suma de instrumentos adquiridos por el Banco Central, los acuerdos de recompra, las subastas de crédito a término, otros préstamos, el portafolio de tenencias correspondientes a la Facilidad de Fondeo en Papel Comercial, las tenencias en el programa *Maiden Lane, Maiden Lane II y Maiden Lane III* (programa creado por el banco de la Reserva Federal de Nueva York para ayudar a *JP Morgan* con la compra de *Bear Stearns*, la compra de algunos de sus activos y el rescate de *AIG*), el portafolio neto en la Facilidad de Préstamo sobre Activos Respaldados (*TALF*, por sus siglas en inglés), intereses preferentes, los programas de liquidez en *swaps* con diversos bancos centrales a nivel mundial y otros activos de la Reserva Federal.
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de la Reserva Federal.



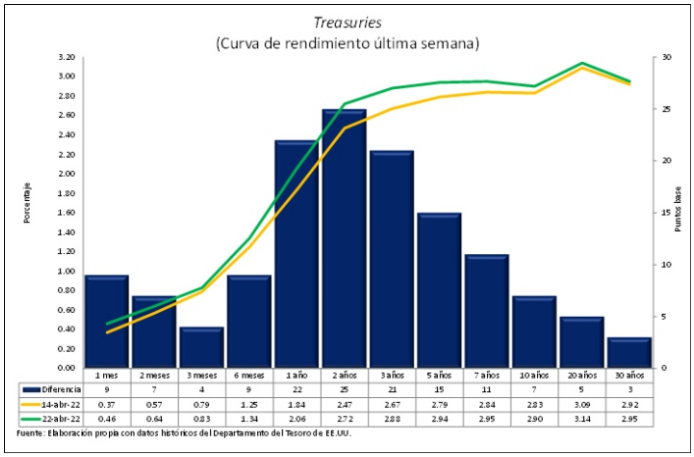
Incluye la suma de instrumentos adquiridos por el Banco Central, los acuerdos de recompra, las subastas de crédito a término, otros préstamos, el portafolio de tenencias correspondientes a la Facilidad de Fondeo en Papel Comercial, las tenencias en el programa *Maiden Lane, Maiden Lane II y Maiden Lane III* (programa creado por el banco de la Reserva Federal de Nueva York para ayudar a *JP Morgan* con la compra de *Bear Stearns*, la compra de algunos de sus activos y el rescate de *AIG*), el portafolio neto en la Facilidad de Préstamo sobre Activos Respaldados (*TALF*, por sus siglas en inglés), intereses preferentes, los programas de liquidez en *swaps* con diversos bancos centrales a nivel mundial y otros activos de la Reserva Federal.
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de la Reserva Federal.



Fuente: Elaboración propia con datos históricos de la Reserva Federal.

Las declaraciones han mantenido el desplazamiento hacia arriba de la curva de las tasas de los *treasuries* (ver gráficos).

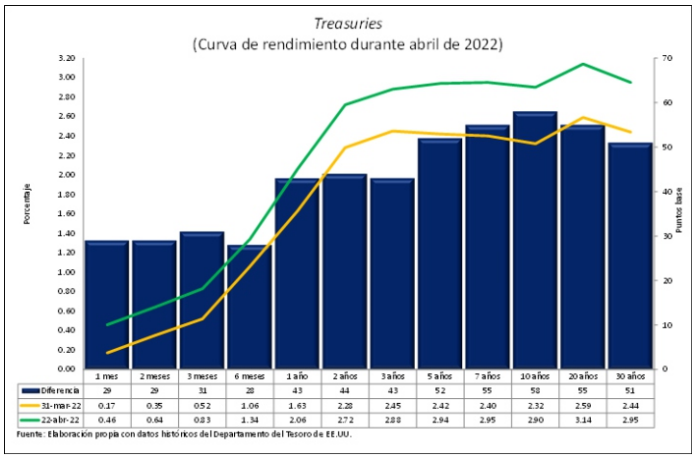
Curva de *treasuries* en la última semana



	1 mes	2 meses	3 meses	6 meses	1 año	2 años	3 años	5 años	7 años	10 años	20 años	30 años
Diferencia	9	7	4	9	22	25	21	15	11	7	5	3
14-abr-22	0.37	0.57	0.79	1.25	1.84	2.47	2.67	2.79	2.84	2.83	3.09	2.92
22-abr-22	0.46	0.64	0.83	1.34	2.06	2.72	2.88	2.94	2.95	2.90	3.14	2.95

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Departamento del Tesoro de EE.UU.

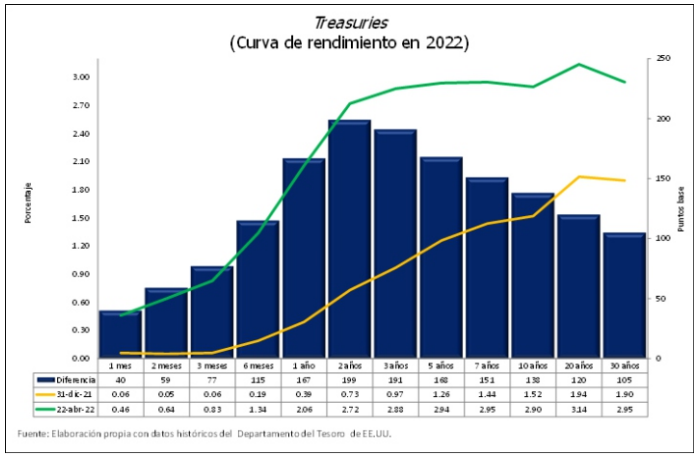
Curva de *treasuries* en abril

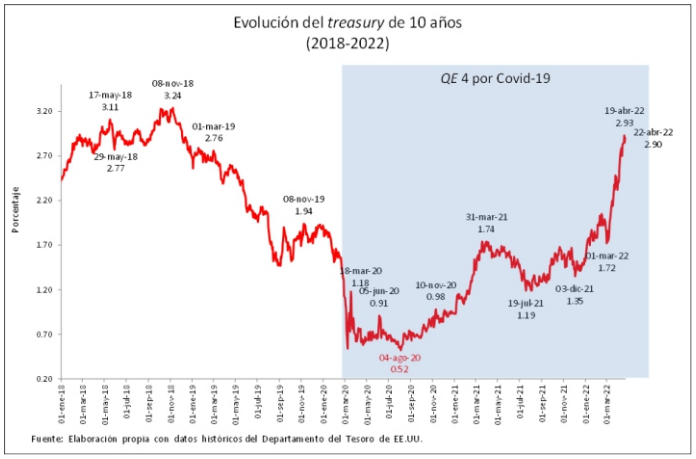


	1 mes	2 meses	3 meses	6 meses	1 año	2 años	3 años	5 años	7 años	10 años	20 años	30 años
Diferencia	29	29	31	28	43	44	43	52	55	58	55	51
31-mar-22	0.17	0.35	0.52	1.06	1.63	2.28	2.45	2.42	2.40	2.32	2.59	2.44
22-abr-22	0.46	0.64	0.83	1.34	2.06	2.72	2.88	2.94	2.95	2.90	3.14	2.95

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Departamento del Tesoro de EE.UU.

Curva de *treasuries* en 2022

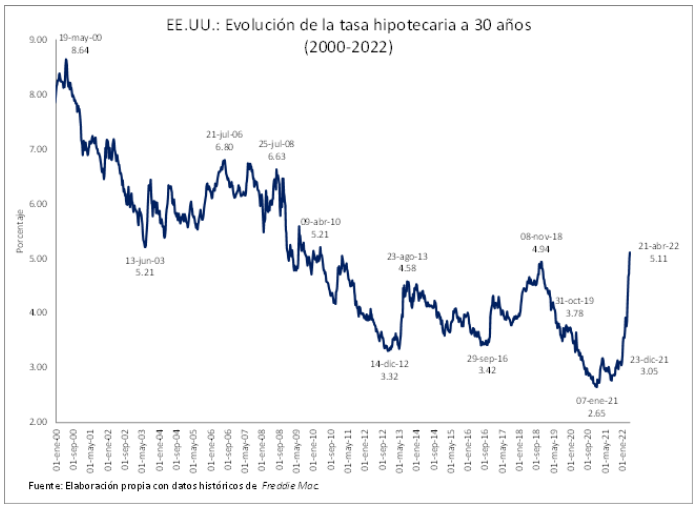




Hacia adelante, la instrumentación de las medidas monetarias de alza de la tasa de referencia y reducción de la hoja de balance seguirán presionando todos los rendimientos de la curva de los *treasuries*.

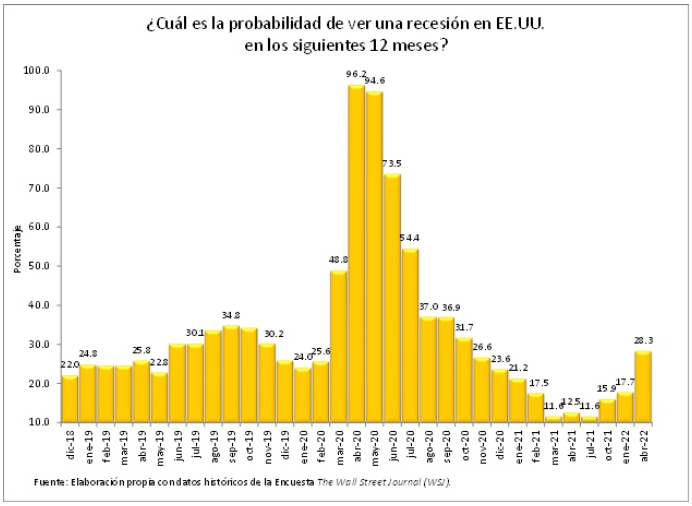
De hecho, como ya se ha comentado, las tasas de las hipotecas ya han incorporado gran parte de estas medidas (ver gráfico).

La tasa promedio de una hipoteca fija a 30 años aumentó por séptima semana consecutiva hasta alcanzar el 5.11%, frente al 3.22% a principios de 2022

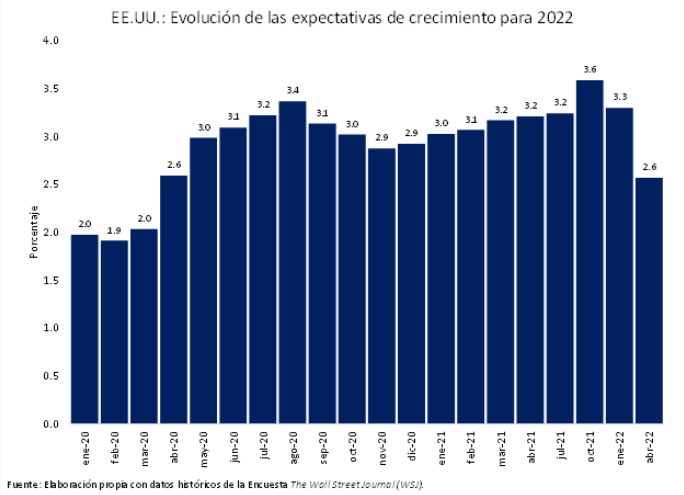


La parte que falta es valorar de manera precisa el efecto en el crecimiento económico, hasta ahora no domina el escenario de la recesión, pero sí se han ido reduciendo las estimaciones de aumento del Producto Interno Bruto (PIB).

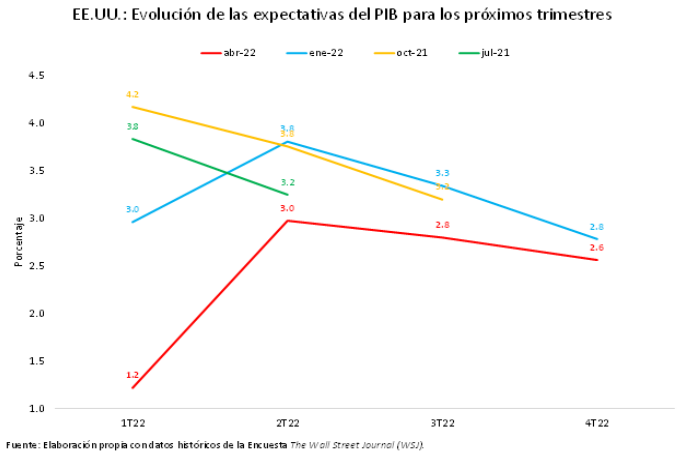
Encuesta Wall Street Journal (WSJ) de abril: Los economistas ven un riesgo creciente de recesión a medida que aumenta la inflación, lo que probablemente provoque una respuesta de mano dura de la Reserva Federal



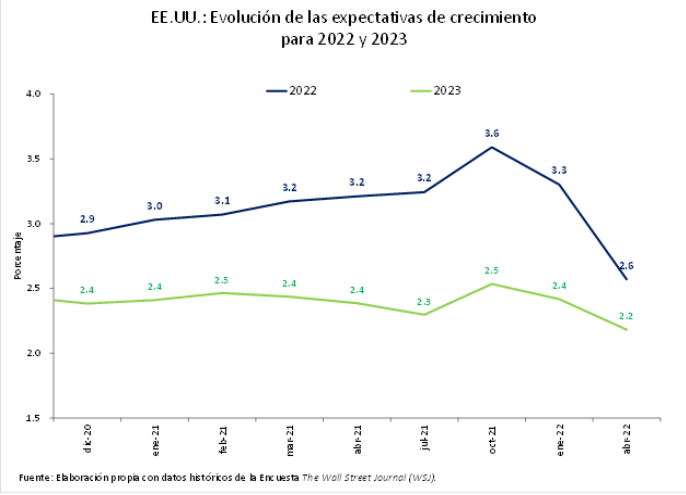
Los economistas redujeron su pronóstico de crecimiento para este año. En promedio, ven un aumento del PIB del 2.6% en 2022, un punto porcentual completo por debajo del pronóstico promedio hace seis meses



Se redujo el pronóstico de crecimiento al inicio de 2022



Para 2023 se redujo a 2.2%

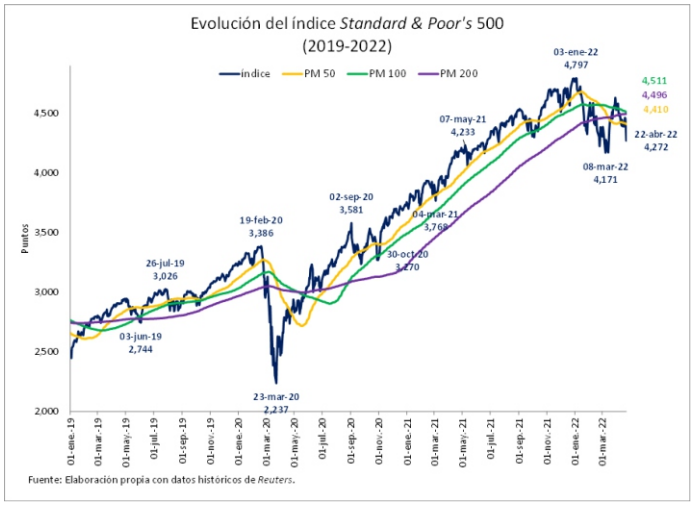


La expectativa del daño total de la política monetaria a la economía es lo que mantiene frágiles a las bolsas estadounidenses (ver cuadro y gráfico).

Evolución de las bolsas de EE.UU.
(Rendimiento en dólares)

	Dow Jones	Nasdaq	S&P500
2014	7.5	13.4	11.4
2015	-2.2	5.7	-0.7
En 2016	13.4	7.5	9.5
En 2017	25.1	28.2	19.4
En 2018	-5.6	-3.9	-6.2
En 2019	22.3	35.2	28.9
En 2020	7.2	43.6	16.3
En 2021	18.7	21.4	26.9
En 2022	-7.0	-17.9	-10.4
Desde el máximo histórico a hoy	-8.1	-20.0	-10.9
Del mínimo reciente a hoy (23-mar)	90.9	87.1	81.9
ene-22	-3.3	-9.0	-5.3
feb-22	-3.5	-3.4	-3.1
mar-22	2.3	3.4	3.6
abr-22	-2.5	-9.7	-5.7
Ultima semana	-1.9	-3.8	-2.8

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



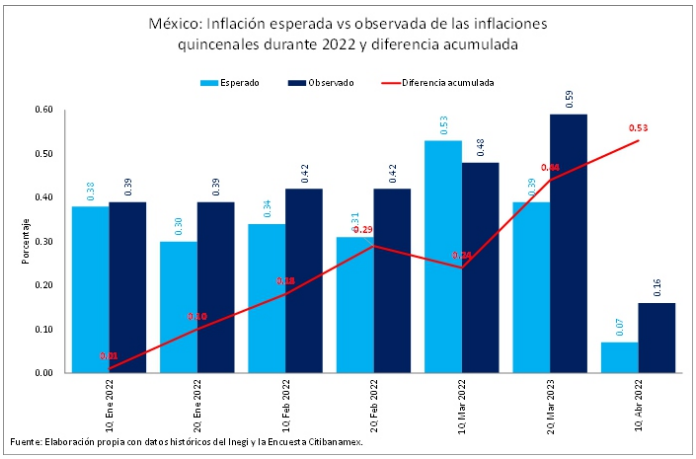
Tasas

Aumenta la presión a Banxico por una inflación desbordante y una *Fed* oficialmente agresiva ¿apretón de 75 pb?

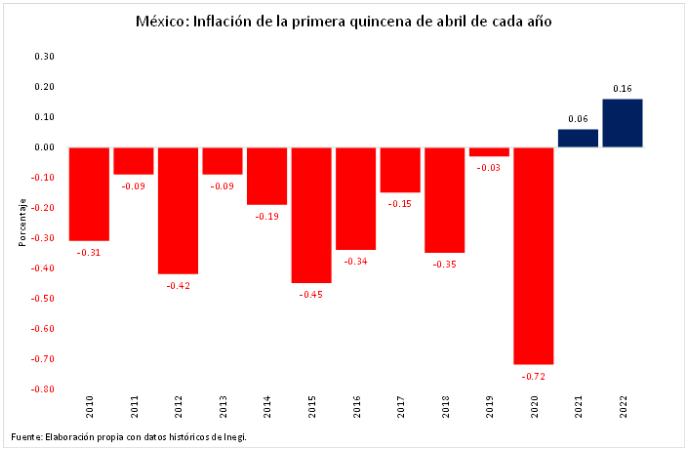
El escenario inflacionario local sigue descomponiéndose de manera acelerada, mucho más de lo que se había pensado.

Al menos ese sabor deja el reporte de la inflación de la primera quincena de abril (ver gráficos y cuadro).

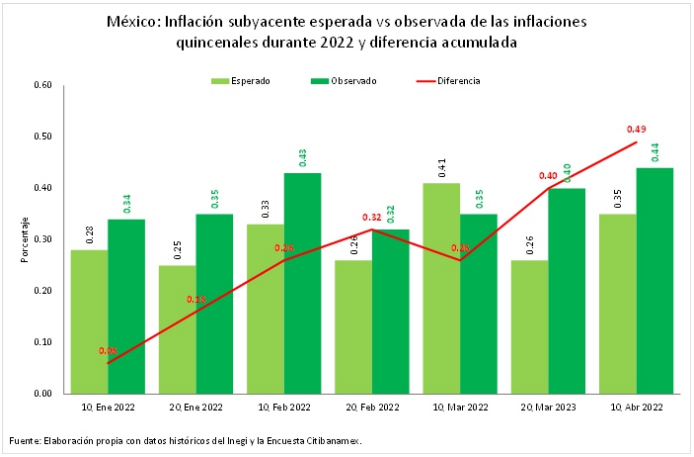
La inflación general observada en la 1ª Q de abril fue notablemente más alta que la esperada. En las siete quincenas que se han reportado en el año, el dato observado ha sido superior a los pronósticos en 53 puntos base



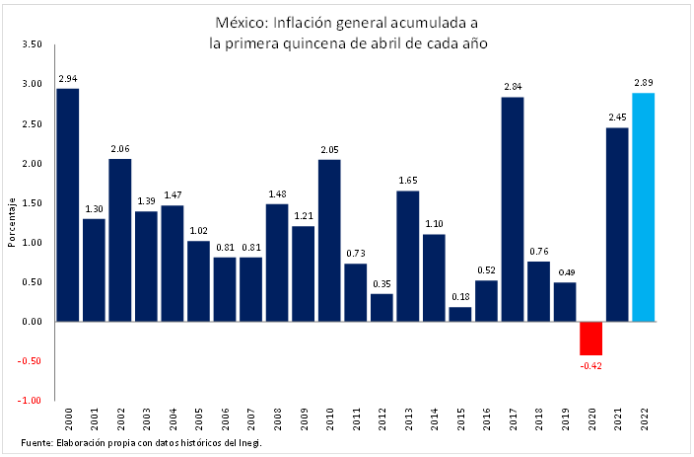
Ante las presiones que se han observado, ya no hay una quincena de abril negativa como antes sucedía de manera estacional



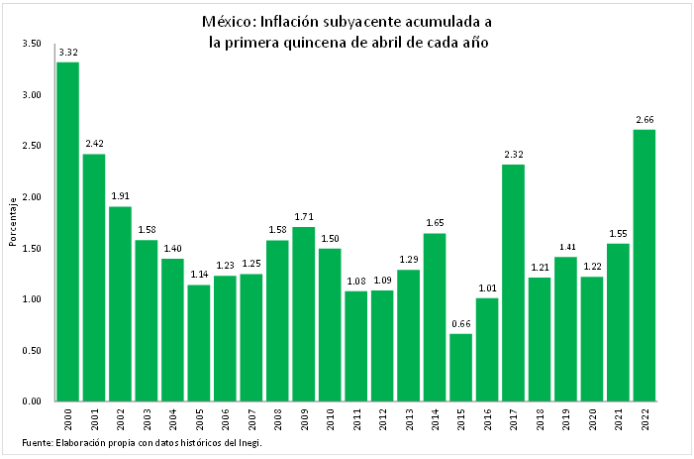
La inflación subyacente observada en la 1ª Q de abril fue notablemente más alta que la esperada.
En las siete quincenas que se han reportado en el año, el dato observado ha sido superior a los pronósticos en 49 pb



La inflación acumulada a la primera quincena de abril es de 2.89%, la más alta desde el año 2000



La acumulada de la subyacente asciende a 2.66%, mucho más alta que en los últimos años y la mayor desde el 2000

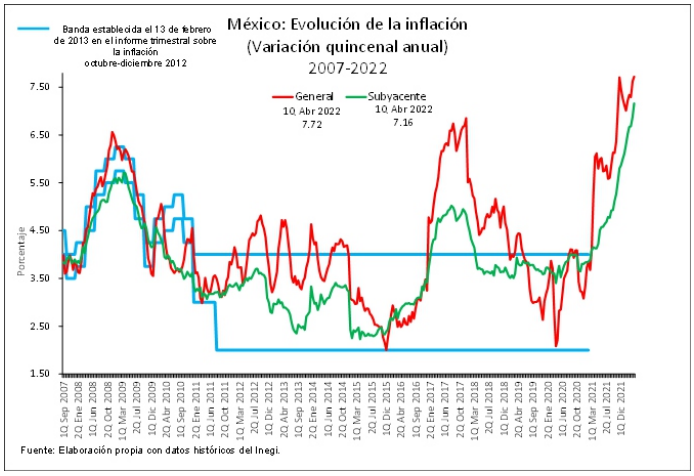


El reporte de la primera quincena de abril se explica por fuertes presiones tanto en mercancías como en los servicios, a pesar del fuerte descenso estacional de los energéticos

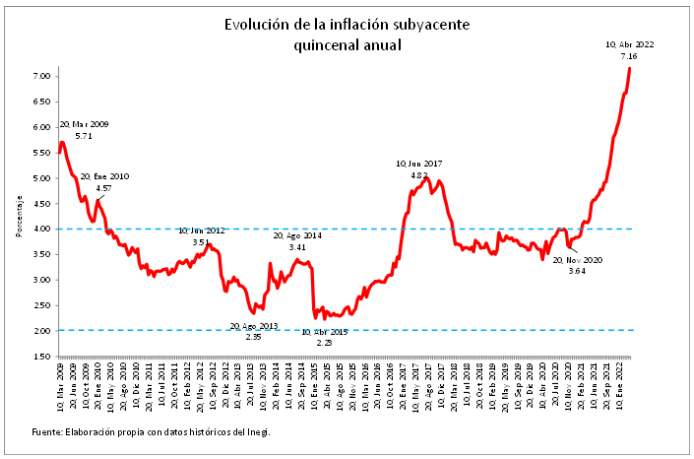
México: Inflación quincenal y anual de la primera quincena de abril de 2022			
Concepto	Quincenal (%)	Anual (%)	Acumulada (%)
Inflación	0.16	7.72	2.89
Inflación subyacente	0.44	7.16	2.66
Mercancías	0.55	9.13	3.53
Alimentos bebidas y tabaco	0.58	10.68	4.25
Mercancías no alimenticias	0.50	7.43	2.73
Servicios	0.32	4.94	1.65
Vivienda	0.10	2.74	0.92
Educación	0.00	3.18	1.01
Otros servicios	0.58	7.25	2.42
No subyacente	-0.66	9.38	3.56
Agropecuarios	0.65	15.24	3.55
Frutas y verduras	0.38	17.26	0.02
Pecuarios	0.87	13.68	6.53
Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno	-1.70	5.10	3.57
Energéticos	-2.39	5.78	4.16
Tarifas autorizadas por el gobierno	0.09	3.44	2.13

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

En tasa anual la inflación general se aceleró hasta el 7.72% desde el 7.62%. La subyacente subió al 7.16% desde el 6.88%

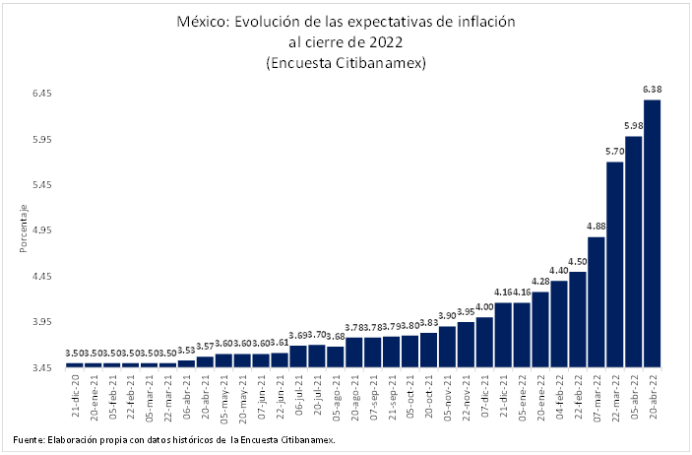


La subyacente en 7.16% alcanzó el nivel más alto desde enero de 2001

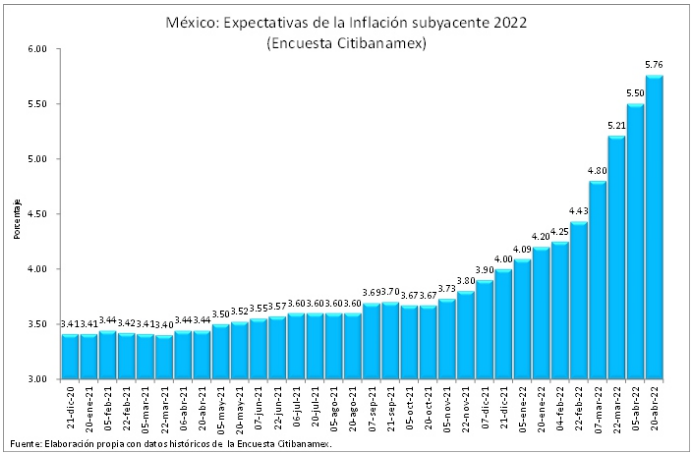


Los datos hablan por sí solos y lo que viene es que las expectativas de inflación para 2022 y 2023 sigan subiendo mucho más de lo que se vio en la encuesta quincenal de Citibanamex, apenas el martes de la semana pasada (ver gráficos).

Encuesta Citibanamex: El pronóstico de la inflación general para 2022 ya es de 6.38%



El pronóstico de la inflación subyacente para 2022 continúa acelerándose y se encamina a niveles cercanos al 6.0%, ya se ubica en 5.76%

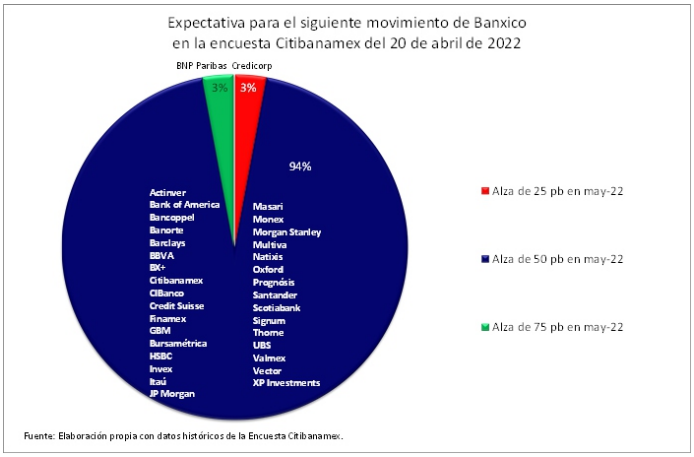


La inflación desbordada se ha juntado con una Reserva Federal agresiva (ver sección Principal), que piensa subir 50 pb su tasa de referencia en mayo, justo una semana antes del Comunicado del Banco de México (Banxico).

Por ahora el mercado apenas tiene comprado un ajuste de 50 pb de la tasa Banxico para el anuncio del 12 de mayo, aunque ya está incorporando la posibilidad de más apretones del mismo tamaño.

Además, no hay que descartar una subida de 75 pb, cierto que es poco probable, pero ya está en el escenario (ver gráficos y cuadro).

La mediana y casi la totalidad de los analistas esperan que Banxico suba su tasa de referencia en 50 pb en su Comunicado del 12 de mayo. El 3% (1 correduría) ve que el alza podría ser de 25 pb, y la misma cantidad espera que el incremento sea de 75 pb



Para el cierre de año la mediana indica que la tasa terminará en 8.25%, aunque el 29% lo ve en 8.50%.
Incluso el 15% de los analistas espera niveles superiores

Es clara la tendencia a un escenario cada vez más agresivo de lo que indica la mediana

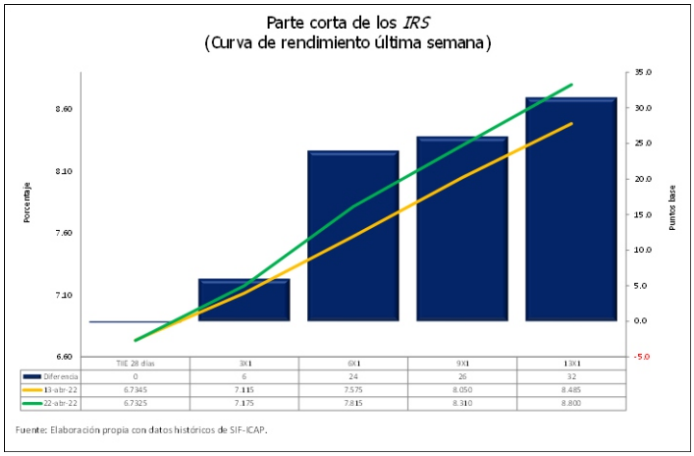
Encuesta Citibanamex: Expectativa para la tasa de interés de Banxico al cierre de 2022

	Encuesta 7 de marzo de 2022		Encuesta 22 de marzo de 2022		Encuesta 5 de abril de 2022		Encuesta 20 de abril de 2022	
	28 participantes		31 participantes		33 participantes		34 participantes	
	Correduría	%	Correduría	%	Correduría	%	Correduría	%
Termina en 6.50%	-	-	-	-	-	-	-	-
Termina en 6.75%	-	-	-	-	-	-	-	-
Termina en 7.0%	1	4	-	-	-	-	-	-
Termina en 7.25%	9	32	2	6	-	-	-	-
Termina en 7.50%	11	39	9	29	2	6	1	3
Termina en 7.75%	2	7	5	16	4	12	0	0
Termina en 8.00%	5	18	10	32	12	36	10	29
Termina en 8.25%	-	-	4	13	7	21	8	24
Termina en 8.50%	-	-	1	3	5	15	10	29
Termina en 8.75%	-	-	-	-	1	3	2	6
Termina en 9.0%	-	-	-	-	2	6	3	9
Total	28	100	26	84	33	100	34	100

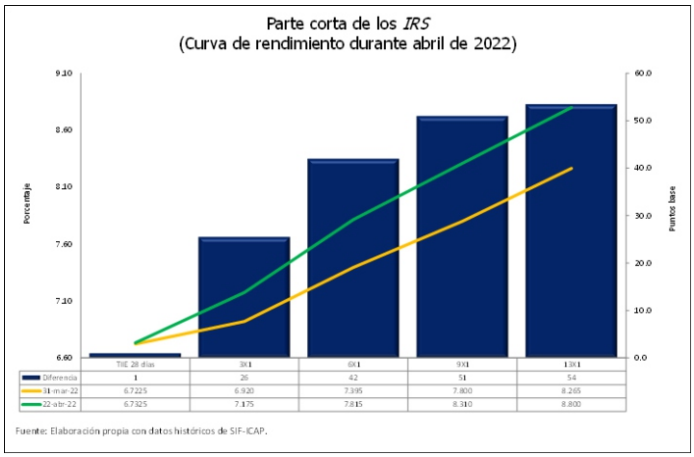
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de la Encuesta Citibanamex.

Esto plantea un mercado de tasas muy estresado de la parte corta de la curva y con alzas a la vista (ver gráficos).

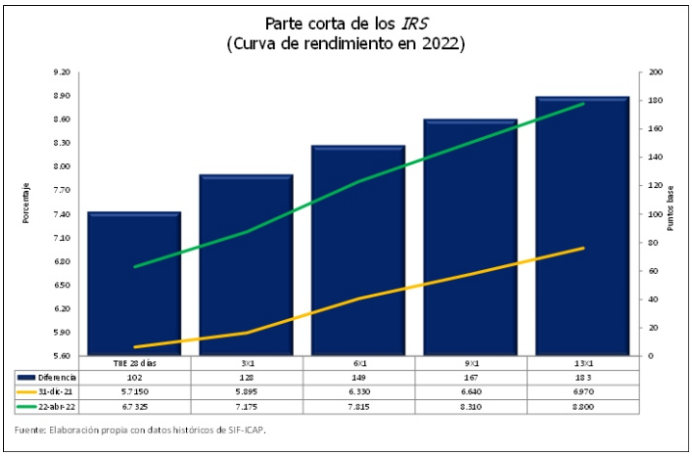
Curva de *IRS* cortos la última semana



Curva de *IRS* cortos en abril de 2022



Curva de *IRS* cortos 2022

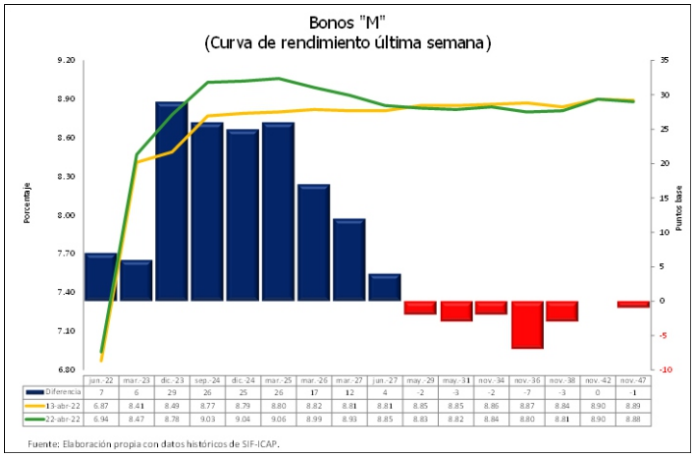


BONOS

Los riesgos son altos para la parte larga

En las últimas dos semanas las tasas de los bonos “M” han tenido fuertes presiones alcistas, aunque la parte larga ha bajado aplanando la curva (ver gráfico).

Curva de bonos “M” en la última semana



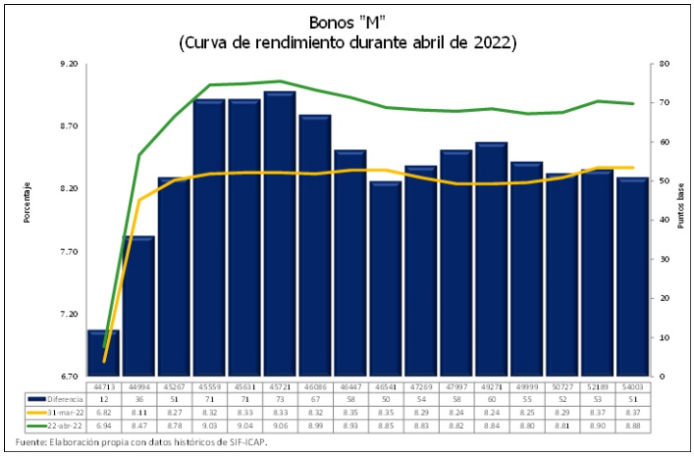
Este proceso es prematuro mientras no veamos el techo de la inflación, tanto aquí como en Estados Unidos (EE.UU.).

La guerra no ha terminado y los confinamientos en China van en aumento, lo que implica la posibilidad de una mayor inflación.

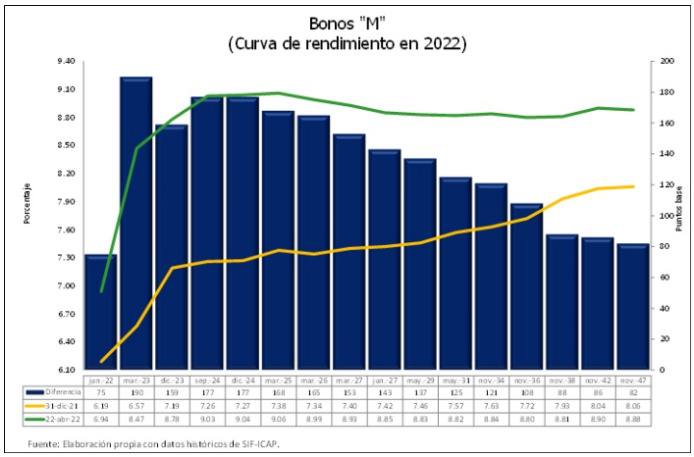
Habrá que ver el discurso de la *Fed* y cómo va a reducir la hoja de balance.

Este proceso ya se ha visto y ha fracasado (ver gráficos).

Curva de bonos “M” en abril



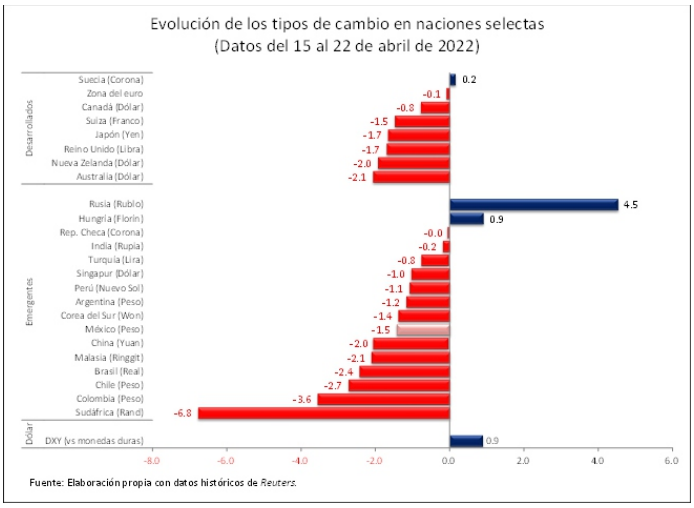
Curva de bonos ”M” en 2022



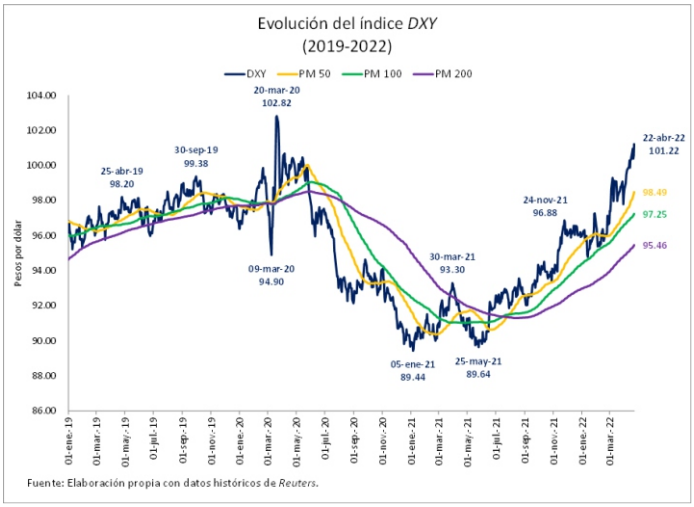
Nueva burbuja cambiaria, pero regresará dólar a su zona de *fair value*

De nueva cuenta la semana pasada el tipo de cambio observó uno de sus tantos *rallys* alcistas que, por cierto, tiene fundamentos temporales (ver gráfico).

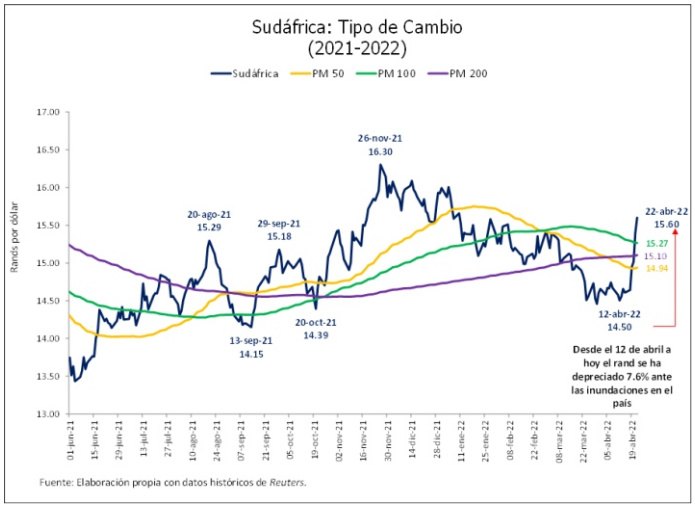
Variación de los tipos de cambio la semana pasada



Una parte de las presiones contra el peso mexicano es global, producto del discurso de la Reserva Federal (ver gráfico).



El otro factor temporal es la fuerte depreciación que ha sufrido el rand de Sudáfrica por factores locales (ver gráfico).

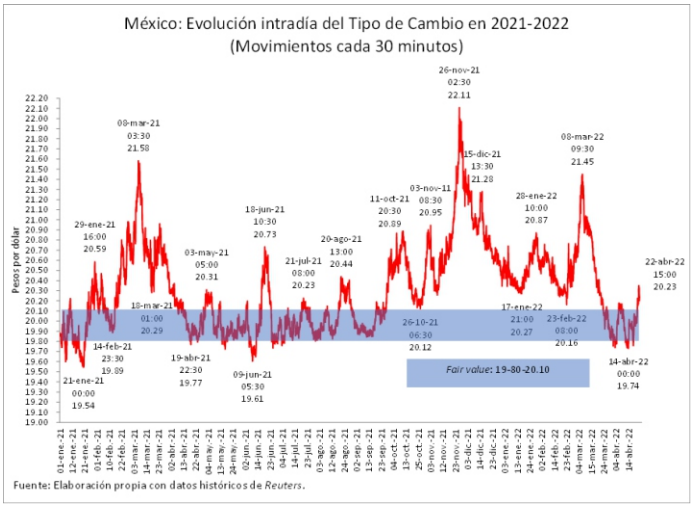


Lo que pasa es que los portafolios de mercados emergentes hacen la cobertura de la depreciación de la moneda sudafricana con el peso mexicano, debido a su alta liquidez.

Digamos que la moneda mexicana es el *proxy* de las monedas emergentes.

Este es un fenómeno que se ha visto muchas veces.

Al final, tanto el factor psicológico de la *Fed*, como el problema con el rand, se van a diluir y el tipo de cambio de México regresará a su *fair value* (ver gráfico).



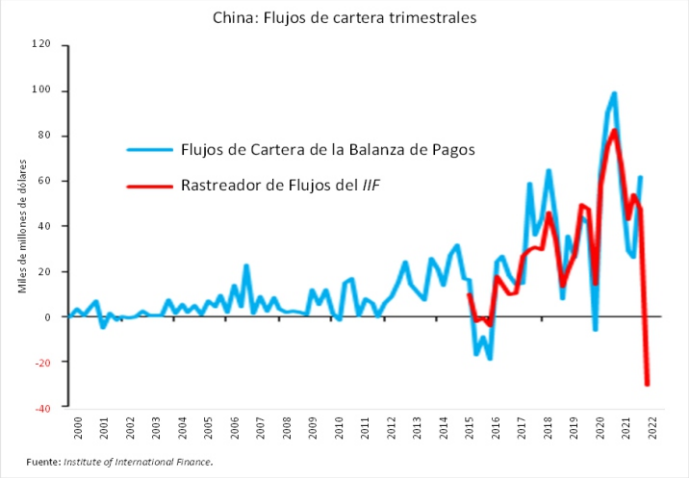
La balanza de pagos sigue siendo la coraza del tipo de cambio en México.

Sólo si la *Fed* subiera su tasa de referencia 50 puntos base y Banxico no lo hiciera, se vería una debilidad fuerte del peso.

El cambio de paradigma cuenta

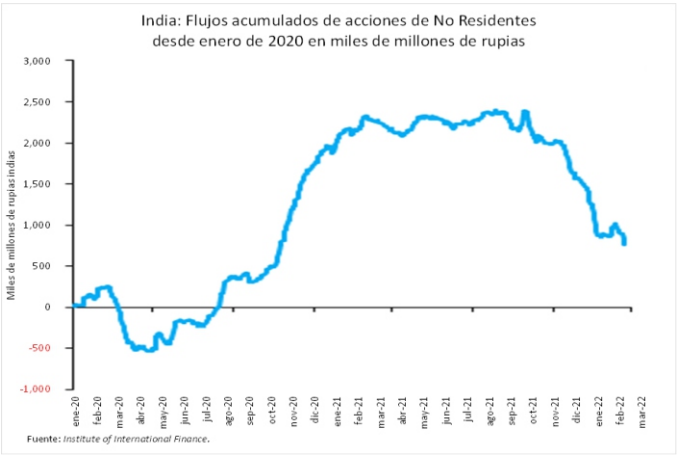
Como ya se comentó en el *Weekly* del 11 de Abril de 2022, la guerra entre Rusia y Ucrania ha cambiado el paradigma de inversión de los portafolios globales, básicamente por cuestiones geopolíticas.

La actualización del rastreador de flujos de bonos de China del Instituto Internacional de Finanzas (IIF), mostró salidas más fuertes en el primer trimestre, sobre todo, después de la invasión de Rusia a Ucrania (ver gráfico).



El fenómeno en China puede profundizarse con la desaceleración de su economía.

Así mismo, el IIF ubicó un fenómeno de salida de portafolios globales en la India (ver gráfico).



La salida de las acciones de India se ha observado desde fines del año pasado, casi han deshecho la gran acumulación en el posicionamiento de no residentes, que comenzó en septiembre de 2020.

Ahora esta situación puede estar acentuándose por la guerra y porque hay una fuerte presión para financiar un déficit de cuenta corriente que superará el 3% del PIB este año.

Se está gestando un cambio de paradigma que puede favorecer a los emergentes.

En México se detuvo el flujo de salida de extranjeros en inversiones en valores de gobierno (ver cuadros).

Flujos de extranjeros en inversiones con valores de gobierno mexicano en abril (hasta el día 11)

Flujos de tenencias de valores gubernamentales durante abril		
Instrumento	**Flujo en millones de pesos**	**Flujo en millones de dólares****
Cetes	473	24
Bonos M	357	18
Bondes D	23	1
Bondes F	-2,706	-135
Udibonos	3,053	153
Total	1,201	60

*En valor Nominal para evitar el efecto de valor de mercado.
** El tipo de cambio usado fue FIX al día correspondiente a la fecha, 20.01 pesos por dólar.
Fuente: Elaboración propia con dato de Banco de México.

Flujos de extranjeros en inversiones con valores de gobierno mexicano en los últimos meses

Flujos de tenencias de valores gubernamentales en millones de dólares						
Instrumento	**nov-21**	**dic-21**	**ene-22**	**feb-22**	**mar-22**	**abr-22**
Cetes	-176	-47	-77	-8	380	24
Bonos M	-1,038	1,824	640	-621	-2,495	18
Bondes D	-118	79	5	-7	-2	1
Bondes F	-5	0	146	-43	30	-135
Udibonos	-16	-9	-26	287	1,170	153
Total	-1,347	1,847	542	-349	-918	60

*En valor Nominal para evitar el efecto de valor de mercado.
Fuente: Elaboración propia con dato de Banco de México.

Por: Joel Martínez

Proyecciones México

	2018	2019	2020	2021E	2022E
PIB	2.20%	-0.06%	-8.24%	5.0%*	2.00%
Tasa de Referencia	8.25%	7.25%	4.25%	5.50%*	8.00%
Inflación	4.83%	2.83%	3.15%	7.36%*	5.50%
Tipo de cambio (cierre de año)	19.64	18.92	19.90	20.49*	20.50
Finanzas Públicas (% PIB)	-2.20%	-2.33%	-4.56%	-3.0%*	-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%	5.70%*	2.00%
Tasa de Referencia	2.25-2.50%	1.50-1.75%	0.00-0.25%	0.00-0.25%*	2.25-2.50%
Inflación	1.91%	2.06%	1.36%	7.0%*	5.00%
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

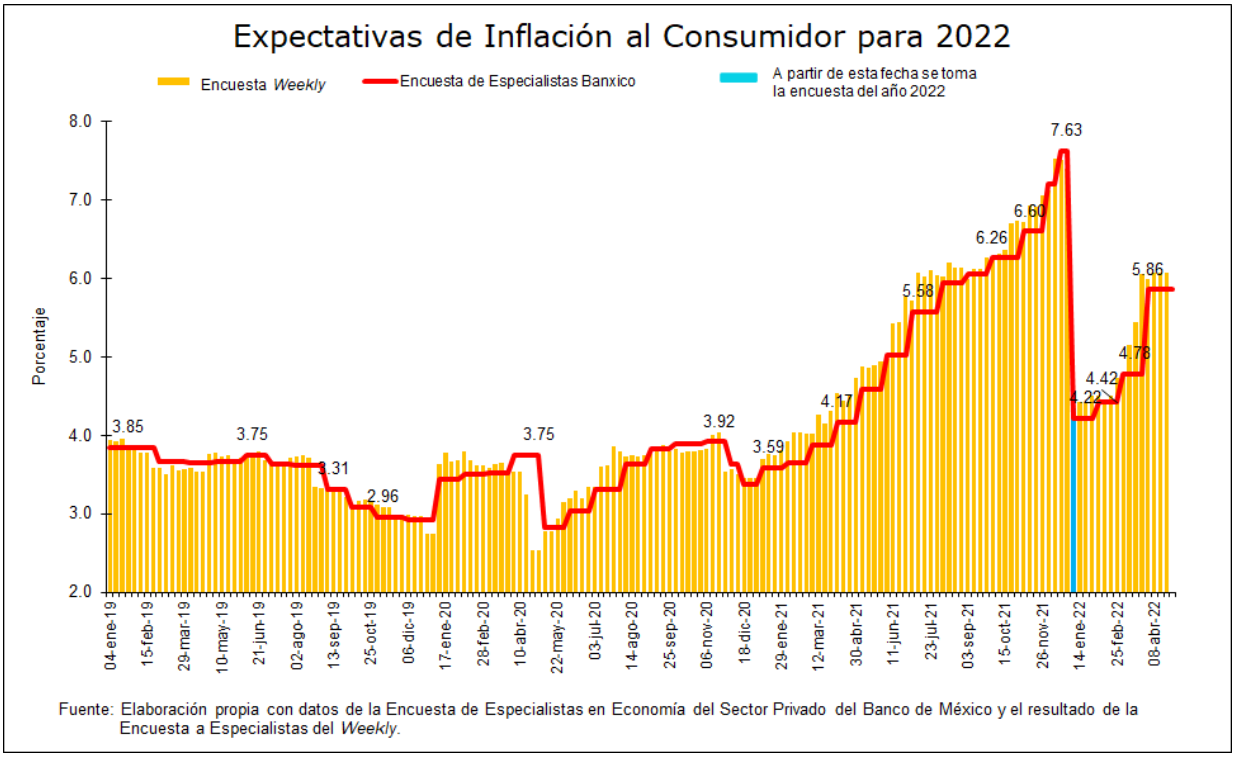
*Dato final

Proyecciones Zona Euro

	2018	2019	2020	2021E	2022E
PIB	1.88%	1.29%	-6.60%	5.20%*	2.00%
Tasa de Referencia	0.00%	-0.10%	-0.10%	-0.10%*	0.00%
Inflación	1.52%	1.33%	-0.27%	5.00%*	4.50%
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

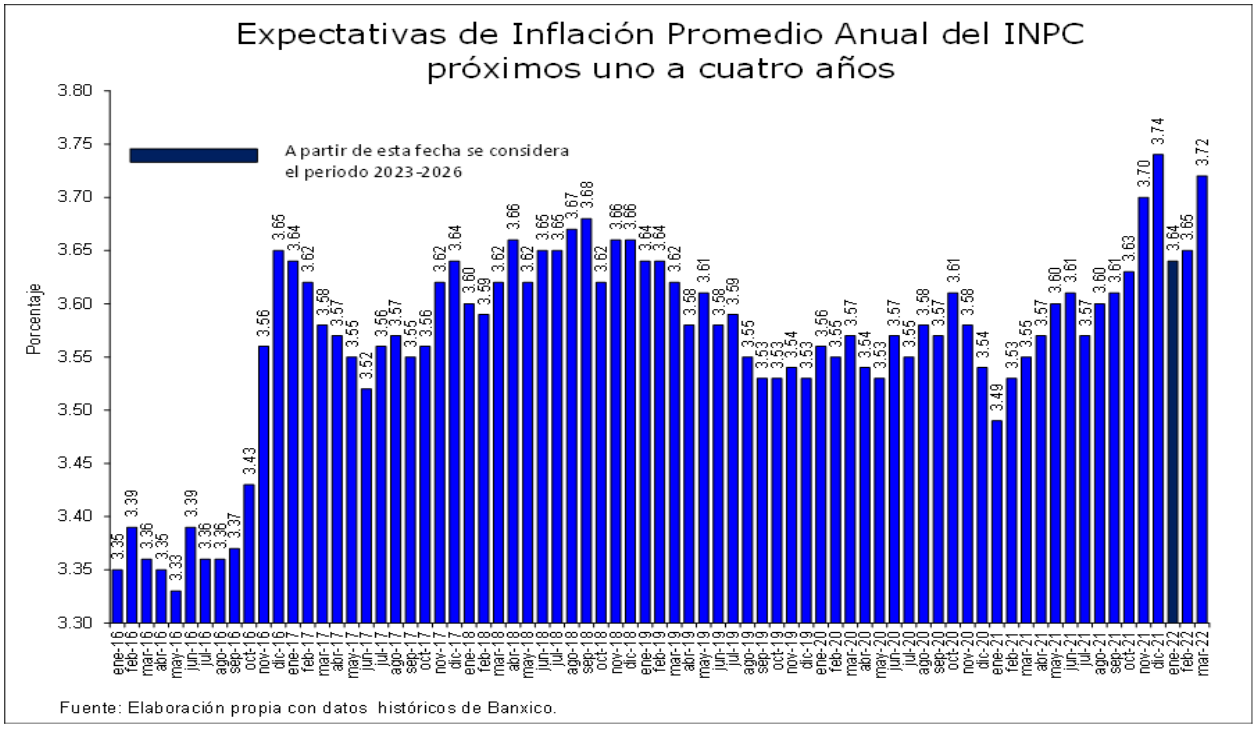
Expectativas de Inflación en México

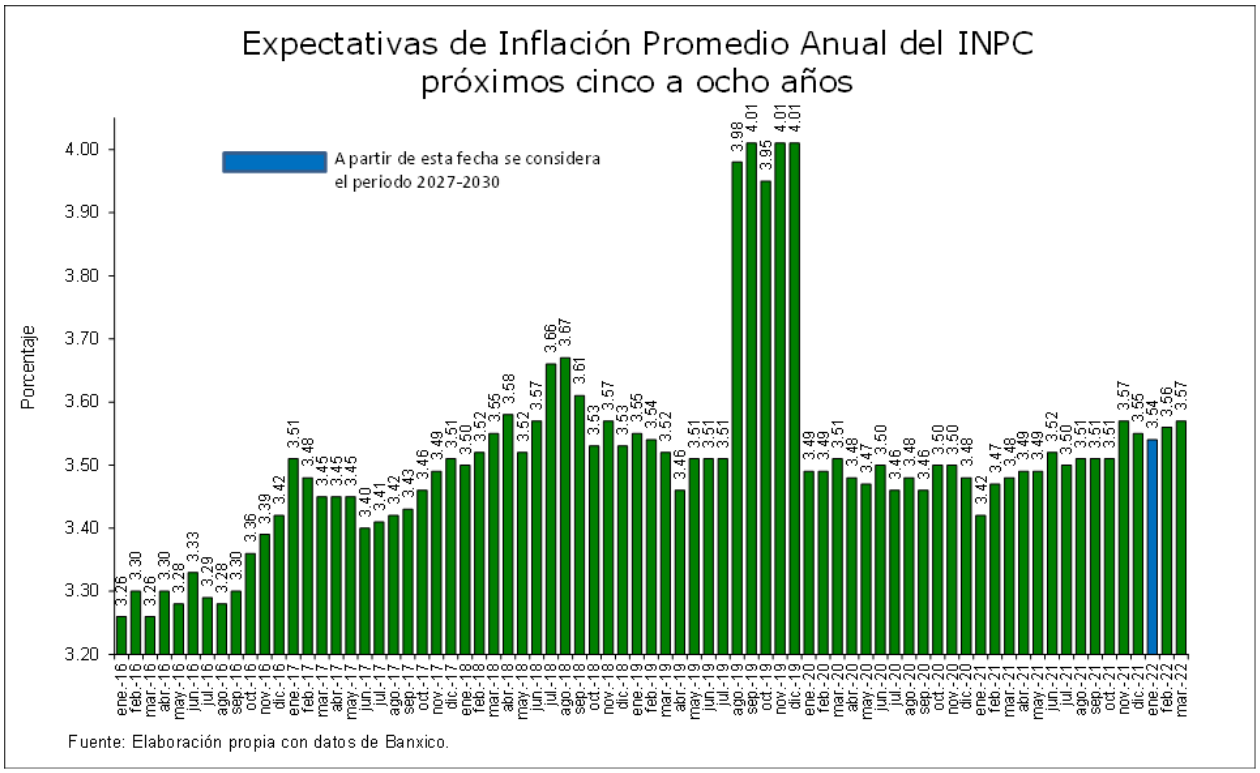


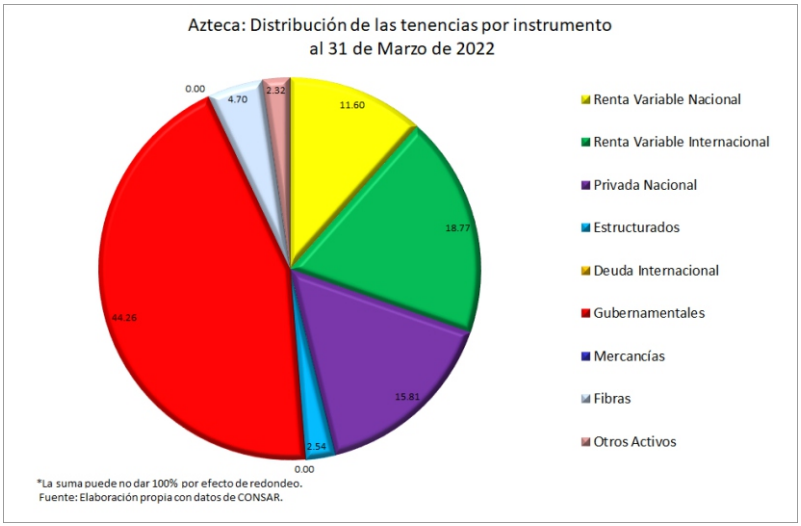
Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado del Banco de México y el resultado de la Encuesta a Especialistas del *Weekly*.

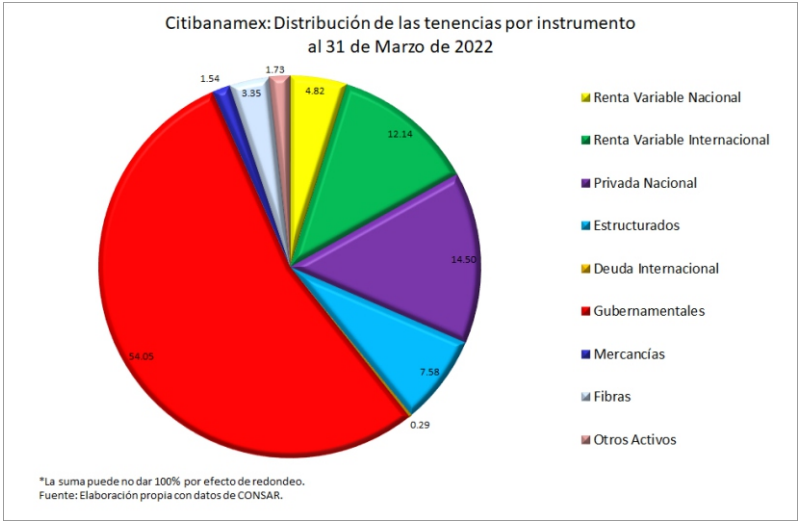
Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

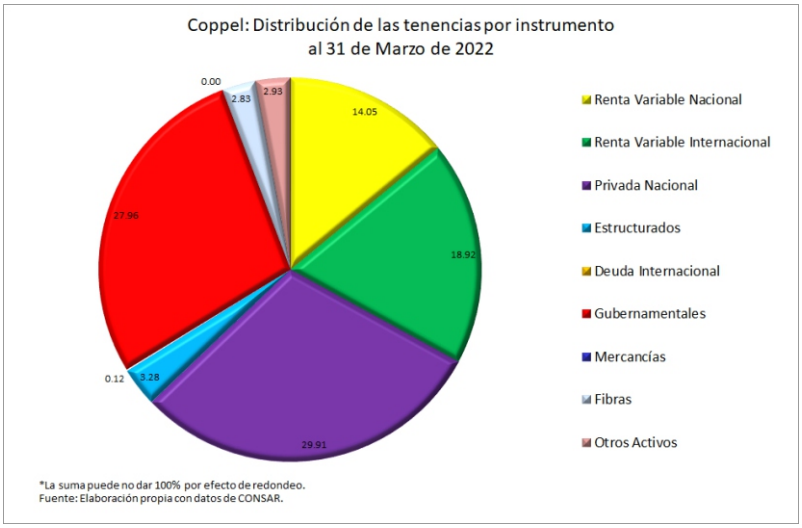
Expectativas de Inflación en México

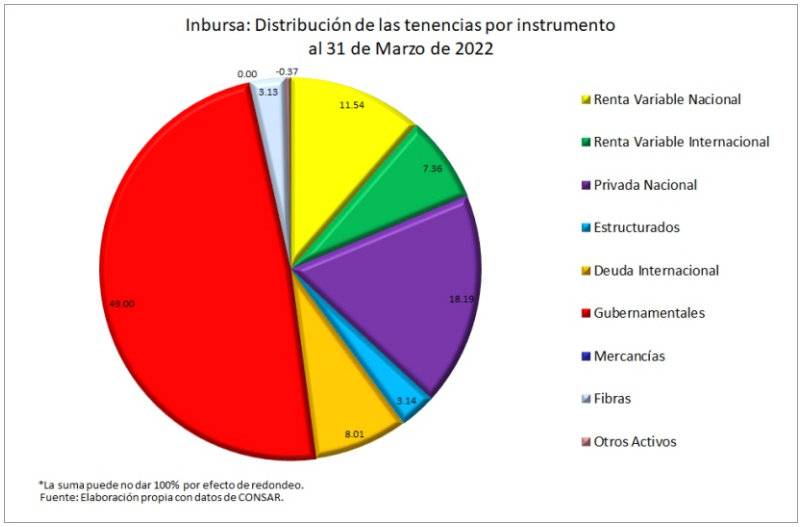


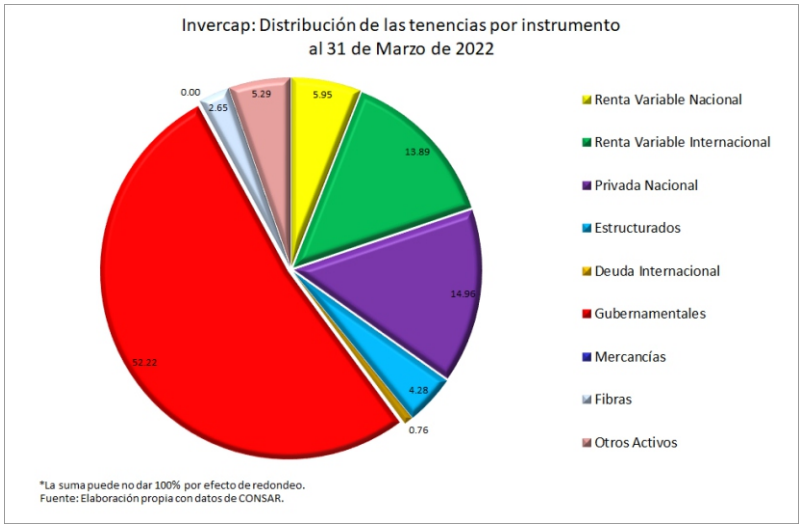


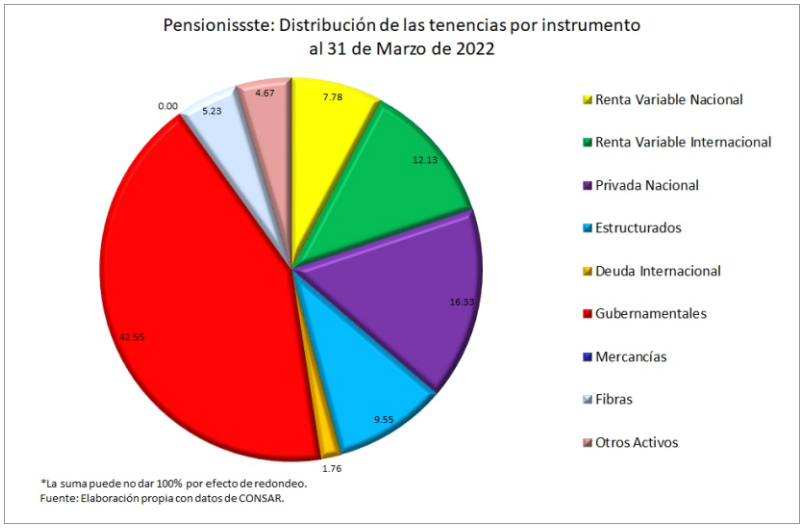

Azteca: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Marzo de 2022
11.60
18.77
15.81
2.54
0.00
44.26
0.00
4.70
2.32
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

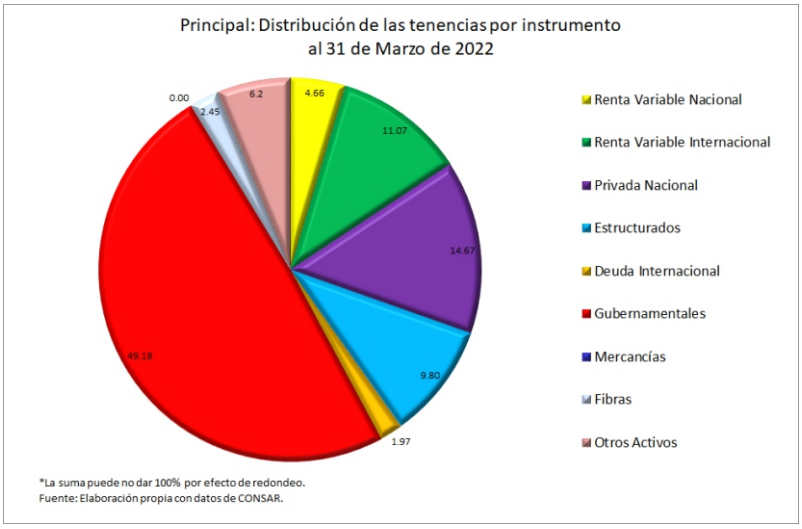

Citibanamex: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Marzo de 2022
4.82
12.14
14.50
7.58
0.29
54.05
1.54
3.35
1.73
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

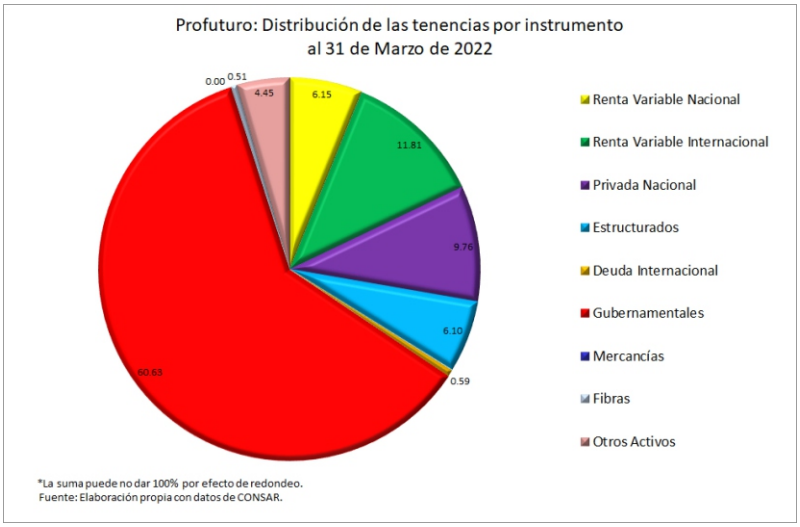

Coppel: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Marzo de 2022
14.05
18.92
29.91
3.28
0.12
27.96
0.00
2.83
2.93
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

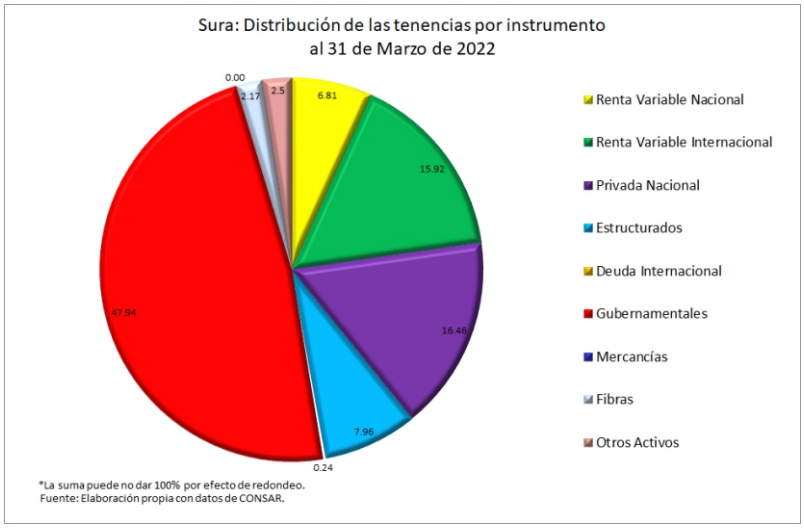

Inbursa: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Marzo de 2022
11.54
7.36
18.19
3.14
8.01
49.00
3.13
0.00
-0.37
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

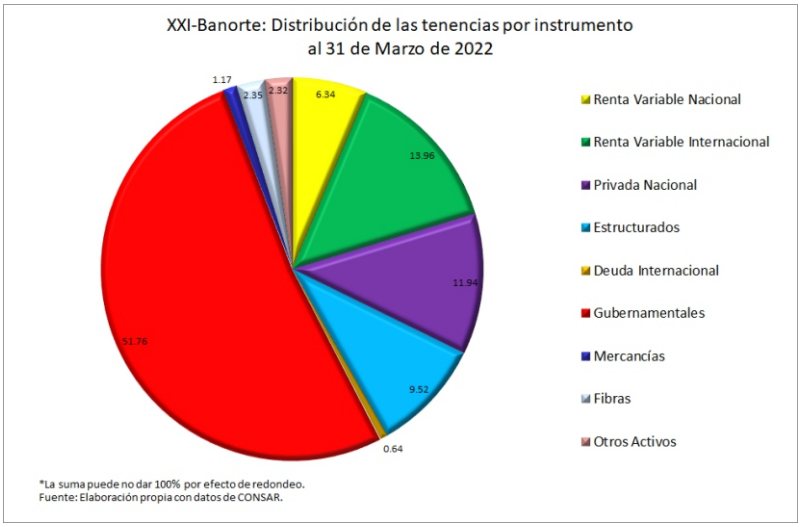

Invercap: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Marzo de 2022
5.95
13.89
14.96
4.28
0.76
52.22
2.65
0.00
5.29
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.


Pensionissste: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Marzo de 2022
7.78
12.13
16.33
9.55
1.76
42.55
5.23
0.00
4.67
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.


Principal: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Marzo de 2022
4.66
11.07
14.67
9.80
1.97
49.18
0.00
2.45
6.2
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.


Profuturo: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Marzo de 2022
6.15
11.81
9.79
6.10
0.59
60.63
0.00
0.51
4.45
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

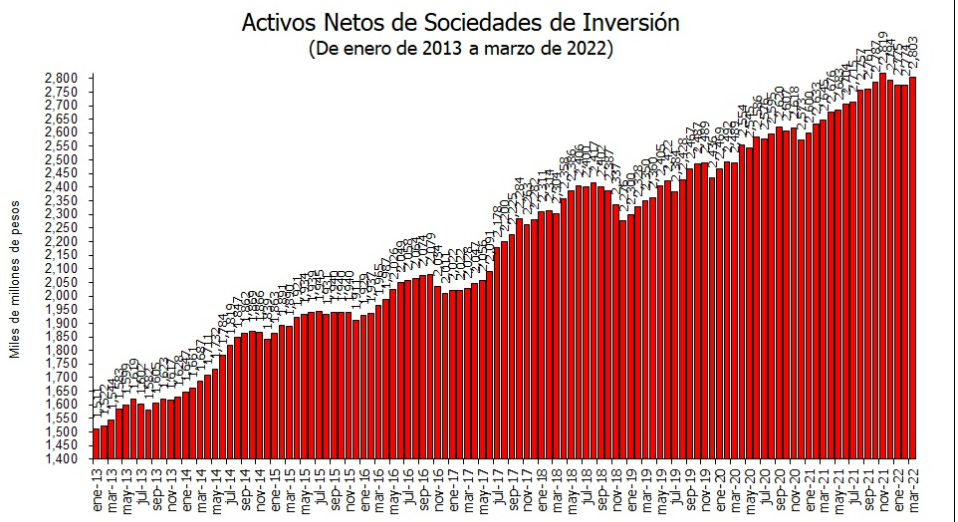

Sura: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Marzo de 2022
6.81
15.92
16.46
7.96
0.24
47.94
0.00
2.17
2.5
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.


XXI-Banorte: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de Marzo de 2022
6.34
13.96
11.94
9.52
0.64
51.76
1.17
2.35
2.32
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

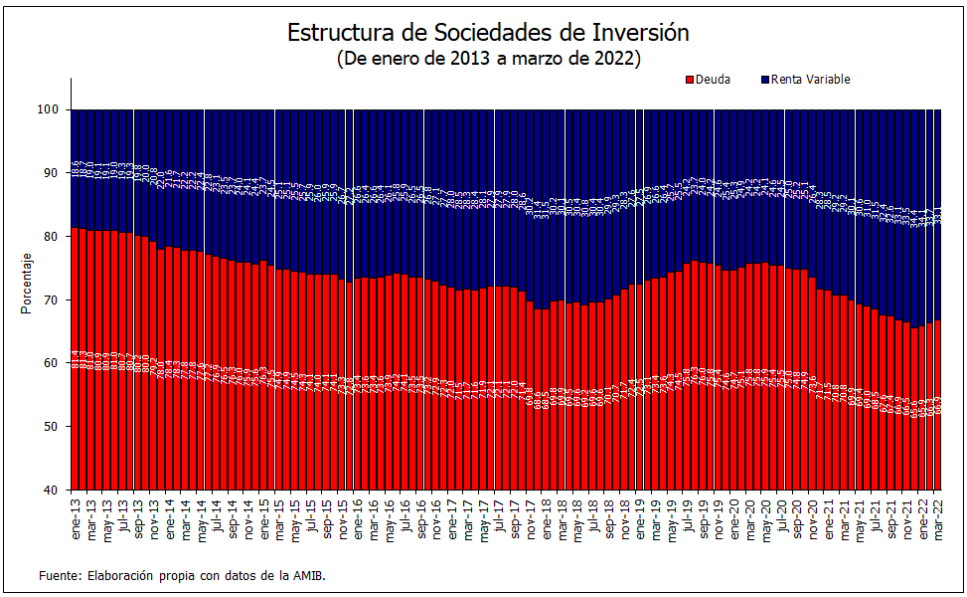
Activos Netos al 31 de Marzo de 2022

Tipo de Fondo	feb-22	mar-22	Dif.
Deuda	1,839.17	1,875.49	36.31
Renta Variable	934.38	927.52	-6.86
Gran Total	**2,773.55**	**2,803.00**	**29.45**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.



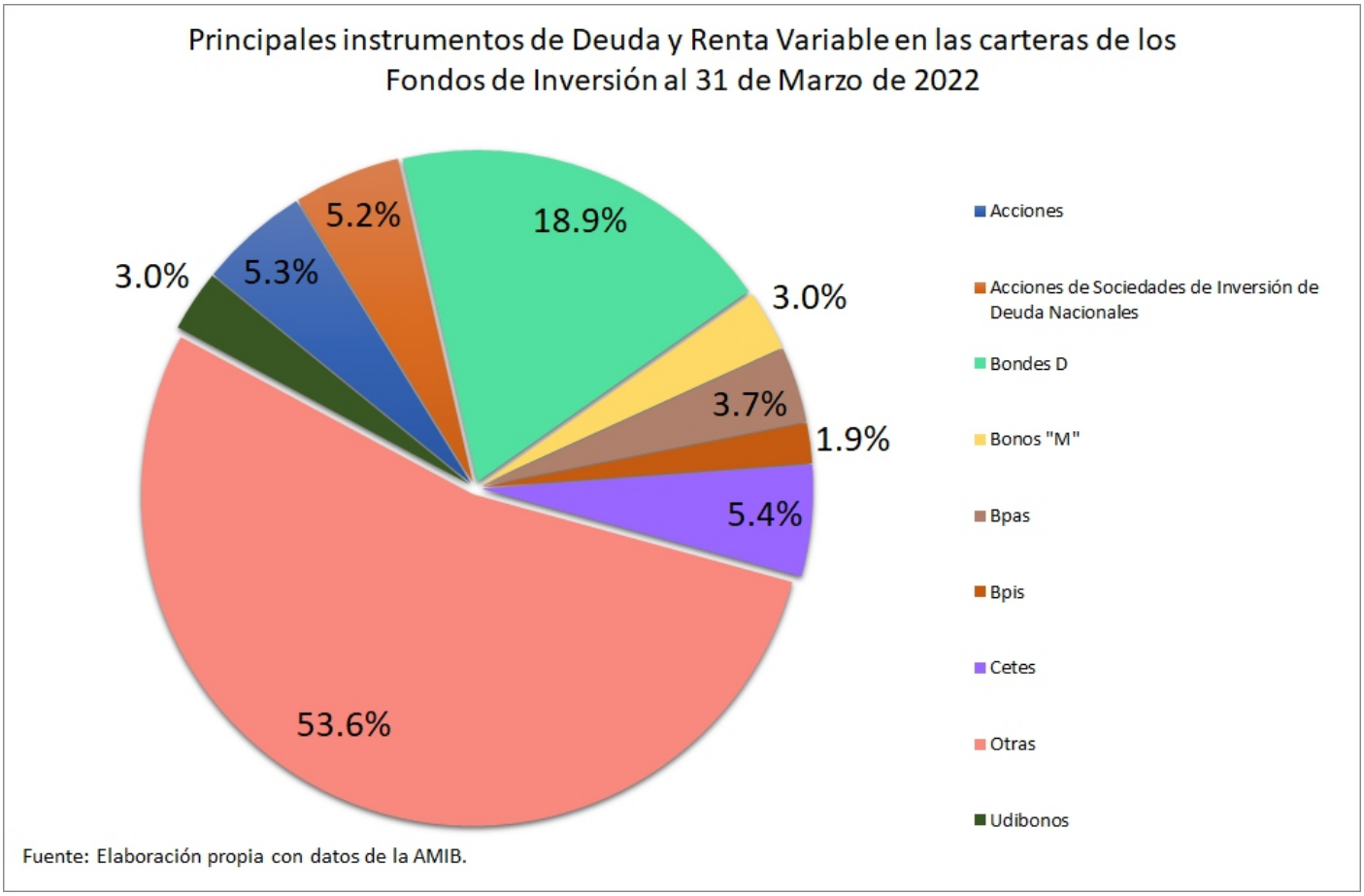
Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Activos Netos 31 de Marzo de 2022

(Millones de pesos)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Variable	Total General
BBVA Bancomer Gestión	OPBBVAG	421,132.7	176,294.5	597,427.3
BlackRock México Operadora	BLACKROCK	356,481.3	182,790.1	539,271.4
Gestión Santander México	SAM	232,388.0	56,565.9	288,953.9
Banorte-Ixe	BANORTE	201,037.7	25,943.7	226,981.4
Actinver	OACTIN	126,399.0	60,723.0	187,122.1
Scotia Fondos	SCOTIA	102,427.7	59,157.5	161,585.1
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	OPINBUR	48,899.9	100,388.9	149,288.8
HSBC Operadora de Fondos	OPHSBC	114,024.3	29,678.9	143,703.3
Operadora GBM	OPGBM	22,366.5	76,982.3	99,348.8
Sura	SURA	41,651.3	29,788.8	71,440.1
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	OVALMEX	12,467.0	52,867.6	65,334.6
Vector Fondos	VECTOR	25,720.3	6,357.1	32,077.4
Principal Fondos de Inversión	PRINPAL	19,991.1	10,586.9	30,578.0
Operadora de Fondos Nafinsa	OFINSA	24,791.0	554.1	25,345.1
Monex Operadora de Fondos	OPMONEX	25,135.0	166.4	25,301.4
Franklin Templeton Asset Management México	OPFRANK	7,587.7	14,970.7	22,558.4
Invex Operadora	OPINVEX	18,830.7	2,235.9	21,066.6
Old Mutual Operadora de Fondos	SKANDIA	14,508.7	3,395.0	17,903.7
Finaccess México	FACCESS	6,603.0	10,798.1	17,401.0
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	3,586.0	12,609.1	16,195.1
Intercam Fondos	OINTCAM	13,816.6	722.2	14,538.8
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MVOPE	8,438.7	4,585.9	13,024.6
Value Operadora de Sociedades de Inversión	OPVALUE	6,301.7	2,602.1	8,903.8
BNP Paribas	BNP PARIBAS	4,076.0	2,589.6	6,665.6
MAS Fondos	MASFONDOS	4,481.5	1,867.5	6,349.0
Consultoría Internacional	CIFONDO	3,983.4	1,892.2	5,875.6
Operadora Mifel	OPMIFEL	4,132.5	11.8	4,144.3
Valores Afirme	OAFIRME	3,996.5	5.1	4,001.6
BTG Pactual	BTGPACTUAL	-	320.6	320.6
Operadora Finamex	OPFFINX	229.7	66.6	296.4
Total General		**1,875,485.6**	**927,518.3**	**2,803,003.9**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Títulos al 31 de Marzo de 2022

(Millones de títulos operados)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Variable	Total General
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	56,779.1	139,858.6	196,637.7
Gestión Santander México	SAM	47,465.9	922.3	48,388.2
Actinver	ACTINVER	24,323.9	13,618.5	37,942.4
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	13,672.7	15,446.0	29,118.7
Banorte-Ixe	BANORTE	18,754.8	1,883.2	20,638.0
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	13,622.5	740.5	14,363.0
BlackRock México Operadora	BLACKROCK	6,318.0	4,689.4	11,007.5
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	1,230.0	6,191.9	7,421.9
Scotia Fondos	SCOTIA	2,639.0	4,694.5	7,333.5
Sura	SURA	2,181.1	3,581.9	5,762.9
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	840.5	3,263.8	4,104.3
Operadora GBM	GBM	426.7	2,727.9	3,154.6
Vector Fondos	VECTOR	1,153.9	246.8	1,400.7
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	44.9	1,034.9	1,079.8
Finaccess México	FINACCESS	123.7	929.8	1,053.6
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	672.1	233.6	905.7
Invex Operadora	INVEX	589.2	4.7	593.9
Old Mutual Operadora de Fondos	SKANDIA	363.7	34.4	398.2
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	370.5	26.0	396.5
MAS FONDOS. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	MASFONDOS	132.2	214.0	346.2
Intercam Fondos	INTERCAM	327.9	5.7	333.6
Monex Operadora de Fondos	MONEX	244.5	1.8	246.3
BNP Paribas	BNP PARIBAS	36.0	105.5	141.5
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	58.5	55.8	114.3
Consultoría Internacional	CIFONDO	52.4	0.8	53.2
Operadora Mifel	MIFEL	41.3	0.2	41.6
Valores Afirme	AFIRME	40.0	0.0	40.0
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	27.3	9.8	37.1
Operadora Finamex	FINAMEX	22.9	1.8	24.7
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	16.5	16.5
Total General		**192,555.2**	**200,540.9**	**393,096.1**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Cartera al 31 de Marzo de 2022

(Millones en valor contable total)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Varible	Total General
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	422,586.1	188,965.9	611,552.0
BlackRock México Operadora	BLACKROCK	356,632.2	185,708.3	542,340.5
Gestión Santander México	SAM	230,487.2	56,744.7	287,231.8
Banorte-Ixe	BANORTE	201,301.4	25,981.3	227,282.7
Actinver	ACTINVER	126,515.6	60,817.1	187,332.7
Scotia Fondos	SCOTIA	102,495.5	59,299.5	161,795.0
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	48,914.5	101,602.4	150,516.9
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	114,517.2	29,711.6	144,228.7
Operadora GBM	GBM	22,874.1	77,340.6	100,214.7
Sura	SURA	41,950.2	29,755.7	71,705.9
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	12,482.5	52,927.9	65,410.5
Vector Fondos	VECTOR	27,523.3	6,388.4	33,911.7
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	20,022.0	10,743.5	30,765.5
Monex Operadora de Fondos	MONEX	25,872.5	166.4	26,039.0
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	24,785.7	540.7	25,326.4
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	7,596.6	14,948.2	22,544.8
Invex Operadora	INVEX	19,278.9	2,240.2	21,519.1
Old Mutual Operadora de Fondos	SKANDIA	14,520.1	3,410.4	17,930.5
Finaccess México	FINACCESS	6,599.0	10,793.4	17,392.4
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	3,594.1	12,865.9	16,460.1
Intercam Fondos	INTERCAM	13,967.4	722.4	14,689.7
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	8,436.7	4,583.0	13,019.7
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	6,319.3	2,706.2	9,025.5
BNP Paribas	BNP PARIBAS	4,078.8	2,582.0	6,660.8
MAS FONDOS. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	MASFONDOS	4,501.6	1,954.8	6,456.4
Consultoría Internacional	CIFONDO	3,985.3	1,900.0	5,885.3
Operadora Mifel	MIFEL	4,136.7	11.9	4,148.6
Valores Afirme	AFIRME	3,999.6	5.0	4,004.6
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	326.2	326.2
Operadora Finamex	FINAMEX	229.0	65.9	294.9
Total General		**1,880,202.94**	**945,809.60**	**2,826,012.54**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

(Semana del 18 al 22 de abril)

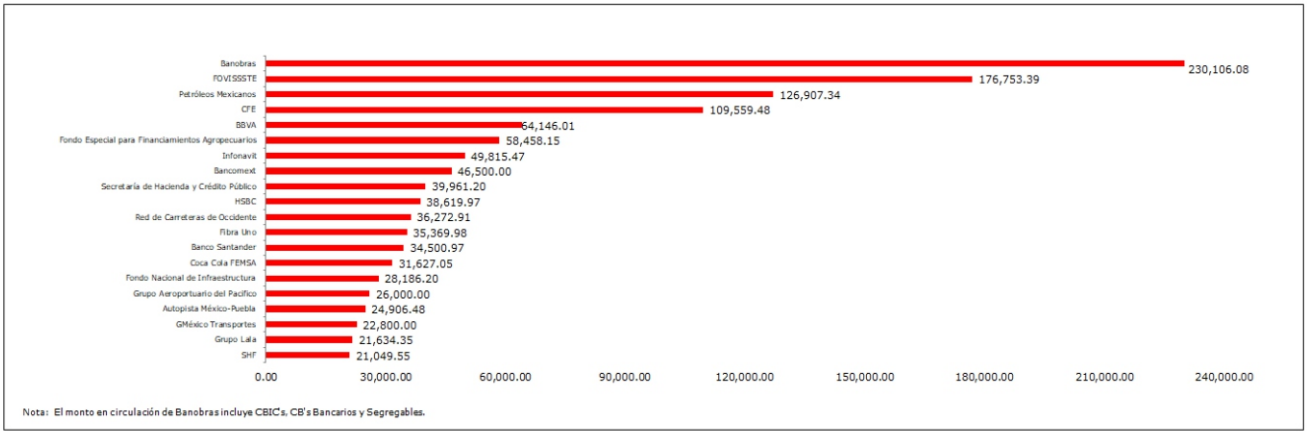
Colocaciones

Emisor	Clave de Pizarra	Monto Emitido (mdp)	Fecha de Libro	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo (años)	Tasa de Referencia	Sobretasa de Colocación	Tasa de Colocación	Calificación S&P	Moody´s	Fitch	HR	PCR Verum
ABC Leasing de México	AB&CCB 22	1,232	8-abr.-22	12-abr.-22	12-abr.-27	5.0	TIIE28	2.05%	N.A.			AAA(mex)	HR AAA	
ABC Leasing de México	AB&CCB 22-2	1,269	8-abr.-22	12-abr.-22	12-abr.-27	5.0	FIJA	N.A.	11.41%			AAA(mex)	HR AAA	

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Total emitido	217,232	217,232	276,285	276,396	258,930	143,140	289,534	254,460	258,743	182,407	240,470	51,821
En circulación	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	1,955,912	1,979,274

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 22 de abril de 2022.



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

Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Financiera Cualli	Financiero	*Upgrade*	HR BBB	*HR Ratings*
Tecate, Baja California	Gobierno Municipal	*Upgrade*	HR BB	*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, ARRENDADORA ACTINVER, AUTOVIA QUERETARO, BANCO ACTINVER, BBVA, BANCO SABADELL, COMPAÑIA MINERA AUTLAN, CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS DE MICHOACAN, CONVERTIDORA INDUSTRIAL, CORPORACION ANDINA DE FOMENTO, CORPORATIVO GBM, CORPOVAEL, ELEMENTIA, FIBRA INN, FIBRAPL, FIBRA SHOP, FIBRA MTY, FORD CREDIT DE MEXICO, *FORD MOTOR* COMPANY, FORTALEZA MATERIALES, GRUPO BIMBO, GRUPO GICSA, GRUPO HYC, GRUPO SANBORNS, INDUSTRIAS BACHOCO, INVEX CONTROLADORA, MINERA FRISCO, PACCAR *FINANCIAL*, PETROLEOS MEXICANOS, PLANIGRUPO LATAM, PROYECTOS INMOBILIARIOS CARNEMART, RED ESTATAL DE AUTOPISTAS DE NUEVO LEON, *SCOTIABANK*, *START* BANREGIO, *TANNER STORAGE* MEXICO, *THE BANK OF NEW YORK MELLON* , *VOLKSWAGEN LEASING* Y *XIGNUX*.**

ALTAN REDES

La empresa encargada de la Red Compartida recibirá un segundo crédito que ronda los 100 millones de dólares, ahora por parte del gobierno a través del Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext), Nafinsa, y Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras) para continuar con su operación debido a que actualmente enfrenta problemas de liquidez y por lo cual decidió entrar a concurso mercantil.

AMERICA MOVIL

El gigante de las telecomunicaciones en Latinoamérica dio a conocer el cierre de la transacción por una porción de los activos del negocio de telecomunicaciones móviles de la brasileña *Oi*, una operación que acometió junto con sus competidores y que representa una de sus mayores apuestas de los últimos años.

APOLLO GLOBAL MANAGEMENT

El fondo de inversiones está considerando presentar una oferta de compra por la red social *Twitter*.

ARCA CONTINENTAL

Lamentablemente se confirmó el fallecimiento de Francisco Garza Egloff, exdirector general de la embotelladora mexicana. Garza Egloff fungía como miembro del Consejo de Administración de Arca Continental, luego de haber dejado la dirección en enero de 2019, siendo sucedido por Arturo Gutiérrez Hernández.

BANK OF AMERICA

Informó que sus ganancias del primer trimestre del año cayeron 12% frente al mismo lapso de 2021, lo que representa su primer descenso trimestral desde 2020.

BMW

La automotriz *BMW* en México se alista para producir su tercer modelo premium en la planta de San Luis Potosí, la segunda generación del *BMW M2*, que se convertirá en el ensamble exclusivo para el mercado global hacia finales de este año y le permitirá a nuestro país elevar la fabricación de vehículos.

CEMEX

La mayor productora de materiales de América Latina dio a conocer que convertirá dióxido de carbono (CO_2) en combustible de aviación sostenible en conjunto con la empresa de productos químicos y energía, *Sasol ecoFT*, y la compañía de energía renovable, *Enertrag*.

COCA-COLA FEMSA

El mayor embotellador público de productos de *Coca-Cola* firmó un contrato con la compañía de bebidas espirituosas italiana *Campari Group* para distribuir sus productos en Brasil, en un nuevo capítulo de su apuesta por la mayor economía de América Latina.

CORPORACION INMOBILIARIA VESTA

La empresa dedicada al negocio de bienes raíces industriales en México invertirá alrededor de 101 millones de dólares en la construcción de su nuevo complejo industrial en Tijuana, Baja California, conocido como *Vesta Park Mega* Región y con el que espera atender la demanda de espacios para comercio electrónico y logística.

DISH

La empresa mexicana de telecomunicaciones dejó de transmitir los canales de *Fox Sports* México tras no llegar a un acuerdo con *Grupo Lauman*. En el último año, las acciones del proveedor de televisión satelital *Dish Network* en el *Nasdaq* se han desplomado 10.3% afectadas por la cancelación de suscriptores y la pérdida de canales. En México, se estima que *Dish* pierde un promedio de 80 mil suscriptores mensuales.

ENEL GREEN POWER MEXICO

La filial de la empresa italiana de energía renovable *Enel* negó tener cualquier tipo de vínculo con Paolo Salerno, consultor energético y encargado de asesorar hace unos días a parte de las bancadas de oposición en la Cámara de Diputados, durante la discusión en comisiones del dictamen de la reforma eléctrica.

EPIC GAMES

El creador de *Fortnite* aseguró 2000 millones de dólares en nuevo financiamiento de *Sony* y del grupo detrás de la franquicia *Lego*, en una carrera de las principales empresas mundiales de juegos para construir un metaverso lleno de avatares. El grupo con sede en Carolina del Norte dijo que había conseguido 1000 millones de dólares del desarrollador japonés de consolas y juegos *Sony* y otros 1000 millones de dólares de *Kirkbi*, la empresa de inversiones que está detrás de *Lego Group*.

GRUPO FORMULA

El empresario Rogerio Azcárraga Madero, fundador de la cadena radiofónica Grupo Fórmula, una de las emisoras de radio más importantes de México, falleció el 12 de abril a los 94 años de edad.

GRUPO KUO

El conglomerado industrial de origen mexicano recibió una mejora en la perspectiva de su calificación crediticia por parte de la agencia *Fitch Ratings*, la cual pasó de 'estable' a 'positiva'.

GRUPO POSADAS

Grupo Posadas prevé abrir 12 complejos de su nueva marca *IOH* para 2025, la compañía hotelera lanzó el primer complejo *IOH* en Mérida, la primera marca multipropósito que busca atraer a viajeros de placer, de negocios y nómadas digitales.

HEINEKEN

Logró un incremento mayor de lo esperado en las ventas de cerveza en el primer trimestre del año, gracias a la reapertura de los bares europeos tras la pandemia de COVID-19, lo que permitió a la empresa mantener sus previsiones para 2022 a pesar de la incertidumbre añadida por la guerra en Ucrania.

IKEA

Invertirá 100 millones de dólares para su segunda tienda física en México, entre los planes próximos de la empresa sueca de muebles destaca la apertura de una tienda en Puebla que sólo atenderá el *e-commerce*, así como contratar a más proveedores locales.

INDUSTRIAS PEÑOLES

Los herederos del empresario Alberto Baillères González, fallecido a inicios de febrero de este año, trasladaron las acciones que tenía en diversas empresas a un fideicomiso que será administrado por su hijo Alejandro Baillères.

INTERJET

La sección 15 de la Confederación de Trabajadores de México (CTM), que representa a más de 5000 empleados de la aerolínea, comenzará a rematar los bienes de la aerolínea pues la empresa no atendió un laudo que condena a *Interjet* a pagar 1891 millones de pesos. Por su parte, Carlos del Valle, directivo de la nueva administración de la aerolínea, afirma que denunciará por desfalco a “algunos ciudadanos colombianos de administraciones anteriores”.

JP MORGAN

La mayor institución del sistema bancario estadounidense obtuvo utilidades por 8.28 mil millones de dólares durante el primer trimestre del año, lo que estuvo 42% por debajo de los 14.3 mil millones del mismo lapso de 2021.

LG-MAGNA E-POWERTRAIN

La empresa conjunta entre la firma de productos electrónicos *LG Electronics* y el fabricante de partes automotrices *Magna International*, dio a conocer el comienzo de la construcción de una nueva planta en Ramos Arizpe, en el estado de Coahuila, que elaborará componentes para los autos eléctricos de *General Motors*.

NETFLIX

Pierde 200 mil suscriptores en un trimestre y se desploma 25% en bolsa, la plataforma de video bajo demanda más popular del mundo, reportó en el primer trimestre de 2022 su primera caída de suscriptores en una década.

REFORMA ELECTRICA

Los diputados de oposición de los partidos Acción Nacional (PAN), Revolucionario Institucional (PRI), Movimiento Ciudadano (MC) y de la Revolución Democrática (PRD) votaron en contra de la reforma constitucional que propuso el presidente Andrés Manuel López Obrador para devolver el control de la industria eléctrica a la empresa estatal Comisión Federal de Electricidad (CFE), propiciándole probablemente su mayor derrota parlamentaria y política hasta ahora.

TWITTER

Luego de que Elon Musk ofreciera adquirir por 43 mil millones de dólares a la red social *Twitter*, en una oferta no solicitada, la compañía, no sólo rechazó la propuesta, sino que inició acciones para evitar una compra hostil.

VITRO

El mayor productor de vidrio plano del país firmó un crédito por 70 millones de dólares para financiar el nuevo horno de su negocio de envases ubicado en la planta de Toluca, Estado de México.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda Quincena de Abril	**0.14**	0.25	0.00	0.15	-0.01	
Primerea Quincena de Mayo	**-0.14**	-0.06	-0.25	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Abr 2022	**0.52**	0.58	0.45	0.25	0.27	**0.12**
May 2022	**-0.07**	0.02	-0.15	-0.08	0.01	**-0.02**
Jun 2022	**0.30**	0.36	0.26	0.32	-0.02	**0.37**
Jul 2022	**0.43**	0.50	0.37	0.44	-0.01	**0.43**
Ago 2022	**0.32**	0.33	0.30	0.32	0.00	**0.32**
Sep 2022	**0.41**	0.42	0.38	0.41	0.00	**0.41**
Oct 2022	**0.55**	0.58	0.51	0.56	-0.01	**0.57**
Nov 2022	**0.73**	0.79	0.70	0.74	-0.01	**0.74**
Dic 2022	**0.56**	0.63	0.48	0.59	-0.03	**0.51**
Ene 2023	**0.58**	0.66	0.47	0.55	0.03	**0.49**
Feb 2023	**0.38**	0.42	0.30	0.37	0.01	**0.38**
Mar 2023	**0.38**	0.42	0.34	0.38	0.00	**0.39**
Anuales						
Próximos 12 meses (Abr-22; Abr-23)	**4.54**	4.70	4.42	4.58	-0.04	
2022	**6.07**	6.20	5.99	6.07	0.00	**5.86**
2023	**4.10**	4.44	3.55	3.99	0.11	**3.98**
2024	**3.47**	3.72	3.29	3.53	-0.06	**3.69**
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2023-2026)	**3.44**	3.69	3.29	3.49	-0.05	**3.72**
Inflación Largo Plazo (2027-2030)	**3.43**	3.69	3.29	3.48	-0.05	**3.57**
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Abril	**0.17**	0.25	0.10	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Abril	**0.73**	0.77	0.69	0.49	0.24	
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Abr-22; Abr-23)	**4.27**	4.53	4.01	4.28	-0.01	
Inflación Subyacente 2022	**5.67**	5.84	5.57	5.68	-0.01	**5.56**
Inflación Subyacente 2023	**3.81**	3.97	3.59	3.80	0.01	**3.96**

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 22 de abril 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 Abril de 2022.

Norteamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Abr-25	México	Indice Global de Actividad Económica Mensual	Feb		0.4	%
		Indice Global de Actividad Económica Anual	Feb		1.8	%
Abr-26		Ventas Minoristas Mensual	Feb		0.6	%
		Ventas Minoristas Anual	Feb	5.8	6.7	%
		Reservas Internacionales	Abr-13		200,087.8	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	18/22			
Abr-27		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	18/22			
		Balanza Comercial	Mar		1.293	B
Abr-28		Tasa de Desempleo	Mar		3.7	%
		Balanza Fiscal	Mar		-111.57	B
		Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo				
Abr-29		Agregados Monetarios y Actividad Financiera	Mar			
Abr-25	Estados Unidos	Indice de Actividad Nacional de la *Fed* de Chicago	Mar	0.21	0.51	
		Indice de Actividad Manufacturera de la *Fed* de Dallas	Abr	11.3	8.7	
Abr-26		Permisos de Construcción	Mar		1.873	mln
		Permisos de Construcción Mensual	Mar		0.4	%
		Ordenes de Bienes Duraderos	Mar	1.0	-2.1	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Mar	0.5	-0.6	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Mar	0.0	-2.6	%
		Indice de Precios de Viviendas	Feb		373.3	
		Indice de Precios de Viviendas Mensual	Feb		1.6	%
		Indice de Precios de Viviendas Anual	Feb		18.2	%
		Precios de Vivienda *S&P - Case Shiller* Mensual	Feb	1.4	1.8	%
		Precios de Vivienda *S&P - Case Shiller* Anual	Feb	18.4	19.1	%
		Confianza del Consumidor	Abr	106.0	107.2	
		Ventas de Viviendas Nuevas	Mar	0.762	0.772	mln
		Ventas de Viviendas Nuevas Mensual	Mar		-2	%
		Indice Manufacturero de la *Fed* de Richmond	Abr	7	13	
Abr-27		Balanza Comercial de Bienes	Mar		-106.35	B
		Inventarios al Mayoreo Mensual	Mar		2.5	%
		Ventas Pendientes de Vivienda	Mar		104.9	
		Ventas Pendientes de Vivienda Mensual	Mar	1.0	-4.1	
Abr-28		Producto Interno Bruto Anualizado Trimestral	1T22	1.0	6.9	%
		Indice de Precios del PIB	1T22	6.0	7.1	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Trimestral	1T22	5.9	6.4	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Trimestral	1T22	4.9	5.0	%
		Peticiones Iniciales	Abr-18	186	184	K
		Reclamos Continuos	Abr-11		1,417	M
		Indice Manufacturero de la *Fed* de Kansas City	Abr	41	46	
Abr-29		Ingreso Personal Mensual	Mar	0.4	0.5	%
		Consumo Personal Real	Mar		-0.4	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Mensual	Mar		0.6	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Mensual	Mar	0.3	0.4	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Anual	Mar		6.4	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Anual	Mar	5.3	5.4	%
		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Final)	Abr	65.7	65.7	
Abr-29	Canadá	Producto Interno Bruto Mensual	Feb	0.2	0.2	%
		Balance Presupuestario Mensual	Feb		-5.18	%
		Balance Presupuestario Anual	Feb		-75.29	%

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

Latinoámerica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Abr-25	Brasil	Cofianza del Consumidor	Abr		74.8	
		Cuenta Corriente	Feb	-1.75	-8.10	B
Abr-27		Inflación Quincenal Mensual	Abr	0.87	0.95	%
		Inflación Quincenal Anual	Abr		10.79	%
Abr-28		Indice de Precios al Prductor Mensual	Mar		0.56	%
Abr-29		Tasa de Desempleo	Mar		11.2	%
Abr-28	Chile	Tasa de Desempleo	Mar		7.5	%
Abr-29		Producción Industrial Anual	Mar		-3	%
Abr-29	Colombia	Tasa de Desempleo	Mar		12.9	%
		Anuncio de Decisión de Política Monetaria	May		5.00	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Abr-25	Alemania	Encuesta de Situación Empresarial *IFO*	Abr	88.1	90.8	
		Evaluación Actual *IFO*	Abr	95	97	
		Encuesta sobre Expectativas Económicas de *IFO*	Abr	82.3	85.1	
Abr-27		Confianza del Consumidor *GFK*	May	-15.7	-15.5	
Abr-28		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Abr	1.7	2.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Abr	7.3	7.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual	Abr	0.6	2.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual	Abr	7.6	7.6	%
Abr-29		Indice de Precios de Importación Mensual	Mar		1.3	%
		Indice de Precios de Importación Anual	Mar	26.9	26.3	%
		Producto Interno Bruto Trimestral	1T22	0.2	-0.3	%
		Producto Interno Bruto Anual	1T22		1.8	%
Abr-28	Zona del Euro	Clima Empresarial	Abr		1.67	
		Confianza Económica	Abr	107.6	108.5	
		Confianza del Sector Industrial	Abr	9.3	10.4	
		Confianza del Sector Servicios	Abr	12.7	14.4	
		Confianza del Consumidor (Dato Final)	Abr		-16.9	
		Expectativas de Inflación	Abr		59.8	
Abr-29		Oferta Monetaria M3 Anual	Mar	6.2	6.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Abr	7.5	7.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual (Dato Preliminar)	Abr	3.1	2.9	%
		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Preliminar)	1T22	0.3	0.3	%
		Producto Interno Bruto Anual (Dato Preliminar)	1T22	5.1	4.6	%
Abr-25	Reino Unido	Encuesta sobre Tendencias Industriales del *CBI* - Ordenes Totales	Abr		26	
Abr-26		Préstamos Netos del Sector Público	Mar	15.048	12.348	B£
		Préstamos Netos del Sector Público sin Grupos Bancarios	Mar		13.112	B£
Abr-29		Indice de Precios de Vivienda *Nationwide* Mensual	Abr		1.1	%
		Indice de Precios de Vivienda *Nationwide* Anual	Abr		14.3	%
		Crédito Neto al Consumidor	Mar		1.876	B£
		Hipotecas Netas	Mar		4.673	B
		Aprobaciones de Hipotecas	Mar		70.993	K
		Masa Monetaria M4 Mensual	Mar		1.0	%
Abr-26	Suiza	Balanza Comercial	Mar	4,890	5,953	M
		Importaciones	Mar		17,896	M
		Exportaciones	Mar		23,850	M
Abr-27		Indice *ZEW* de Expectativas Económicas	Abr	-9.1	-27.8	
Abr-29		Ventas Minoristas Anual	Mar	5.8	12.8	%
		Indicadores Líderes Suizos *KOF*	Abr	99.3	99.7	

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Abr-26	Australia	Indice de Precios al Consumidor Trimestral	1T22	1.7	1.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	1T22	4.6	3.5	%
Abr-27		Exportaciones	1T22	3.7	3.5	%
		Importaciones	1T22	3.4	5.8	%
Abr-28		Indice de Precios al Productor Trimestral	1T22	0.5	1.3	%
		Indice de Precios al Productor Anual	1T22	4.2	3.7	%
		Crédito del Sector Privado Mensual	Mar		0.6	%
		Crédito del Sector Privado Anual	Mar		7.9	%
		Indice de Precios al Productor Trimestral	1T22	0.5	1.3	%
		Indice de Precios al Productor Anual	1T22	4.2	3.7	%
		Préstamos de Vivienda	Mar		0.6	%
Abr-25	Japón	*Ratio* Trabajo - Candidato	Mar	1.22	1.21	
		Tasa de Desempleo	Mar	2.7	2.7	%
		Indice Coincidente	Feb	95.5	95.5	
		Indice Líder	Feb	100.9	100.9	
Abr-27		Anuncio de Decisión de Política Monetaria	Abr-28	-0.1	-0.1	
		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Abr-18		-72.7	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Abr-18		406.5	B¥
		Producción Industrial Mensual (Dato Preliminar)	Mar	0.5	2.0	%
		Producción Industrial Anual (Dato Preliminar)	Mar		0.5	%
		Ventas Minoristas Mensual	Mar		-0.8	%
		Ventas Minoristas Anual	Mar	0.4	-0.8	%
Abr-28		Ordenes de Construcción Anual	Mar		-2.3	%
		Inicios de Vivienda Anual	Mar	1.1	6.3	%
Abr-27	Nueva Zelanda	Importaciones	Mar		5.88	B
		Exportaciones	Mar		5.49	B
		Balanza Comercial Mensual	Mar		-385	M
		Balanza Comercial Anual	Mar		-8.37	B
		Confianza Empresarial *ANZ*	Abr	-31.2	-41.9	

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES		22-abr-22	13-abr-22	08-abr-22	01-abr-22
Cete	7	6.60	6.49	6.50	6.55
Cete	28	6.83	6.58	6.64	6.52
Cete	91	7.25	7.09	7.00	6.85
Cete	182	7.78	7.61	7.62	7.50
Cete	364	8.62	8.49	8.47	8.22

BONOS					
M_BONOS_220609	48	6.94	6.87	6.91	6.82
M_BONOS_230309	321	8.47	8.41	8.38	8.21
M_BONOS_231207	594	8.78	8.49	8.56	8.35
M_BONOS_240905	867	9.03	8.77	8.72	8.44
M_BONOS_241205	958	9.04	8.79	8.73	8.44
M_BONOS_250306	1049	9.06	8.80	8.72	8.44
M_BONOS_260305	1413	8.99	8.82	8.71	8.43
M_BONOS_270304	1777	8.93	8.81	8.71	8.45
M_BONOS_270603	1868	8.85	8.81	8.70	8.42
M_BONOS_290531	2596	8.83	8.85	8.73	8.37
M_BONOS_310529	3324	8.82	8.85	8.72	8.32
M_BONOS_341123	4598	8.84	8.86	8.73	8.32
M_BONOS_361120	5326	8.80	8.87	8.76	8.33
M_BONOS_381118	6054	8.81	8.84	8.75	8.34
M_BONOS_421113	7510	8.90	8.90	8.81	8.44
M_BONOS_471107	9330	8.88	8.89	8.80	8.46

UMS				
México "UMS-26"	132.4418	133.0235	133.2700	133.2635

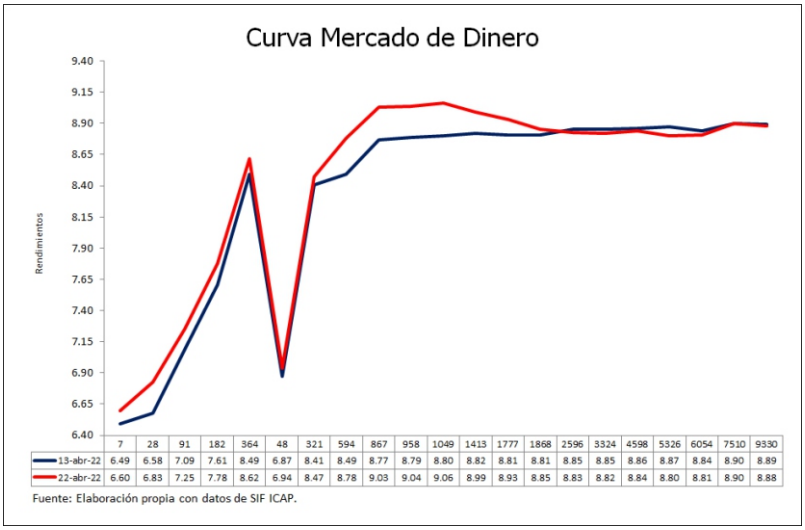
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	20.2384	19.7689	20.0300	19.8537
Dolar CASH (MD)	20.2278	19.7515	20.0194	19.8433

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY	22-abr-22	13-abr-22	08-abr-22	01-abr-22
FED	0.25-0.50	0.25-0.50	0.25-0.50	0.25-0.50
1 mes	0.46	0.26	0.20	0.15
2 meses	0.64	0.52	0.49	0.37
3 meses	0.83	0.75	0.70	0.53
6 meses	1.34	1.20	1.19	1.09
1 año	2.06	1.78	1.81	1.72
2 años	2.72	2.37	2.53	2.44
3 años	2.88	2.57	2.73	2.58
5 años	2.94	2.66	2.76	2.56
7 años	2.95	2.71	2.79	2.50
10 años	2.90	2.70	2.72	2.38
20 años	3.14	2.97	2.94	2.60
30 años	2.95	2.81	2.76	2.44

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.11975	0.10535	0.10720	0.10450
2 M	0.24200	0.22315	0.22330	0.21850
3 M	0.35750	0.32700	0.33075	0.32300
6 M	0.72100	0.67625	0.68825	0.67550
9 M	1.10100	1.05000	1.06150	1.05000
1 Y	1.48300	1.41050	1.42950	1.42050
2 Y	2.92500	2.75250	2.75250	2.70000
3 Y	4.28000	4.17500	4.08000	3.92000
4 Y	5.70000	5.53500	5.40000	5.19000
5 Y	7.03000	6.89000	6.74000	6.39500

IRS TIIE				
3X1	7.175	7.115	6.940	6.920
6X1	7.815	7.575	7.525	7.470
9X1	8.310	8.050	7.990	7.900
13X1	8.800	8.485	8.460	8.350
26X1	9.170	8.770	8.790	8.650
39X1	9.185	8.790	8.795	8.600
52X1	9.060	8.730	8.720	8.470
65X1	8.940	8.695	8.670	8.365
91X1	8.810	8.675	8.620	8.270
130X1	8.765	8.680	8.610	8.220
195X1	8.875	8.790	8.720	8.360
260X1	8.940	8.855	8.785	8.480
390X1	9.035	8.950	8.880	8.575



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.