

La Fed entre la incertidumbre de la guerra y presiones de sobrecalentamiento de la economía con repunte de inflación

Toda la semana pasada se vivió con el miedo a un escalamiento de la guerra en Israel, así empezó y así cerró.

Este evento lo eclipsó todo.

Sin embargo, los mercados saben que la economía estadounidense está sobre calentada y que se observa una descomposición de la inflación.

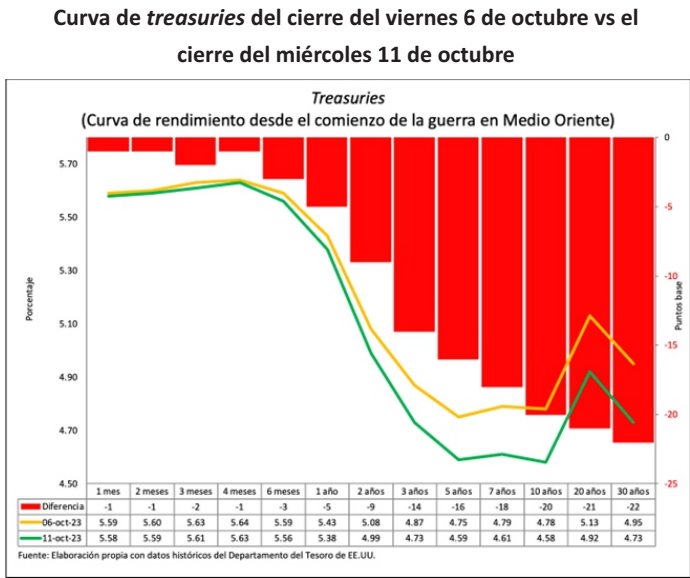
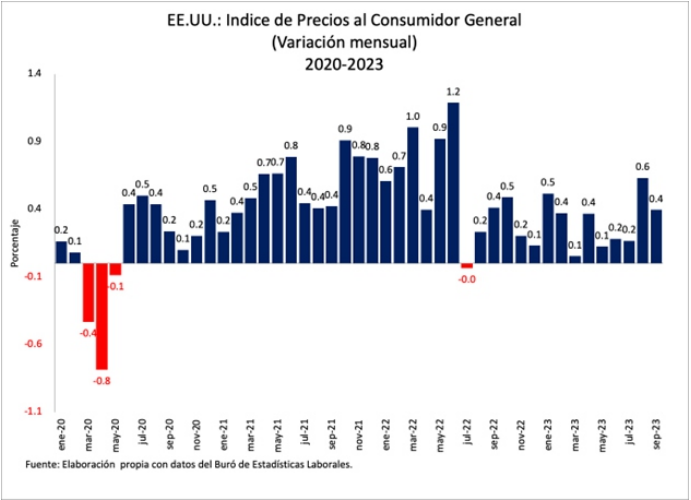
De lunes a miércoles hubo un desplome de todas las tasas de los *treasuries*, pero se dio más que por las declaraciones moderadas de los miembros de la Reserva Federal (*Fed*), por la posibilidad de un escalamiento de la guerra que empuje a un estancamiento o a una recesión económica (ver gráfico).

La inflación subyacente aún está atorada para bajar de manera fluida.

Es un fuerte problema el que el índice de viviendas aporte más de la mitad de la inflación.

Esto refleja que las altas tasas no han hecho su tarea de bajar los precios de los alquileres y de las ventas de casas (ver gráficos y cuadro).

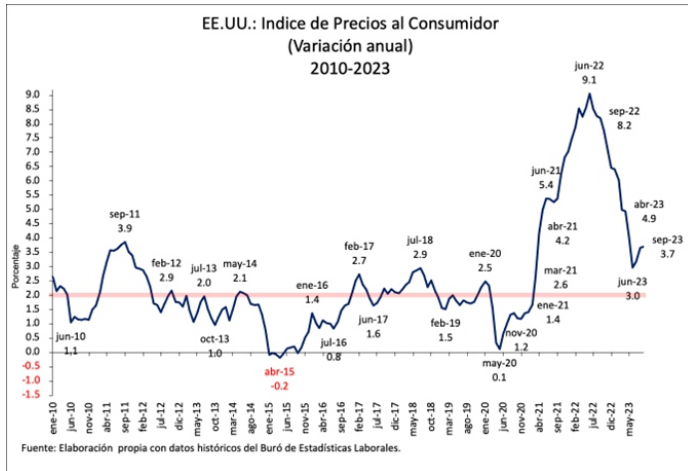
La inflación general de septiembre fue de 0.4%, arriba del esperado de 0.3% y debajo del anterior de 0.6%



No obstante, el reporte de la inflación al consumidor de septiembre en Estados Unidos (EE. UU.) del miércoles hizo recordar al mercado que la burbuja de precios sigue ahí.

Contenido	
Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	4
Tipos de Cambio	8
Internacional	9
Escenarios <i>Weekly</i>	11
Encuestas	12
Deuda Privada	14
Noticias Relevantes	15
Encuesta Inflación	17
Agenda Económica	18
Mercado en Cifras	22

La inflación general anual fue de 3.7% en septiembre, mayor al 3.6% esperado e igual a la de agosto

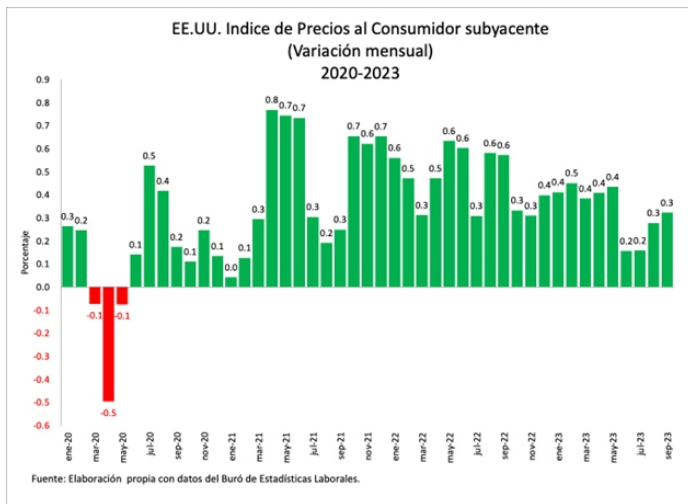


Los costos de alojamiento representaron más de la mitad del incremento del mes. El costo de la gasolina fue otro factor importante. El índice de coches usados disminuyó durante el mes

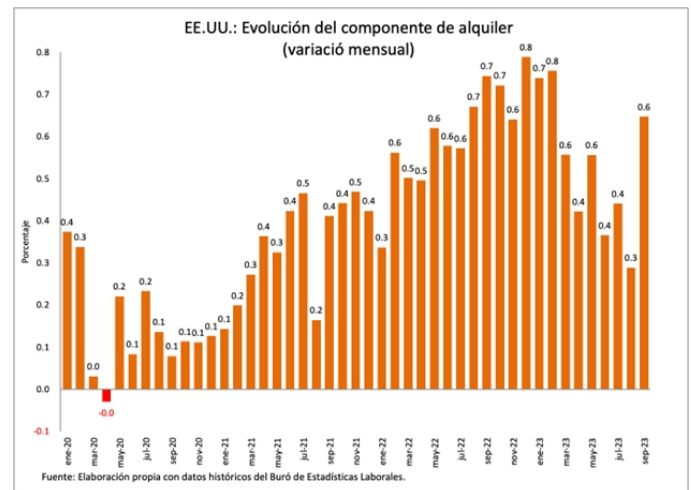
EE.UU.: Componentes del Índice de Precios al Consumidor				
	Variación mensual			Variación anual
	jul-23	ago-23	sep-23	
General	0.2	0.6	0.4	3.7
Alimentos	0.2	0.2	0.2	3.7
Energía	0.1	5.6	1.5	-0.5
Productos Energéticos	0.3	10.5	2.3	2.2
Gasolina	0.2	10.6	2.1	3.0
Combustible	3.0	9.1	8.5	-5.1
Servicios de Energía	-0.1	0.2	0.6	-3.3
Electricidad	-0.7	0.2	1.3	2.6
Servicios públicos	2.0	0.1	-1.9	-19.9
Subyacente	0.2	0.3	0.3	4.1
Vehículos nuevos	-0.1	0.3	0.3	2.5
Autos y Camiones usados	-1.3	-1.2	-2.5	-8.0
Ropa	0.0	0.2	-0.8	2.3
Productos médicos	0.5	0.6	-0.3	4.2
Servicios	0.4	0.4	0.6	5.7
Alquiler	0.4	0.3	0.6	7.2
Servicios de transporte	0.3	2.0	0.7	9.1
Servicios médicos	-0.4	0.1	0.3	-2.6

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Buró de Estadísticas Laborales.

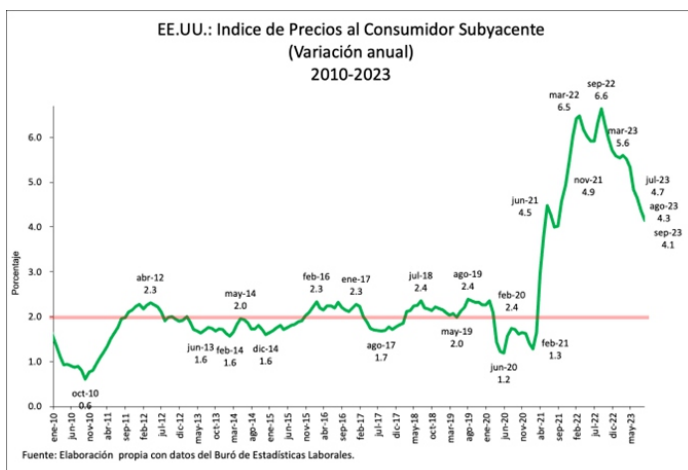
La inflación subyacente fue de 0.3% en septiembre, en línea con el esperado y el mismo nivel que agosto



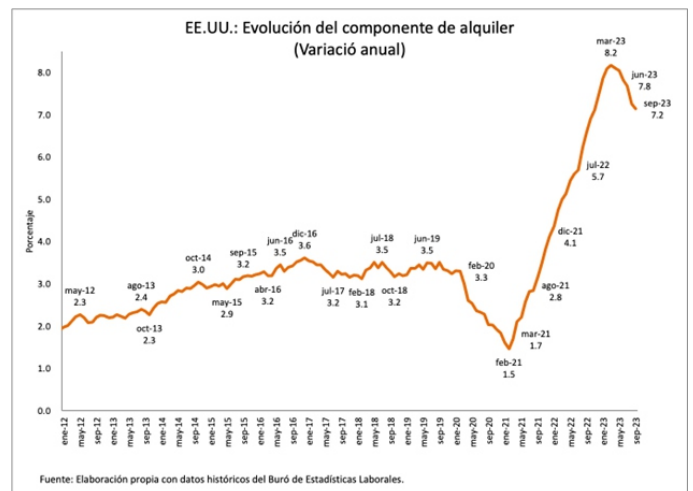
Los costos de vivienda fue el que más contribuyó al aumento general. Los costos de alquiler aumentaron 0.6% después de aumentar un 0.3% el mes anterior



La inflación subyacente anual se ubicó en 4.1% en línea con esperado y debajo del 4.3% del mes anterior

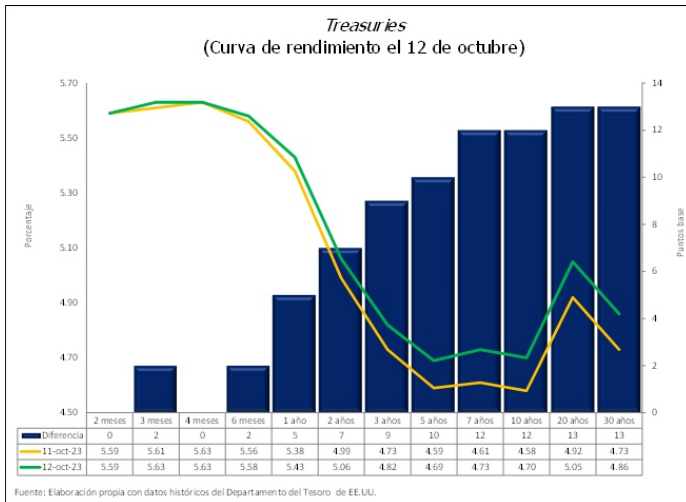


El índice de alquiler subió 7.2% anual, casi igual al 7.3% de agosto



El efecto del reporte fue un repunte violento de las tasas de los *treasuries*, dejando a un lado por un día, la incertidumbre de la guerra (ver gráfico).

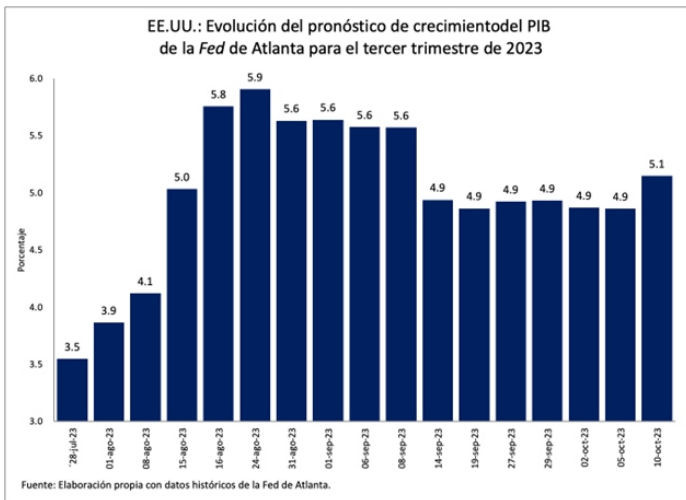
Curva de *treasuries* del jueves 12 de octubre



Es más, de la mano de la inflación de septiembre, la actualización del modelo del *GDPNow* de la *Fed* de Atlanta señaló que la economía crecería 5.1% en el tercer trimestre.

Está claramente sobrecalentada (ver gráfico).

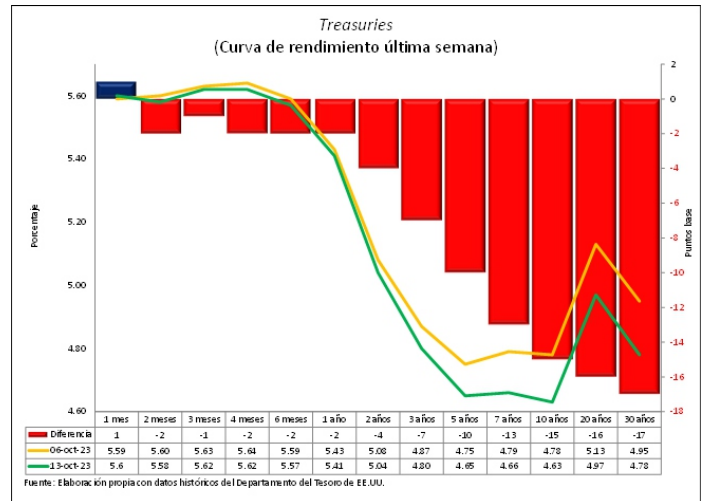
La estimación del modelo *GDPNow* para el crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2023 es del 5.1% al 10 de octubre, frente al 4.9% del 5 de octubre



El viernes terminó de cara a una posible agudización de la guerra durante el fin de semana, por lo que las tasas de los *treasuries* cerraron a la baja.

El saldo semanal fue de fuertes correcciones en la curva.

Curva de rendimientos de los *treasuries* de la última semana



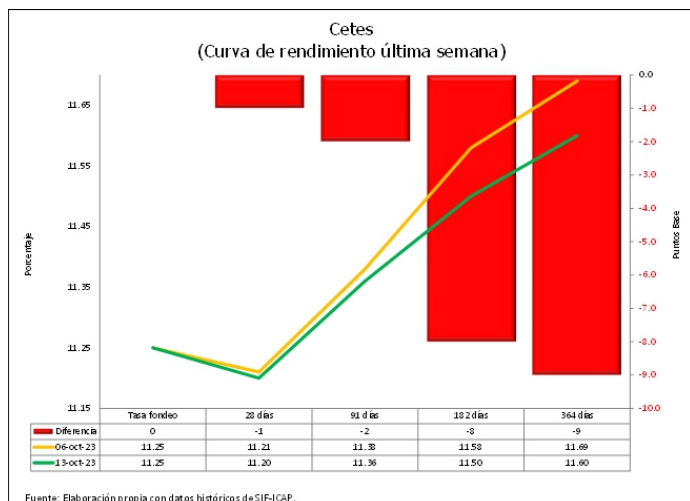
El panorama no es muy claro y no sabemos con qué nos encontraremos el lunes, pero de no escalar la guerra, podríamos ver rebotes muy violentos de las tasas.

Tasas

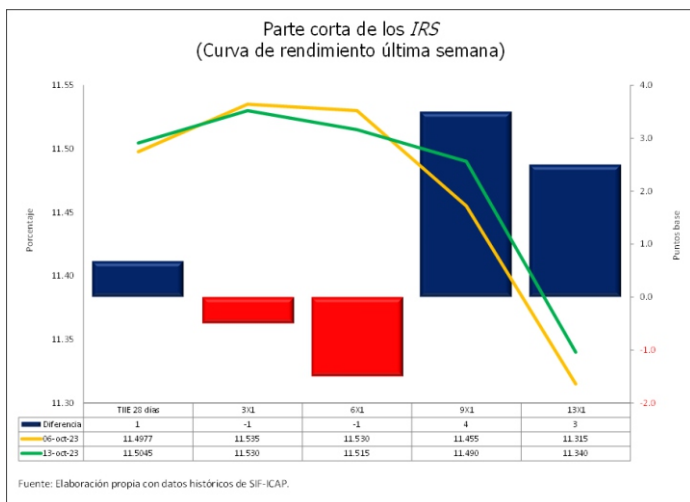
Las tasas cortas están eclipsadas por la incertidumbre de la guerra, pero las presiones alcistas siguen presentes

Las constantes oleadas de bajas de tasas de los *treasuries* (ver sección Principal) han contaminado a todo el mercado de tasas local, incluyendo a las de corto plazo (ver gráficos).

Tasas de Cetes de la última semana



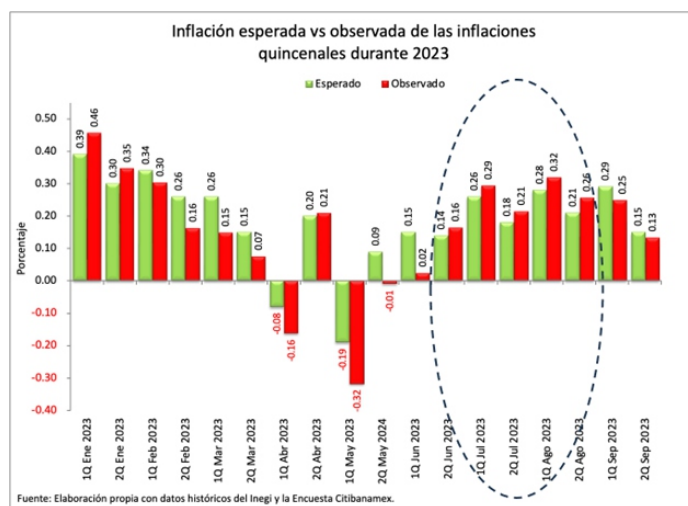
Tasas de IRS cortos de la última semana



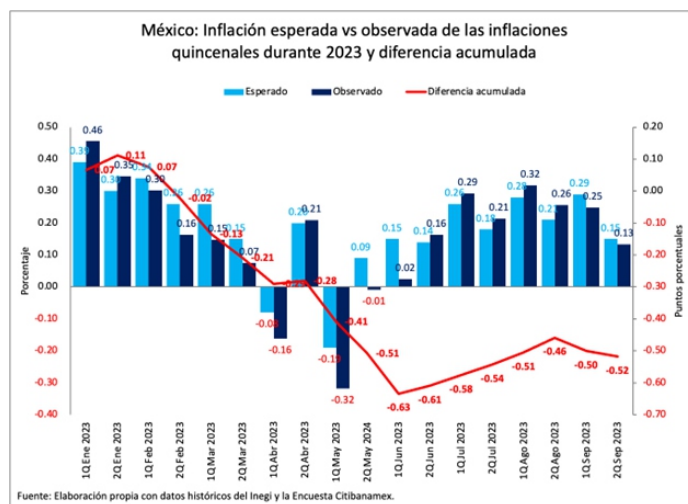
El mercado pone poca atención a los fundamentales por la incertidumbre.

El reporte de inflación de la segunda quincena, y de todo el mes de septiembre, sigue arrojando presiones alcistas en la parte subyacente (ver gráficos y cuadro).

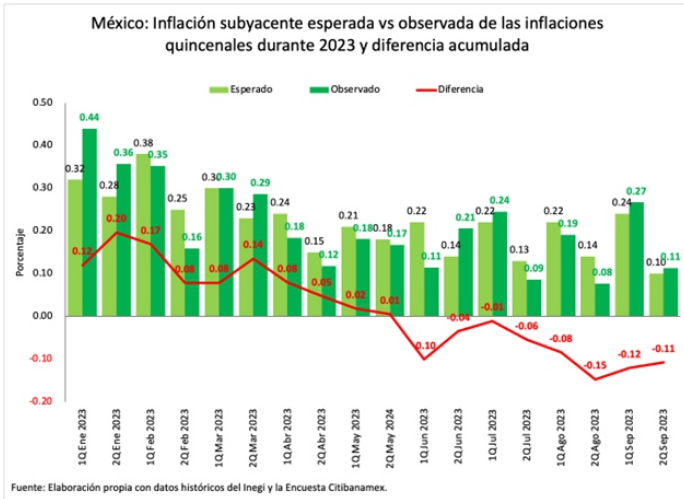
La inflación general de la 2ª Q de septiembre se ubicó en 0.13%, abajo del 0.15% que esperaba la encuesta Citibanamex, con lo que ya liga dos quincenas consecutivas en el que el dato es menor a lo esperado



La diferencia entre lo esperado y lo observado aún indica que es menor a lo anticipado por más de 50 puntos base



La inflación subyacente de la 2ª Q de septiembre fue de 0.11%, marginalmente mayor al 0.10% esperado. Este índice regresó a ser mayor de lo esperado por segunda quincena consecutiva, la diferencia entre lo esperado y lo observado ya es de -11 pb



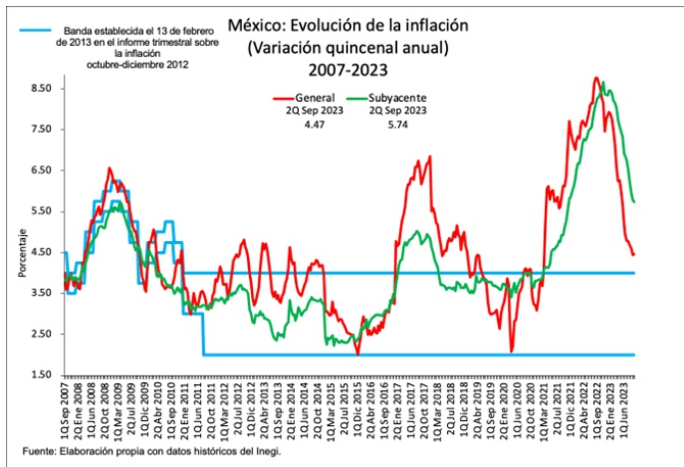
Las presiones en la segunda quincena de septiembre se dieron en la parte subyacente, tanto en mercancías (principalmente alimenticias), como en los servicios de vivienda y en el rubro de otros servicios.

Además, hubo una fuerte alza de los energéticos

México: Inflación de la segunda quincena de septiembre de 2023 y su incidencia		
Concepto	Quincenal (%)	Incidencia (Puntos porcentuales)
Inflación	0.13	0.13
Inflación subyacente	0.11	0.085
Mercancías	0.11	0.044
Alimentos bebidas y tabaco	0.15	0.033
Mercancías no alimenticias	0.06	0.011
Servicios	0.12	0.041
Vivienda	0.16	0.022
Educación	0.01	0.001
Otros servicios	0.11	0.019
No subyacente	0.20	0.047
Agropecuarios	-0.57	-0.066
Frutas y verduras	-0.98	-0.054
Pecuarios	-0.20	-0.012
Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno	0.90	0.114
Energéticos	1.24	0.106
Tarifas autorizadas por el gobierno	0.18	0.007

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

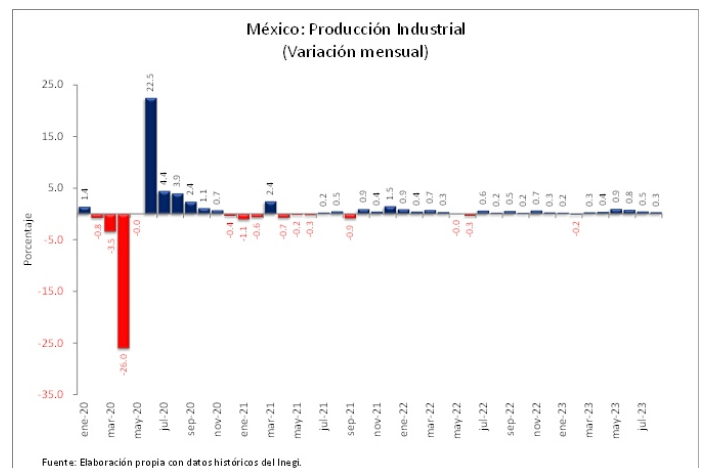
En tasa quincenal anual, la inflación general repuntó moderadamente al 4.47% desde el 4.44% de la quincena anterior, mientras que la subyacente se ubicó en 5.74%, ligeramente menor al 5.78% previo



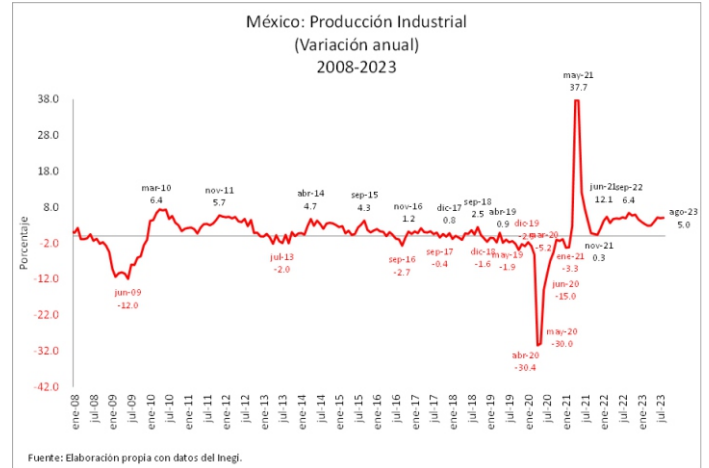
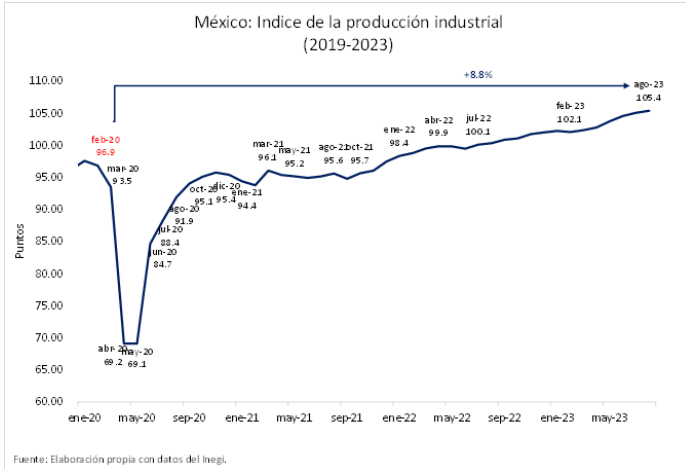
Además, los indicadores de agosto, que van a contabilizar para el Índice Global de Actividad Económica (IGAE) y el Producto Interno Bruto (PIB), siguen siendo fuertes.

Ya van dos meses del tercer trimestre (3T23) de reportes con fuerza de la producción industrial (ver gráficos).

La producción industrial presentó un avance de 0.3% en agosto. Es un crecimiento menor que en los últimos cuatro meses, pero extiende a seis los meses seguidos con avances



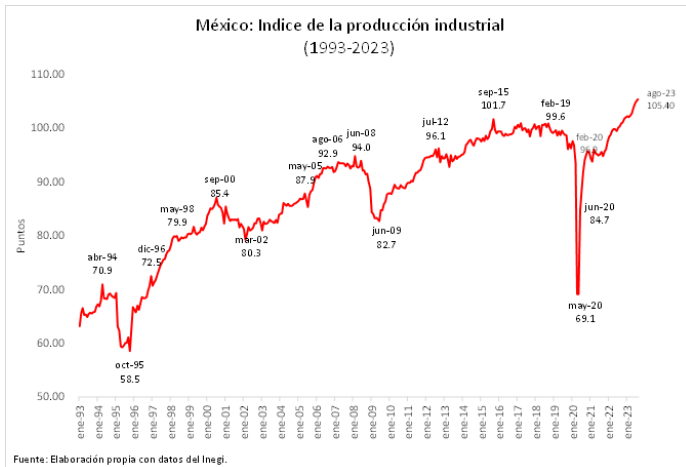
El sector industrial ya se encuentra 8.8% por arriba del nivel que había previo a la pandemia



Estos reportes se dan en un contexto de brecha de producto positiva desde el cuarto trimestre de 2022.

Es evidente que si desaparece la incertidumbre de la guerra habrá un repunte de esta parte de la curva.

Alcanza un nuevo máximo histórico



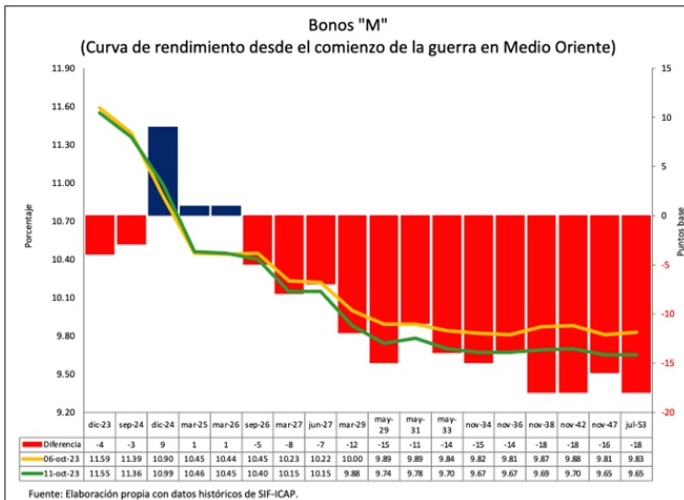
Bonos

Las tasas de la curva de Bonos “M” observan volatilidad de la mano de los *treasuries*, un escenario extremo empujaría alzas

Las tasas de los Bonos “M” nuevamente reportaron fuerte volatilidad por el comportamiento de los *treasuries* (ver sección Principal).

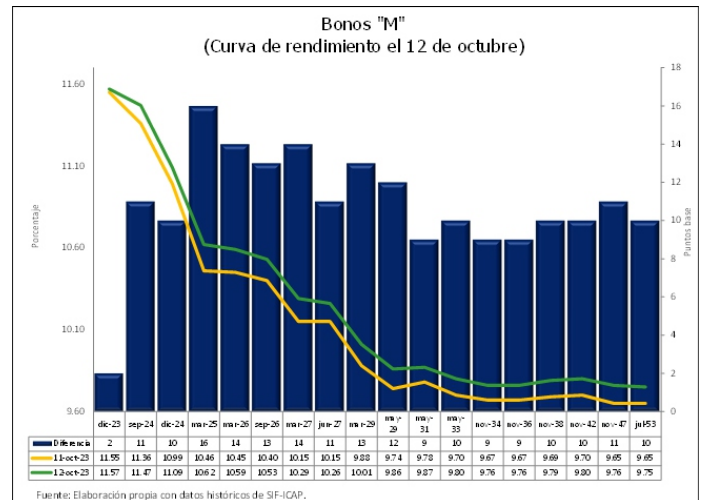
De lunes a miércoles todas las tasas de la curva se desplomaron, explicado esencialmente por los *treasuries* (ver gráfico).

Tasas de bonos “M” del cierre del viernes 6 de octubre vs el cierre del miércoles 11 de octubre



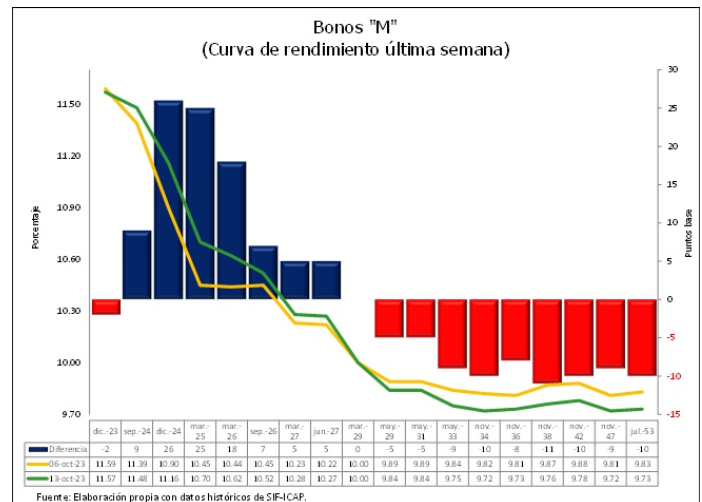
El jueves hubo un rebote violento, igual explicado por los *treasuries* (ver sección Principal) -ver gráfico-.

Tasas de bonos “M” del jueves 12 de octubre



El viernes, aunque las tasas de los “M” ya no replicaron de manera literal a los *treasuries*, lo cierto es que la semana cerró con fuertes bajas, todo debido a la incertidumbre por la guerra (ver gráfico).

Tasas de bonos “M” de la última semana



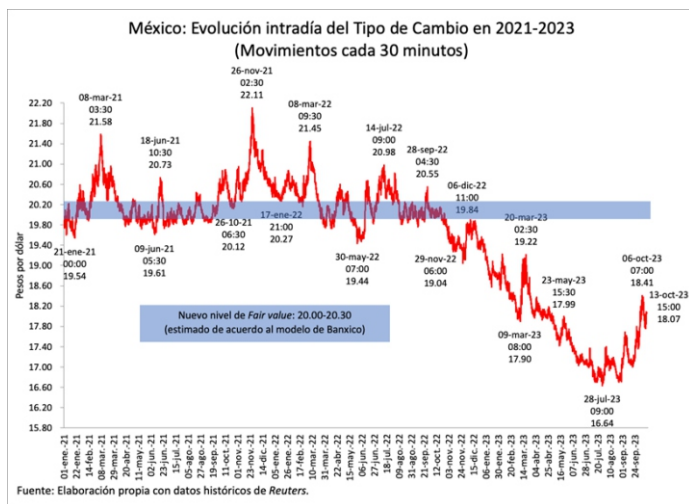
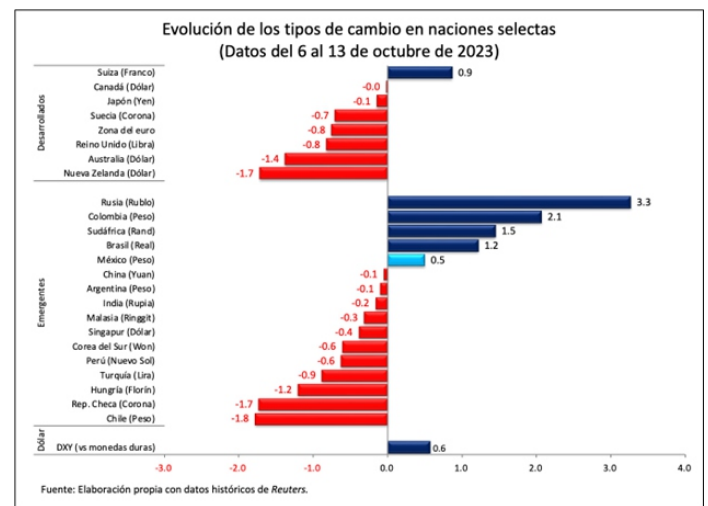
Un escenario de escalamiento de la guerra implica una fuerte aversión al riesgo, lo que presionaría al alza las tasas de los bonos “M”.

La volatilidad del tipo de cambio es por la incertidumbre de la guerra

La semana pasada apareció una fuerte volatilidad del tipo de cambio, cuando ya se habían abandonado las presiones alcistas por los incrementos de las tasas de los *treasuries* (ver gráficos).

Todas las variables financieras se estresaron, entre ellas el tipo de cambio (ver gráfico).

Evolución de las monedas en la última semana



El comportamiento de esta semana es incierto y no depende de ningún fundamental, sino de factores geopolíticos.

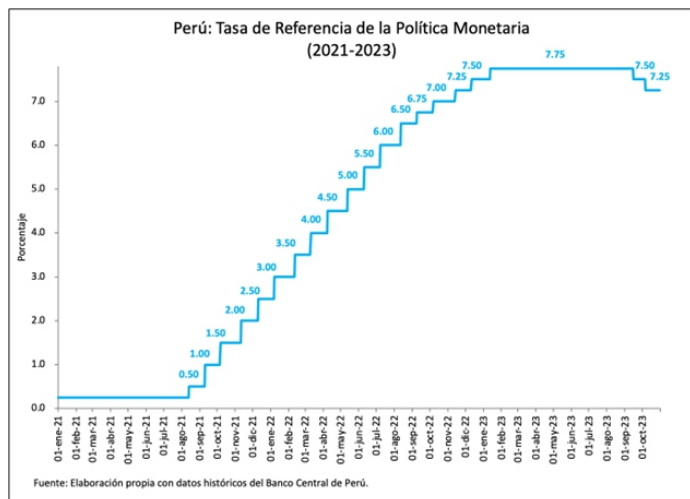
Lo único claro es que el escalamiento de la guerra vendría acompañado de una fuerte aversión al riesgo, lo que empujaría al dólar fuertemente al alza.

El viernes cerramos en un clima de alta tensión debido a la guerra, por el posible despliegue del ejercito israelí dentro de Gaza.

El Banco de Perú bajó por segunda vez su tasa de referencia; Banxico muy alejado de eso

El Banco Central de Perú bajó por segunda ocasión su tasa de referencia y condicionó más bajas a los logros en la inflación (ver gráfico).

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó reducir la tasa de interés de referencia en 25 puntos base a 7.25%

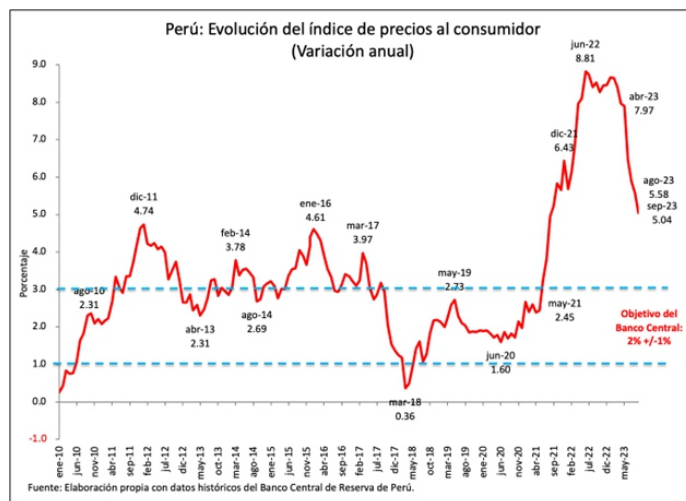


Si bien este es el segundo recorte consecutivo del Banco Central, sigue negando que es el inicio de un ciclo de bajas y fijó los siguientes movimientos dependientes de los datos: “Futuros ajustes en la tasa de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes”.

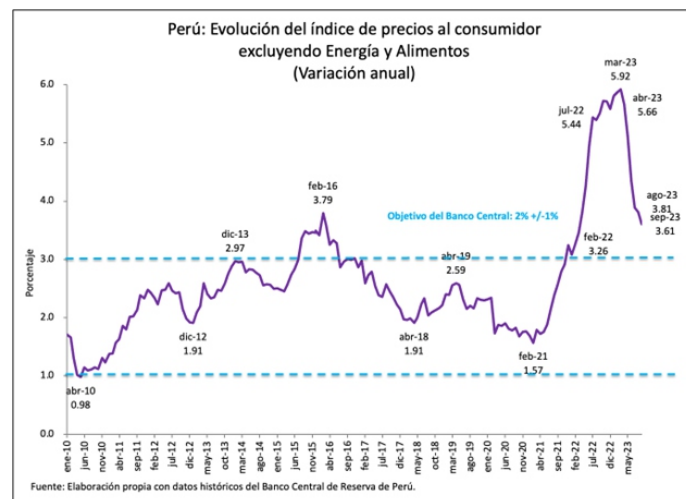
Lo cierto es que la inflación subyacente sí ha bajado de manera notable.

El objetivo de inflación del banco será alcanzado a inicios del próximo año (ver gráficos).

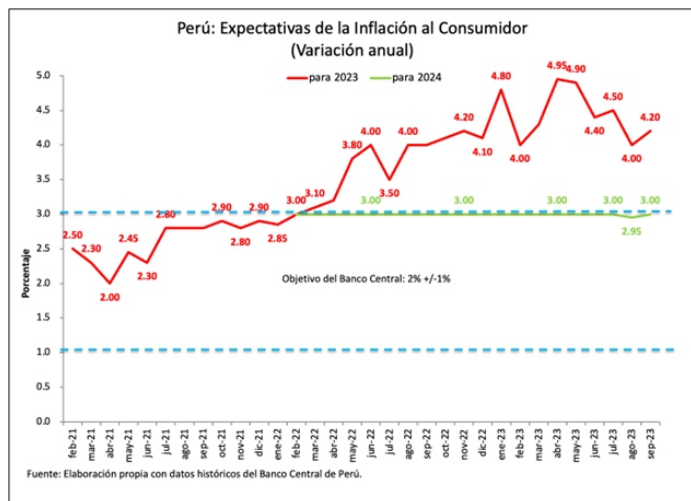
En septiembre la tasa de inflación general anual se redujo a 5.04%, desde el 5.58% de agosto



La tasa de inflación subyacente anual disminuyó de 3.81% en agosto a 3.61% en septiembre



Las expectativas de inflación a doce meses se mantuvieron relativamente estables



Este escenario no es ni tantito cercano al que tiene Banxico enfrente.

Proyecciones México

	2020	2021	2022 ^E	2023 ^E
PIB	-8.24%	5.00%	3.00%*	2.50%
Tasa de Referencia	4.25%	5.50%	10.50%*	11.25%
Inflación	3.15%	7.36%	7.82%*	4.87%
Tipo de cambio (cierre de año)	19.90	20.49	19.47*	17.90-18.10%
Finanzas Públicas (% PIB)	-4.56%	-3.00%	-2.60%	-2.00%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	2.47%	1.82%	-1.05%	-1.00%

E= Estimado

*Dato final

Proyecciones Estados Unidos

	2020	2021	2022 ^E	2023 ^E
PIB	-1.50%	5.70%	1.00%*	1.50%
Tasa de Referencia	0.00-0.25%	0.00-0.25%	4.25-4.50%*	5.25-5.50%
Inflación	1.36%	7.00%	6.50%*	3.50%
Finanzas Públicas (% PIB)	-15.84%	-15.03%	-6.13%	-5.13%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-3.09%	-3.87%	-3.06%	-3.14%

E= Estimado

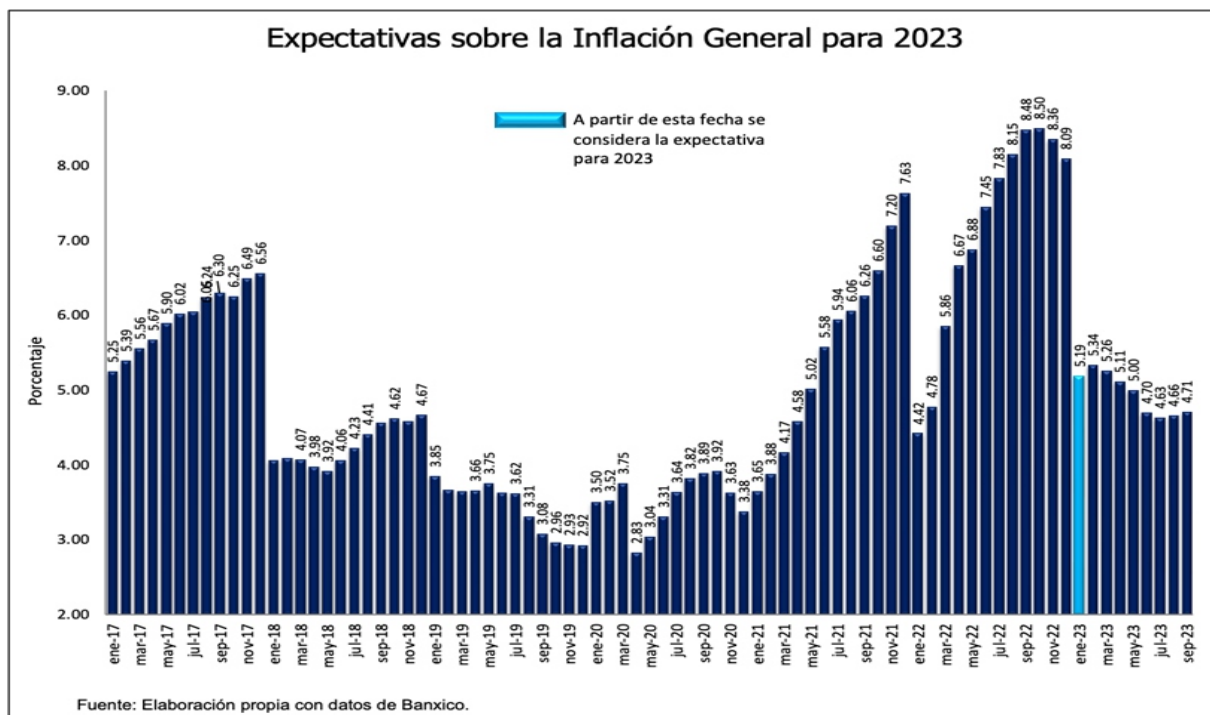
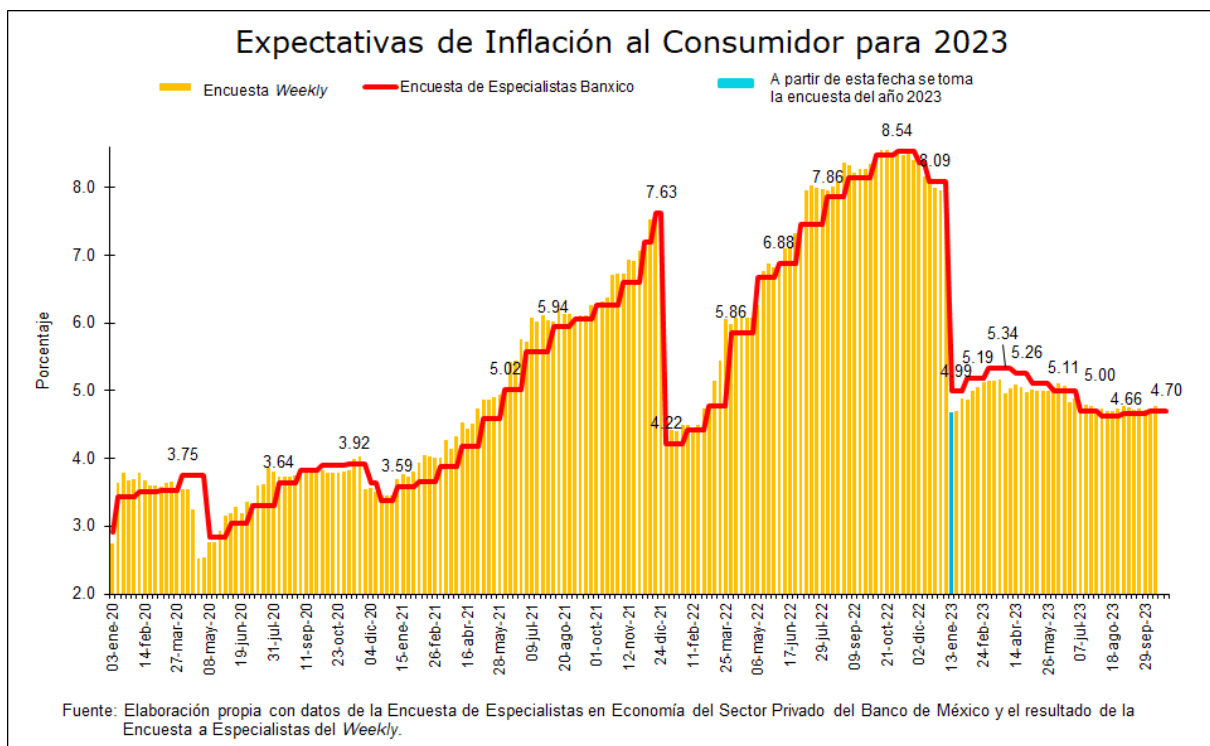
*Dato final

Proyecciones Zona Euro

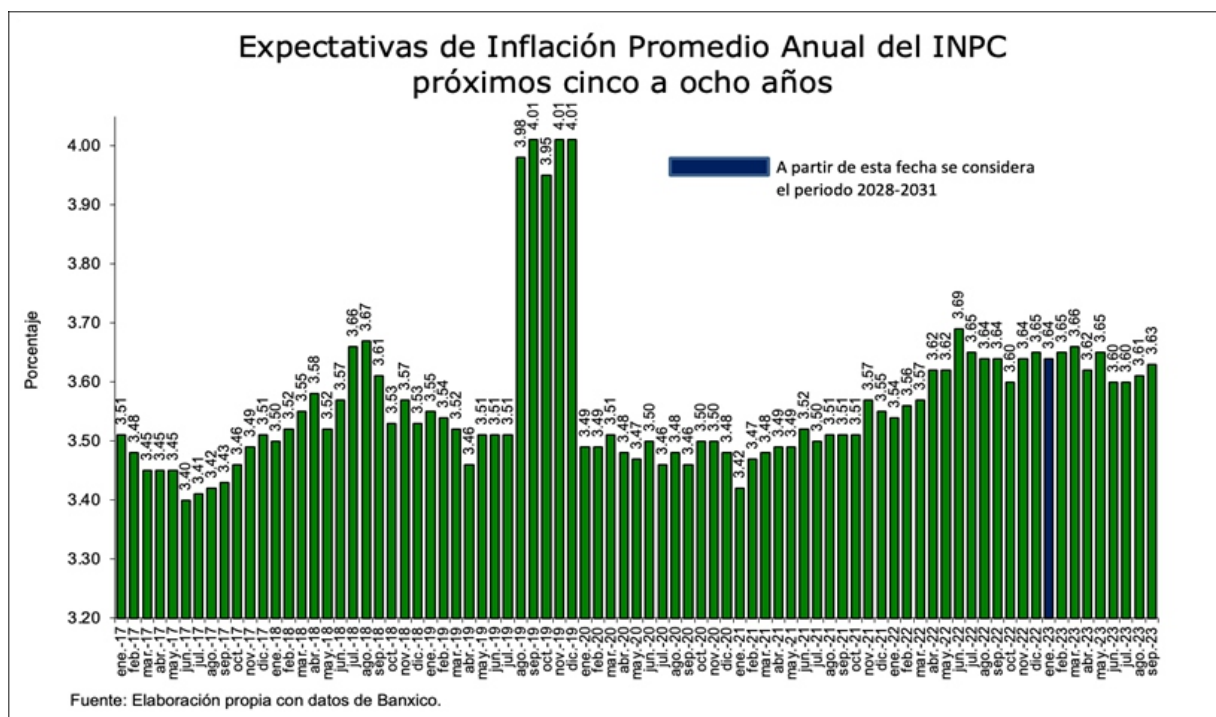
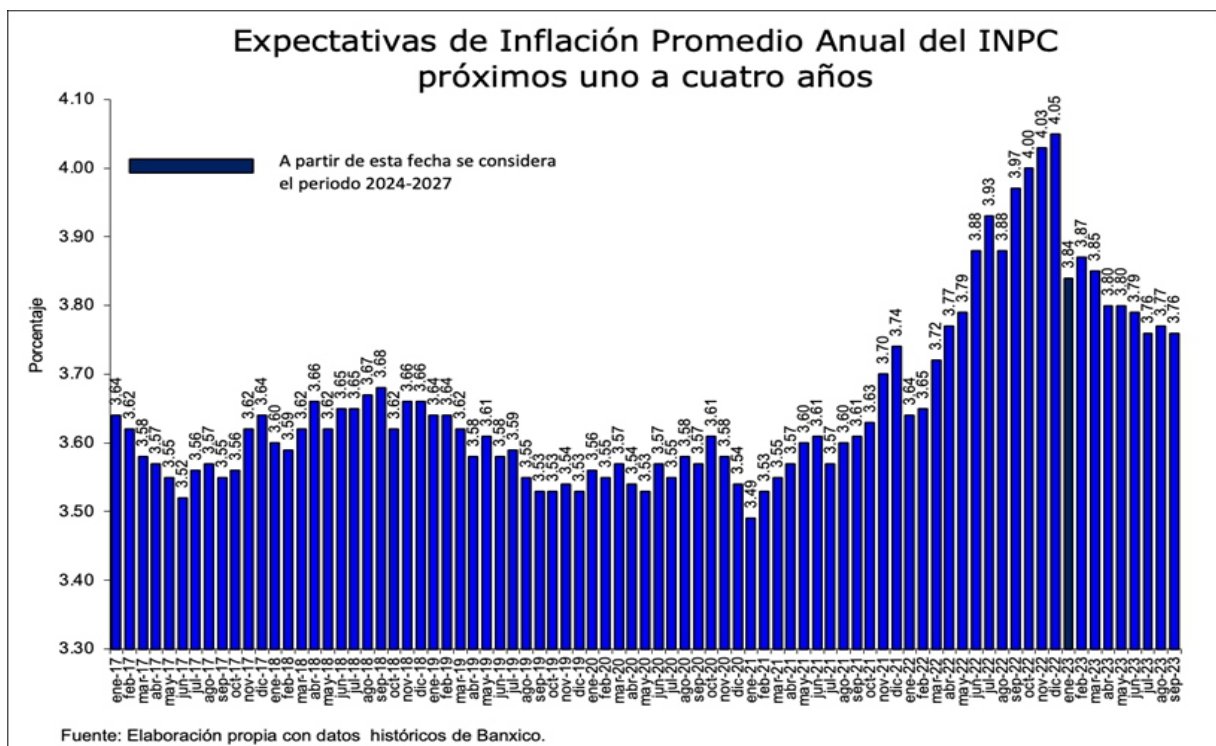
	2020	2021	2022 ^E	2023 ^E
PIB	-6.60%	5.20%	3.50%*	0.52%
Tasa de Referencia	-0.10%	-0.10%	2.50%*	4.25%
Inflación	-0.27%	5.00%	9.20%*	5.76%
Finanzas Públicas (% PIB)	-7.63%	-6.74%	-3.26%	-3.26%
Superávit de la Cuenta Corriente (% PIB)	2.27%	2.75%	2.73%	1.73%

E= Estimado

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México



(Semana del 9 al 13 de octubre de 2023)

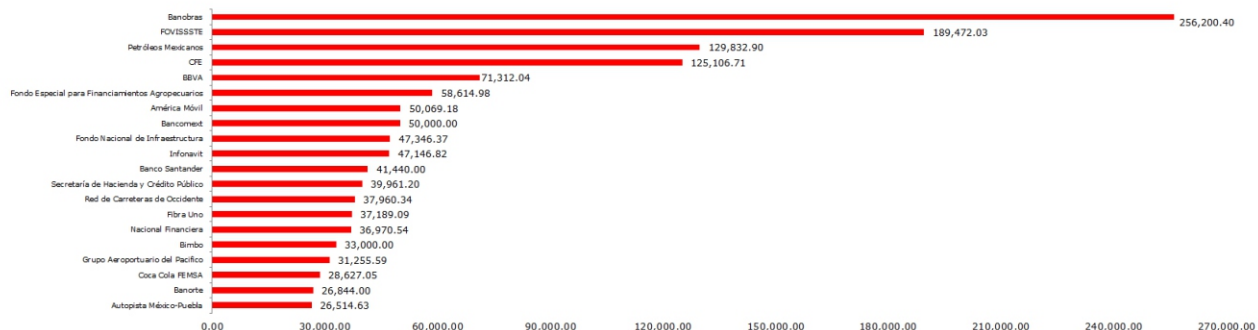
Colocaciones

Emisor	Clave de Pizarra	Monto Emitido (mdp)	Fecha de Libro	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo (años)	Tasa de Referencia	Sobretasa de Colocación	Tasa de Colocación	S&P	Moody's	Fitch	HR	PCR Verum
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior	BLADEX 23	1,000.00	09-oct-23	10-oct-23	14-jul-26	2.8	TIE28	0.45%	N.A.	mxAAA		AAA(mex)		
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior	BLADEX 23-3	475.00	09-oct-23	10-oct-23	02-oct-29	6.0	FIJA	N.A.	10.78%	mxAAA		AAA(mex)		
Fin Útil	FUTILCB 23S	600.00	10-oct-23	12-oct-23	12-abr-27	3.5	TIE28	2.15%	N.A.	mxAAA			HR AAA	

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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Total emitido	217,232	276,285	276,396	258,930	143,140	289,534	254,460	258,743	182,407	240,470	296,156	256,485
En circulación	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	2,052,949	2,207,142

Elaboración propia con información de la BMV, Cibnamex y Santander.
*Actualización al 13 de octubre de 2023.



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

Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Atzacmulco, Estado de México	Gobierno Municipal	Upgrade	BBB+(mex)	Fitch Ratings
Bursamétrica Casa de Bolsa	Financiero	Upgrade	HR BB	HR Ratings
Chiapas	Gobierno Estatal	Upgrade	HR AA-	HR Ratings
Cuautla, Morelos	Gobierno Municipal	Upgrade	HR BB+	HR Ratings
Juárez, Nuevo León	Gobierno Municipal	Upgrade	HR BBB-	HR Ratings
Punto Casa de Bolsa	Financiero	Downgrade	HR AA-	HR Ratings
Tecate, Baja California	Gobierno Municipal	Upgrade	BB/M	PCR Verum

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **ARCA CONTINENTAL, BANCA MIFEL, BANCO ACTINVER, BANCOMEXT, BBVA MÉXICO, BID INVEST, CYDSA, DAIMLER MÉXICO, ELEMENTIA MATERIALES, FIBRA EDUCA, FORTALEZA MATERIALES, FUNDACIÓN DONDE Y ORGANIZACIÓN SORIANA.**

AINDA, ENERGIA & INFRAESTRUCTURA

La firma de servicios de asesoría especializada en energía e infraestructura anunció una nueva conformación de su equipo directivo, el cual estará encabezado por Oscar De Buen Richkarday como presidente ejecutivo. Manuel Rodríguez Arregui fue designado director general y Gabriel Cerdio Gudiño fue nombrado director ejecutivo de inversiones. Por su parte, José Pablo Rinkenbach Lizárraga ocupará el cargo de director ejecutivo de administración de activos y ESG, al tiempo que Diana González Flores será directora Legal y de Cumplimiento.

APIAN CAPITAL

El asesor de inversiones de fondos de capital de riesgo que invierten en empresas mineras y relacionadas con ese sector dio a conocer el cierre definitivo de su tercer fondo (Fondo III), el cual superó el límite de los 2060 millones de dólares. Tras el cierre de ese fondo, *Appian* tiene entre 1000 y 2000 millones de dólares de capital para invertir en la región de Latinoamérica a mediano plazo, de lo cual una parte importante será para México.

CEMEX

Proveerá más de 20 mil yardas cúbicas (aproximadamente 15 mil 300 metros cúbicos) de concreto Vertua con bajo contenido de carbono para la construcción del *Centennial Tower*, un recinto que forma parte del sistema de hospitales *Houston Methodis* en Estados Unidos. La apertura gradual está prevista para 2027.

CORNERSHOP

La aplicación de compra y entrega a domicilio de productos provenientes de cadenas de supermercados y tiendas especializadas dejará de estar disponible en México, para comenzar a operar mediante la plataforma de *Uber Eats* en el país. *Uber Technologies*, la empresa propietaria de *Cornershop*, dijo que este cambio, que arrancó de manera gradual desde septiembre, busca facilitar el uso de la aplicación, ya que permitirá a los usuarios conservar su historial de compra y otras preferencias.

DISNEY

Subió los precios para el acceso sus parques. En el parque *Disneyland* de la compañía ubicado en California el precio de los boletos de un solo día de nivel más bajo continúa en 104 dólares, pero en los días de más afluencia de público subieron los precios en más de 8% a 194 dólares y para el boleto de cinco días se elevaron los precios en casi un 16% a 480 dólares.

EXXONMOBIL

La petrolera estadounidense acordó la compra de *Pioneer Natural Resources* por 59.5 mil millones de dólares, en lo que representa el mayor acuerdo en el sector de petróleo y gas de las últimas dos décadas.

FIBRA STORAGE

El fideicomiso de bienes raíces especializados en operar y desarrollar minibodegas para autoalmacenaje anunció la apertura de su sucursal denominada Río San Joaquín. La empresa dijo que la nueva sucursal está ubicada en la alcaldía Miguel Hidalgo, en Ciudad de México, y representa su propiedad 29 en operación.

FIBRA UNO

El mayor fideicomiso de inversión en bienes raíces listado en el mercado de valores mexicano recibió el respaldo de sus dueños a la propuesta de listar un fideicomiso nuevo que concentre sus activos enfocados en el segmento industrial para aprovechar el auge de las empresas de bienes raíces industriales producto del *nearshoring*.

GALILEO FINANCIAL TECHNOLOGIES

La empresa líder en tecnología financiera propiedad de *SoFi Technologies* recibió la certificación de *Mastercard* para brindar servicios en cinco nuevos países de Latinoamérica. La compañía dijo que como socio de *Mastercard Engage*, ahora brinda servicios en Argentina, Brasil, Chile, Perú y Uruguay, los cuales permiten a emisores, instituciones financieras, entre ellas las empresas tecnológico-financieras ofrecer servicios de procesamiento de pagos con tarjetas de crédito, débito y prepago virtuales y físicos.

GENERAL MOTORS

La automotriz estadounidense acordó un nuevo contrato colectivo con el sindicato *Unifor*, que representa a sus trabajadores en Canadá, para poner fin a una huelga en dos plantas de la compañía y un centro de distribución. El acuerdo de tres años aumentará el salario base por hora en casi 20% para los trabajadores de las líneas de producción y en 25% para el personal calificado. También incrementa el salario inicial de los trabajadores temporales de medio tiempo y eleva las pensiones.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO

El administrador privado de aeropuertos en México y Jamaica aumentó 6.2% su tráfico de pasajeros en septiembre, su avance número 30 consecutivo. Durante el noveno mes del año, GAP incrementó 8.8% el número de usuarios nacionales; mientras que el tráfico internacional presentó un alza de 2.1%.

IKANO RETAIL

Franquiciatario de *IKEA* en México, Singapur, Malasia, Tailandia y Filipinas, aumentó 2.1% sus ingresos en el año fiscal 2023, cuando el mercado nacional registró la mejor tasa de crecimiento.

NACIONAL FINANCIERA

La institución de la banca gubernamental en México presentó el Programa de Garantías para Grupos Solidarios de Instituciones de Microfinanzas, con el objetivo de incrementar el número de Intermediarios Financieros No Bancarios que participan en su red de otorgamiento de crédito.

NISSAN MEXICO

La filial de la automotriz japonesa comenzó la producción o ensamblado de su automóvil Sentra modelo 2024 en su planta de manufactura Aguascalientes 1, en la ciudad y estado del mismo nombre.

NOBOX

La agencia de publicidad y *marketing* designó a Agostina Sicoli como directora creativa. La compañía dijo que la ejecutiva cuenta con una trayectoria de ocho años en la industria publicitaria ocupando diversos puestos directivos en empresas como *Spotify*, *PedidosYa*, *Inmuebles24* y *Jeep*.

OXXO

La cadena de tiendas de conveniencia propiedad del conglomerado comercial Fomento Económico Mexicano anunció la apertura de su sucursal número 100 en Perú.

PETROLEOS MEXICANOS

Recibió la autorización de la Comisión Nacional de Hidrocarburos para modificaciones al plan de desarrollo del campo Maloob. Con esta modificación, Pemex podrá incorporar al campo 16 pozos nuevos en el periodo 2023-2025.

SAMSUNG MEXICO

Comenzó a inhabilitar los *smartphones* que fueron adquiridos en el denominado “mercado gris”. Los dispositivos que pertenecen al “mercado gris” son aquellos que fueron fabricados legalmente en el extranjero, pero que son importados sin haber pasado por el distribuidor oficial y/o el titular de la marca.

SEMPRA INFRAESTRUCTURA

Tania Ortiz Mena, presidenta de la empresa subsidiaria de la estadounidense *Sempra Energy*, fue nombrada miembro del Consejo de Negocios Estados Unidos-Japón de la Cámara de Comercio de Estados Unidos. El nombramiento de Ortiz Mena ocurre luego del anuncio de *Sempra* Infraestructura sobre un acuerdo no vinculante para participar en la evaluación de un proyecto para producir gas natural renovable junto con un consorcio de empresas japonesas.

SICURIKA

La empresa de soluciones en materia de seguros y finanzas perteneciente al ecosistema empresarial formado por Grupo Incepadem inauguró sus oficinas en Anzures, Ciudad de México y nombró a Juan Viteri como director general.

TESLA

El fabricante estadounidense de vehículos eléctricos podría recibir los permisos finales para construir una fábrica de vehículos eléctricos en el estado de Nuevo León en unas semanas. Por otra parte, redujo el precio de versiones del *Model 3* y *Model Y* en Estados Unidos, luego de que la compañía dijera que las entregas en el tercer trimestre no cumplieron con las expectativas.

VIVA AEROBUS

Anunció una ruta nueva Torreón-San Antonio a partir del 1 de junio de 2024.

WALMART DE MEXICO Y CENTROAMERICA

La Comisión Federal de Competencia Económica confirmó que inició un juicio contra Walmart, la cadena minorista más grande del país, por presuntamente haber incurrido en posibles prácticas monopólicas relativas, lo que provocó una reacción en la acción que representó su caída al menor nivel de los últimos dos años y medio, una caída que provocó 3.2 mil millones de dólares de minusvalías en un solo día.

WALT DISNEY

Está en conversaciones preliminares con posibles compradores de su negocio de transmisión y televisión en India, incluidos *Adani Group* y *Sun TV Network*. *Disney* también está considerando vender parte de sus operaciones en India o una combinación de los activos del negocio.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda Quincena de Septiembre	0.49	0.51	0.46	0.54	-0.05	
Primera Quincena de Octubre	0.15	0.16	0.13	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Sep 2023	0.63	0.65	0.61	0.59	0.04	0.57
Oct 2023	0.75	0.77	0.71	0.72	0.03	0.69
Nov 2023	0.46	0.49	0.42	0.45	0.01	0.48
Dic 2023	0.56	0.59	0.52	0.54	0.02	0.50
Ene 2024	0.43	0.47	0.39	0.41	0.02	0.39
Feb 2024	0.41	0.45	0.37	0.39	0.02	0.37
Mar 2024	-0.08	-0.01	-0.14	-0.06	-0.02	-0.04
Abr 2024	-0.21	-0.18	-0.25	-0.19	-0.02	-0.16
May 2024	0.27	0.30	0.25	0.26	0.01	0.24
Jun 2024	0.40	0.44	0.38	0.39	0.01	0.36
Jul 2024	0.32	0.35	0.30	0.31	0.01	0.30
Ago 2024	0.38	0.40	0.35	N.D.	N.D.	0.36
Anuales						
Próximos 12 meses (Sep-23; Sep-24)	4.29	4.38	4.20	N.D.	N.D.	
2023	4.78	4.85	4.69	4.71	0.07	4.70
2024	4.23	4.36	4.06	4.13	0.10	3.95
2025	3.72	3.90	3.54	3.72	0.00	3.81
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2024-2027)	3.69	4.00	3.29	3.72	-0.03	3.76
Inflación Largo Plazo (2028-2031)	3.60	4.00	3.29	3.61	-0.01	3.63
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Septiembre	0.22	0.24	0.20	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Septiembre	0.33	0.36	0.31	N.D.	N.D.	0.37
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Sep-23; Sep-24)	4.31	4.44	4.20	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente 2023	5.10	5.15	5.05	5.13	-0.03	5.12
Inflación Subyacente 2024	4.17	4.40	4.00	4.26	-0.09	4.01

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 13 de octubre 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 2 de octubre de 2023.

Norteamérica						
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Oct-17	México	Reservas Internacionales	Oct-06		203,496.9	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	42/23			
Oct-18		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	42/23			
Oct-20		Ventas Minoristas Mensual	Ago		0.2	%
		Ventas Minoristas Anual	Ago		5.1	%
Oct-16	Estados Unidos	<i>NY Empire State</i>	Oct	1.5	1.9	
Oct-17		Ventas Minoristas Mensual	Sep	0.3	0.6	%
		Ventas Minoristas Mensual Excluyendo Autos	Sep	0.2	0.6	%
		Ventas Minoristas Mensual Excluyendo Autos y Gasolina	Sep		0.2	%
		Producción Industrial Mensual	Sep	-0.1	0.4	%
		Capacidad Utilizada Mensual	Sep	79.6	79.7	%
		Producción Manufacturera Mensual	Sep		0.1	%
		Inventarios de Negocios Mensual	Ago	0.3	0.0	%
		Índice <i>NAHB</i> del Mercado de Vivienda	Oct	45	45	
Oct-18		Permisos de Construcción	Sep	1.450	1.541	mln
		Permisos de Construcción Mensual	Sep		6.8	%
		Inicios de Vivienda	Sep	1.378	1.283	mln
		Inicios de Vivienda Mensual	Sep		-11.3	%
		<i>Beige Book</i>				
Oct-19		Peticiones Iniciales	Oct-14	220	209	K
		Reclamos Continuos	Oct-07		1.702	M
		Índice de la <i>Fed</i> de Filadelfia	Oct		-13.5	
		Ventas de Vivienda de Segunda Mensual	Sep		4.04	mln
		Ventas de Vivienda de Segunda Anual	Sep		-0.7	%
		Índice Líder Mensual	Sep	-0.4	-0.4	%
Oct-16	Canadá	Ventas Manufactureras Mensual	Ago	1.0	1.6	%
		Ventas Mayoristas Mensual	Ago		0.2	%
Oct-17		Inicios de Vivienda	Sep	250.0	252.8	K
		Índice de Precios al Consumidor Mensual	Sep		0.4	%
		Índice de Precios al Consumidor Anual	Sep		4	%
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Sep		0.1	%
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Sep		3.3	%
		Inversión Canadiense en Activos Extranjeros	Ago		2.61	B
		Inversión Extranjera en Activos Canadienses	Ago		11.62	B
Oct-19		Precios al Productor Industrial Mensual	Sep		1.3	%
		Precios al Productor Industrial Anual	Sep		-0.5	%
		Precios de Materias Primas Mensual	Sep		3	%
		Precios de Materias Primas Anual	Sep		-4.3	%
Oct-20		Ventas al Menudeo Mensual	Ago		0.3	%
		Ventas al Menudeo Excluyendo Autos	Ago		1	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica						
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Oct-20	Argentina	Balanza Comercial	Sep		-1,011	M
Oct-18	Brasil	Ventas Minoristas Mensual	Ago		0.7	%
		Ventas Minoristas Anual	Ago		2.4	%
Oct-20	Colombia	Importaciones Anual	Ago		-28.2	%
		Balanza Comercial	Ago		-600.2	M
Oct-15	Perú	Producto Interno Bruto Anual	Ago		-1.29	%
Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.						

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Oct-16	Alemania	Indice de Precios Mayoristas Mensual	Sep	0.3	0.2	%
		Indice de Precios Mayoristas Anual	Sep		-2.7	%
Oct-17		Encuesta de Expectativas Económicas ZEW	Oct	-9.0	-11.4	
		Encuesta de la Situación Económica Actual ZEW	Oct	-80.5	-79.4	
Oct-20		Indice de Precios de Producción Mensual	Sep	0.4	0.3	%
		Indice de Precios de Producción Anual	Sep	-14.2	-12.6	%
Oct-16	Zona del Euro	Balanza Comercial Ajustada	Ago		2.9	B€
		Balanza Comercial no Ajustada	Ago		6.5	B€
Oct-18		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	Sep	0.3	0.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Sep	4.3	4.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual (Dato Final)	Sep	0.2	0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual (Dato Final)	Sep	4.5	4.5	%
		Producción del Sector Construcción Mensual	Ago		0.8	B
		Producción del Sector Construcción Anual	Ago		1	B
Oct-19		Cuenta Corriente Ajustada	Ago		20.9	B€
		Cuenta Corriente no Ajustada	Ago		26.85	B€
Oct-17	Reino Unido	Cambio en las Peticiones de Desempleo	Sep		0.9	K
		Tasa de Desempleo ILO (Promedio Tres Meses)	Ago	4.3	4.3	%
		Cambio en el Empleo	Ago	-195	-207	K
		Ingresos Semanales Promedio Anual	Ago	8.3	8.5	%
		Ingresos Semanales Promedio sin Bono Anual	Ago	7.8	7.8	%
Oct-18		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Sep	0.4	0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Sep	6.5	6.7	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Sep		0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Sep		6.2	%
		Indice de Precios Minoristas Mensual	Sep	0.5	0.6	%
		Indice de Precios Minoristas Anual	Sep	8.9	9.1	%
		Indice de Precios de Producción - Entradas Mensual	Sep		0.4	%
		Indice de Precios de Producción - Entradas Anual	Sep		-2.3	%
		Indice de Precios de Producción - Salidas Mensual	Sep		0.2	%
		Indice de Precios de Producción - Salidas Anual	Sep		-0.4	%
Oct-19		Confianza del Consumidor GFK	Oct	-20	-21	
Oct-20		Préstamos Netos al Sector Público	Sep		10.756	B
		Préstamos Netos al Sector Público sin Grupos Bancarios	Sep	19.0	11.6	B
		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Mensual	Sep	-0.4	0.6	%
		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Anual	Sep	0.0	-1.4	%
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Mensual	Sep	-0.1	0.4	%
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Anual	Sep	0.0	-1.4	%
Oct-21		Encuesta sobre Tendencias Industriales del CBI - Ordenes Totales	Oct		-18	
Oct-19	Suiza	Balanza Comercial	Sep		4,054	M
		Importaciones	Sep		17,106	M
		Exportaciones	Sep		21,159	M

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Oct-17	Australia	Indice Líder Westpac Mensual	Sep		-0.04	%
Oct-18		Variación en el Empleo	Sep		64.9	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Sep		2.8	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Sep		62.1	K
		Tasa de Desempleo	Sep		3.7	%
		Tasa de Participación	Sep		67	%
Oct-15	Japón	Capacidad de Utilización Mensual	Ago		-2.2	%
		Producción Industrial Mensual	Ago	0.0	0.0	%
		Producción Industrial Anual	Ago		-3.8	%
Oct-16		Indice Industrial Terciario Mensual	Ago		0.6	%
Oct-18		Exportaciones Anual	Sep		-0.8	%
		Importaciones Anual	Sep		-17.8	%
		Balanza Comercial	Sep		-930.5	B\$
		Balanza Comercial Ajustada	Sep		-555.7	B\$
		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Oct-09		183.4	B\$
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Oct-09		1,436.1	B\$
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Oct-09		-643.6	B\$
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Oct-09		45.2	B\$
Oct-19		Indice de Precios al Consumidor Anual	Sep		3.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Sep		3.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Comida Energética Anual	Sep		4.3	%
Oct-16	Nueva Zelanda	Indice de Precios al Consumidor Trimestral	3T23	2.0	1.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	3T23	5.9	6	%
Oct-19		Importaciones	Sep		7.28	B
		Exportaciones	Sep		4.99	B
		Balanza Comercial Mensual	Sep		-2,291	M
		Balanza Comercial Anual	Sep		-15.54	B
		Gasto con Tarjetas de Crédito Anual	Sep		4.2	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES					
		13-oct-23	06-oct-23	29-sep-23	22-sep-23
Cete	7	11.23	11.24	11.27	11.23
Cete	28	11.20	11.21	11.21	11.19
Cete	91	11.36	11.38	11.41	11.39
Cete	182	11.50	11.58	11.62	11.59
Cete	364	11.60	11.69	11.63	11.63

BONOS					
M_BONOS_231207	55	11.57	11.59	11.60	11.59
M_BONOS_240905	328	11.48	11.39	11.46	11.34
M_BONOS_241205	419	11.16	10.90	10.93	10.85
M_BONOS_250306	510	10.70	10.45	10.51	10.56
M_BONOS_260305	874	10.62	10.44	10.48	10.45
M_BONOS_260903	1056	10.52	10.45	10.49	10.35
M_BONOS_270304	1238	10.28	10.23	10.27	10.13
M_BONOS_270603	1329	10.27	10.22	10.27	10.11
M_BONOS_290301	1966	10.00	10.00	10.13	9.95
M_BONOS_290531	2057	9.84	9.89	9.92	9.82
M_BONOS_310529	2785	9.84	9.89	9.92	9.80
M_BONOS_330526	3513	9.75	9.84	9.87	9.79
M_BONOS_341123	4059	9.72	9.82	9.86	9.77
M_BONOS_361120	4787	9.73	9.81	9.86	9.76
M_BONOS_381118	5515	9.76	9.87	9.95	9.84
M_BONOS_421113	6971	9.78	9.88	9.98	9.87
M_BONOS_471107	8791	9.72	9.81	9.89	9.78
M_BONOS_530731	10884	9.73	9.83	9.87	9.81

UMS				
México "UMS-26"	120.0000	120.1881	119.9375	120.1681

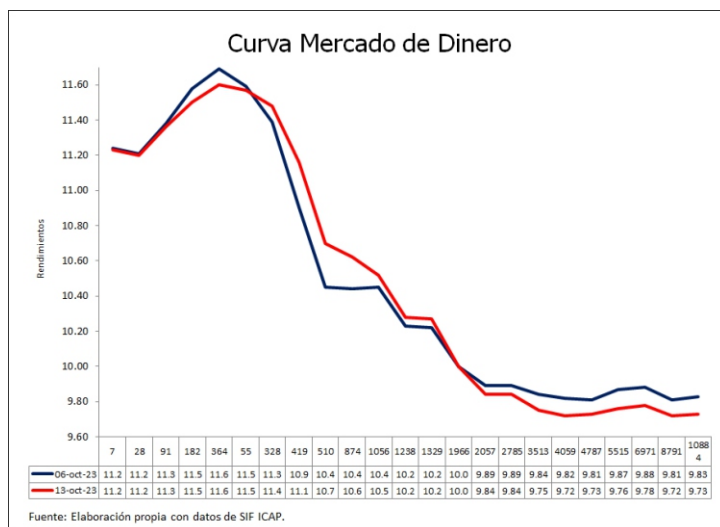
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	18.0649	18.1824	17.4249	17.1805
Dolar CASH (MD)	18.0557	18.1793	17.4160	17.1717

TREASURY				
	13-oct-23	06-oct-23	29-sep-23	22-sep-23
FED	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50
1 mes	5.60	5.59	5.55	5.52
2 meses	5.58	5.60	5.60	5.58
3 meses	5.62	5.63	5.55	5.56
4 meses	5.62	5.64	5.61	5.61
6 meses	5.57	5.59	5.53	5.52
1 año	5.41	5.43	5.46	5.46
2 años	5.04	5.08	5.03	5.10
3 años	4.80	4.87	4.80	4.80
5 años	4.65	4.75	4.60	4.57
7 años	4.66	4.79	4.61	4.53
10 años	4.63	4.78	4.59	4.44
20 años	4.97	5.13	4.92	4.70
30 años	4.78	4.95	4.73	4.53

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.09780	0.10200	0.09040	0.08625
2 M	0.19600	0.18950	0.18175	0.18050
3 M	0.29075	0.28525	0.27075	0.26575
6 M	0.57850	0.56800	0.54925	0.53800
9 M	0.86500	0.85550	0.83400	0.81450
1 Y	1.14700	1.14650	1.10400	1.07950
2 Y	2.23250	2.22750	2.17000	2.08250
3 Y	3.26250	3.24000	3.26250	3.07000
4 Y	4.29500	4.32000	4.37000	4.13500
5 Y	5.38000	5.40500	5.51000	5.18500

IRS TIIE				
3X1	11.530	11.535	11.530	11.535
6X1	11.515	11.530	11.510	11.520
9X1	11.490	11.455	11.475	11.450
13X1	11.340	11.315	11.340	11.260
26X1	10.580	10.525	10.630	10.395
39X1	10.010	10.000	10.085	9.825
52X1	9.725	9.725	9.790	9.510
65X1	9.535	9.550	9.595	9.340
91X1	9.415	9.465	9.540	9.290
130X1	9.410	9.480	9.495	9.245
195X1	9.490	9.560	9.575	9.325
260X1	9.475	9.545	9.560	9.320
390X1	9.465	9.535	9.550	9.315

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.