SIF ICAP WEEKLY

SIF ICAP

Número 917 - 04 de Diciembre de 2023

Fiebre bajista en el mercado de los *treasuries*, sólo algunos datos la avalan y la *Fed* busca enfriar los ánimos

La fiebre bajista de tasas de los *treasuries* se alargó la semana pasada, aunque ahora Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal (*Fed*), trató de meter un poco de orden y calma.

El canal de baja ha sido empujado por declaraciones de importantes jugadores del mercado, lo que arrastra a muchos inversionistas y se da en un ambiente de exceso de liquidez en el sistema financiero.

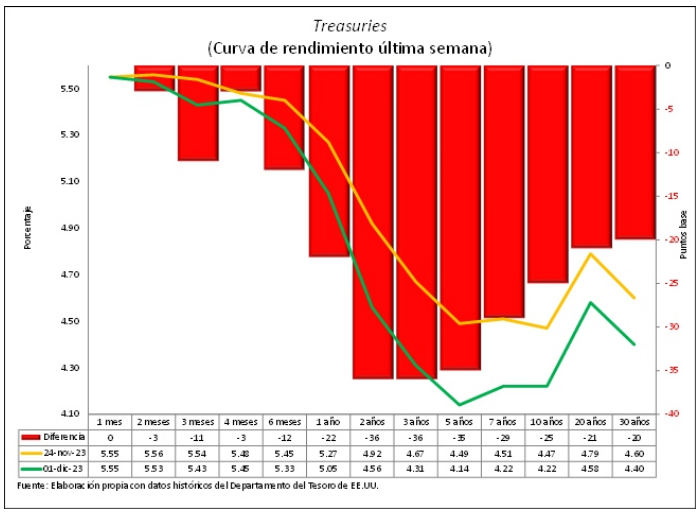
Por ejemplo, Bill Ackman, quien está claramente influyendo el mercado de *treasuries*.

El 23 de octubre, Ackman publicó que había cubierto las posiciones cortas en bonos que tomó en agosto de 2023.

Esto marcó el pico exacto en el rendimiento de los *treasuries* de 10 años, de 5%.

Ahora, Ackman apostó a que la *Fed* recortaría las tasas de interés en el primer trimestre de 2024 (ver gráficos).

Curva de *treasuries* de la última semana



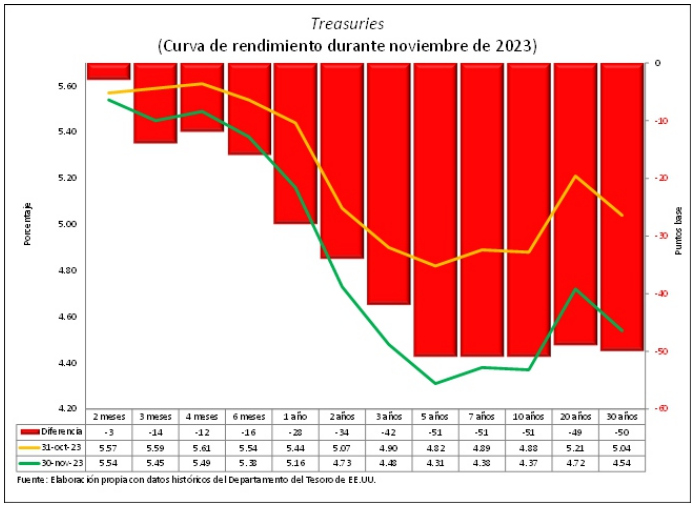
	1 mes	2 meses	3 meses	4 meses	6 meses	1 año	2 años	3 años	5 años	7 años	10 años	20 años	30 años
Diferencia	0	-3	-11	-3	-12	-22	-36	-36	-35	-29	-25	-21	-20
24-nov-23	5.55	5.56	5.54	5.48	5.45	5.27	4.92	4.67	4.49	4.51	4.47	4.79	4.60
01-dic-23	5.55	5.53	5.43	5.45	5.33	5.05	4.56	4.31	4.14	4.22	4.22	4.58	4.40

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

Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	4
Tipos de Cambio	8
Internacional	10
Escenarios *Weekly*	12
Encuestas	13
Deuda Privada	15
Noticias Relevantes	16
Encuesta Inflación	18
Agenda Económica	19
Mercado en Cifras	23

Curva de *treasuries* de noviembre

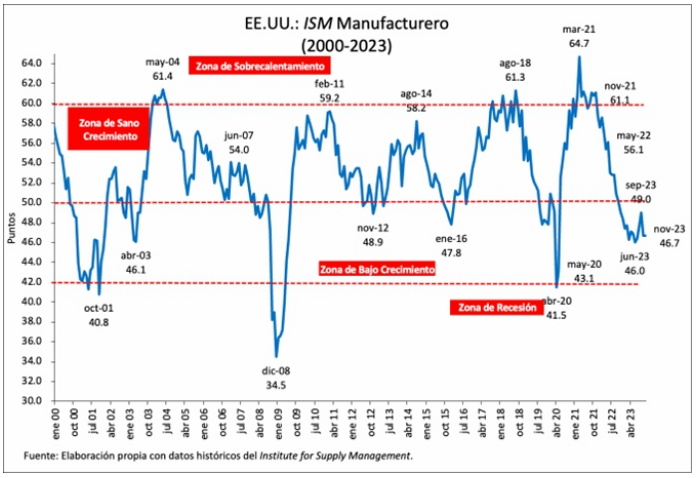


	2 meses	3 meses	4 meses	6 meses	1 año	2 años	3 años	5 años	7 años	10 años	20 años	30 años
Diferencia	-3	-14	-12	-16	-28	-34	-42	-51	-51	-51	-49	-50
31-oct-23	5.57	5.59	5.61	5.54	5.44	5.07	4.90	4.82	4.89	4.88	5.21	5.04
30-nov-23	5.54	5.45	5.49	5.38	5.16	4.73	4.48	4.31	4.38	4.37	4.72	4.54

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

Hasta hoy, la postura bajista es avalada sólo por algunos indicadores estructurales como el *ISM* Manufacturero de noviembre que se publicó el viernes (ver gráficos).

El *ISM* manufacturero de noviembre de ubicó en 46.7 puntos, la misma cifra registrada en octubre. Se mantuvo en la zona de estancamiento



Fuente: Elaboración propia con datos históricos del *Institute for Supply Management*.

Timothy R. Fiore, presidente del Comité de Encuesta de Empresas de Manufactura del Institute for Supply Management señaló:

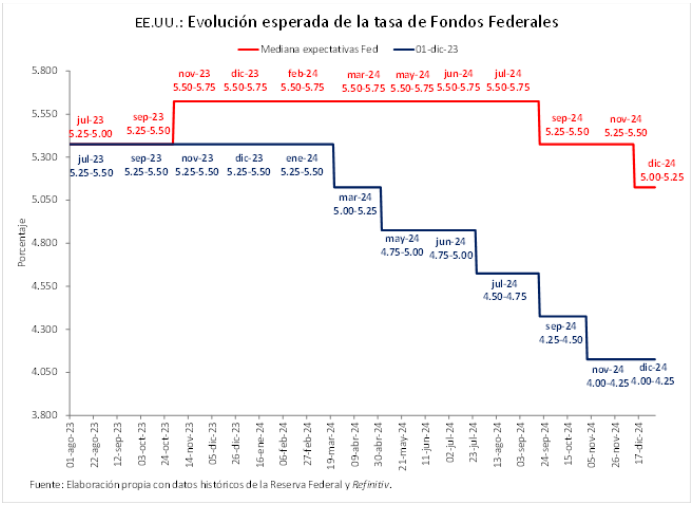
- "La demanda sigue siendo débil y la ejecución de la producción es ligeramente inferior en comparación con octubre, ya que las empresas de los panelistas continúan gestionando la producción, los insumos materiales y, de manera más agresiva, los costos laborales".

Los encuestados se muestran preocupados por una desaceleración de la economía en 2024

- "La economía parece estar desacelerando dramáticamente. Los pedidos de los clientes están saliendo y se están haciendo todos los esfuerzos para ajustar los niveles de inventario, tanto para mitigar los costos de mantenimiento de los pedidos postergados como para cargar inventario donde los costos se están disparando, como el acero laminado en frío". [Productos informáticos y electrónicos]
- "Empieza a sentir que la economía se está debilitando, y la mano de obra sigue siendo un desafío para cubrir roles críticos. La previsión para 2024 parece desafiante, especialmente desde la perspectiva de los costes". [Productos químicos]
- "(Nuestra situación es) buena pero cautelosa, ya que el año que viene es difícil de predecir. Hay un trasfondo de incertidumbre en el mercado y el impacto de la inflación en los costos de mantenimiento y del proyecto se ha hecho evidente". [Productos minerales no metálicos]

La postura del mercado reflejada en los futuros de los fondos federales es muy agresiva (ver gráfico).

Los futuros ven un agresivo recorte de las tasas de los fondos federales en 2024



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

Por eso el viernes Powell, en una conferencia, trató de poner orden o de enfriar al mercado, donde básicamente señaló:

- "…sería prematuro concluir con confianza que hemos logrado una postura lo suficientemente restrictiva, o especular sobre cuando se pueden bajar las tasas de los fondos federales".
- "Estamos preparados para endurecer más la política si resulta apropiado hacerlo".

- Señaló que se han logrado avances, pero la inflación es alta y el mercado laboral apretado.
- Y comentó que la política fiscal del gobierno es insostenible a largo plazo. Esta declaración es importante porque Powell nunca ha querido hablar del tema, si ahora lo hace es porque ve un riesgo importante.

Con todo, los mercados siguieron bajando las tasas de los *treasuries*.

Hay un choque frontal, una vez más, entre los mercados y la Reserva Federal.

De no salir datos de debilidad económica en las siguientes semanas, es probable un endurecimiento del discurso monetario en el Comité de Tasas de la *Fed* (*FOMC*, por sus siglas en inglés) del 13 de diciembre.

Tasas

Muchas limitantes para que Banxico baje en 2024; prevalecen riesgos importantes

El Informe Trimestral de Inflación presentado la semana pasada permitió aclarar aún más la postura de la junta de gobierno del Banco de México (Banxico), en el sentido de que deben esperarse pocas, muy pocas, bajas de la tasa de referencia en 2024, con la permanencia de una sólida restricción monetaria.

La restricción monetaria fue numéricamente precisa: mantener tasas reales de entre 7.0 y 7.5% por un periodo prolongado.

La gobernadora Victoria Rodríguez y los subgobernadores Omar Mejía y Galia Borja se mostraron más optimistas, pero con un claro ánimo de mantener una postura monetaria restrictiva como toda la junta de gobierno.

Por su parte, Jonathan Heath, que es más estricto, habló de bajas "finas", que entiende que se darían sólo si los datos de la inflación las avalan.

Dijo que la restricción monetaria debe mantener una tasa real "en un rango entre 7.0 y 7.5%".

Finalmente, la subgobernadora Irene Espinosa, manifestó que fue prematuro el cambio de guía, es decir, que no debió mencionarse que se empezaría a discutir una posible baja, ya que eso abrió expectativas demasiado optimistas en el mercado de tasas.

Espinosa señaló riesgos importantes que en nuestra opinión sí existen:

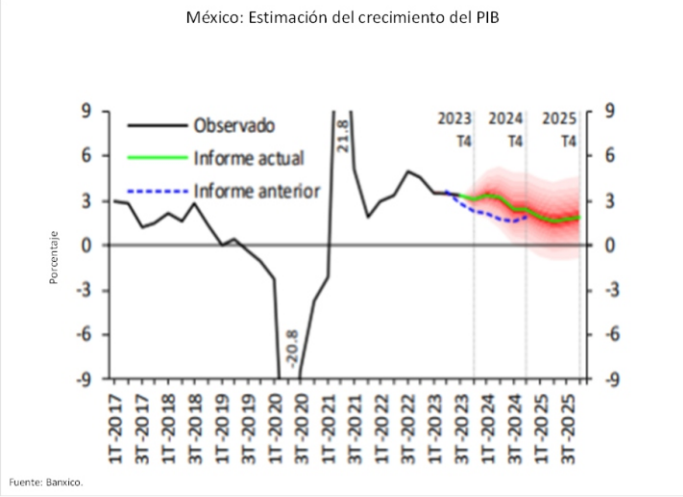
- La economía es muy fuerte y el mercado laboral muy apretado.
- Si bien sí consideró las implicaciones del aumento del déficit fiscal, piensa que pueden ser mayores.
- En su opinión, el balance de riesgos de la inflación ha aumentado al alza.
- Hay fuerzas importantes que mantienen presiones al alza en los precios.
- El cambio de guía para las tasas es precipitado y riesgoso.

Los riesgos de sobrecalentamiento de la economía y presiones en los precios están presentes.

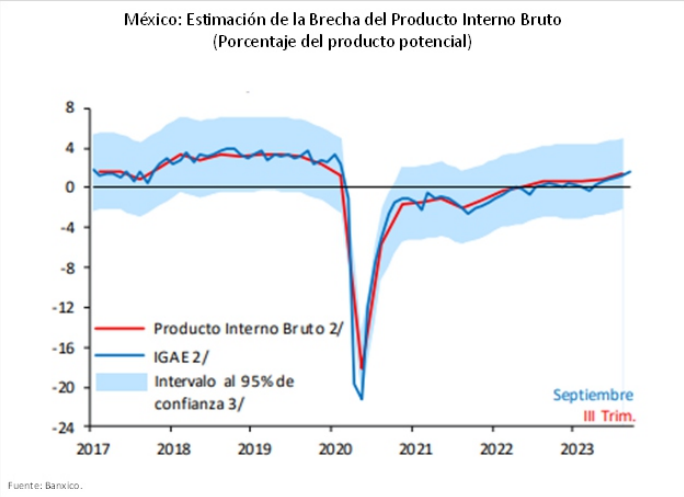
También revisaron al alza los estimados de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) reconociendo que la brecha de producto ha aumentado y que el mercado laboral es muy estrecho (ver cuadro y gráficos).

Banxico revisó al alza su pronóstico de crecimiento del PIB en 2023 a 3.3% y el de 2024 a 3.0%. El primer pronóstico para 2025 fue de 1.5%

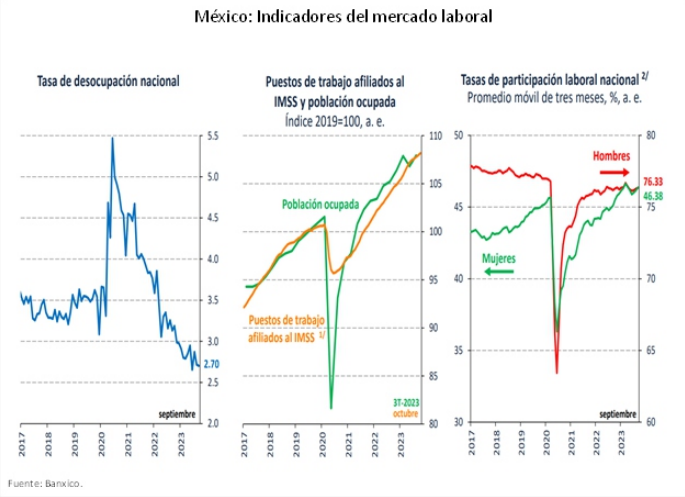
Banxico: Previsiones para la Actividad Económica				
		2023	2024	2025
Actual	Escenario central	3.3	3.0	1.5
	Límite Inferior	3.1	2.3	0.7
	Límite Superior	3.5	3.7	2.3
Anterior	Escenario central	3.0	2.1	-
	Límite Inferior	2.5	1.3	-
	Límite Superior	3.5	2.9	-
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico.				



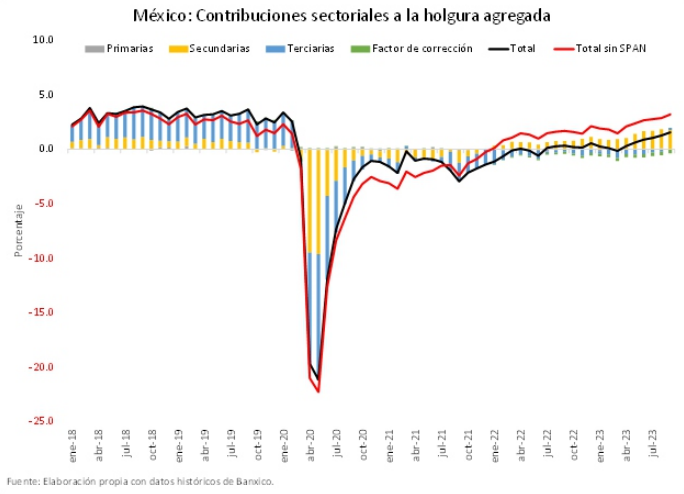
En el tercer trimestre de 2023 la estimación puntual de la brecha del producto, que ya se encontraba en terreno positivo, se amplió



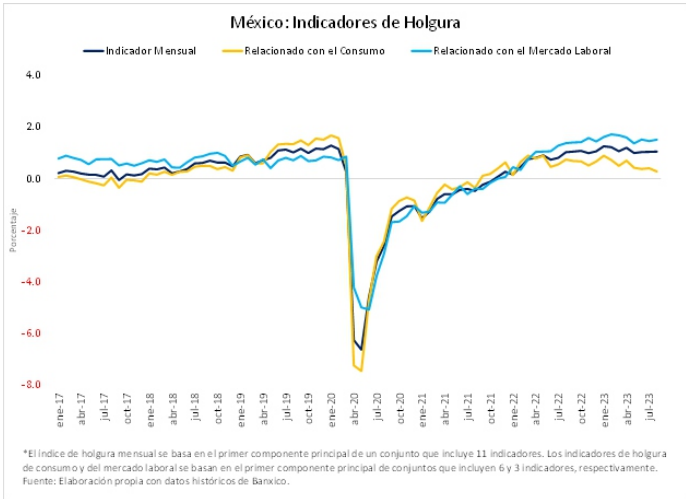
Durante el tercer trimestre de 2023, el mercado laboral continuó exhibiendo fortaleza



La fuerza de la economía y la brecha de producto positiva es reflejó el dinamismo que ha venido mostrando la actividad económica en el país y es congruente con la fortaleza que se ha observado en el mercado laboral



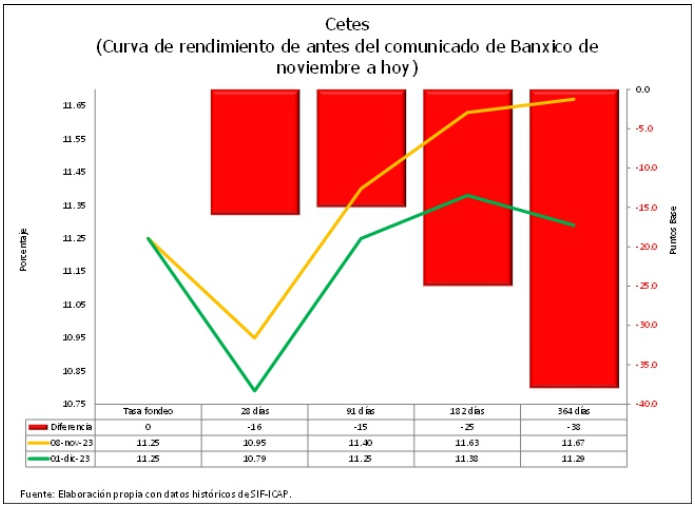
Los indicadores de la posición cíclica de la economía relacionados con el consumo y el mercado laboral continuaron sugiriendo estrechez, aunque la del consumo ha venido reduciéndose de manera gradual



La mayor precisión de la postura *hawk* de la junta de gobierno debería evitar que haya una pendiente excesivamente negativa en la curva de Cetes y de *IRS* cortos (ver gráficos).

Efecto del Comunicado de Banxico hasta hoy.

Curva de Cetes del cierre del miércoles 8 de noviembre (antes del Comunicado) al viernes 1 de diciembre

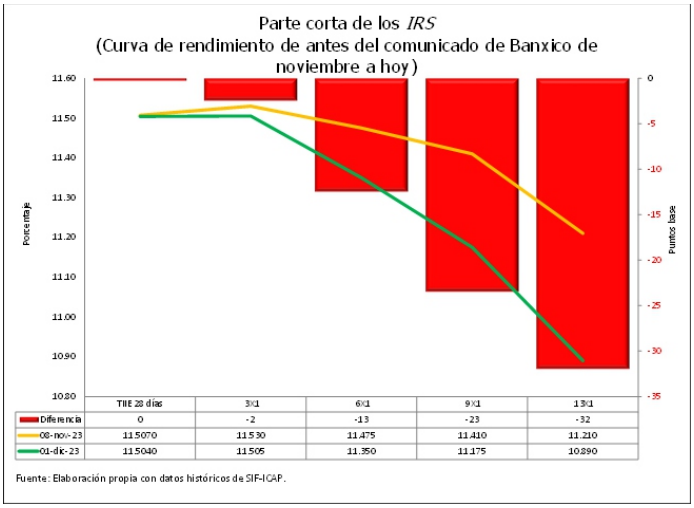


	Tasa fondeo	28 días	91 días	182 días	364 días
Diferencia	0	-16	-15	-25	-38
08-nov-23	11.25	10.95	11.40	11.63	11.67
01-dic-23	11.25	10.79	11.25	11.38	11.29

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

Efecto del Comunicado de Banxico hasta hoy.

Curva de *IRS* cortos del cierre del miércoles 8 de noviembre (antes del Comunicado) al viernes 1 de diciembre



	TIIE 28 días	3X1	6X1	9X1	13X1
Diferencia	0	-2	-13	-23	-32
08-nov-23	11.5070	11.530	11.475	11.410	11.210
01-dic-23	11.5040	11.505	11.350	11.175	10.890

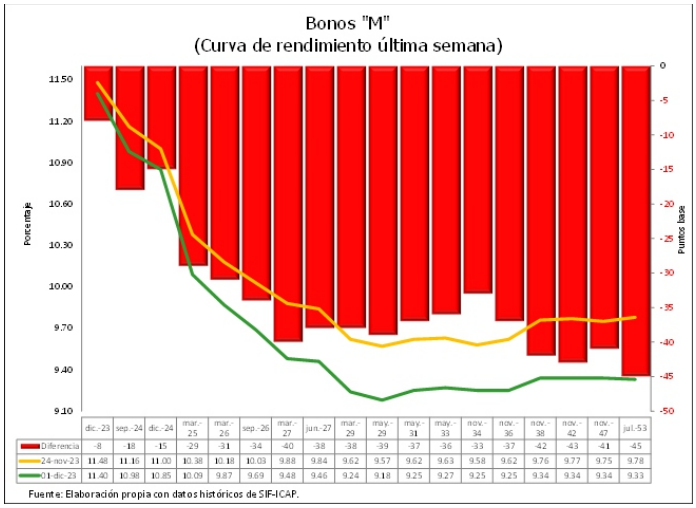
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de SIF-ICAP.

Bonos

Las tasas de la curva de Bonos “M” se desplomaron básicamente siguiendo a los *treasuries*, Banxico intentó bajar la euforia

Las tasas de los Bonos “M” cayeron fuerte la semana pasada, la reacción fue casi en su totalidad en respuesta al movimiento de los *treasuries* (ver sección Principal) -ver gráfico-.

Curva de rendimientos de los bonos “M” de la última semana

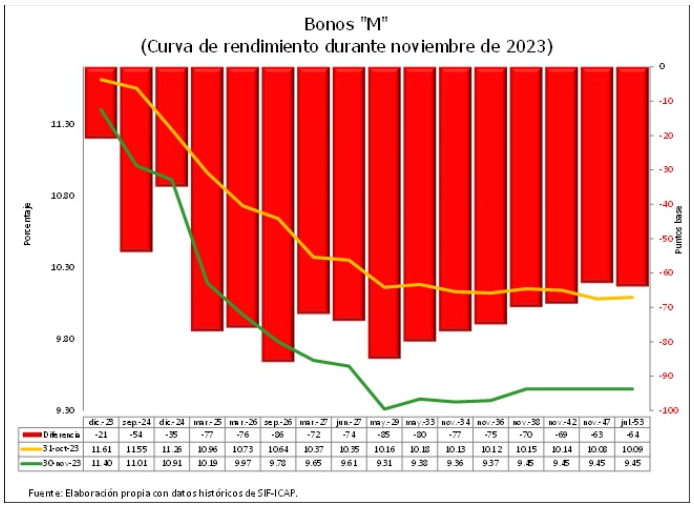


	dic.-23	sep.-24	dic.-24	mar.-25	mar.-26	sep.-26	mar.-27	jun.-27	mar.-29	may.-29	may.-31	may.-33	nov.-34	nov.-36	nov.-38	nov.-42	nov.-47	jul.-53
Diferencia	-8	-18	-15	-29	-31	-34	-40	-38	-38	-39	-37	-36	-33	-37	-42	-43	-41	-45
24-nov-23	11.48	11.16	11.00	10.38	10.18	10.03	9.88	9.84	9.62	9.57	9.62	9.63	9.58	9.62	9.76	9.77	9.75	9.78
01-dic-23	11.40	10.98	10.85	10.09	9.87	9.69	9.48	9.46	9.24	9.18	9.25	9.27	9.25	9.25	9.34	9.34	9.34	9.33

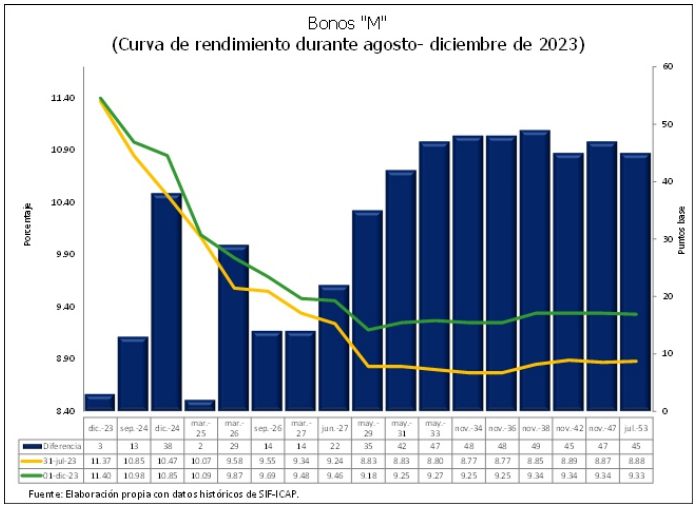
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de SIF-ICAP.

Todo el mes de noviembre fue muy favorable para los bonos “M”, siempre de la mano de los *treasuries* (ver gráfico).

Tasas de los bonos “M” de noviembre



Curva de bonos “M” de agosto – diciembre.
Periodo del último gran rally alcista



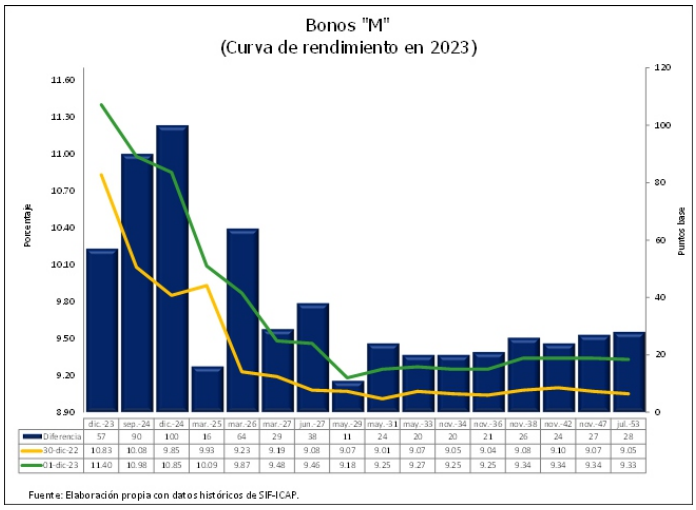
Sin embargo, en su Informe Trimestral de Inflación del miércoles de la semana pasada, al precisar su postura monetaria, Banxico ha querido poner un poco de mesura al mercado.

La postura del Banco Central cuando menos afecta a la parte corta (dos a cuatro años) y en menor proporción al *belly* (cinco a 10 años) de la curva de los bonos “M”.

Parece que diciembre no será tan espectacularmente favorable.

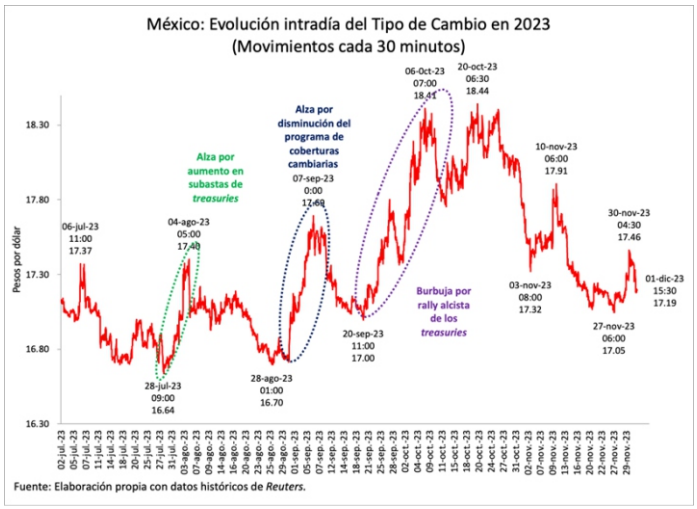
Habrá que esperar la información de inflación local y el *FOMC* del miércoles 13 de diciembre, para saber cómo cierra 2024, lo que parece será ya sin grandes cambios (ver gráficos).

Curva de bonos “M” 2023

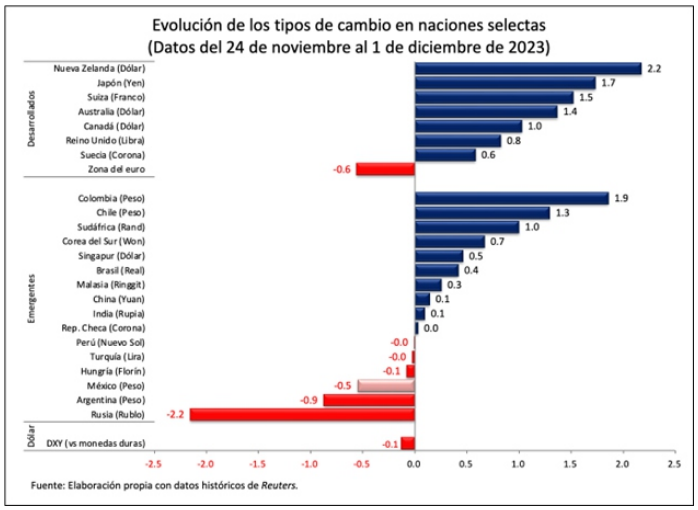


Ahora los flujos estructurales apoyan un regreso del tipo de cambio debajo de 17 pesos

A pesar de sus altibajos, el tipo de cambio ha mostrado una persistente tendencia a bajar (ver gráficos).

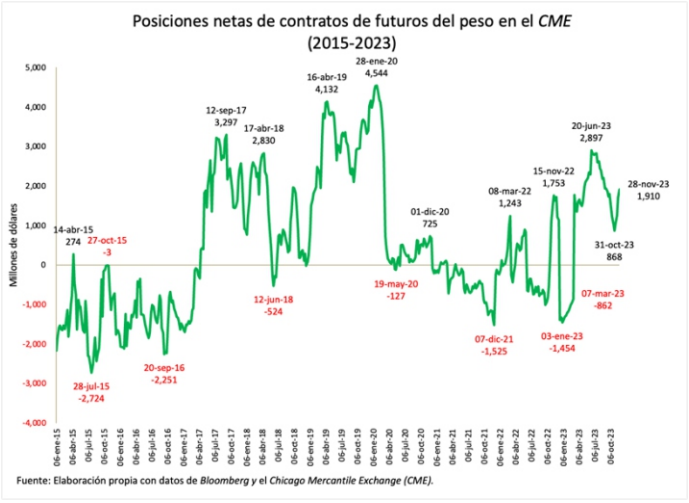


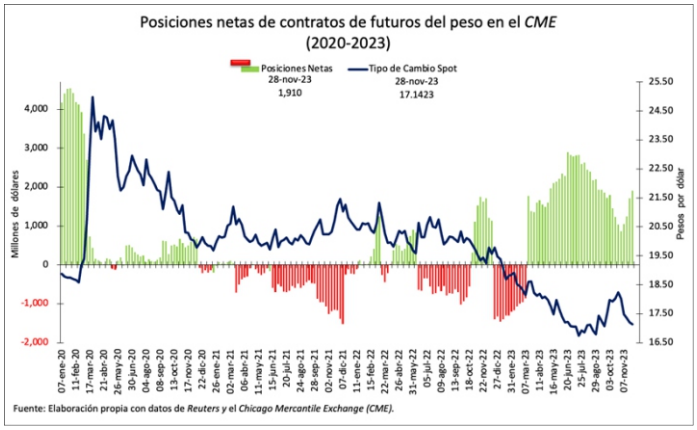
Variaciones semanales de las monedas



Cierto que vemos volatilidad en la semana, pero siempre es muy acotada.

El regreso de importantes flujos financieros se mantiene (ver gráficos).



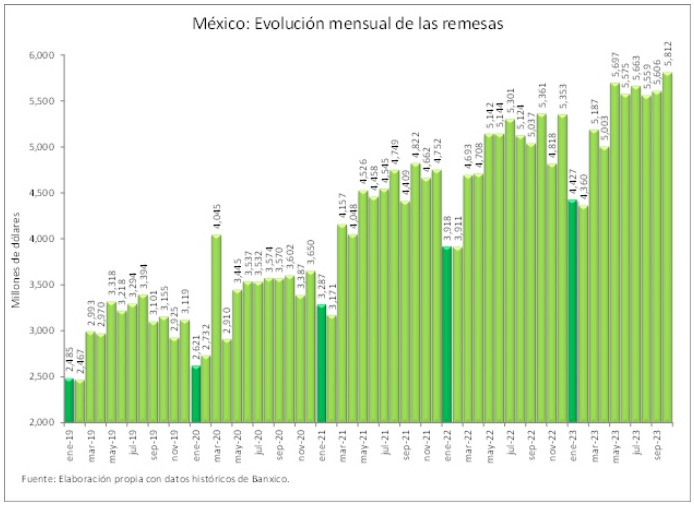


Pero ahora los reportes de rubros estructurales de la cuenta externa mejoran:

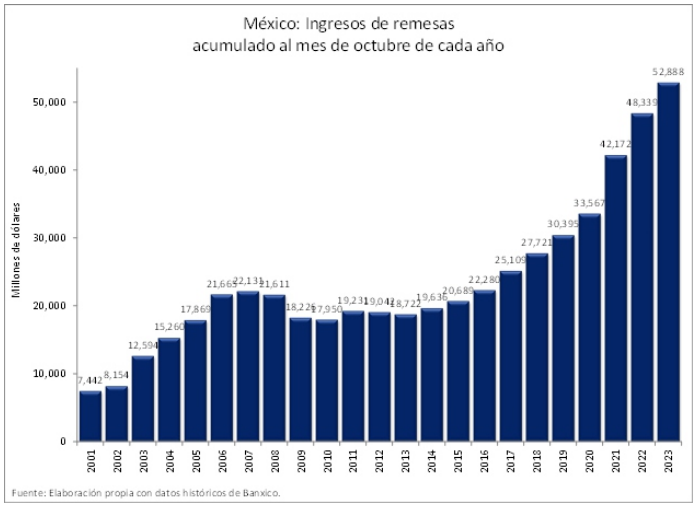
- El déficit comercial es cada vez menor.
- El flujo de remesas sigue creciendo.

(Ver gráficos).

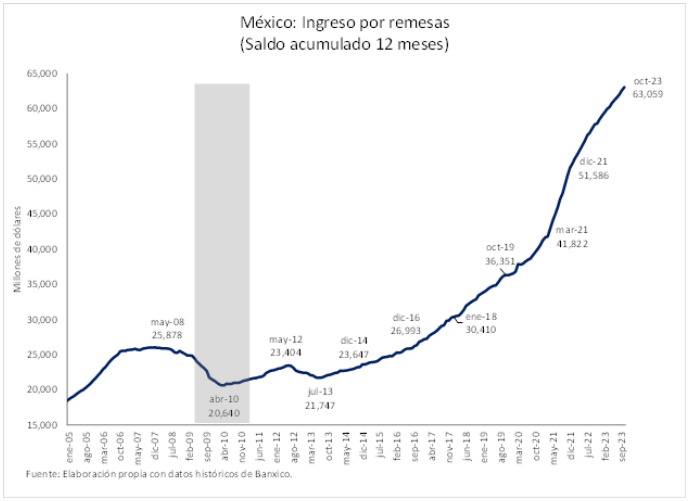
En octubre ingresaron 5,812 mdd en remesas.
Un nuevo máximo histórico, superando los 5,697 mdd de mayo



De enero a septiembre ingresaron 52,888 mdd, superando los 48,339 mdd del mismo periodo de 2022



La suma de los últimos 12 meses ascendió a 63,059 mdd



Se perfila otro superávit de la cuenta corriente en el cuarto trimestre de 2023.

La caída del PIB obliga a seguir la pausa al Banco de Canadá

La expectativa es que este miércoles 6 de diciembre el Banco de Canadá alargue la pausa de su tasa de referencia que tiene en un nivel de 5% (ver cuadro).

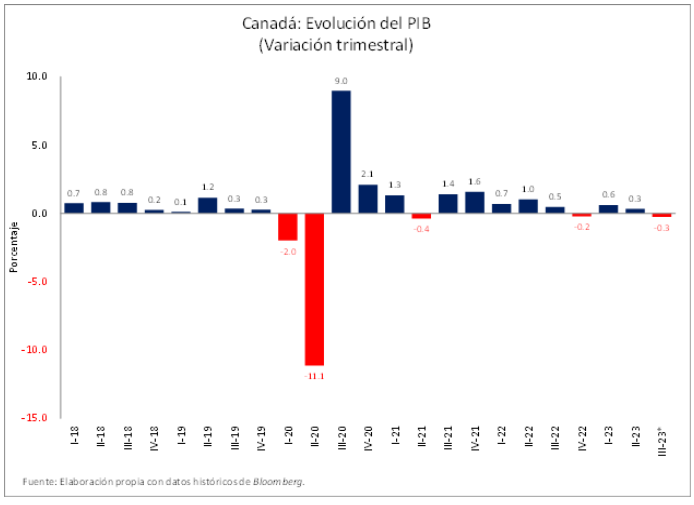
Sería la tercera decisión consecutiva en la que el Banco mantendría la tasa sin cambios

Banco de Canadá: Decisiones de politica monetaria en 2023		
Fecha	Decisión	Tasa de refencia (%)
25-ene-23	+25 pb	4.50
08-mar-23	-	4.50
12-abr-23	-	4.50
07-jun-23	+25 pb	4.75
12-jul-23	+25 pb	5.00
06-sep-23	-	5.00
25-oct-23	-	5.00

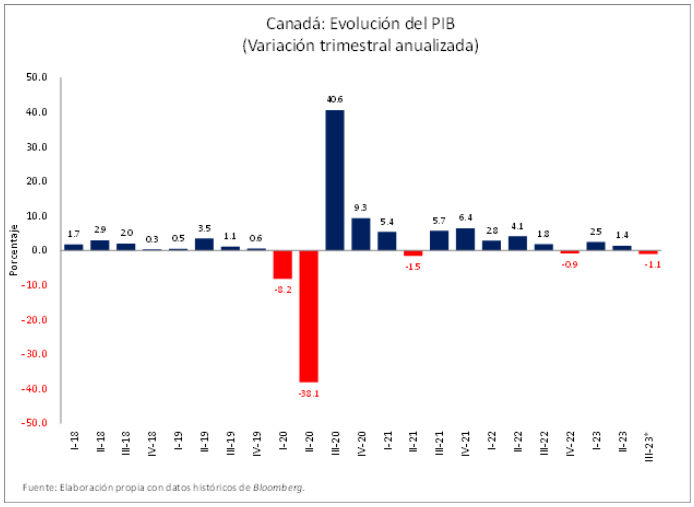
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Banco de Canadá.

Aunque la inflación de octubre no fue muy favorable (ver sección Internacional del *Weekly* del 27 de Noviembre de 2023) y se pensaba que apretaría al Banco Central, el reporte de una caída notable del PIB en el tercer trimestre "amarró" la expectativa de que no habrá cambios (ver gráficos).

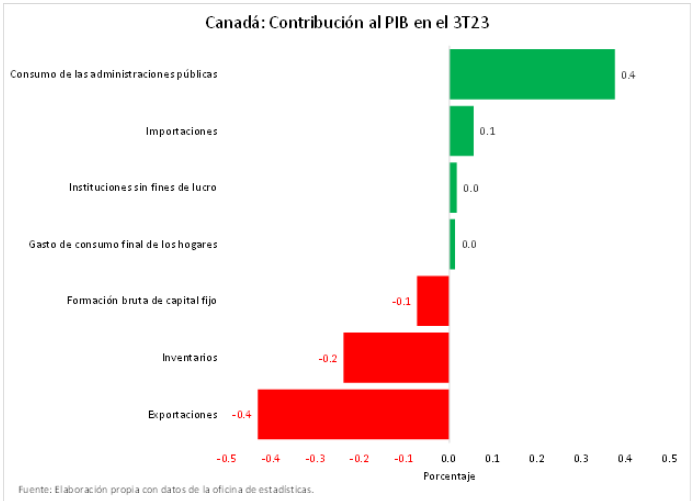
El PIB de Canadá se contrajo -0.3% trimestral en el 3T23, contrario al avance esperado de 0.2% y el mayor descenso desde el 2T21



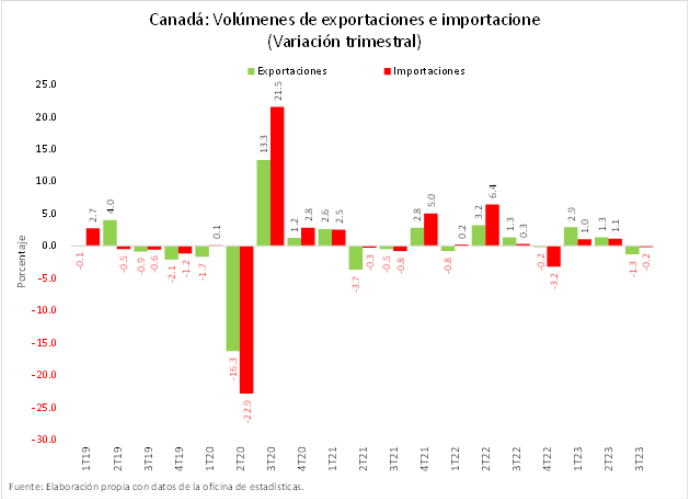
En tasa trimestral anualizada es una contracción de -1.1%, contrario al avance de 0.2% que esperaba el consenso



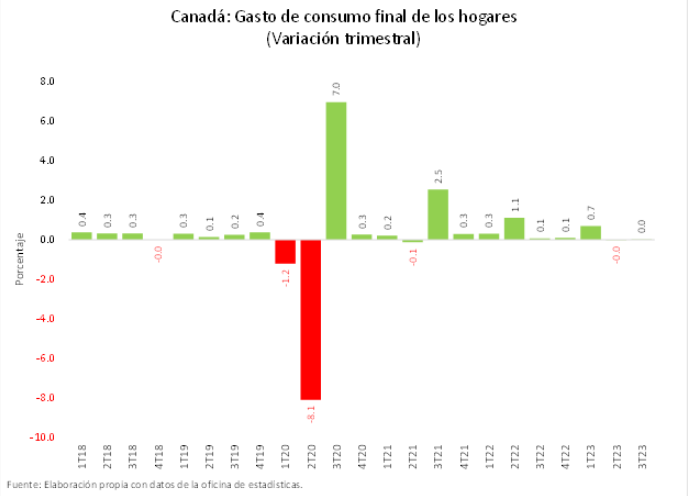
La disminución de las exportaciones internacionales y la menor acumulación de inventarios fueron parcialmente compensadas por aumentos en el gasto público y la inversión en vivienda



Las menores exportaciones provocaron la caída del PIB

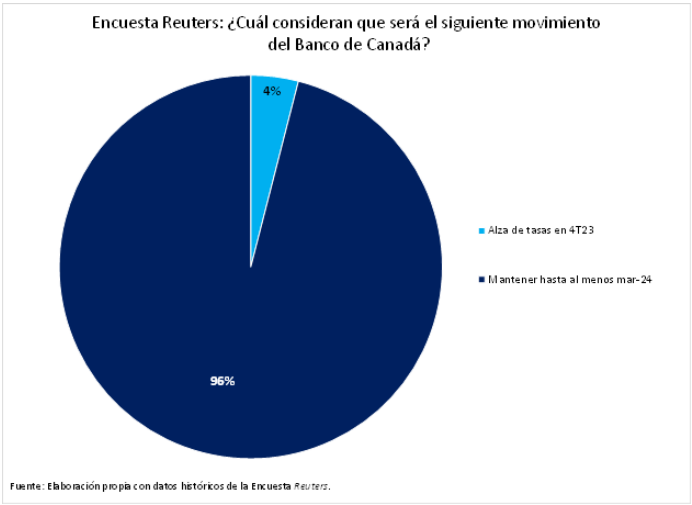


El gasto de los hogares se mantiene estable



El consenso casi unánime es que el Banco de Canadá empezará a recortar la tasa de referencia hasta el segundo trimestre de 2024, cuando sea evidente la caída de la inflación (ver gráfico).

El Banco de Canadá comenzará a recortar las tasas de interés en el 2T24, a medida que la inflación y la economía se desaceleren, según economistas encuestados por *Reuters*

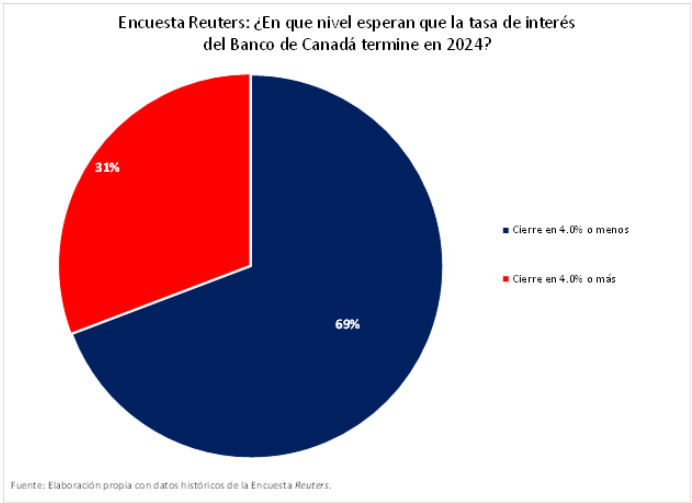


Según una encuesta de *Reuters* levantada del 27 al 30 de noviembre, 25 de 26 economistas consultados pronostican que el Banco de Canadá mantendrá ahora su tasa de referencia en 5.0% hasta por lo menos finales de marzo del 2024.

Sólo *Barclays* espera otra subida de 25 puntos básicos en enero.

De hecho, la mayoría espera que la tasa de referencia termine en 4% a finales de 2024 (ver gráfico).

Alrededor del 70% de los economistas, 18 de 26, esperan que la tasa de referencia esté en 4.0% o menos para fines de 2024



Por: Joel Martínez

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%

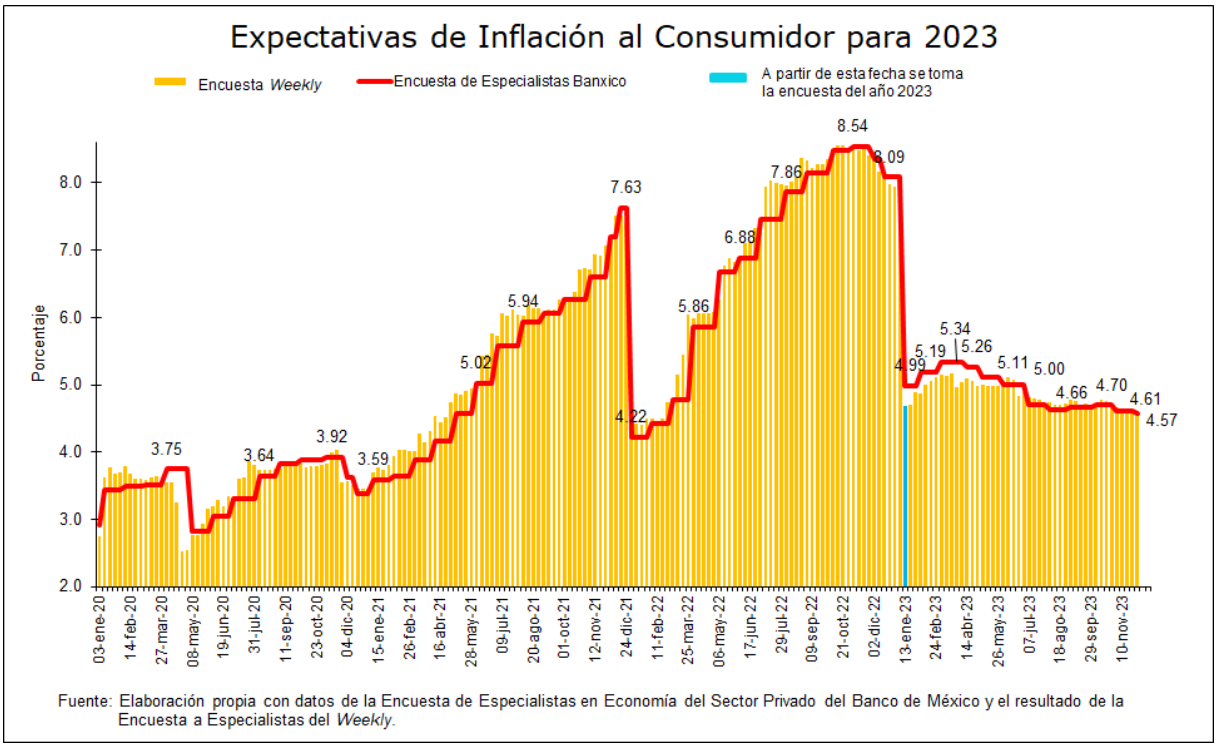
E= Estimado
*Dato final

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

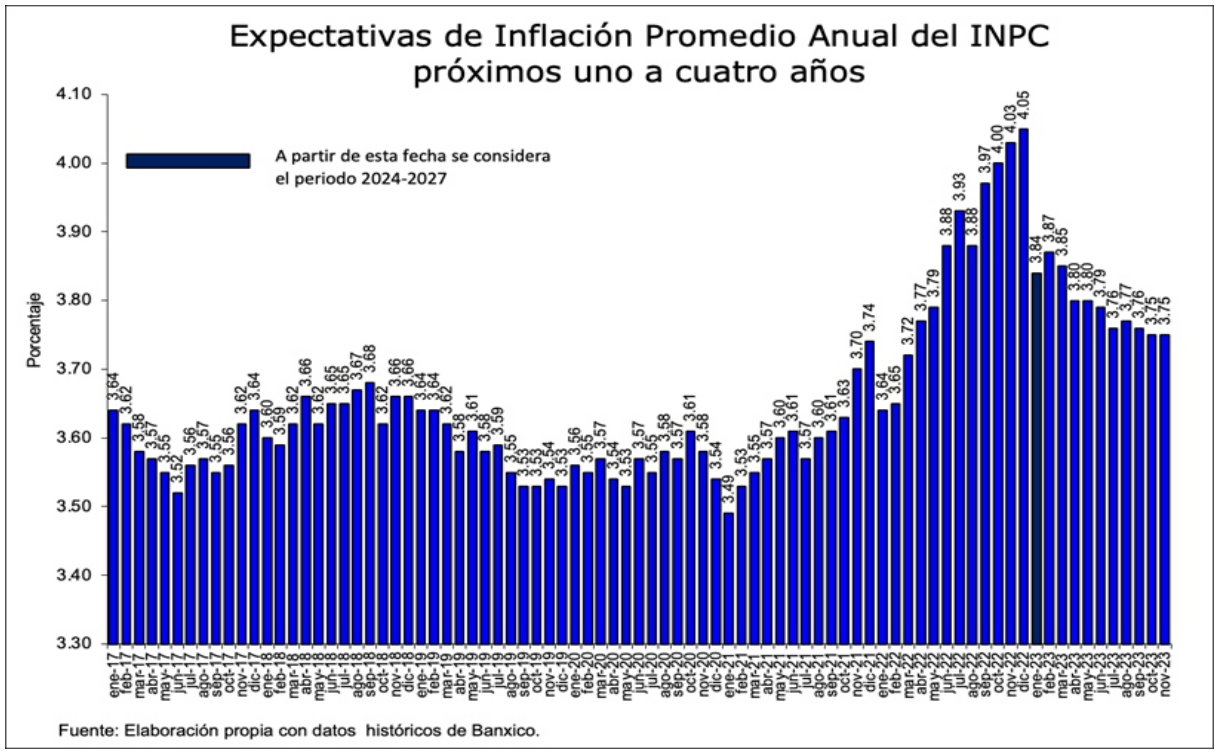
Expectativas de Inflación en México



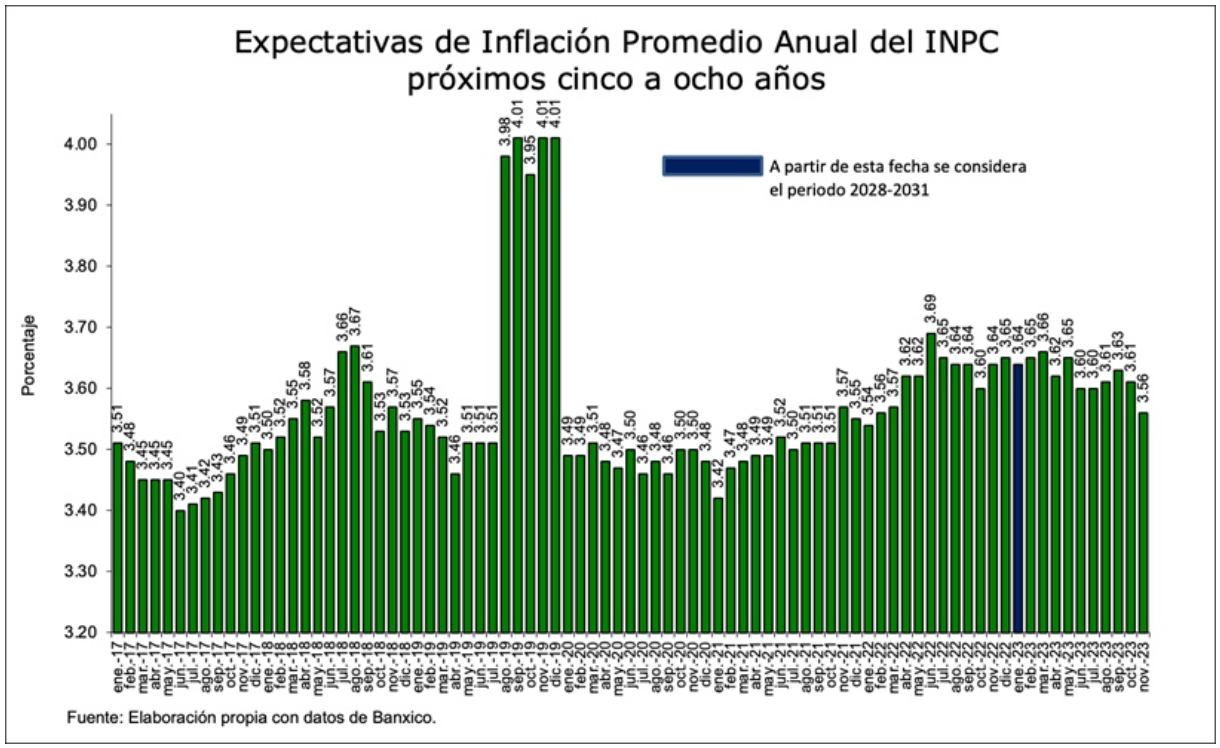
Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado del Banco de México y el resultado de la Encuesta a Especialistas del *Weekly*.

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Expectativas de Inflación en México



Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico.



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

(Semana del 27 de noviembre al 1 de diciembre de 2023)

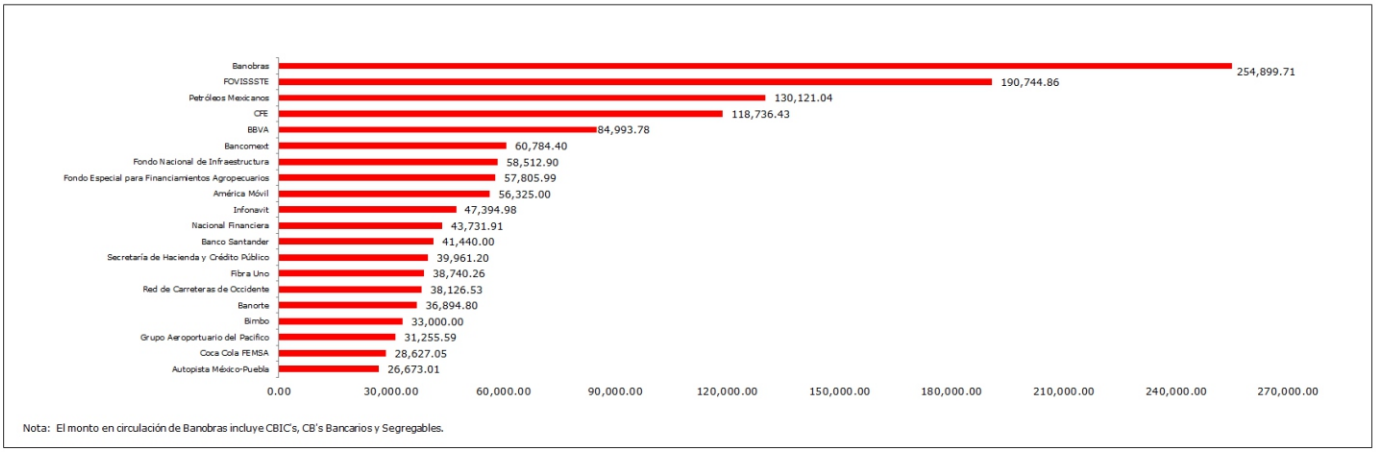
Colocaciones

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	Calificación S&P	Moody´s	Fitch	HR	PCR Verum
Consorcio ARA	ARA 23X	1,200.00	27-nov-23	29-nov-23	25-nov-26	3.0	TIIE28	1.70%	N.A.	mxAA-			HR AA+	
Afirme	BAFIRME 23	1,200.00	28-nov-23	30-nov-23	17-nov-33	10.0	TIIE28	2.80%	N.A.	mxBB+			HR A	
Inventa Leasing	INVTACB 23	300.00	28-nov-23	30-nov-23	30-may-28	4.5	TIIE28	3.00%	N.A.		AA-.mx		HR AAA	
CYDSA	CYDSASA 23	850.00	29-nov-23	01-dic-23	27-nov-26	3.0	TIIE28	1.00%	N.A.		AA-.mx		HR AA+	
Fibra Educa	EDUCA 23L	135.00	29-nov-23	01-dic-23	13-ago-26	2.7	TIIE28	1.15%	N.A.		AA+.mx		HR AAA	
Fibra Educa	EDUCA 23UL	3,848.15	29-nov-23	01-dic-23	04-ago-33	9.7	FIJA	N.A.	6.60%		AA+.mx		HR AAA	
Fibra Uno	FUNO 23-3L	1,500.00	29-nov-23	01-dic-23	27-nov-26	3.0	TIIE28	0.95%	N.A.			AAA (mex)	HR AAA	
Nacional Financiera	NAFR 23-3S	6,760.15	29-nov-23	01-dic-23	12-feb-27	3.2	TIIE Fondeo	0.26%	N.A.	mxAAA		AAA(mex)	HR AAA	
Daimler México	DAIMLER 23	2,360.00	30-nov-23	04-dic-23	01-dic-25	2.0	TIIE28	0.46%	N.A.	mxAAA	AAA.mx			
Vinte Viviendas Integrales	VINTE 23X	1,500.00	30-nov-23	04-dic-23	27-nov-28	5.0	TIIE28	2.50%	N.A.				HR AA-	AA-/M

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	346,152
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	2,264,009

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 1 de diciembre de 2023.



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

Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Axapusco, Estado de México	Gobierno Municipal	*Upgrade*	HR BB+	*HR Ratings*
CI Casa de Bolsa	Financiero	*Upgrade*	HR A+	*HR Ratings*
CNH Servicios Comerciales	Financiero	*Upgrade*	HR A-	*HR Ratings*
Coatzacoalcos, Veracruz	Gobierno Municipal	*Upgrade*	BBB(mex)	*Fitch Ratings*
Guanajuato, Guanajuato	Gobierno Municipal	*Upgrade*	AA+(mex)	*Fitch Ratings*
Kuo	Industrial	*Downgrade*	mxA-	*Standard & Poor´s*
Oaxaca	Gobierno Estatal	*Upgrade*	A(mex)	*Fitch Ratings*
Toluca, Estado de México	Gobierno Municipal	*Upgrade*	HR BBB-	*HR Ratings*
Unión de Crédito Industrial y Agropecuario de la Laguna	Financiero	*Upgrade*	AA-/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, CFE, *GM FINANCIAL* DE MÉXICO, GRUPO ELEKTRA Y GRUPO HYC.**

AERUS

La aerolínea regional mexicana inició operaciones en la ruta que conecta a las ciudades de Monterrey, Nuevo León, y Torreón, Coahuila, con seis vuelos semanales. La compañía dijo que el inicio de operaciones de esta ruta permitirá también la conexión con las ciudades de Piedras Negras y San Luis Potosí, con una breve escala en Monterrey.

AMAZON WEB SERVICES

La subsidiaria del gigante estadounidense de comercio electrónico *Amazon*.com, anunció el lanzamiento de un nuevo *software* de Inteligencia Artificial denominado *Amazon Q*, creado para atender a empresas. La compañía, con sede en Seattle, dijo que el software dará a sus clientes particulares y empresas respuestas rápidas y relevantes a preguntas urgentes, así como la posibilidad de generar contenido.

APPLE

La firma de tecnología detrás de los populares dispositivos *iPhone* y *iPad* pondría fin a su asociación de tarjetas de crédito con *Goldman Sachs*, el último clavo en el ataúd de la apuesta del banco de *Wall Street* por expandirse hacia los préstamos al consumo. El gigante tecnológico envió recientemente una propuesta a *Goldman* para abandonar el contrato en los próximos 12 a 15 meses.

BANCO SANTANDER MEXICO

El prestamista agregó a la red de comercios Yastás, conformada por diferentes establecimientos como tiendas de abarrotes, papelerías y farmacias, como corresponsales para realizar depósitos a tarjetas de débito y pagos a tarjetas de crédito.

BARCLAYS

Está trabajando en un programa de ahorro de costos por hasta 1000 millones de libras (1250 millones de dólares) que podría incluir hasta 2000 recortes de empleos.

BOLSA INSTITUCIONAL DE VALORES

Biva anunció la migración de toda su infraestructura tecnológica a la nube de *Amazon Web Services* (*AWS*), con lo que se convierte en una de las primeras bolsas a nivel mundial en trasladar su tecnología en la nube. El acuerdo con *Amazon Web Services* forma parte de las alianzas estratégicas con las que Biva logró mantenerse a la vanguardia tecnológica, para soportar la operación y necesidades de los grandes participantes del mercado.

BUEN FIN

Las ventas en línea durante la edición 2023 del programa de descuentos el Buen Fin aumentaron 59.4%, en comparación con lo reportado en 2022.

CEMEX

La productora de materiales para la construcción se encuentra suministrando concreto Vertua, producido con bajas emisiones de carbono, para la construcción de la Terminal 2 del Aeropuerto Internacional de Puerto Vallarta. La empresa, con sede en Nuevo León, dijo que aportará más de 85 mil metros cúbicos de concreto Vertua, bajo en carbono, por lo que evitará la emisión de 16 mil toneladas de dióxido de carbono en comparación con los concretos tradicionales.

COCA-COLA FEMSA

Invertirá 575 millones de pesos en rehabilitar las unidades que resultaron dañadas por el paso del huracán Otis en Acapulco, Guerrero. La compañía dijo que estos recursos servirán para rehabilitar su planta de producción y sus centros de distribución en el puerto de Acapulco, al tiempo que aportará recursos para ayuda humanitaria, reactivar pequeños negocios y preservar la fuente de empleo para más de 1500 colaboradores en la zona.

DATABITS

La plataforma de cursos *online* en Ciencia de Datos e Inteligencia Artificial en Latinoamérica originaria de Ecuador inició de manera formal sus operaciones en México con la oferta de una serie de capacitaciones para empresas.

EATON

La empresa estadounidense especializada en administración inteligente de energía invertirá 85 millones de dólares para expandir sus operaciones en su planta ubicada en el estado de Querétaro. La empresa dijo que esta ampliación generará 300 nuevos puestos de trabajo y aumentará la capacidad de producción 50%.

FINANCIERA INDEPENDENCIA

El prestamista para comunidades hispanas en Norteamérica contrató una línea de crédito por hasta 1400 millones de pesos con HSBC México, filial en el país del banco británico del mismo nombre, como parte de sus esfuerzos para mejorar su perfil de vencimiento de deuda.

GRUPO ALEN

La empresa mexicana enfocada a productos de limpieza firmó un convenio de colaboración con el Colegio Nacional de Educación Profesional Técnica (Conalep) del Estado de Nuevo León, con la intención de llevar a cabo un programa de formación técnica a colaboradores de la empresa. El programa de estudios contempla temas que van desde la automatización y control de sistemas electromecánicos, aplicación de nanotecnología y de técnicas de metalmecánica.

GRUPO BURSATIL MEXICANO

La compañía dedicada al manejo de inversiones bursátiles llevó a cabo una renovación de su aplicación para teléfonos móviles con la intención de ofrecer una mejor experiencia más intuitiva para sus clientes. La empresa dijo que este cambio no implica modificaciones a las cuentas que ya estaban contratadas mediante su aplicativo GBM+, ni tampoco provocará cambios a los montos que tenían los inversionistas.

GRUPO FINANCIERO BANORTE

A través de *UniTeller*, su empresa procesadora de pagos internacionales, adquirió la plataforma uruguaya de pagos *More Payment Evolution*. Banorte dijo que con esta operación busca potenciar sus capacidades actuales en pagos comerciales, al expandir su presencia geográfica, mediante la creación de productos y soluciones globales para sus clientes en aras de consolidarse como un referente global en la industria de pagos transfronterizos o de remesas.

GRUPO HOTELERO SANTA FE

Inauguró el *Hotel Secrets Tulum Resort & Beach Club*, el cual forma parte de su segmento de hospedaje de lujo todo incluido bajo la modalidad solo adultos. El hotel cuenta con 326 habitaciones y un *Beach Club* en Tulum, Quintana Roo.

INDRIVE

El servicio de transporte privado vía aplicación anunció el nombramiento de Stephen Kruger como nuevo director de Tecnología y Productos.

NETAPP

La empresa de *software* centrada en los datos y enfocada en la nube anunció la ampliación de su acuerdo de colaboración con el gigante estadounidense de tecnología *Microsoft*, con el objetivo de ofrecer el portafolio de soluciones denominado *Azure*. El *software* integra una solución de almacenamiento para la nube pública, diseñada para todas las cargas de trabajo de archivos empresariales, además cuenta con capacidades de gestión de datos.

NISSAN MOTOR

El fabricante de autos japonés planea invertir hasta 3000 millones de libras esterlinas (3.77 mil millones de dólares) para ampliar su capacidad de producción de vehículos y baterías eléctricas en Reino Unido, como parte de sus planes de tener una línea totalmente eléctrica en Europa. Por otra parte, Nissan América Latina, filial regional de la automotriz, designó a Luciana Herrmann como directora de Comunicación Corporativa.

NXTP VENTURES

La firma de capital de riesgo originaria de Argentina anunció el cierre de su tercer y más grande fondo de inversión para invertir en emprendimientos en México y Latinoamérica, por 98 millones de dólares.

ORGANIZACION CULTIBA

Invirtió 40 millones de dólares para la adquisición de un interés minoritario en la compañía Baja *Aqua-Farms*, dedicada a la producción y comercialización de atún aleta azul en Baja California. La adquisición se llevó a cabo mediante una nueva subsidiaria denominada *Cultiba Aqua* y en conjunto con *Continental Grain Company*, *Equity Group Investments* y *Castle Harlan*.

SAFRAN MEXICO

La filial en el país de la empresa aeroespacial de origen francés designó a Edgar Ciceño como su nuevo presidente, por lo que estará al frente de la operación de 19 plantas y cerca de 13 mil empleados.

TESLA

Derrotó la demanda que en febrero interpuso un sindicato ante una junta laboral estadounidense en cuanto a que supuestamente despidió ilegalmente a una docena de trabajadores en una planta de Nueva York por su deseo de sindicalizarse.

TIENDAS NETO

La empresa de autoservicio pretende llegar al mercado de Estados Unidos, para lo cual dio a conocer que firmó una carta de intención para obtener financiamiento de un grupo con sede en Luxemburgo.

VOLARIS

La aerolínea dijo que sus usuarios tendrán la posibilidad de compensar la huella de carbono de sus viajes a través de aportaciones voluntarias al momento de adquirir sus boletos.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda Quincena de Noviembre	**0.02**	0.07	-0.05	0.03	-0.01	
Primera Quincena de Diciembre	**0.32**	0.40	0.24	0.30	0.02	
Mensuales						
Nov 2023	**0.72**	0.77	0.67	0.73	-0.01	**0.72**
Dic 2023	**0.58**	0.67	0.47	0.56	0.02	**0.51**
Ene 2024	**0.56**	0.60	0.52	0.56	0.00	**0.51**
Feb 2024	**0.44**	0.47	0.40	0.44	0.00	**0.39**
Mar 2024	**0.41**	0.45	0.37	0.42	-0.01	**0.37**
Abr 2024	**-0.07**	-0.01	-0.14	-0.08	0.01	**-0.03**
May 2024	**-0.20**	-0.18	-0.25	-0.21	0.01	**-0.15**
Jun 2024	**0.28**	0.30	0.25	0.27	0.01	**0.24**
Jul 2024	**0.41**	0.44	0.38	0.41	0.00	**0.36**
Ago 2024	**0.33**	0.35	0.30	0.32	0.01	**0.33**
Oct 2024	**0.37**	0.40	0.35	0.37	0.00	**0.39**
Nov 2024	**0.52**	0.58	0.50	0.54	-0.02	**0.47**
Anuales						
Próximos 12 meses (Nov-23; Nov-24)	**4.41**	4.63	4.16	4.41	0.00	
2023	**4.61**	4.68	4.48	4.60	0.01	**4.57**
2024	**4.24**	4.36	4.05	4.29	-0.05	**4.01**
2025	**3.69**	3.90	3.29	3.61	0.08	**3.76**
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2024-2027)	**3.75**	4.00	3.29	3.66	0.09	
Inflación Largo Plazo (2028-2031)	**3.69**	4.00	3.29	3.63	0.06	
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Noviembre	**-0.01**	0.02	-0.04	-0.02	0.01	
Inflación Subyacente Noviembre	**0.28**	0.30	0.27	0.28	0.00	**0.30**
Inflación Subyacente próximos 12 meses (Nov-23; Nov-24)	**4.36**	4.55	4.07	4.45	-0.09	**4.07**
Inflación Subyacente 2023	**4.99**	5.20	4.28	5.16	-0.17	**5.14**
Inflación Subyacente 2024	**4.35**	4.50	4.17	4.37	-0.02	**4.10**

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 1 de diciembre 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 diciembre de 2023.

Norteamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-04	México	Inversión Fija Bruta Mensual	Sep		3.1	%
		Inversión Fija Bruta Anual	Sep		32	%
Dic-05		Reservas Internacionales	Nov-24		206,277.6	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	49/23			
Dic-06		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	49/23			
		Confianza del Consumidor	Nov		45.7	
Dic-07		Indice de Precios al Consumidor Quincenal*	Nov	0.04	0.63	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Quincenal*	Nov	-0.01	0.20	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual*	Nov	0.71	0.38	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual*	Nov	0.28	0.39	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual*	Nov	4.40	4.26	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	Nov	5.32	5.50	%
		Indice de Precios al Productor Mensual	Nov		0.5	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Nov		1.3	%
Dic-04	Estados Unidos	Ordenes de Bienes Duraderos	Oct		-5.4	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Oct		-6.7	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Oct		0.0	%
		Ordenes de Fábrica Mensual	Oct	-2.5	2.8	%
		Ordenes de Fábrica Excluyendo Transporte	Oct		0.8	%
Dic-05		*Markit PMI* Servicios (Dato Final)	Nov	50.8	50.8	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Nov		50.7	
		ISM Servicios	Nov	52.0	51.8	
		Empleos Disponibles *JOLTS*	Oct	9.400	9.553	M
		Optimismo Económico *IBP/TIPP*	Dic	45.2	44.5	
Dic-06		Situación del Mercado Laboral en el Sector Privado (*ADP Empleyment Survey*)	Nov	120	113	K
		Balanza Comercial	Oct	-64.0	-61.5	B
		Balanza Comercial de Bienes (Dato Preliminar)	Oct		-89.8	B
		Costos Laborales	3T23	-0.8	-0.8	%
		Productividad no Agrícola	3T23	4.7	4.7	%
Dic-07		Peticiones Iniciales	Dic-02	225	218	K
		Reclamos Continuos	Nov-25		1.927	M
		Inventarios al Mayoreo Mensual	Oct		-0.2	%
		Ventas al Mayoreo Mensual	Oct		2.2	%
		Crédito al Consumidor	Oct		9.06	B
Dic-08		Nómina no Agrícola	Nov	170	150	K
		Nómina del Sector Privado	Nov	131	99	K
		Nómina del Sector Manufacturero	Nov		-35	K
		Tasa de Desempleo	Nov	3.9	3.9	%
		Tasa de Participación	Nov		62.7	%
		Salario Promedio por Hora Mensual	Nov	0.3	0.2	%
		Salario Promedio por Hora Anual	Nov	4.0	4.1	%
		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Preliminar)	Dic	61.8	61.3	
Dic-06	Canadá	Indice Líder Mensual	Nov		-0.01	%
		Balanza Comercial	Oct		2.04	B
		Exportaciones	Oct		67.03	B
		Importaciones	Oct		64.99	B
		Productividad Laboral	3T23		-0.6	%
		Decisión de Política Monetaria	Dic-06	5.00	5.00	%
		Indice de Manufactura *Ivey*	Nov		51.9	
Dic-07		Permisos de Construcción Mensual	Oct		-6.5	%
Dic-08		Capacidad Utilizada	3T23		81.4	%

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

Latinoámerica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-07	Argentina	Producción Industrial Anual	Oct		3.6	%
Dic-04	Brasil	Cuenta Corriente	Oct		-1.375	B
Dic-05		Producto Interno Bruto Trimestral	3T23		0.9	%
		Producto Interno Bruto Anual	3T23		3.4	%
		Préstamos Bancarios Mensual	Oct		0.8	%
		Markit PMI Servicios	Nov		51	
		Markit PMI Compuesto	Nov		50.3	
Dic-07	Chile	Balanza Comercial	Nov		946	M
		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Nov		0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Nov		0.0	%
Dic-04	Colombia	Exportaciones Anual	Oct		-13.6	%
Dic-07		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Nov		0.25	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Nov		10.48	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-04	Alemania	Exportaciones Mensual	Oct	1.0	-2.4	%
		Importaciones Mensual	Oct		-1.7	%
		Balanza Comercial	Oct	17.0	16.5	B€
Dic-05		*Markit PMI* Servicios (Dato Final)	Nov	48.7	48.7	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Nov	47.1	47.1	
Dic-06		Pedidos de Fábrica Mensual	Oct	0.0	0.2	%
		Pedidos de Fábrica Anual	Oct		-4.3	%
		Markit PMI Construcción	Nov		38.3	
Dic-07		Producción Industrial Mensual	Oct	0.5	-1.4	%
		Producción Industrial Anual	Oct		-3.7	%
Dic-08		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	Nov	-0.4	-0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Nov	3.2	3.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Final)	Nov	-0.7	-0.7	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Final)	Nov	2.3	2.3	%
Dic-04	Zona del Euro	Confianza del Consumidor *Sextix*	Dic	-14.4	-18.6	
Dic-05		*Markit PMI* Servicios (Dato Final)	Nov	48.2	48.2	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Nov	47.1	47.1	
		Indice de Precios al Productor Mensual	Oct	0.2	0.5	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Oct	-9.4	-12.4	%
Dic-06		Ventas Minoristas Mensual	Oct	0.2	-0.3	%
		Ventas Minoristas Anual	Oct	-0.9	-2.9	%
Dic-07		Nivel de Empleo Quincenal	3T23	0.3	0.3	%
		Nivel de Empleo Anual	3T23	1.4	1.4	%
		Producto Interno Bruto Trimestral	3T23	-0.1	-0.1	%
		Producto Interno Bruto Mensual	3T23	0.1	0.1	%
Dic-04	Reino Unido	Indicador de Ventas Minoristas *BRC* Anual	Nov	2.5	2.6	%
		Hipotecas Aprobadas según BBA	Nov		8.01	%
Dic-05		*Markit PMI* Servicios (Dato Final)	Nov	50.5	50.5	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Nov	50.1	50.1	
Dic-06		*Markit PMI* Construcción	Nov	47.1	45.6	
Dic-07		Precios de Vivienda *Halifax* Mensual	Nov		1.1	%
		Precios de Vivienda *Halifax* Anual	Nov		-3.2	%
Dic-04	Suiza	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Nov		0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Nov	1.6	1.7	%
Dic-07		Tasa de Desempleo	Nov		2.1	%
		Reservas de Divisas	Nov		657	B

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Dic-04	Australia	*Markit PMI* Servicios (Dato Final)	Nov	46.3	46.3	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Nov		46.4	
		Balanza Cuenta Corriente	3T23	3.000	7.721	B
		Decisión de Política Monetaria del *RBA*	Dic	4.35	4.35	%
Dic-05		Indice de Comportamiento del Sector Manufacturero *AIG*	Nov		-20.9	
		Indice de Comportamiento del Sector Construcción *AIG*	Nov		18.5	
		Producto Interno Bruto Trimestral	3T23	0.3	0.4	%
		Producto Interno Bruto Mensual	3T23	1.7	2.1	%
Dic-06		Balanza Comercial	Oct	7,781	6,786	M
		Exportaciones	Oct		-1	%
		Importaciones	Oct		8	%
		Permisos de Construcción Mensual	Oct	7.5	-4.6	%
		Permisos de Construcción Anual	Oct		-20.6	%
Dic-04	Japón	Indice de Precios al Consumidor Tokio Anual	Nov		3.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Nov	2.4	2.7	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Comida Energética Anual	Nov		3.8	%
		PMI Nikkei Servicios (Dato Final)	Nov		51.7	
		PMI Nikkei Compuesto (Dato Final)	Nov		50	
Dic-06		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Dic-02		-84.5	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Dic-02		4.2	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Dic-02		864.1	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Dic-02		-209.8	B¥
		Indice Líder (Dato Preliminar)	Oct		108.9	
		Indice Coincidente (Dato Preliminar)	Oct		114.7	
		Activos de Reserva	Nov		1,238	B¥
Dic-07		Gasto de los Hogares Mensual	Oct	-0.2	0.3	%
		Gasto de los Hogares Anual	Oct	-3.0	-2.8	%
		Préstamos Bancarios Incluyendo Fideicomiso Anual	Nov		2.8	%
		Cuenta Corriente Ajustada	Oct		2,010.9	M
		Cuenta Corriente no Ajustada	Oct	1,901.2	2,723.6	B
		Balanza Comercial	Oct		341.2	B¥
		Producto Interno Bruto Anualizado Trimestral (Dato Final)	3T23	-2.1	-2.1	%
		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Final)	3T23	-0.5	-0.5	%
		Producto Interno Bruto Deflactor Anual (Dato Final)	3T23		5.1	%
Dic-07	Nueva Zelanda	Ventas Manufactureras	3T23		2.9	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES		01-dic-23	24-nov-23	17-nov-23	10-nov-23
Cete	7	11.19	11.14	11.16	11.18
Cete	28	10.79	10.74	10.90	10.90
Cete	91	11.25	11.32	11.34	11.38
Cete	182	11.38	11.48	11.45	11.57
Cete	364	11.29	11.41	11.33	11.54

BONOS					
M_BONOS_231207	6	11.40	11.48	11.39	11.53
M_BONOS_240905	279	10.98	11.16	11.09	11.10
M_BONOS_241205	370	10.85	11.00	10.83	10.81
M_BONOS_250306	461	10.09	10.38	10.23	10.40
M_BONOS_260305	825	9.87	10.18	9.92	10.15
M_BONOS_260903	1007	9.69	10.03	9.83	9.98
M_BONOS_270304	1189	9.48	9.88	9.67	9.74
M_BONOS_270603	1280	9.46	9.84	9.63	9.72
M_BONOS_290301	1917	9.24	9.62	9.42	9.61
M_BONOS_290531	2008	9.18	9.57	9.37	9.59
M_BONOS_310529	2736	9.25	9.62	9.44	9.62
M_BONOS_330526	3464	9.27	9.63	9.44	9.64
M_BONOS_341123	4010	9.25	9.58	9.42	9.65
M_BONOS_361120	4738	9.25	9.62	9.45	9.66
M_BONOS_381118	5466	9.34	9.76	9.53	9.74
M_BONOS_421113	6922	9.34	9.77	9.54	9.78
M_BONOS_471107	8742	9.34	9.75	9.51	9.75
M_BONOS_530731	10835	9.33	9.78	9.52	9.75

UMS				
México "UMS-26"	121.4330	121.0905	121.0000	120.6358

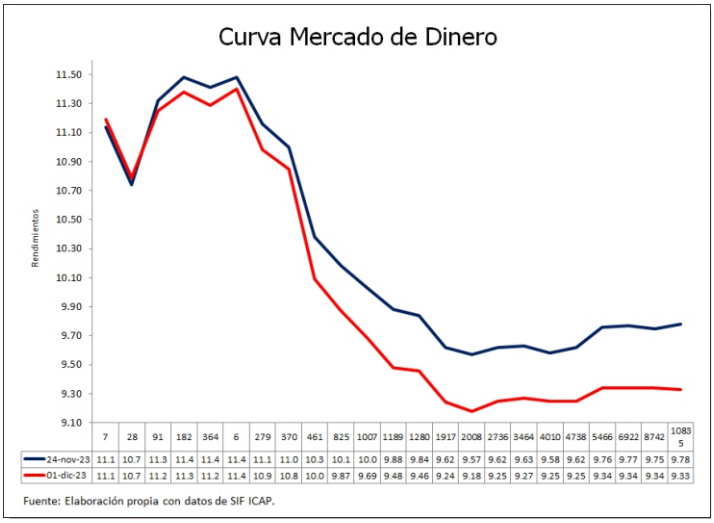
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	17.1994	17.1216	17.2499	17.6449
Dolar CASH (MD)	17.1906	17.1128	17.2381	17.6359

TREASURY	01-dic-23	24-nov-23	17-nov-23	10-nov-23
FED	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50
1 mes	5.55	5.55	5.52	5.53
2 meses	5.53	5.56	5.54	5.55
3 meses	5.43	5.54	5.50	5.53
4 meses	5.45	5.48	5.42	5.47
6 meses	5.33	5.45	5.39	5.46
1 año	5.05	5.27	5.24	5.38
2 años	4.56	4.92	4.88	5.04
3 años	4.31	4.67	4.64	4.80
5 años	4.14	4.49	4.45	4.65
7 años	4.22	4.51	4.47	4.68
10 años	4.22	4.47	4.44	4.61
20 años	4.58	4.79	4.80	4.93
30 años	4.40	4.60	4.59	4.73

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.08640	0.08650	0.08520	0.08800
2 M	0.17700	0.17925	0.17325	0.18750
3 M	0.25575	0.26425	0.26375	0.27550
6 M	0.52400	0.53100	0.52850	0.55150
9 M	0.79400	0.79000	0.79450	0.82700
1 Y	1.05950	1.05000	1.05150	1.08600
2 Y	2.02500	1.99750	1.96500	2.01000
3 Y	2.91500	2.91000	2.80000	2.89500
4 Y	3.83500	3.82500	3.66000	3.81000
5 Y	4.79000	4.79000	4.55000	4.79500

IRS TIIE				
3X1	11.505	11.515	11.510	11.515
6X1	11.350	11.415	11.380	11.430
9X1	11.175	11.250	11.260	11.335
13X1	10.890	11.035	11.000	11.060
26X1	9.850	10.130	10.015	10.100
39X1	9.265	9.570	9.410	9.550
52X1	8.950	9.295	9.095	9.280
65X1	8.780	9.125	8.920	9.120
91X1	8.700	9.060	8.820	9.100
130X1	8.745	9.110	8.880	9.125
195X1	8.825	9.190	8.960	9.205
260X1	8.815	9.175	8.945	9.190
390X1	8.805	9.165	8.935	9.180

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.



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.