

Estimado suscriptor:

Todo principio tiene un fin: después de 34 años ininterrumpidos, hoy ha llegado el final de la edición impresa de ***Tendencias Económicas y Financieras***, y ***Portafolios de Tendencias***.

Ha sido un proceso difícil y muy complicado ofrecer a nuestros lectores una plataforma electrónica que sustituya la edición impresa. Sin embargo, el cambio es necesario si queremos que, cada uno, desde nuestra trinchera, pelee para combatir el cambio climático, aunque ello genere inconvenientes y modificaciones, a los que nos debemos adaptar.

En una empresa editorial como Tendencias, la mayor huella de carbono se produce en la impresión de nuestros productos: desde la tala de árboles para obtener la celulosa, el procesamiento del papel, la impresión, el uso de tintas, hasta —no menos importante— la distribución del producto final por medio de transporte que utiliza combustibles fósiles para llegar a todo el país, es una cadena que se debe tomar en cuenta.

Sin lugar a dudas, decir adiós a una publicación que formó durante años, es un momento difícil para todos los que amamos los productos impresos y que es parte de nuestra biblioteca. Sin embargo, con la plataforma electrónica, se puede imprimir de manera cómoda y sustentable.

Esta decisión nos permite estar a la vanguardia, pero, sobre todo, muestra nuestro genuino interés por dejar un mundo mejor del que nos dejaron, con un desarrollo sustentable y con productos que se adaptan de forma constante a las necesidades de las nuevas generaciones y que son amigables con el medio ambiente.

Muchas Gracias por confiar en nosotros y por acompañarnos en esta difícil transición.

Atentamente

Los Editores de Tendencias

Datos relevantes	
Concepto	04 Dic 2020
Peso/dólar	\$19.77
Dólar/Euro	USD 1.21
Yuan	USD 6.53
TIE 28 días	4.48%
PIB Mx 3T20 (MdeP)	23,102,902.0
Deuda Total (Oct'20 MdeP)	12,476,567.1
Mezcla de export.	USD 44.70
Reservas	USD 194,287.8
Inv.Ext. (Bonos)	USD 95,004.73
Deuda EU. (Billones)	27.414,108

PRONÓSTICOS

Inflación de noviembre	0.10 - 0.30%
Inflación en el 2020	3.00 - 5.00%
Inflación en el 2021	3.00 - 5.00%
PIB 2020	-8.00 - -10.00%
PIB 2021	-1.00 - +2.00%
Cetes 28 días	4.00 - 4.50%
Dólar	20.00 - 22.50
Dólar Prom. 2019	19.2620
Dólar Prom. 2020	21.6116

**BASES PARA LA TOMA
DE DECISIONES
ESTA SEMANA**

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS

Superávit histórico comercial... No es una buena noticia.

FINANZAS E INVERSIONES

Horizonte Financiero. Sobran dólares en México

Crédito. 3.50 - 4.50% para diciembre de 2020.

Dólar. Cierra en 19.7750.

Inversiones. El oro, en 1,838 dólares la onza. Euro cierra en 1.2120. El dólar en 19.7750. Tres opciones. BMV cierra en 43,646.03. Compramos en 41,800

BMV: una vacuna de optimismo

Departamentales: ¿viene el rebote?

INFORME ESPECIAL

Aún hay riesgos para la Banca: Banxico.

CONTACTE A TENDENCIAS:

Suscripciones: 30 95 39 42

e-mail: clientes@tendencias.com.mx

internet: www.tendencias.mx

SÍGUENOS EN NUESTRAS REDES



Tendencias

Económicas y Financieras

Informe Semanal para la Dirección de Empresas

Finanzas públicas se deterioran

• *Remanente y coberturas*

El presidente López Obrador insiste en presumir las remesas, a pesar de que la DEA ha demostrado —arrestando a bandas de lavadores de dólares— que parte de las mismas provienen del narcotráfico. Por si fuera poco, ahora presume el superávit fiscal primario, es decir, que antes del pago de los intereses de la deuda, el gobierno gasta menos de lo que ingresa a las arcas nacionales. Un grave error cuando revisamos cómo ha logrado esa meta la Secretaría de Hacienda.

De acuerdo con el reporte oficial de Finanzas Públicas, al cierre de octubre, el Gobierno Federal ha tenido ingresos presupuestales por 4.295 billones de pesos, lo que se ubica -4.9% por debajo de los 4.367 billones de pesos alcanzados en los primeros 10 meses de 2019. Lo peor es que cuando se revisan las cifras frente a lo programado, están 4% por debajo de lo ejercido en 2019. Es decir, el gobierno, sin avisar a la población, ha llevado a cabo recortes del orden de 200,000 mdp, lo que explica la falta de medicamentos para el cáncer, SIDA, retrasos en pagos de proveedores, dejar de rentar oficinas, despidos, etc.

Grandes gastos

Conforme pasan los meses, el gobierno se ha dado cuenta que no puede dejar de pagar las pensiones, que al cierre de octubre suman 770,457 mdp y representan

un aumento de 4.9% en términos reales, y no hay forma de no pagarlas. Para 2021 la situación se complica, porque el tamaño del gasto total no aumenta y este rubro en particular vuelve a ser mayor para, por primera vez en la historia de México, rebasar el billón de pesos.

Un rubro interesante es el de "Participaciones" que engloba lo que el Gobierno Federal le da a los estados. En los primeros diez meses del año ha sufrido una caída de -7.0%, es decir 28,000 mdp de los 740,964 millones que el gobierno les había dado en el mismo periodo de 2019, a pesar de que el presidente López Obrador ha dicho de forma reiterada en las "mañaneras" que se les han entregado todos los recursos que les corresponden. Es un hecho que miente.

Para 2021 hubo un recorte en este segmento, y es por eso que se creó la "Alianza Federalista" compuesta por 10 entidades que buscan cambiar el Pacto Fiscal Federal para evitar este tipo de atropellos por parte del presidente y su partido. Al ser 2021 un año electoral, donde varias de esas gubernaturas están en juego, será muy interesante ver qué estrategias llevan a cabo: desde consultas populares, campañas en medios locales, hasta la posición política que deberán asumir sobre este tema los candidatos a puestos de elección popular que está en juego en 2021.

Finanzas públicas se deterioran

(Viene de la página 1)

Pemex por encima

Al 31 de octubre de 2020, la federación le ha entregado a Pemex 360,936 mdp. Ninguna Secretaría de Estado ha recibido tanto dinero como Pemex en 2020. Con relación a 2019, ha obtenido 8.0% más que en el mismo periodo de 2019, al recibir 323,002 mdp.

Del otro lado de la moneda, la CFE ha recibido -18.8% menos que en 2019, cuando obtuvo 389,596 mdp, y este año 327,051 mdp, es decir menos que Pemex.

La Secretaría de gobierno que más dinero ha manejado en 2019 es la de Educación Pública, con 263,412 mdp, donde el mayor gasto es para la nómina de maestros. La Secretaría de Salud, por ejemplo, en pleno año de pandemia, no ha recibido un incremento, por lo que al tener que gastar más en atención al Covid-19, ha dejado desprotegidos otros sectores, lo que explica el "exceso de muertes", que rebasa los 250,000 a lo largo del año.

No es cierto que el gobierno haya destinado recursos adicionales para el combate de la pandemia. Las cifras demuestran que ha reacomodado dinero del mismo sector salud, de un rubro hacia otro, sacrificando vidas en el proceso.

Las cuentas no salen

El presidente López Obrador dijo en su Segundo Informe de Gobierno que gracias al combate a la corrupción, su gobierno se había ahorrado 1 billón de pesos. Es decir, 500,000 mdp cada año. Pero eso no es cierto y, nuevamente, miente si revisamos las cuentas oficiales.

Por ejemplo: la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, que tiene bajo su mando las becas de "Jóvenes Construyendo el Futuro", tuvo un fuerte recorte en su gasto en octubre, al pasar su presupuesto de 3,187 mdp en 2019, a sólo 1,794 mdp para este año. Si dividimos esa cantidad entre 3,200 pesos, mientras que hace un año estaban inscritos

1 millón de jóvenes, este año lo están sólo 500,000.

Otro ejemplo de estos recortes que no tendrían razón de ser gracias a los ahorros que presumen es el de SENER, que en 2019 gastó 127,438 mdp y este año, a pesar de que se están comprando los grandes equipos de la Refinería Dos Bocas, sólo se ha gastado 50,762 mdp. En ese mismo sentido, destaca que en julio, ante las críticas por la falta de avances, la secretaria Rocío Nahle dijo que se le había asignado un contrato a Samsung Engineering por 82,000 mdp. No hay forma de que eso haya ocurrido, porque la SENER no tiene esa cantidad de dinero.

Prioridades

La designación de recursos depende del Congreso de la Unión. Por ejemplo, la Secretaría del Bienestar, hasta el momento ha gastado 150,825 mdp, mientras que la de Salud, 103,232 mdp. ¿Qué pasaría si todo lo que gastado la Secretaría del Bienestar lo gastara la de Salud, por ejemplo? El resultado sería un sector salud universal de buena calidad, que tendría medicinas para todos los usuarios.

Otro ejemplo. La Secretaría de Turismo ha gastado 7.028 mdp en 2020; la mayor parte de ese dinero se ha ido a estudios del Tren Maya. ¿Y si se gastara en campañas de promoción y programas de garantías para que empresas del sector turismo pudieran sobrevivir a la pandemia? No existe un solo estudio de terceros que señale que el Tren Maya será rentable.

Y conforme pasan los meses, la Secretaría de Comunicaciones y Transportes recibe menos dinero, y la de Marina, más dinero para controlar los puertos civiles. La militarización avanza.

Remanente y coberturas

Al cierre de esta edición, el precio promedio de la mezcla mexicana de

petróleo es de 35.05 a lo largo de 2020. Las coberturas de crudo cubren los 360 millones de barriles (mdb) que se estima México exportó a largo de 2020, si bajan de un precio que se estima debe estar entre 42 y 44 dólares por barril.

Si la mezcla concluye 2020 en promedio en 36.00 dólares por barril, las coberturas cubrirán la diferencia, multiplicada por 360 mdb, lo que da un rango de 2,160 a 2,880 mdd, que deberán pagarse entre marzo y abril de 2021. En pesos a 19.20, estamos hablando de 41,472 millones a 55,296 mdp, muy lejos de los 150,000 a 250,000 mdp de los que se hablaba en junio y julio de este 2020.

En el caso del remanente de Banxico, considerando que el Tipo de Cambio concluyó en 18.8860 en 2019 y que este año el dólar se ubique a finales de diciembre en 19.20, la diferencia serían 0.31 centavos, que multiplicados por los 190,000 mdd que tiene en sus reservas Banxico, su posición habría aumentado en 60,000 mdp. De esa cantidad, Banxico le daría al gobierno 30% —es decir 20,000 mdp—, que deberá aplicar a la deuda pública.

A pesar de que parecen malas noticias, no lo son tanto si consideramos que la deuda emitida en dólares baja sustancialmente al convertirla a pesos. Los 210,000 mdd a 22 pesos son 4.62 billones, y a 19.20 son 4.032 billones, es decir, 600,000 mdp menos en el total de la deuda estimada en pesos.

Perspectivas:

El gobierno ha preferido recortar, a pedir deuda; ha creado desempleo y ha dejado de pagar a sus proveedores, en lugar de tomar decisiones que hubieran reducido el impacto de la crisis. Pero la ideología de 1970 puede más que las razones económicas del 2020.

T

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

HORIZONTE INDUSTRIAL

Se frena recuperación en EU

Durante noviembre, EU sólo creó 245,000 nuevos empleos, una cifra que debe prender las alarmas, ya que no sólo se trata de la menor cifra de los últimos 7 meses de esta pandemia, sino que incluso se ubica por debajo de los 261,000 empleos creados en noviembre de 2019, de acuerdo con las cifras del *Anuario Económico y Financiero* que publica esta Casa Editorial.

245,000 empleos están por encima del promedio histórico de 180,000 plazas, pero no es una cifra que se compare con los 711,000 de septiembre o con los 610,000 de octubre de este mismo año. EU no ha reportado grandes nevadas que pudieran explicar este comportamiento, pero sí medidas parciales de confinamiento. Grandes empresas, como Disney, siguen despidiendo empleados, producto de bajos aforos en sus parques temáticos, además de un sinnúmero de empresas que reducen inversiones, cierran locales o posponen su reapertura.

Como ha sucedido en todo el mundo, es muy probable que muchas empresas estadounidenses ya no abran sus puertas, o que al hacerlo, muchos puestos de trabajo hayan sido sustituidos por máquinas, procesos robotizados u otra persona que ahora realiza más labores.

Una buena noticia es que Joe Biden insiste en que apoyará a los ciudadanos de su país, lo que dará un renovado impulso a la demanda interna, y se enfocará en la creación de empleos en el sector de ener-

gías verdes, que se ha convertido en uno de los principales motores del empleo en EU en los últimos años, desplazando a las energías fósiles, que siguen cerrando instalaciones de forma permanente. Tan sólo en lo que va de 2020, cuatro refinerías han cerrado en EU, por lo que los recursos federales que se gasten en generar nuevos empleos, ayudarán a la recuperación del empleo.

EU: precios de casas suben 6.6%

Mientras que en México el precio de las viviendas ha bajado en los últimos meses, en EU, la gran demanda, derivada de la fuerte reducción de las tasas de interés, ha provocado que el precio de las viviendas suba 6.6 por ciento.

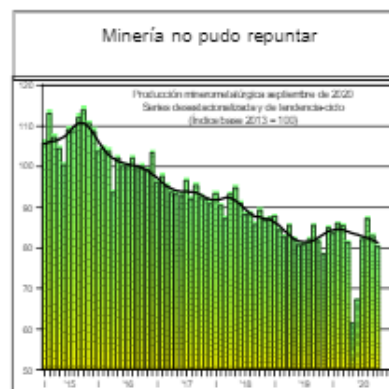
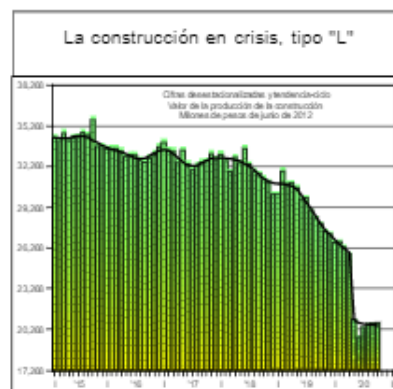
Los precios de las viviendas en EU avanzaron en septiembre, a pesar de la persistencia de la pandemia de Covid-19 y de la probabilidad creciente de una segunda oleada de casos en algunas de las principales ciudades. El índice na-

cional de precios de viviendas elaborado por Standard & Poor's y Case Shiller, con base en las referencias de las 20 principales ciudades de EU, registró una variación mensual positiva de 1.2% en septiembre, en cifras desestacionalizadas. Al comparar el desempeño de los precios de las 20 principales ciudades estadounidenses respecto al 2019, subieron 6.6% en septiembre contra septiembre de 2019.

Por su parte, la venta de vivienda nueva se desaceleró en octubre, para quedar en 1 millón de unidades, mientras que la venta de vivienda existente siguió creciendo.

Las ventas de viviendas existentes en EU aumentaron 4.3% en octubre frente a septiembre, al pasar de 6.57 a 6.85 millones de unidades en los últimos 12 meses, lo que significó su quinto avance seguido, informó National Association of Realtors (NAR).

Considerando que permanecemos en un periodo de desempleo obstinada-



Proyecciones Multianuales de Tendencias								
	2016	2017	2018	2019	Datos estimados a partir del 2019			
					2020	2021	2022	2023
Economía								
PIB Incr Real en Pesos	2.91	2.12	2.00	-0.15	(8.00) - (10.00)	2.00 - 4.00	(2.00) - 2.00	(2.00) - 2.00
Empleos creación anual	732,591	801,831	660,910	457,402	-1,000,000	400,000	200,000	200,000
Tasas locales								
Inflación Consumidor	3.36	6.77	4.83	2.83	3.00 - 5.00	2.00 - 5.00	2.50 - 4.00	2.50 - 4.00
Cetes	4.17	6.69	7.61	7.85	4.00 - 4.50	3.00 - 5.00	4.00 - 7.00	4.00 - 7.00
TIE	4.47	7.06	8.00	8.32	4.25 - 4.75	3.25 - 6.25	4.25 - 7.25	4.25 - 7.25
Sueldos y Salarios	3.90	4.40	4.90	5.42	2.00 - 5.00	3.00 - 5.00	3.00 - 5.00	3.00 - 5.00
Tipo de Cambio								
Promedio	18.69	18.91	19.24	19.26	18.20 - 25.00	21.80 - 25.00	22.50 - 30.00	25.00 - 30.00
Fin del Período	20.64	19.66	19.67	18.89	20.50 - 23.00	21.80 - 25.00	25.00 - 30.00	25.00 - 30.00

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

mente alto con relación a los niveles previos a la pandemia, el sector de la vivienda ha tenido un desempeño notablemente bueno este año. La NAR estima que el crecimiento en el número de operaciones podría mantenerse en 2021 gracias a bajas tasas de interés, a pesar del desempleo elevado.

El precio medio de las viviendas en octubre fue de 313,000 dólares, lo que implica un avance de 15.5% frente a octubre del 2019. En su comparación anual, las ventas de viviendas usadas en octubre subieron 26.6% frente a los 5.41 millones de unidades colocadas anualmente en 2019.

CONSTRUCCIÓN EN MÉXICO EN CRISIS

Uno de los sectores más golpeados en México en esta crisis ha sido el de la construcción que, a pesar de haber sido reabierto desde julio, no se ha recuperado por falta de confianza y proyectos

de infraestructura, aunque el presidente López Obrador presume centrales de energía eléctrica como tales.

El valor de producción generado por las empresas constructoras registró un aumento de 0.2% en términos reales en septiembre de 2020 respecto a octubre, con cifras ajustadas por estacionalidad. La gráfica de *Tendencias* de este indicador es una "L".

En su comparación anual, con cifras ajustadas por estacionalidad, el valor real de la producción en las empresas constructoras registró un descenso de -25.9%, el personal ocupado total de -19.8% y las horas trabajadas de -20.9%. Por su parte, las remuneraciones medias reales pagadas aumentaron 1.5% en septiembre de este año con relación al mismo mes de 2019.

Por si fuera poco, las horas trabajadas empiezan a caer. Las correspondientes a las empresas constructoras mostraron una reducción de -0.8% en

septiembre de 2020 frente a las de agosto pasado. Según la categoría de los ocupados, las horas trabajadas por el personal dependiente de la razón social descendieron -0.5%, mientras que las correspondientes al personal no dependiente de la empresa se mantuvieron sin variación a tasa mensual.

Para 2021, aun cuando bajen las tasas de interés, la situación no pinta mejor. No hay confianza entre la inversión privada y no hay recursos para detonar grandes proyectos de infraestructura, porque el dinero se debe usar para temas sociales, sacrificando precisamente la inversión en infraestructura.

MINERÍA VUELVE A CAER...

Después de dos meses de crecimiento en julio y agosto, la minería mexicana diferente a la extracción de crudo, volvió a caer en septiembre.

El índice de volumen físico (2013=100) de la producción minerometalúrgica del país (referida a las actividades de extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) disminuyó -3.2% en septiembre de 2020 frente al del mes inmediato anterior, con base en cifras desestacionalizadas.

En su comparación anual, la producción minerometalúrgica bajó -1.5% durante el mes en cuestión con relación al de septiembre de 2019; a su interior, se redujo la producción de coque, pellets de hierro, plata, fluorita, yeso, plomo y cobre. En contraste, aumentó la de zinc, oro, carbón no coquizable y la de azufre.

Perspectivas:

Joe Biden podría darle un renovado impulso a la economía estadounidense con planes que detonarán diversos sectores, generando nuevos empleos, lo que, eventualmente, ayudará a diversos sectores nacionales, aunque ello no sucederá con la construcción mexicana, donde el panorama seguirá siendo complicado.

PRINCIPALES INDICADORES DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS A NIVEL DE SUBSECTOR Y TIPO DE CONTRATACIÓN DURANTE SEPTIEMBRE ^p DE 2020		
Indicador	Septiembre	Ene-Sep
Valor de la producción ^{1/}	(25.2)	(25.0)
236 Edificación	(23.7)	(22.2)
237 Construcción de obras de ingeniería civil	(28.4)	(28.9)
238 Trabajos especializados para la construcción	(17.2)	(21.2)
Personal ocupado total	(19.7)	(17.1)
236 Edificación	(23.3)	(20.4)
237 Construcción de obras de ingeniería civil	(18.4)	(16.2)
238 Trabajos especializados para la construcción	(10.4)	(7.9)
Dependiente de la razón social	(20.0)	(17.2)
Obreros	(23.7)	(20.2)
Empleados	(8.6)	(7.7)
Otros ^{2/}	(4.3)	(5.2)
No dependiente de la razón social	(17.9)	(16.4)

^{1/}Deflactado con el Índice Nacional de Precios Productor de la Construcción, con objeto de obtener valores en términos reales. ^{2/}Incluye a los propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados.^pCifras preliminares. Fuente: INEGI.

PRODUCCIÓN MINEROMETALÚRGICA (Toneladas) ^{1/}			
Mineral	Septiembre		Variación % anual
	2019	2020 ^p	
Coque	71,529	55,600	(22.3)
Pellets de hierro	568,292	487,166	(14.3)
Plata*	308,044	272,169	(11.6)
Fluorita	107,010	97,062	(9.3)
Yeso	451,331	424,122	(6.0)
Plomo	13,215	12,849	(2.8)
Cobre	37,931	37,514	(1.1)
Azufre	29,564	30,261	2.4
Carbon no coquizable	480,652	497,601	3.5
Oro*	5,781	6,327	9.4
Zinc	29,031	34,770	19.8

*/Excepto el oro y la plata que son kilogramos. ^pCifras preliminares del periodo que se indica. Fuente: INEGI.



Tendencias

en los mercados

Dos velocidades

- Las exportaciones, en máximos históricos...
- Las importaciones, estancadas...

Por primera vez en su historia, México reporta un superávit de 25,182 mdd en su balanza comercial. Tan sólo en septiembre, la diferencia entre exportaciones e importaciones es de 6,224 mdd, lo que, lejos de ser una buena noticia, refleja el deterioro y el rezago de la economía mexicana frente a la recuperación del resto del mundo.

Mientras que la demanda global provoca que las exportaciones nacionales crezcan de forma importante, el estancamiento del mercado interno provoca que las importaciones se ralenticen en su recuperación.

El valor de las exportaciones de mercancías en octubre fue de 41,945 mdd, monto superior en 2.9% al del mismo mes de 2019. Dicha tasa fue resultado neto de un crecimiento de 4.5% en las exportaciones no petroleras y de una reducción de -30.2% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a EU avanzaron 4.7% a tasa anual y las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en 3.2 por ciento.

Las exportaciones de productos manufacturados en octubre de 2020 alcanzaron 38,335 mdd, lo que representó un alza de 3.5% a tasa anual. Las variaciones anuales más importantes se observaron en las exportaciones de productos de la minerometalurgia (13.3%), productos automotrices (12.8%), alimentos, bebidas y tabaco (8.4%), y productos de plástico y de caucho (3.9%). A su vez, el aumento anual en las exportaciones de productos automotrices se derivó de incrementos de 15.4% en las ventas canalizadas a EU y de 1.4% en las dirigidas a otros mercados.

El valor de las exportaciones agropecuarias y pesqueras en octubre del año en curso fue de 1,452 mdd, monto que implicó un avance anual de 5.7%. Los crecimientos más importantes se registraron en las exportaciones de melón, sandía y papaya (88.1%), jitomate (27%), pepino (23.1%), ganado vacuno (21.5%) y legumbres y hortalizas frescas (7.8%). En contraste, los retrocesos anuales más relevantes se presentaron en las exportaciones de camarón congelado

(-18.2%) y aguacate (-11.1%). En cuanto a las exportaciones extractivas se ubicaron en 873 mdd, con una tasa anual de 66.4 por ciento.

Sin expectativas de crecimiento interno

Las importaciones de bienes de consumo sumaron 4,051 mdd, cifra que se tradujo en un decremento anual de -34.4%. Dicha tasa fue resultado de disminuciones de -31% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros y de -43.9% en las de bienes de consumo petroleros (gasolina y gas butano y propano). No se trata de un aumento la producción de refinados nacionales, sino una fuerte caída en el consumo global de gasolina, además de menores expectativas de ventas futuras, lo que ha provocado la caída en las importaciones de bienes de consumo final.

Por su parte, en octubre de 2020 se importaron bienes de uso intermedio por un valor de 28,457 mdd, nivel inferior en -9.2% al reportado en igual mes de 2019. A su vez, este retroceso anual se originó de reducciones de 7.8% en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros y de 26.5% en las de productos de uso intermedio petroleros.

Respecto a las importaciones de bienes de capital, en el mes de referencia alcanzaron 3,213 mdd, lo cual implicó un descenso anual de -18.3%. La caída en la importación de bienes de capital muestra el desánimo y reducidas expectativas de crecimiento futuro por parte de los empresarios e inversionistas, quienes deciden ya no invertir en maquinaria y equipo. No hay nuevas ampliaciones en puerta, tampoco hay nuevas inversiones.

Perspectivas:

Las exportaciones suben gracias al apoyo que han dado otros gobiernos a sus ciudadanos y empresas, mientras que las importaciones caen por la falta de apoyos locales. El superávit comercial es muestra de la ineptitud y terquedad con que se ha manejado la pandemia. T

FINANZAS E INVERSIONES

ESTIMACIONES PROPIAS DE TENDENCIAS

Inflación mensual (Noviembre)	0.10 - 0.30%
Inflación 2020 (anual)	3.00 - 5.00%
Inflación 2021 (anual)	3.00 - 5.00%
PIB 2020 (anual)	(8.00) - (10.00%)
PIB 2021 (anual)	2.00 - 4.00%
Cetes 28 (2020)	4.00 - 4.50%
Cetes 28 (2021)	3.00 - 5.00%
Tipo de Cambio 2020	18.20 - 25.00
Tipo de Cambio 2021	20.50 - 23.00

INDICADORES FINANCIEROS

1 INFLACIÓN

Inflación de Octubre en México	0.610%
Inflación Mx acumulada 2020	2.681%
Inflación de Octubre en EU	0.045%
Inflación EU acumulada 2020	0.728%
Dif Inflac Acumulada en el 2020 Mx vs EU	-0.190%
Inflación mex en los últimos 12 meses (Octubre)	4.087%
Inflación de EU en los últimos 12 meses (Octubre)	1.204%
Brecha inflacionaria ult 12m (puntos porcentuales)	-2.770%

2. EL PESO

Tipo de cambio	Compra	Venta
Bancario-Ventanilla	\$18.650	\$20.050

Interbancario 48 hrs-Banxico	\$19.762	\$19.771
------------------------------	----------	----------

Dólar Hoy vs Dólar Dic 31 - 2019	\$17.750	\$19.150
Diferencia	4.700%	
Sobreal o Subval Hoy frente Dic	4.501%	

3. INDICADORES DE REFERENCIA

Tasa primaria de Cetes (1) 28 días	4.350%
Costo Porcentual Promedio (Noviembre)	3.370%
Tasas de Interés Interbancarias	
Equilibrio (TIIE) 28 días	4.483%
Equilibrio (TIIE) 91 días	4.473%
Índice BMV	43,646.03
Crecimiento Acumulado 2020	0.241%
Prime Rate EE.UU.	3.250%
Libor (dólares, tres meses)	0.226%
Crecimiento anual M1(2) (a Octubre 2020)	18.000%
Crecimiento anual M4(3) (a Octubre 2020)	4.300%
Financiamiento bancario empresarial (a Octubre 2020)	-1.600%
Crecimiento Anual Captación en Bancos	0.000%
	20-Nov-20 27-Nov-20

Base monetaria (A) (millones pesos)	\$1,995,106	\$1,989,141
--	-------------	-------------

Reservas internacionales (B) (millones de dólares)	\$194,380	\$194,288
---	-----------	-----------

Crédito interno neto (A-B en pesos) (millones de pesos)	(\$1,950,804)	(\$1,906,330)
--	---------------	---------------

- Rendimiento anual ofrecido por el Banco de México a los intermediarios financieros.
- M1 = Billetes y monedas en poder del público más cuentas de cheques.
- M4 = Suma de todos los agregados monetarios. El dinero en su definición más amplia incluyendo instrumentos financieros de corto y largo plazos.

HORIZONTE FINANCIERO Sobran dólares en México...

Conforme pasan los meses, el peso se ha fortalecido frente al dólar desde que se depreció el 23 de marzo de este año y llegó a 25.1350, producto de la fuerte salida de "capitales golondrinos" de la economía nacional. Al cierre de esta edición, el dólar opera en 19.7751, todavía por encima de los 18.66 en cerró en diciembre de 2019.

Por un lado, el dólar se ha debilitado: empezó el año en 1.1220 por euro, y al cierre de esta edición, a pesar de las medidas de contingencia que ha llevado Europa, opera en 1.2120. Hay incertidumbre por lo que pueda pasar con Trump, quien

ya prometió reconocer su derrota si el Colegio Electoral, este 14 de diciembre, así lo señala.

Sin embargo, la depreciación cambiaria en México también se explica, en buena medida, por todos los dólares que están llegando al país, por la debilidad de la economía nacional y el claro propósito de Banxico de atraer dólares "golondrinos" al país para tratar de evitar que la inflación se salga de control. Banxico ha sido muy claro: "la política monetaria debe ser atractiva para el inversionista".

Mientras que antes de la pandemia México tenía déficit con el resto del mundo —es decir, salían más dólares de los que entraban—, ahora

EXPECTATIVA INFLACIONARIA

FECHA ENCUESTA	INFL. 2020	INFL. 2021	INFL. 2022
18-May-20	2.90	3.54	3.42
08-Jun-20	3.24	3.63	3.49
22-Jun-20	3.22	3.64	3.46
06-Jul-20	3.29	3.52	3.49
21-Jun-20	3.44	3.49	3.49
04-Ago-20	3.67	3.59	3.49
24-Ago-20	3.66	3.63	3.41
08-Sep-20	3.76	3.73	3.49
21-Sep-20	3.85	3.55	3.49
06-Oct-20	3.83	3.64	3.50
20-Oct-20	3.75	3.63	3.49
09-Nov-20	3.88	3.55	3.52
23-Nov-20	3.91	3.61	3.56

metas oficiales de inflación

Fecha	Cierre
2016	3.36%
2017	6.77%
2018	4.83%
2019	2.83%

Fuente: Infosal

VALOR DIARIO DE LA UDI

FECHA	VALOR
25 de Noviembre	6.600960
26 de Noviembre	6.601154
27 de Noviembre	6.601348
28 de Noviembre	6.601542
29 de Noviembre	6.601736
30 de Noviembre	6.601930
1 de Diciembre	6.602124
2 de Diciembre	6.602318
3 de Diciembre	6.602512
4 de Diciembre	6.602706
5 de Diciembre	6.602900
6 de Diciembre	6.603094
7 de Diciembre	6.603288
8 de Diciembre	6.603482
9 de Diciembre	6.603676
10 de Diciembre	6.603870

Fuente: Banco de México

TASAS DE INTERÉS DE DEUDA PRIVADA POR CIENTO ANUAL

	2018	2019	2020			Var. en pts. porcentuales
	Dic.	Dic.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.
Valores Privados/1						
Corto Plazo/2	8.96	8.09	6.17	5.93	5.81	5.46
Mediano Plazo/3						
En pesos	10.04	8.59	6.81	6.70	6.68	6.81
A tasa fija	10.27	8.47	6.94	7.01	7.05	7.25
A tasa variable	9.79	8.78	6.67	6.32	6.20	6.20
En udís	5.51	4.99	4.22	4.00	4.03	4.04

1/Valores emitidos en el país por empresas e instituciones financieras no bancarias. 2/Tasa promedio ponderada de las colocaciones de deuda privada, a un plazo de hasta un año, expresada en curva de 28 días. Incluye únicamente certificados bursátiles. 3/Rendimiento al vencimiento promedio ponderado de las emisiones en circulación, con un plazo mayor a un año, al cierre del mes. Fuente: Banco de México con información proporcionada por VALMER y Bolsa Mexicana de Valores.

FINANZAS E INVERSIONES

la situación es al revés: hay superávit, es decir, entran más dólares de los que salen.

Por un lado, la balanza comercial, que en octubre de 2019 tenía un déficit de -228 mdd, para octubre 2020 tiene un superávit histórico de 25,182 mdd en los primeros 10 meses del año. La Balanza de Pagos, que incluye todas las operaciones de bienes y servicios con el exterior, muestra

un superávit de 17,498 mdd al cierre de septiembre, y todo indica que se seguirá ampliando. Por si fuera poco, como esperaba Banxico, las elevadas tasas de interés han atraído "capitales golondrinos" en octubre y noviembre por 9,565 mdd, los cuales suman 95,004 mdd al 25 de noviembre de 2020, frente a los 77,970 mdd que llegaron a estar en abril y lejos

DEPRECIACIÓN MENSUAL DEL TIPO DE CAMBIO SPOT ALA VENTA

Fecha	Variación (%)	Promedio pesos/dls.
Dic-19	-1.09%	19.114
Ene-20	-1.65%	18.799
Feb-20	0.18%	18.832
Mar-20	18.08%	22.238
Abr-20	9.27%	24.299
May-20	-3.47%	23.455
Jun-20	-4.70%	22.352
Jul-20	0.36%	22.433
Ago-20	-1.01%	22.206
Sep-20	-2.38%	21.678
Oct-20	-1.79%	21.291
Nov-20	-4.28%	20.379
Dic-20	-2.10%	19.951

Paridad Prom 2015	15.8919
Paridad Prom 2016	18.6927
Paridad Prom 2017	18.9166
Paridad Prom 2018	19.2385
Paridad Prom 2019	19.2599
Paridad Prom 2020	21.6160
Depreciación 2000-2006	15.42%
Depreciación 2007-2012	20.45%
Depreciación 2000-2006	15.42%
Depreciación 2007-2012	20.45%
Depreciación 2013-2018	50.63%
Depreciación 2019-2020	12.36%

Las cifras positivas indican depreciación, las negativas una apreciación del peso

DIVISAS Y METALES EN PESOS

	Compra	Venta
Dólar EU	18.65	20.05
Euro	23.50	24.45
Libra Esterlina	26.10	27.05
Yen Japonés	0.19	0.20
Franco Suizo	21.65	22.60
Dólar Canadá	14.90	15.80
Metales		
Centenario	38,800.00	47,700.00
Azteca	16,220.00	20,580.00
Hidalgo	8,110.00	10,290.00
Onza Oro	35,300.00	38,300.00
Onza Plata	532.00	600.00

FUTUROS DEL PESO EN CME

Mes	Pesos por dólar
Dic-20	19.7707
Ene-21	19.8295
Mar-21	19.9561
Jun-21	20.1613
Sep-21	20.3708

FORWARD TEORICO DOLAR

Mes	Pesos por dólar
Dic-21	20.4888
Jun-22	20.8294
Dic-23	21.8513
Dic-24	22.5326
Jun-27	24.2358
May-29	25.5984

ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN

	Esta semana	31-Dic-19	31-Dic-18	29-Dic-17
MERCADO DE DINERO				
Cetes 28 días	4.35%	7.25%	8.17%	7.22%
Cetes 91 días	4.34%	7.37%	8.31%	7.36%
Papel Comercial a 28 días	5.10%	8.00%	8.92%	7.97%
Papel Comercial a 91 días	5.09%	8.12%	9.06%	8.11%
Obligaciones	5.60%	8.50%	9.42%	8.47%
Índice Inmex y BMV Fibras				
Inmex	2,668.75	2,557.35	2,469.27	2,968.59
BMV Fibras	216.53	246.04	187.12	232.63

OTRAS INVERSIONES

Metales preciosos (dólares por onza en Londres)				
Oro (dólares/onza)	1,843.00	1,514.75	1,279.00	1,296.50
Plata (dólares/onza)	24.23	15.47	15.47	16.87
BANCARIAS				
T-Bills de E.U.A. a 30 días	0.07%	1.48%	2.44%	1.28%
T-Bills de EUA a 90 días	0.09%	1.55%	2.45%	1.39%

LAS MEJORES TASAS NOMINALES

Entre 250,000 y 500,000 pesos	
Personas físicas y morales	
Rendimientos anuales	
7 días	
BanBajío	1.96%
Cibanco	1.80%
Banorte	
28 días	
Banorte	3.33%
BanBajío	2.54%
Cibanco	2.15%
91 días	
Banorte	2.82%
Cibanco	2.75%
BanBajío	2.61%

PRECIOS DE LA MEZCLA MEXICANA DE PETRÓLEO DE EXPORTACIÓN (dólares por barril)

	Precio Mezcla	Objetivo Gobierno	Dif. dls.
Abr-20	12.23	49.00	(36.77)
May-20	24.50	49.00	(24.50)
Jun-20	33.56	49.00	(15.44)
Jul-20	37.59	49.00	(11.41)
Ago-20	40.31	49.00	(8.69)
Sep-20	37.74	49.00	(11.26)
Oct-20	36.46	49.00	(12.54)
Nov-20	38.73	49.00	(10.27)
Dic-20	43.79	49.00	(5.21)
2009 (promedio)	57.34	70.00	(12.66)
2010 (promedio)	71.66	59.00	12.66
2011 (promedio)	93.28	65.40	27.88
2012 (promedio)	101.09	84.90	16.19
2013 (promedio)	99.13	86.00	13.13
2014 (promedio)	88.06	89.00	(0.94)
2015 (promedio)	44.36	79.00	(34.64)
2016 (promedio)	35.90	50.00	(14.10)
2017 (promedio)	46.45	42.00	4.45
2018 (promedio)	62.04	48.50	13.54
2019 (promedio)	56.08	55.00	1.08
2020 (promedio)	35.05	48.50	(13.45)

Fuente: Infosel

ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN

	Esta semana	31-Dic-19	31-Dic-18	29-Dic-17
MERCADO DE DINERO				
Cetes 28 días	4.35%	7.25%	8.17%	7.22%
Cetes 91 días	4.34%	7.37%	8.31%	7.36%
Papel Comercial a 28 días	5.10%	8.00%	8.92%	7.97%
Papel Comercial a 91 días	5.09%	8.12%	9.06%	8.11%
Obligaciones	5.60%	8.50%	9.42%	8.47%
Índice Inmex y BMV Fibras				
Inmex	2,668.75	2,557.35	2,469.27	2,968.59
BMV Fibras	216.53	246.04	187.12	232.63

OTRAS INVERSIONES

Metales preciosos (dólares por onza en Londres)				
Oro (dólares/onza)	1,843.00	1,514.75	1,279.00	1,296.50
Plata (dólares/onza)	24.23	15.47	15.47	16.87
BANCARIAS				
T-Bills de E.U.A. a 30 días	0.07%	1.48%	2.44%	1.28%
T-Bills de EUA a 90 días	0.09%	1.55%	2.45%	1.39%

INVERSIONES EN DÓLARES

Cotizaciones Interbancarias	
Rendimiento anual	
Plazo	Tasa
1 mes	0.07%
3 meses	0.08%
6 meses	0.09%
2 años	0.14%
5 años	0.42%
10 años	0.97%
30 años	1.74%

FINANZAS E INVERSIONES



PROYECCIONES DE TASAS REALES CON CETES A 28 DÍAS, CALCULADA EN UDIS

Tasa nominal	Tasa real, descontada la inflación				
Escenario de inflación calculado con Udis					
Col. CETES	03-Dic-20	10-Dic-20	17-Dic-20	24-Dic-20	
Vmto	31-Dic-20	07-Ene-21	14-Ene-21	21-Ene-21	
4.48	-2.80	1.56	1.56	1.42	
4.73	1.92	1.81	1.81	1.67	
4.98	2.17	2.06	2.06	1.92	
5.23	2.42	2.31	2.31	2.17	
5.48	2.67	2.56	2.56	2.42	
5.73	2.92	2.81	2.81	2.67	
5.98	3.17	3.06	3.06	2.92	
6.23	3.42	3.31	3.30	3.17	
6.48	3.67	3.56	3.55	3.42	
6.73	3.92	3.81	3.80	3.67	
6.98	4.17	4.06	4.05	3.92	
7.23	4.41	4.31	4.30	4.17	
7.48	4.66	4.56	4.55	4.41	
7.73	4.91	4.81	4.80	4.66	
7.98	5.16	5.06	5.05	4.91	

PROYECCIONES DE TASAS REALES CON CETES A 91 DÍAS, CALCULADA EN UDIS

Tasa nominal	Tasa real, descontada la inflación				
Calculada con UDIS					
Col. CETES	03-Dic-20	10-Dic-20	17-Dic-20	24-Dic-20	
Vmto	04-Mar-21	11-Mar-21	18-Mar-21	25-Mar-21	
4.47	-2.68	1.77	1.88	1.97	
4.72	2.01	2.01	2.13	2.22	
4.97	2.26	2.26	2.37	2.47	
5.22	2.51	2.51	2.62	2.72	
5.47	2.75	2.76	2.87	2.96	
5.72	3.00	3.01	3.12	3.21	
5.97	3.25	3.26	3.37	3.46	
6.22	3.50	3.50	3.62	3.71	
6.47	3.75	3.75	3.86	3.96	
6.72	3.99	4.00	4.11	4.21	
6.97	4.24	4.25	4.36	4.45	
7.22	4.49	4.50	4.61	4.70	
7.47	4.74	4.75	4.86	4.95	
7.72	4.99	4.99	5.11	5.20	

de los 118,376 mdd de niveles previos a la pandemia.

Banxico ahora tiene más espacio para seguir bajando su tasa y reducir la llegada de más "capitales golondrinos".

HORIZONTE CAMBIARIO

El Tipo de Cambio cerró la semana por debajo de 19.80 pesos, en momentos donde hay tranquilidad estructural, ya que Standard & Poor's mantuvo en BBB la calificación soberana por encima del BBB- de Fitch. Ya sólo falta Moody's.

El petróleo WTI concluye en 46.26 dólares por barril, después de la tímida reducción del recorte de la OPEP de sólo 500,000 barriles diarios a partir de enero de 2021. Al parecer, las medidas de confinamiento no están afectando la demanda como se esperaba.

El oro, muy tranquilo, opera en 1,838 dólares la onza, mientras que el euro sigue subiendo y opera en 1.2120.

CRÉDITO

Banxico tiene espacio para bajar su tasa de referencia.

INVERSIONES

En dólar hay tres opciones. Uno: si compra y vende: rompe los 19.80. Vamos a vender la posición; puede llegar a 19.15. Si supera 20.00 pesos, volveríamos a comprar con salida si baja de ese nivel. Dos, más conservador: comprar papeles en pesos, con tasa de 4.25% de corto plazo. Plazos largos especulativos en pesos. Tres: hay buenos papeles de deuda para portafolios que superen los 5 millones que cotizan en dólares y pagan 5.50 - 6.00% anual, ya sin problemas

cambiaros; por mucho, la mejor opción en portafolios de mediano y largo plazos, más de 12 meses.

La BMV supera los 44,000 y baja. Cierra en 43,646.03. Compramos al superar 41,800. Vamos a vender si baja de 43,400 para hacer utilidades rápidas. Si baja y rebota por encima de 43,600, volvemos a comprar con salida en 43,400.

El euro opera en 1.2120, estamos fuera. El oro cierra en 1,838 dólares la onza, estamos fuera. Vamos a comprar de nuevo si supera los 1,860 dólares, con venta si rebasa los 1,940 y salida si baja de 1,860.

En Renta Fija, si está en dólares, plazos cortos. Las tasas en EU ya bajaron mucho y podrían no subir en lo que resta del año. En pesos, plazos cortos y largos de forma especulativa.

BMV: regresa a números negros

Por primera vez desde el inicio de la pandemia, la BMV registra un alza en lo que va del año al obtener una extraordinaria ganancia de 4.73% en la semana y ubicarse 0.24% por encima de su cierre de 2019. En dólares, la BMV pierde -4.39 por la depreciación cambiaria, pero en la semana ganó 6.24 por ciento.

Los constantes anuncios sobre nuevas vacunas y los planes de vacunación que están elaborando los países desarrollados, a pesar de las nuevas medidas de aislamiento social que se han decretado en varias naciones, provocan optimismo en los mercados bursátiles de todo el mundo, e incluso el petróleo toca máximos en los últimos 6 meses.

En EU el Dow Jones ganó 1.02% y en el año sube 5.9%; el S&P 500 registra un alza de 1.57% en la semana y acumula una rentabilidad de 14.38% en 2020; y el Nasdaq 100 sube 2.2% en los últimos siete días y gana 43.46% en el año. A pesar de estas alzas tan importantes, el exceso de liquidez ha provocado un aumento en los precios de las criptomonedas y, en menor medida, del oro y la plata, que también se han visto beneficiados.

Dependiendo de cómo se desarrollen las campañas de vacunación masivas, se desenvolverán los mercados bursátiles de todo el mundo. A estas campañas se han sumado personalidades reconocidas para tratar de generar confianza entre la población en general, en momentos donde hay personas que han esparcido rumores sobre los posibles efectos colaterales de las mismas.

Hay emisoras interesantes que fueron muy castigadas durante la pandemia y podrían tener un regreso importante en los próximos 6 a 9 meses.

Perspectivas:

Compramos al superar 41,800; cierra en 43,646.03. Si baja de 43,400, vendemos, pero compraríamos si rebota en 43,600. 2020, después de todo, podría traer rendimientos positivos anuales.



Mayor información y suscripciones:
30 95 39 42

Tendencias

para el inversionista

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

	Último valor	Semana	VarSem	31-Dic-18	31-Dic-19	2019	2020
Cetes a 28 días	4.35%	4.28%	0.07%	8.17%	7.25%	6.69%	5.10%
IPYC	43,646.03	41,674.30	4.73%	41,640.27	43,541.02	4.56%	0.24%
Dow Jones	30,218.26	29,910.37	1.03%	23,327.46	28,538.44	22.34%	5.89%
S&P 500	3,699.12	3,638.35	1.67%	2,506.85	3,230.78	28.88%	14.50%
Dax 30	13,298.96	13,335.68	-0.28%	10,558.96	13,249.01	25.48%	0.38%
Cac 40	5,609.15	5,598.18	0.20%	4,730.69	5,978.06	26.37%	-6.17%
Oro (usd por oz.)	1,843.00	1,779.30	3.58%	1,279.00	1,514.00	18.37%	21.73%
Plata (usd por oz.)	24.23	23.14	4.71%	15.47	18.05	16.68%	34.25%
Inflación	3.43%	3.43%		4.83%	2.83%	2.83%	2.81%
Dólar	19.77	20.08	-1.52%	19.67	19.95	1.41%	-0.87%

Portafolios de Tendencias

Conservador	3.10%	2.26%
Agresivo	6.04%	-1.10%

**LAS MEJORES Y LAS PEORES DEL IPYC EN LO QUE VA DEL 2020**

Emisora	Serie	Var %	Emisora	Serie	Var %
AXTEL	CPO	164.82	GFAMSA	A	(91.93)
LACOMER	UBC	79.26	SPORT	S	(61.59)
PE&OLES	*	68.71	HOMEX	*	(56.52)
CEMEX	CPO	55.23	AZTECA	CPO	(54.55)
SITES	B-1	54.93	AEROMEX	*	(54.03)
GMEXICO	B	54.80	GENTERA	*	(53.62)
MEDICA	B	43.04	FIHO	12	(52.58)
AGUA	*	39.35	CREAL	*	(50.57)
CUERVO	*	35.47	GICSA	B	(50.07)
BIMBO	A	26.29	HCITY	*	(42.93)

EL MERCADO Y SU ENTORNO

OPEP reduce recortes.— Después de 4 días de arduas negociaciones, los países miembros de la OPEP decidieron reducir su recorte de producción en 500,000 barriles diarios a partir de enero de 2021. El recorte pasará de 7.7 a 7.2 mbd y tendrá un comité que, mes con mes, revise el mercado y haga propuestas para producir más o menos, dependiendo de la evolución de la demanda mundial de crudo.

Hay países que quisieran que el petróleo primero regresara a 60 dólares el barril antes que inyectar más crudo al mundo; hay otros que prefieren vender una mayor can-

tidad en comparación a las cifras actuales. Depende de los costos de producción de cada país, donde cada uno maximiza sus utilidades, pero la OPEP parece sentirse cómoda con precios superiores a 40 dólares el barril de crudo WTI.

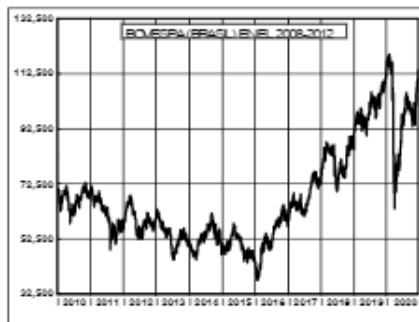
Mientras que se esperaba que entre 2020 y 2021 la demanda y consumo mundial de petróleo superara por primera vez los 100 millones de barriles diarios (mbd) por el Covid-19, el consumo en la primera mitad de 2020 muy probablemente se ubicó entre 86 y 88 mbd, y en la segunda mitad rondó entre 88 y 90 mbd. Diversos análisis se-

ñalan que la humanidad ya no superará los 100 mbd por la transición energética.

Diversas empresas petroleras invierten más en energías renovables que en nuevas exploraciones. En Ecuador se canceló una refinería para dar paso a un parque solar. Al cierre de esta edición, Dinamarca—el mayor productor de crudo de Europa con 140,000 bd— dice que en 2050 concluirá la extracción de crudo del Mar del Norte. Poco a poco el mundo le dice adiós a la era del petróleo y de los combustibles fósiles, conforme más países ponen metas para que sus economías sean neutrales en emisión de carbono. **T**

INDICADORES DE MERCADOS ACCIONARIOS	04-Dic-20	Hace una semana	31-Dic-19	31-Dic-18	29-Dic-17	Sem	Rendimiento acumulado en %		
							2020	2018-2020	2017-2020
IPyC	43,646.03	41,674.30	43,541.02	41,640.27	49,354.42	4.73%	0.24%	4.82%	-11.57%
IPyC en dólares	2,206.15	2,074.90	2,308.13	2,118.97	2,510.03	6.33%	-4.42%	4.11%	-12.11%
Dow Jones Industrial	30,218.26	29,910.37	28,538.44	23,327.46	24,719.22	1.03%	5.89%	29.54%	22.25%
Nasdaq Composite	12,464.23	12,205.85	8,972.60	6,635.28	6,903.39	2.12%	38.91%	87.85%	80.55%
Bovespa	113,750.22	110,575.47	115,645.34	87,887.26	76,402.08	2.87%	-1.64%	29.43%	48.88%
Merval	54,730.38	55,427.26	41,671.41	30,292.55	30,065.61	-1.26%	31.34%	80.67%	82.04%
Financial Times	6,550.23	6,367.58	7,542.44	6,728.13	7,687.77	2.87%	-13.16%	-2.64%	-14.80%
Nikkei	26,751.24	26,644.71	23,656.62	20,014.77	22,764.94	0.40%	13.08%	33.66%	17.51%
Tipo de Cambio Fix	19.78	20.09	18.86	19.65	19.66	-1.50%	4.87%	0.67%	0.61%
Euro	1.2127	1.1960	1.1220	1.1470	1.1993	1.40%	8.08%	5.73%	1.12%
Yen	104.18	104.06	108.67	110.32	112.50	0.12%	-4.13%	-5.56%	-7.40%

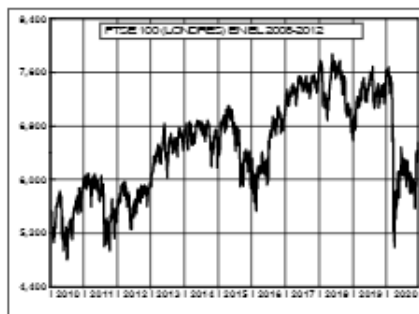
LAS BOLSAS EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES



▲ BRASIL



▲ ARGENTINA



▲ INGLATERRA



▲ JAPON

AGENDA SEMANAL

- 07 Diciembre (Méx).- Formación bruta de capital fijo a septiembre.
- 07 Diciembre (Méx).- Consumo privado a septiembre.
- 08 Diciembre (Méx).- Productividad y costo laboral al 3T20.
- 08 Diciembre (EU).- Productividad y costos laborales al 3T20
- 09 Diciembre (Méx).- Inflación al consumidor y productor a noviembre.
- 09 Diciembre (Méx).- PIB por entidad federativa, 2019 preliminar.
- 10 Diciembre (Méx).- Balanza comercial revisada a octubre.
- 10 Diciembre (EU).- Inflación al consumidor a noviembre.
- 11 Diciembre (Méx).- Actividad industrial a octubre.
- 11 Diciembre (EU).- Inflación al productor a noviembre. **T**

LAS EMPRESAS Y SUS ACCIONES

Departamentales: ¿viene el rebote?

Después de varios meses cerradas y con los peores reportes de ventas en la historia en el segundo trimestre del año (2T20), las tiendas departamentales han reabierto sus puertas, y aunque es polémica la decisión de no cerrarlas nuevamente, el mantenerlas abiertas se traduce en ingresos en la mejor temporada del año, lo que deberá reflejarse en el precio de las emisoras del sector en los próximos meses.

Empezamos con **LIVERPOOL**, que antes de la pandemia lideraba el sector por ingresos. Sufrió mucho por el cierre de sus locales, y su estrategia de comercio electrónico no fue tan exitosa como se esperaba. Hacia el inicio del 3T20 poco más del 50% de los almacenes y tiendas se encontraban en operación; al 30 de septiembre, el 100% de los 122 almacenes Liverpool, 165 tiendas Suburbia y 28 centros comerciales se encuentran en operación, aunque con restricciones en cuanto a aforo, horarios y, en ciertos casos, limitación de apertura en fines de semana. En términos técnicos, Liverpool cierra en 74.40 pesos por acción y ha iniciado un rebote muy interesante desde los 60 pesos de inicios de noviembre. Es compra especulativa,

con salida si baja de 66 pesos, pero buscamos 90 pesos en los próximos 12 meses.

ELEKTRA, que incluye las operaciones de Banco Azteca, lo que le permitió mantener abiertas sus tiendas durante la pandemia, es la única emisora del sector que reporta un incremento de sus ingresos. La dispersión de recursos del gobierno para becas, pensiones, etc., le genera clientes constantes. En términos técnicos cierra en 1,309.79 pesos, a pesar de los elevados niveles de cartera vencida del banco, pero sus cifras fundamentales son buenas. Es compra especulativa; buscamos los 1,400 pesos, pero nos saldríamos si baja de 1,250 pesos. La ganancia parece reducida en comparación al riesgo en este momento.

GSANBOR es una emisora que no ha reaccionado hasta el momento. Los inversionistas, más que una tienda departamental, lo consideran una cadena de restaurantes que, además, vende diversos productos, aunque muchos de sus clientes van a las sucursales bancarias de Inbursa. En 17.99 consideramos que es un buen precio para comprar acciones, aunque no descartamos que pueda bajar a 17.00 pesos nuevamente. Es para inversiones con horizonte de 12 a 18 meses, pero el rendimiento esperado puede ser interesante, ya que es muy probable que supere esta crisis, lo que muchas cadenas de restaurantes podrían no lograr. Compra si baja a 17.00, con salida si rompe 16.50, para portafolios que busquen inversiones a 12 - 24 meses.

GPH es una emisora muy poco bursátil, por lo que no podemos emitir una opinión al respecto.

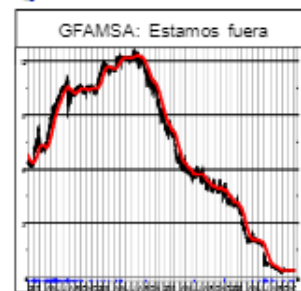
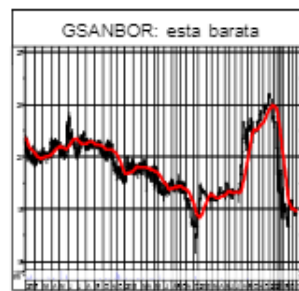
GFAMSA entró al negocio bancario y quebró. Ahora sus tiendas están en serios problemas, al grado de haber entrado a reestructura. Estamos fuera, aunque, como en cualquier reestructura, puede haber regresos muy interesantes para inversionistas de nicho que les gustan las emisoras con problemas.

GRUPOS DEPARTAMENTALES AL TERCER TRIMESTRE DE 2020							
(Miles de pesos)							
EMI SORA	VENTAS NETAS			ACTIVO TOTAL			
	III TRIM. 2019	III TRIM. 2020	CREC.	III TRIM. 2019	III TRIM. 2020	CREC.	
LIVEPOL	93,330,735	68,384,478	(26.7%)	186,654,437	201,066,530	7.7%	
ELEKTRA	85,832,913	89,021,065	4.1%	346,815,729	377,861,521	8.9%	
GSANBOR	35,517,750	24,634,566	(30.6%)	54,442,614	49,911,243	(8.3%)	
GPH	23,569,624	16,049,945	(31.9%)	39,455,226	41,515,853	5.2%	
GFAMSA	10,442,367	5,843,862	(44.0%)	57,513,064	19,214,902	(66.6%)	
EMI SORA	PASIVO TOTAL			PASIVO/ACTIVO (%)			
	III TRIM. 2019	III TRIM. 2020	CREC.	III TRIM. 2019	III TRIM. 2020	CREC.	
LIVEPOL	83,177,277	95,636,575	15.2%	44.56	47.67	3.10	
ELEKTRA	249,612,499	283,561,157	13.6%	71.97	75.08	3.11	
GSANBOR	21,839,822	17,015,790	(22.1%)	40.12	34.09	(6.02)	
GPH	16,829,708	18,781,871	11.6%	42.66	45.24	2.59	
GFAMSA	51,500,861	25,618,967	(50.3%)	89.55	133.33	43.78	
EMI SORA	UTILIDAD BRUTA			UTILIDAD NETA			
	III TRIM. 2019	III TRIM. 2020	CREC.	III TRIM. 2019	III TRIM. 2020	CREC.	
LIVEPOL	37,793,236	28,075,422	(31.0%)	5,878,565	(2,937,870)	(50.0%)	
ELEKTRA	50,717,432	44,096,162	(13.1%)	14,618,191	(5,031,732)	(65.6%)	
GSANBOR	14,061,211	8,969,247	(36.2%)	1,803,659	278,531	(84.6%)	
GPH	8,543,890	5,788,318	(32.3%)	1,334,522	(1,101,408)	(17.5%)	
GFAMSA	5,073,987	3,088,168	(39.1%)	32,986	(13,119,856)	(39,674.0%)	
EMI SORA	UTIL. BRUTA/VTA S. NETAS (%)			UTN/C.S. (ANUALIZADO)			
	III TRIM. 2019	III TRIM. 2020	CREC.	III TRIM. 2019	III TRIM. 2020	CREC.	
LIVEPOL	40.49	38.13	(2.36)	7.57%	(3.72%)	(11.30%)	
ELEKTRA	59.30	49.53	(9.76)	20.05%	(7.13%)	(27.18%)	
GSANBOR	39.59	36.41	(3.18)	7.36%	1.13%	(6.25%)	
GPH	36.26	36.06	(0.20)	7.86%	(6.46%)	(14.32%)	
GFAMSA	48.59	52.84	4.25	0.73%	273.16%	272.43%	

Fuente: Elaboración de TEF, con datos de la BMV.

Perspectivas:

El rebote ha iniciado en las tiendas departamentales, aunque, como en todo proceso, el camino y comportamiento será diferente en cada caso.



RENDIMIENTOS EFECTIVOS DE LA BMV POR SECTORES

INDICE	PRECIOS AL			REND 2019	REND 2020
	04DIC'20	31DIC'19	31DIC'18		
IPYC	43,646.03	43,541.02	41,640.27	4.6%	0.2%
INMEX	2,668.75	2,557.35	2,469.27	3.6%	4.4%
MATERIALES	839.54	611.66	621.01	(1.5%)	37.3%
INDUSTRIAL	211.47	232.96	217.23	7.2%	(9.2%)
SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BASICO	905.68	1,039.80	905.79	14.8%	(12.9%)
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE	828.88	821.94	798.79	2.9%	0.8%
SALUD	475.90	454.40	426.20	6.6%	4.7%
SERVICIOS FINANCIEROS	85.28	88.19	85.38	3.3%	(3.3%)
SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	755.36	792.91	766.74	3.4%	(4.7%)

Fuente: Elaboración propia con datos de la BMV

EMISORA	SERIE	PRECIO 04/12/2020	VARIAC PORCENTUAL			TRIM ACUM '20	MÚLTIPLOS P/U	P/V	No. de Acciones	Valor del Capital	
			DIA	SEM	MES						
AC	*	102.91	-1.29	3.67	12.11	2.93	III-20	17.99	1.42	1,764,283	181,562,380
ALFA	A	16.82	0.08	10.44	20.49	7.27	III-20	12.30	1.06	4,909,211	82,572,929
ALSEA	*	28.61	0.60	3.92	46.57	-42.58	III-20	-8.04	3.82	838,579	23,991,737
AMX	L	14.65	0.00	-0.61	12.43	-2.98	III-20	32.36	5.71	66,958,843	980,947,054
ASUR	B	302.61	-1.66	-0.21	18.45	-14.53	III-20	33.31	2.65	300,000	90,783,000
BBAJIO	O	27.41	3.16	10.52	53.47	-13.45	III-20	7.72	0.93	1,189,932	32,616,028
BIMBO	A	43.48	0.05	0.81	3.40	26.29	III-20	24.34	2.21	4,522,869	196,654,323
BOLSA	A	45.15	-3.11	-2.46	-1.25	9.22	III-20	18.11	3.85	592,989	26,773,454
CEMEX	CPO	10.99	3.88	18.05	30.21	55.23	III-20	-4.23	1.01	15,273,890	167,860,052
CUERVO	*	47.63	-0.02	-0.48	4.87	35.47	III-20	30.74	3.10	3,654,040	174,041,910
ELEKTRA	*	1,309.79	0.73	3.04	9.05	-5.66	III-20	-87.35	3.25	233,382	305,681,237
FEMSA	UBD	151.36	-0.07	4.13	29.98	-15.29	III-20	131.46	2.20	3,578,226	541,600,328
GAP	B	209.00	-3.24	2.88	13.90	-6.97	III-20	34.28	5.33	561,000	117,249,000
GCARSO	A1	49.15	-0.02	5.13	21.93	-29.60	III-20	16.86	1.19	2,269,915	111,566,331
GCC	*	113.18	1.72	7.25	9.67	12.21	III-20	12.22	1.56	337,400	38,186,932
GENTERA	*	9.03	4.51	4.39	115.51	-53.62	III-20	0.00	0.74	1,612,574	14,561,541
GFINBUR	O	20.40	-0.73	0.94	30.02	-12.03	III-20	10.34	0.88	6,557,391	133,770,767
GFNORTE	O	109.05	-1.49	3.81	17.42	3.22	III-20	9.64	1.49	2,883,457	314,440,942
GMEXICO	B	80.28	-1.05	12.56	31.37	54.80	III-20	15.77	2.14	7,785,000	624,979,800
GRUMA	B	231.18	1.83	0.91	1.17	19.09	III-20	17.73	3.11	398,268	92,071,613
IENOVA	*	77.39	-2.16	7.49	8.65	-12.98	III-20	10.98	1.01	1,529,404	118,366,561
KIMBER	A	33.66	-2.24	1.23	5.98	-10.24	III-20	17.52	20.08	3,084,833	103,835,462
KOF	UBL	92.92	0.66	5.30	11.84	-19.12	III-20	21.39	1.64	6,302,497	585,628,001
LAB	B	19.54	-0.96	-1.71	3.28	4.44	III-20	17.37	2.22	1,048,000	20,477,920
LIVEPOL	C-1	74.40	2.90	9.98	33.96	-20.78	III-20	28.06	0.95	1,342,196	99,859,390
MEGA	CPO	73.99	0.71	0.78	10.45	-4.46	III-20	10.23	0.70	2,016,352	149,189,850
OMA	B	127.40	-2.82	7.85	22.41	-10.17	III-20	31.09	4.81	393,771	50,166,422
ORBITA	*	42.80	-2.01	4.44	15.30	6.15	III-20	32.56	1.74	2,100,000	89,880,000
PE&OLES	*	334.41	-4.58	12.39	-1.05	68.71	III-20	-19.35	1.89	397,476	132,919,865
PINFRA	*	175.14	3.38	8.32	21.46	-9.51	III-20	22.48	1.65	429,540	75,229,562
Q	*	99.51	0.54	0.20	14.92	25.33	III-20	5.96	2.29	413,000	41,097,630
SITES	B-1	21.69	1.17	1.36	14.82	54.93	III-20	146.78	3.07	3,300,000	71,577,000
TLEVISA	CPO	33.66	-0.62	4.76	19.36	-24.14	III-20	-39.56	1.22	3,053,908	102,794,554
VESTA	*	37.79	0.19	-1.25	5.26	11.15	III-20	12.71	0.97	606,457	22,918,013
WALMEX	*	54.64	-3.55	3.33	2.23	0.90	III-20	29.76	5.71	17,461,403	954,091,040

Fuente: INFOSEL con información de la BMV.

P/U. Razón Precio/Utilidad. Mide la relación entre el precio de mercado de una acción y su UPA (la utilidad de la empresa en los últimos cuatro trimestres reportada a la BMV, de acuerdo al Boletín B-10, dividida entre el número de acciones en circulación). Esta relación se expresa en "veces" y también se llama "múltiplo".

P/VL. Razón Precio/Valor en libros. Mide la relación entre el precio de la acción y el capital contable de la empresa, dividido entre el número de acciones en circulación. El capital contable es el reportado por la emisora a la BMV, de acuerdo al Boletín B-10.



Tendencias

Informe Especial

Temas Clave para Empresas e Inversionistas

Siguen los riesgos para la Banca: Banxico

- *Aumenta el crédito al gobierno*
- *Baja el crédito a empresas y personas*

A pesar de que el sistema financiero ha mostrado resiliencia ante los retos que ha enfrentado, algunos riesgos derivados de la pandemia podrían intensificarse en los próximos meses, en opinión del gobernador de Banxico, Alejandro Díaz de León.

Hasta el momento, el incremento en la captación bancaria, producto de la forzada disminución en el consumo privado de diversos bienes y servicios, así como las normas de la CNBV que le permiten a los bancos no reportar como pérdidas adeudos de créditos incobrables, le ha facilitado a la Banca comercial que opera en México mantenerse a flote, aunque sus utilidades han bajado de forma considerable y la cartera también lo ha hecho.

"Prevalece un entorno de alta incertidumbre. Estamos sujetos a riesgos que podrían intensificarse. Como lo hemos visto, algunos brotes que se han intensificado en algunas economías avanzadas, de algunos cierres parciales o endurecimiento en las restricciones que también pudieran traducirse de alguna manera en retos adicionales para las economías y los sistemas financieros". Entre las preocupaciones que destacó el gobernador de Banxico está la concentración de préstamos que puedan tener ciertas instituciones bancarias en sectores económicos especialmente afectados por la pandemia, como hoteles, restaurantes, líneas aéreas, centros comerciales, gimnasios, cines, teatros, estadios, etc. Incluso estados de la República como Quintana Roo, Baja California Sur, Nayarit, donde la planta laboral se ha reducido en más del 30% y, en consecuencia, muchos préstamos podrían no pagarse.

Aumenta colocación de deuda

De acuerdo con cifras oficiales de Banxico, al cierre del tercer trimestre de 2020 (3T20) el saldo del financiamiento total al sector privado no financiero fue de 10.737 billones de pesos y registró un alza de 1.0%. El financiamiento externo al sector privado no financiero fue de 125,500 mdd y tuvo una variación positiva, en términos de dólares, de 3.9%. Respecto a sus componentes, el saldo de la emisión de deuda

de empresas mexicanas en el exterior aumentó 5.7%, mientras que el crédito externo se expandió 0.5%, ambas variaciones en términos de dólares.

Para dimensionar esta cifra, Pemex tiene una deuda externa de 108,000 mdd y el sector público —que incluye a Pemex, CFE, Banca de desarrollo y gobierno— de 210,000 mdd.

Las empresas mexicanas están recuperando la confianza y aprovechando bajas tasas de interés a nivel global para salir adelante. Aquéllas con oficinas en el extranjero saben que la demanda global avanzará mucho más rápido que la demanda nacional y que se esperan bajas tasas de interés en los próximos años a nivel mundial para promover una rápida recuperación de la economía, sobre todo en Europa y Japón.

La reducción de tasas de interés entre México y EU permite reducir el costo de las coberturas cambiarias anuales e, incluso, si Banxico retoma en 2021 la trayectoria descendiente de la tasa de referencia desde el 4.25% actual, el costo financiero de los créditos en dólares podría disminuir en los próximos meses. Regresa el apetito por endeudarse en dólares.

Más crédito al gobierno

En octubre de 2020, el saldo del financiamiento otorgado por la Banca comercial se ubicó en 7.616 billones de pesos, lo que significó un incremento de 3.3 por ciento.

De los componentes de este indicador, el financiamiento otorgado al sector privado, que constituye 65% del total, fue de 4.932 billones de pesos y bajó 2.8%. Por su parte, el financiamiento al sector público federal, que representa el 26% del total otorgado por la Banca comercial, se situó en 1.973 billones de pesos, lo que implicó una variación positiva de 24.4%. El saldo del financiamiento a los estados y municipios, con una participación de 4% del financiamiento otorgado por la Banca comercial, llegó a 307,300 mdp, lo que se tradujo en una disminución de 2.6%. Por último, el saldo del financiamiento a otros sectores, que comprende el financiamiento al IPAB y al Fonadin y conforma 5% del total, se ubicó en 403,400 mdp, un crecimiento de 1.3 por ciento.

Crédito Vigente Otorgado por la Banca Comercial al Sector Privado ^{1/}									
Concepto	Saldos en m.m.p.					Variación en m.m.p.		Tasa de crecimiento real anual (%)	
	Sep. 19	Oct. 19	Dic. 19	Sep. 20	Oct. 20	Oct. 19 Oct. 20	Sep. 20 Oct. 20	Sep. 19 Sep. 20	Oct. 19 Oct. 20
Cartera vigente total por destino del crédito	4,663.2	4,641.9	4,672.5	4,772.1	4,711.4	65.6	(60.6)	(1.6)	(2.5)
Consumo	1,053.0	1,057.3	1,066.1	985.5	980.4	(76.9)	(5.1)	(10.0)	(10.9)
Tarjetas de crédito	395.6	396.4	406.5	363.8	360.9	(35.4)	(2.8)	(11.6)	(12.5)
Nómina	257.0	259.2	256.2	253.1	252.6	(6.6)	(0.5)	(5.3)	(6.4)
Personales	204.0	204.3	201.5	171.8	171.2	(33.2)	(0.7)	(19.0)	(19.5)
Bienes de consumo duradero	158.6	159.5	163.4	163.2	163.4	3.9	0.2	(1.1)	(1.6)
Automotriz	145.2	146.0	148.6	146.2	146.1	0.1	(0.2)	(3.2)	(3.9)
Adquisición de bienes muebles	13.4	13.5	14.8	16.9	17.3	3.8	0.4	21.3	23.2
Otros	37.7	37.9	38.5	33.6	32.3	(5.6)	(1.3)	(14.3)	(18.0)
Vivienda	882.6	889.2	904.6	960.2	968.7	79.5	8.5	4.6	4.7
Interés social	64.5	63.3	62.7	57.6	56.4	(6.9)	(1.2)	(14.2)	(14.4)
Media y residencial	818.1	825.9	842.0	902.6	912.3	86.4	9.6	6.1	6.1
Empresas y personas físicas con actividad empresarial^{2/}	2,641.1	2,611.8	2,606.2	2,746.7	2,684.8	73.0	(61.9)	0.0	(1.2)
Agrop. silvícola y pesquero	100.2	102.1	110.1	102.5	102.6	0.4	0.1	(1.7)	(3.5)
Minería	34.6	37.1	40.1	34.0	33.3	(3.8)	(0.7)	(5.5)	(13.8)
Electricidad, agua y gas	7.2	7.0	6.8	6.3	6.2	(0.7)	(0.1)	(16.1)	(14.2)
Construcción	447.5	443.5	440.1	474.4	471.6	28.1	(2.8)	1.9	2.2
Industria manufacturera	610.3	598.1	579.3	610.4	581.0	(17.1)	(29.4)	(3.8)	(6.7)
Industria alimentaria	112.6	110.1	96.9	99.8	101.8	(8.2)	2.0	(14.8)	(11.1)
Industria química	64.9	64.1	62.5	67.2	63.3	(0.7)	(3.9)	(0.5)	(5.0)
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	62.2	59.0	53.8	65.3	56.4	(2.6)	(9.0)	1.1	(8.2)
Industrias metálicas básicas	81.5	80.1	77.6	78.6	75.9	(4.2)	(2.7)	(7.3)	(8.9)
Fabricación de equipo de transporte	62.4	61.0	57.2	57.6	53.3	(7.8)	(4.3)	(11.2)	(16.1)
Otras actividades manufactureras	226.6	223.9	229.4	241.8	230.3	6.5	(11.4)	2.6	(1.2)
Comercio	487.4	478.4	467.0	459.6	445.6	(32.8)	(14.1)	(9.3)	(10.5)
Transportes, correos y almacenamiento	107.2	106.4	110.3	115.5	110.5	4.2	(4.9)	3.6	(0.2)
Información en medios masivos	111.7	106.7	109.2	118.4	111.8	5.2	(6.6)	1.9	0.7
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	251.4	253.6	264.2	295.4	291.5	38.0	(3.8)	12.9	10.5
Servicios profesionales, científicos y técnicos	87.2	89.0	86.7	71.3	72.0	(17.1)	0.7	(21.4)	(22.3)
Servicios de alojamiento temporal y alimentos y bebidas	103.9	107.2	106.0	131.3	127.8	20.6	(3.5)	21.5	14.6
Otros servicios	194.4	187.3	188.6	223.9	226.4	39.1	2.5	10.7	16.1
No sectorizado ^{3/}	98.0	95.4	97.6	103.7	104.5	9.0	0.8	1.7	5.2
Intermediarios financieros no bancarios	86.5	83.6	85.6	79.7	77.5	(6.1)	(2.2)	(11.5)	(10.9)

Nota: Cifras sujetas a revisión. Los saldos y las variaciones pueden no coincidir con las sumas de sus componentes debido al redondeo de las cifras. ^{1/}Incluye el crédito otorgado por la banca comercial y por las sofomes reguladas subsidiarias de instituciones bancarias y grupos financieros (véase nota aclaratoria del comunicado de prensa de Agregados Monetarios y Actividad Financiera del 31 de agosto de 2016). ^{2/}La clasificación por sector económico se realiza con base en el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) 2013. ^{3/}Incluye el saldo de las sofomes reguladas subsidiarias de instituciones bancarias y grupos financieros debido a que no se cuenta con desglose por actividad económica.

Créditos a personas y empresas

El crédito sigue cayendo. Al cierre de octubre, y por tercer mes consecutivo, algo que no tiene precedente histórico, el saldo total de la cartera vigente, que incluye crédito en moratoria por la pandemia, sumó 4.711 billones de pesos, por debajo de los 4.772 billones de septiembre de este mismo año, aunque todavía por encima de los 4.672 billones de diciembre de 2019. Sin embargo, en términos reales, una vez descontada la inflación de 4.09%, respecto a octubre de 2019 la cartera cayó -2.5%, después de haber retrocedido -1.6% en septiembre. La caída se agudiza al paso de los meses.

En el caso de las personas, observamos que en los últimos 18 meses, ante la incertidumbre, las familias han reducido sus pasivos con tarjetas de crédito y las solicitudes de créditos de nómina, y los bancos han reforzado sus políticas de préstamos, los cuales han bajado. Incluso la cartera de crédito automotriz, cuya tasa de interés ya se ubica por debajo del 10% anual, ha decrecido en -3.9% en términos reales en los últimos 12 meses.

Un dato importante es que la cartera de tarjetas de crédito, que en octubre de 2019 era de 396,400 mdp, para octubre de 2020 es de 360,900 mdp, es decir, una caída de -12.5%. Se trata de decisiones que pueden tomar las personas sin requerir un trámite adicional.

Un sector que se debe destacar es el crédito hipotecario, el único segmento bancario que sigue subiendo de forma im-

portante (a tasa de 6.1%) y se estima una colocación mensual de 8,000 hipotecas mensuales nuevas. De acuerdo con cifras de la CNBV, la cartera siendo muy sana, y aunque las ciudades se han llenado de carteles de venta y renta de inmuebles, las operaciones inmobiliarias siguen su curso.

En el caso de las empresas, que explican mayormente la caída en la cartera, al paso de los meses han tomado diferentes decisiones. Por un lado, en mayo de este año se acercaron a la Banca para solicitar sus líneas de crédito, que no usaron durante la pandemia, y ello explica el incremento en la captación bancaria. Posteriormente, al regresar a la reapertura de los negocios, los empresarios han devuelto el dinero que no han ocupado y han reducido sus planes de expansión, con lo que han bajado sus pasivos en pesos y algunos han decidido colocar deuda en dólares, aprovechando las bajas tasa de interés internacionales.

En este momento, la peor noticia que pueden recibir los bancos sería un nuevo confinamiento nacional, que nuevamente afecte los ingresos de las familias y empresas, y reduzca la capacidad que apenas se está recuperando de la pandemia.

Perspectivas:

Lo peor para la Banca comercial vendrá cuando deban reconocer como pérdidas aquellos créditos que se volvieron incobrables por la pandemia. T

Noticias

Empresariales

NACIONALES

Elektra.- Deberá pagar mil 431 millones de pesos (71 millones de dólares) al Servicio de Administración Tributaria, luego de que el Tribunal Federal de Justicia Administrativa desestimó una impugnación de la compañía. El adeudo correspondería al Impuesto Sobre la Renta, o ISR, que no fue pagado por la venta de acciones en 2008.

Oxxo.- Grupo Nós, el joint venture entre el conglomerado Fomento Económico Mexicano y la empresa brasileña Raizen, abrió la primera tienda de conveniencia Oxxo en Brasil. La unidad llega a la ciudad de Campinas, al norte de Sao Paulo, de acuerdo con Grupo Nós.

Bimbo.- Inauguró su nuevo centro de distribución metropolitana en la alcaldía Azcapotzalco, en Ciudad de México, con una inversión de tres mil millones de pesos (151 millones de dólares). Se trata de un complejo con el techo solar más grande del país y el tercero en América Latina, sistemas de captación de lluvia, planta

de tratamiento de agua y transporte de terminales eléctricas, dijo Daniel Servitje, director y presidente de la panificadora.

Lala.- Dio a conocer el cierre de sus operaciones en Costa Rica para el 11 de diciembre de 2020, lo cual le dará un beneficio a la compañía de tres mil millones de dólares en su flujo operativo anualizado de las operaciones de Centroamérica. El cierre tendrá un impacto de 126 millones de pesos (6.3 millones de dólares) en el flujo operativo y de 480 millones de pesos (24 millones de dólares) en la utilidad neta del cuarto trimestre de 2020.

Alfa.- Dio a conocer que el 14 de diciembre dará a sus dueños una acción de la nueva entidad Controladora Nemark por cada una de Alfa que sean propietarios, como paso para la escisión de su autopartera Nemark. Ese mismo día Controladora Nemark, a quien será transmitida la participación de Alfa en Nemark, comenzará a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores, con lo que quedará concretada la separación de la filial.

INDICADORES ECONOMICOS COMPARATIVOS

País	Población/1	PIB Total Absoluto en USD/2	PIB Total P.P.C., en USD/3	PIB P/Cap USD/4	Inflación/5	Tasa local 3 Meses	Tasa desempleo	Crec 2019 FMI/6	Crec 2020 FMI/6
EU	326,625,791	20,8073	20,8073	\$63,703.69	1.20%	0.25%	6.90%	(4.3%)	3.1%
Inglaterra	65,648,100	2.6383	2.9786	\$45,371.67	0.55%	0.10%	4.50%	(9.8%)	5.9%
Alemania	80,594,017	3.7806	4.4545	\$55,270.83	(0.19%)	0.00%	4.50%	(6.0%)	4.2%
España	48,958,159	1.2475	1.7734	\$36,222.03	(0.37%)	0.00%	16.26%	(12.8%)	7.2%
Francia	67,106,161	2.5515	2.9542	\$44,022.72	0.03%	0.00%	9.00%	(9.8%)	6.0%
Canadá	35,623,680	1.6003	1.8090	\$50,780.69	0.51%	0.25%	8.90%	(7.1%)	5.2%
Rusia	142,257,519	1.4641	4.0217	\$28,270.79	3.65%	4.25%	6.30%	(4.1%)	2.8%
Japón	126,451,398	4.9106	5.2361	\$41,408.30	0.10%	(0.10%)	3.00%	(5.3%)	2.3%
China	1,379,302,771	14.8608	24.1624	\$17,517.86	(3.18%)	3.85%	5.40%	1.9%	8.2%
India	1,281,935,911	2.5926	8.6813	\$6,772.03	7.34%	4.00%	7.00%	(10.3%)	8.8%
México	124,574,795	1.0404	2.4245	\$19,462.29	4.09%	4.25%	5.10%	(9.0%)	3.5%
Chile	17,789,267	0.2454	0.4564	\$25,655.58	2.95%	0.50%	12.30%	(6.0%)	4.5%
Brasil	207,353,391	1.3638	3.0789	\$14,848.57	3.92%	2.00%	14.40%	(5.8%)	2.8%
Argentina	44,293,293	0.3828	0.9245	\$20,873.12	37.24%	36.00%	13.10%	(11.8%)	4.9%
Turquía	80,845,215	0.6494	2.3816	\$29,458.69	11.89%	10.25%	13.40%	(5.0%)	5.0%
Polonia	38,476,269	0.5809	1.2807	\$33,284.39	(0.20%)	0.10%	6.10%	(3.6%)	4.6%

Nota: Elaborado con datos del Fondo Monetario Internacional. 1/Población estimada a Julio de 2017. 2/En millones de millones de dólares a 2020. 3/PIB ajustado por Poder de Paridad de Compra. 4/PIB per Cápita considerando PIB-PPC. 5/ Inflación en moneda local de cada país en los últimos 12 meses de 2020. 6/Estimaciones a octubre de 2020.

INDICADORES FINANCIEROS COMPARATIVOS

País	INDICE/1	BOLSA 30DIC18	BOLSA 31DIC19	BOLSA 04DIC20	REND 2019	REND 2020	Divisas por US\$
Estados Unidos	DOW JONES	23,327.46	28,538.44	29,479.81	22.34%	3.30%	1.00
Inglaterra	FTSE 100	6,728.13	7,542.44	6,316.39	12.10%	(16.26%)	0.76
Alemania	DAX 30	10,558.96	13,249.01	13,076.72	25.48%	(1.30%)	0.85
España	IGBM	862.60	950.94	768.72	10.24%	(19.16%)	0.85
Francia	CAC 40	4,730.69	5,978.06	5,380.16	26.37%	(10.00%)	0.85
Canadá	TSE 300	14,322.86	17,083.43	16,675.64	19.13%	(2.27%)	1.31
Rusia	RTSI (US\$)	1,068.72	1,548.92	1,227.78	44.93%	(20.73%)	77.34
Japón	NIKKEI 225	20,014.77	23,656.62	25,385.87	18.20%	7.31%	104.65
China	SSE COMPOSITE	2,493.90	3,050.12	3,310.10	22.30%	8.52%	6.61
India	S&P CNX NIFTY	10,862.55	12,168.45	12,719.95	12.02%	4.53%	74.54
México	IPC	41,640.27	43,541.02	40,791.81	4.56%	(6.31%)	20.56
Chile	IGPA	25,949.84	23,393.53	19,994.46	(9.85%)	(14.53%)	767.08
Brasil	BOVESPA	87,887.26	115,645.34	104,723.00	31.58%	(9.44%)	5.46
Argentina	MERVAL	30,292.55	41,671.41	49,895.50	37.56%	19.74%	79.73
Turquía	ISE NATIONAL 100	912.70	1,144.25	1,291.29	25.37%	12.85%	7.66
Polonia	WSE WIG	57,690.50	57,832.88	50,636.31	0.25%	(12.44%)	3.79

1/Los puntos y los rendimientos de los mercados financieros están expresados en la moneda local.

Pemex.- Dijo que el 19 de noviembre de este año llevó a cabo un intercambio de títulos gubernamentales que forman parte de los activos de la empresa, con el objetivo de fortalecer su situación financiera. «Dichos activos fueron intercambiados por Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal, en distintas modalidades, con la finalidad de dotar de flexibilidad y liquidez a la empresa.

IEnova.- Prevé generar hasta tres mil 200 empleos con el desarrollo de su proyecto de gas natural licuado que desarrollará en sus instalaciones de Energía Costa Azul, el cual ya cuenta con el apoyo del gobierno mexicano. De ese número de empleos, entre dos mil 500 y tres mil corresponderán a la fase de construcción, mientras que los restantes 200 serán trabajadores permanentes para la operación y mantenimiento de operaciones.

Sempra Energy.- Anunció sus planes para integrar en una nueva entidad sus activos de infraestructura energética en México, mediante la fusión de su filial de gas natural licuado Sempra LNG con su subsidiaria Infraestructura Energética Nova, para crear Sempra Infrastructure Partners. La operación, que busca sinergias entre sus activos para posicionarlos mejor hacia el crecimiento, implicará la salida del mercado de valores mexicano de IEnova a través de un intercambio de acciones con su matriz, por lo que Sempra Energy se convertirá en una emisora de la Bolsa Mexicana de Valores. Para concretar la transacción Sempra ofrecerá intercambiar 0.0313 de sus acciones ordinarias por cada una de las de IEnova que no son de su propiedad, o 29.83% de su filial, lo que valía la acción de la energética global en 82 pesos, o una capitalización de mercado de cinco mil 936 millones de dólares.

Cemex.- Considera que su línea de productos cero emisiones, Vertua, tiene el potencial de tomar una mayor relevancia en términos de ventas para su negocio, conforme los consumidores tomen una mayor consciencia y acciones en términos climáticos. Vertua, que desde octubre comenzó a

distribuirse paulatinamente en todos los mercados donde opera Cemex, ha visto en Europa una mayor demanda.

Cmoctez.- Aprobó el pago de una distribución a sus accionistas de mil 750 millones de pesos (87.5 millones de dólares). El pago para cada acción en circulación será de dos pesos y la distribución será efectuada el 14 de diciembre.

Ideal.- Obtuvo la autorización de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes para modificar el título de concesión de la carretera federal Tepic-Mazatlán. Los cambios, autorizados por el gobierno, prorrogan 10 años más la vigencia de la concesión, modifican las bases de regulación tarifaria, así como el mecanismo de compartición de ingresos extraordinarios entre la concesionaria y el Gobierno Federal.

Volkswagen.- Lanzará la edición limitada del modelo Golf GTI oettinger, con 700 unidades a partir del 7 de diciembre, en el mercado mexicano. El modelo, basado en la séptima generación de Golf GTI, producida en México, estará disponible con un precio de 675 mil 900 pesos a través de la red de concesionarios hasta dicha fecha, aunque los interesados también lo podrán comprar a través de online booking.

Volkswagen de México.- Lanzó una alerta de seguridad a su modelo Q5, año 2020, ante una posible falla del mecanismo de ajuste del respaldo de los asientos delanteros. La situación podría presentarse en 39 unidades comercializadas en el país, por lo que sus dueños deberán llevar sus automóviles a los concesionarios de la red de distribuidores Audi para comprobar los mecanismos de ajuste y, en caso de ser necesario, sustituir los respaldos de los asientos delanteros.

Audi.- Analiza la posibilidad de realizar mayores inversiones para ampliar sus capacidades de producción en México, que

INDICADORES ECONÓMICOS EN LA ADMINISTRACIÓN DE ANDRÉS MANUEL LÓPEZ OBRADOR			
Concepto	30-Nov-18	04=Dic-20	Crec.
FINANZAS			
Bolsas			
IPYC	41,732.78	40,791.81	(2.3%)
IPYC en dólares	2,040.42	1,983.75	(2.8%)
DJI	25,538.46	29,479.81	15.4%
Metales			
Oro (US\$ por onza en Londres)	1,217.55	1,890.90	55.3%
Plata (US\$ por onza en Londres)	14.24	24.25	70.3%
Divisas y Petróleo			
Euro	1.132	1.183	4.5%
Peso	20.453	20.563	0.5%
Real	3.867	5.458	41.2%
Yen	113.508	104.655	(7.8%)
Yuan	6.959	6.606	(5.1%)
Mezcla de exportación (US\$ por barril)	53.140	38.000	(28.5%)
Tasas de interés			
Cetes de 28 días	7.97%	4.14%	(3.8%)
Libor (1 mes)	2.35%	0.14%	(2.2%)
Prime	5.25%	3.25%	(2.0%)
Inflación			
Inflación general (Últ. 12 meses)	4.72%	4.09%	(0.6%)
Inflación subyacente (Últ. 12 meses)	3.63%	3.98%	0.3%
Inflación acumulada del sexenio	103.108	108.774	5.5%
ECONOMÍA			
Población (Miles de personas)	124,891	126,662	1.4%
Población económicamente activa (Miles de personas)	55,962	57,328	2.4%
Ocupada (Miles de personas)	54,028	55,352	2.5%
Desocupada (Miles de personas)	1,934	1,976	2.2%
Empleos IMSS (Nº de personas)	20,457,926	19,902,833	(2.7%)
Tasa desempleo (Nacional)	3.26%	2.94%	(0.3%)
Tasa desempleo (32 ciudades)	3.79%	3.74%	(0.1%)
PIB (Base 2013) MP	19,077,513	16,498,469	(13.5%)
PIB Nominal (MP)	24,469,889	22,131,110	(9.6%)
PIB Nominal en US\$	1,234,450	1,021,714	(17.2%)
PIB Per Cápita (US\$)	9,603.35	7,815.59	(18.6%)
PIB crecimiento anual (Base 2013)	2.61%	-8.60%	(11.2%)
Exportaciones (Últ. 12 meses en MD)	449,022	411,212	(8.4%)
Importaciones (Últ. 12 meses en MD)	464,566	389,040	(16.3%)
Reservas Internacionales (MD)	173,775.3	194,698.3	12.0%
Remesas familiares (Últ. 12 meses en MD)	33,315.5	39,163.3	17.6%
Deuda externa bruta total (MD)	207,741	224,360	8.0%
Deuda interna bruta total (MP)	7,249,378	7,891,506	8.9%
Deuda total (MP)	11,498,297	12,505,027	8.8%
Deuda total/PIB nominal	46.99%	56.50%	20.2%
Deuda Pública por Habitante en Pesos	92,067	98,728	7.2%
Deuda Pública por Trabajador	205,465	218,130	6.2%

le permitirán armar el sucesor del modelo Q5, en el mediano plano. Los planes consideran la posibilidad de una inversión que se ubicaría en el rango de los cientos de millones de dólares para optimizar la capacidad de su armadora de San José de Chiapa, en el estado de Puebla, así como mantener la fábrica en el máximo nivel de competitividad.

Asur.- Redujo 44.4% su tráfico de pasajeros en noviembre de 2020. La caída de tráfico doméstico consolidado fue de 37.8%, y los viajeros internacionales disminuyeron 56.8%.

Oma.- Obtuvo el aval del gobierno de México a los ajustes propuestos a sus planes de inversión para cada una de las concesiones que opera en el país para el periodo 2021-2025, en respuesta a la crisis que atraviesa el sector aéreo por la pandemia de covid-19. La empresa invertirá, a partir del próximo año y por los siguientes cinco, 11 mil 979.6 millones de pesos (595 millones de dólares), lo que representa una baja de 24.2% respecto a lo informado a sus inversionistas en octubre, en el marco de la presentación de sus resultados financieros del tercer trimestre. Del total de inversiones previstas, el mayor monto será destinado al Aeropuerto Internacional de Monterrey, con un total de seis mil 741 millones de pesos (335 millones de dólares), seguido del de Culiacán, con mil 24 millones (51 millones).

Volaris.- Redujo 13.5% su tráfico de pasajeros en noviembre, dando continuidad a la positiva tendencia de recuperación con el mejor dato en ocho meses. El retroceso estuvo compuesto por una caída de 10.1% para los usuarios dentro del país y de 27.9% para aquellos con origen o destino internacional, ambas las menos pronunciadas desde marzo, cuando comenzó el confinamiento para frenar la pandemia.

Interjet.- Canceló de nueva cuenta sus vuelos programados el 30 de noviembre, con lo que suma tres días consecutivos en que toma esta medida, debido a la falta de pago de turbotina. La compañía tenía programados al menos nueve despegues desde el Aeropuerto Internacional de Ciudad de México, a destinos como Cancún, Cozumel y Monterrey.

Interjet.- Afectó a un total de tres mil 756 pasajeros con la cancelación, sin previo aviso, de todos sus vuelos los últimos

tres días, por falta de pago de turbosina para sus aviones. En total, la empresa canceló la operación de 62 vuelos programados entre el sábado 28 y el lunes 30 de noviembre, por lo que 69 pasajeros solicitaron asesoría.

Interjet.- Finalmente dejó de tener en sus fundadores, a la familia de empresarios y políticos Alemán, a su grupo de control, situación que ocurre en medio de una tormenta perfecta que la tiene al borde de la desaparición. Ahora, Alejandro del Valle, uno de los dos inversionistas que en julio comprometió una capitalización por 150 millones de dólares, fue nombrado el 1 de diciembre, en una asamblea general de accionistas, presidente del consejo de administración de la aerolínea, encargo que hasta ahora recaía en Miguel Alemán Magnani.

Interjet.- Reinició operaciones tras cinco días consecutivos de cancelaciones de sus vuelos, en medio de cambios en su control y el posible inicio de una huelga por parte de sus trabajadores. La aerolínea tiene programados 18 vuelos a destinos como Cancún, Monterrey, Guadalajara, Mérida y San José del Cabo. La empresa también anunció que el empresario Alejandro del Valle asumió la presidencia del consejo de administración, cargo hasta ahora en manos de Miguel Alemán Magnani, quien junto con su padre, Miguel Alemán Velasco, contarán únicamente con un puesto honorífico como fundadores de la empresa.

Viva Aerobus.- Reportó un retroceso de 10.6% en su tráfico de pasajeros en noviembre, en comparación con el mismo mes de 2019, la octava caída consecutiva.

Grupo Hotelero Santa Fe.- Traspasará 2.9 millones de sus títulos al fideicomiso del fondo de acciones de empleados. Las acciones a transmitir representan el 0.5% del total en circulación del grupo hotelero.

Bricks Acquisition Company.- Compañía que busca especializarse en el sector inmobiliario estadounidense, reactivó sus planes para llevar a cabo una oferta pública inicial en la Bolsa Institucional de Valores, dos años después de hacerlos públicos. La colocación está prevista para fe-

brero de 2021 y la compañía busca obtener hasta 455 millones de pesos (22.8 millones de dólares) —al incluir los instrumentos de sobreasignación—, monto 80% debajo del planteado en su prospecto original, de acuerdo con los documentos actualizados.

BBVA México.- Estableció una alianza con la comercializadora automotriz Volvo Car México para otorgar financiamiento para la adquisición de vehículos. De esa forma, el banco, bajo la marca Volvo Car Financial Services, dará servicios como arrendamiento puro, crédito, plan piso, seguros y otros, a personas físicas y morales que quieran comprar un Volvo. A partir del 1 de diciembre los servicios financieros de la financiera serán ofertados en la red de distribuidores autorizados de la automotriz.

Qualitas.- Afianzó su lugar como líder del sector en el tercer trimestre del año con base en un mejor desempeño que el de sus competidores. La participación de mercado de la compañía cerró septiembre en 30.5%, mayor tanto para la registrada en el trimestre anterior (29.7% a mitad de año) como al cierre del mismo periodo del año pasado (28.4% a septiembre de 2019), de acuerdo con su propio informe del sector.

NOTICIAS INTERNACIONALES

Apple.- Enfrenta demandas por parte de países europeos por el funcionamiento lento de sus dispositivos de la gama de iPhone 6 y el bajo rendimiento de sus baterías. La Organización de Consumidores y Usuarios, organización española que defiende los derechos de los consumidores, busca que la tecnológica compense con entre 99 y 189 euros a cada usuario del iPhone 6, 6 Plus, 6s y 6s Plus por el perjuicio causado por el cambio de móvil o de batería al que se vieron obligados y por los daños morales, ya que la pérdida de rendimiento de sus dispositivos hizo que vieran frustradas sus expectativas y su grado de satisfacción con la marca.

IBM.- Anunció una alerta de ciberseguridad enfocada a obtener información sobre la distribución de las vacunas que están siendo apoyadas por Gavi, Alianza para la Vacuna-

Producto	Pesos por kg		Incr.
	8MAY20	15MAY20	
Frijol	35.00	35.00	0.00%
Maíz Blanco	8.40	8.40	0.00%
Arroz	70.00	37.00	-47.14%
Cebolla Bola	15.00	15.00	0.00%
Chile Seco (Ancho)	140.00	140.00	0.00%
Pollo Entero	46.00	46.00	0.00%
Huevo Blanco (Menudeo)	37.00	37.00	0.00%
Huevo Rojo (Menudeo)	37.00	37.00	0.00%

Fuente: ASERCA

Producto	Lugar de entrega	8May20	15May20	Incr.
Maíz Amarillo	Golfo de Louisiana	190.94	190.94	0.00%
Maíz Amarillo	Centro Sur de Chicago, Illinois	113.38	113.38	0.00%
Maíz Blanco	Kansas City	124.01	124.01	0.00%
Trigo	Thunderbay, Canadá	384.05	384.05	0.00%
Trigo	Illinois	158.37	158.37	0.00%
Frijol Soya	Mercado de Texas	462.60	462.60	0.00%
Frijol Soya	Illinois, Chicago	302.77	302.77	0.00%
Sorgo	Illinois	248.41	248.41	0.00%
Sorgo	Texas	105.16	105.16	0.00%

Fuente: ASERCA

LA MUESTRA DEL IPC EN ESTA CRISIS ECONÓMICA					
Nº	EMISORA	SERIE	PRECIO AL 31Dic'19	PRECIO AL 04Dic'20	CREC.
		IPYC	43,541.02	40,791.81	(6.31%)
1	PE&OLES	*	198.21	332.59	67.80%
2	SITES	B-1	14.00	20.35	45.36%
3	CUERVO	*	35.16	49.14	39.76%
4	CEMEX	CPO	7.08	9.07	28.11%
5	BIMBO	A	34.43	43.49	26.31%
6	GMEXICO	B	51.86	65.19	25.70%
7	Q	*	79.40	91.99	15.86%
8	GRUMA	B	194.13	222.21	14.46%
9	BOLSA	A	41.34	45.78	10.74%
10	VESTA	*	34.00	36.43	7.15%
11	GCC	*	100.86	105.09	4.19%
12	WALMEX	*	54.15	55.72	2.90%
13	LAB	B	18.71	19.15	2.35%
14	ALFA	A	15.68	15.39	(1.85%)
15	AC	*	99.98	96.41	(3.57%)
16	GFNORTE	O	105.65	101.41	(4.01%)
17	ORBIA	*	40.32	38.37	(4.84%)
18	AMX	L	15.10	14.27	(5.50%)
19	GAP	B	224.67	200.26	(10.86%)
20	MEGA	CPO	77.44	68.40	(11.67%)
21	ELEKTRA	*	1,388.35	1,222.03	(11.98%)
22	ASUR	B	354.04	309.32	(12.63%)
23	KIMBER	A	37.50	32.57	(13.15%)
24	IENOVA	*	88.93	74.58	(16.14%)
25	OMA	B	141.83	117.49	(17.16%)
26	PINFRA	*	193.54	160.13	(17.26%)
27	GFINBUR	O	23.19	19.04	(17.90%)
28	KOF	UBL	114.88	91.90	(20.00%)
30	FEMSA	UBD	178.67	139.67	(21.83%)
29	TLEVISA	CPO	44.37	33.41	(24.70%)
31	LIVEPOL	C-1	93.92	63.82	(32.05%)
32	BBAJIO	O	31.67	20.75	(34.48%)
33	GCARSO	A1	69.82	45.17	(35.31%)
34	ALSEA	*	49.83	20.94	(57.98%)
35	GENTERA	*	19.47	6.86	(64.77%)

Fuente: Elaboración de TEF, con datos de la Bolsa Mexicana de Valores

ción, una asociación público-privada enfocada al acceso a la vacunación —de la que México forma parte— y Unicef en países menos desarrollados. Los atacantes utilizan mensajes haciéndose pasar como miembros de una compañía biomédica china, Haier Biomedical, para llevar a cabo ataques de spear-phishing, induciendo a sus objetivos a revelar información confidencial relacionada con el transporte y distribución de vacunas, dijo IBM.

Warner Bros.- Anunció que el próximo año estrenará sus películas en los cines a nivel mundial, pero en paralelo también podrán ser vistas en su plataforma de streaming HBO Max en Estados Unidos. Las películas que se estrenen en HBO Max estarán disponibles en esta plataforma por un mes, luego de ese tiempo podrán continuar exhibiéndose en cines en Estados Unidos y territorios internacionales, por un tiempo antes de volver al streaming, dijo Warner Bros. Los estrenos programados por Warner Bros. para el próximo año incluyen 'The Little Things', 'Judas and the Black Messiah', 'Tom & Jerry', 'Godzilla vs. Kong', 'Mortal

Kombat', 'Those Who Wish Me Dead', 'The Conjuring: The Devil Made Me Do It', 'In The Heights', 'Space Jam: A New Legacy', 'The Suicide Squad', 'Reminiscence', 'Malignant', 'Dune', 'The Many Saints of Newark', 'King Richard', 'Cry Macho' y 'Matrix 4'.

Salesforce.- Empresa estadounidense de software bajo demanda, acordó la compra de Slack Technologies, una aplicación para trabajar de forma colaborativa, por 27 mil 700 millones de dólares en efectivo y acciones. Con este acuerdo, la compañía pretende crear una plataforma unificada para conectar a los empleados, clientes y socios entre sí y con las aplicaciones que utilizan todos los días.

General Motors.- Estableció un acuerdo para proveer su tecnología de celdas a camiones del fabricante de componentes y vehículos eléctricos Nikola. El acuerdo de suministro reemplaza el anuncio de septiembre, para invertir dos mil millones de dólares para obtener un interés de 11% en Nikola, y armar una camioneta tipo pickup en conjunto. Las automotrices también exploran un acuerdo de suministro de la batería Ultium, de GM, para los mismos camiones clase 7 y 8 de Nikola.

Porsche y Siemens Energy.- Están desarrollando e implementando en Chile un proyecto piloto pionero en el mundo. Se trata de la primera planta integrada para producir combustibles sintéticos e-fuels no contaminantes, a escala industrial y con fines comerciales. En la fase piloto, que arrancará en 2022, se alcanzará una producción de alrededor de 130,000 litros. En dos fases adicionales, la capacidad se incrementará a unos 55 millones de litros anuales en 2024 y 550 millones de litros en 2026. Porsche será el principal cliente del combustible ecológico. Otros socios del proyecto son la energética AME, la petrolera ENAP de Chile y la compañía italiana Enel.

Boeing.- Recibió un pedido de 75 aviones 737-MAX por parte de Ryanair, la mayor aerolínea de bajo costo de Europa, una señal de confianza a su modelo más polémico tras los dos accidentes fatales en los que estuvo involucrado y que orillaron a suspender su operación por 20 meses. Los equipos, que empezarán a entregarse en 2021, se sumarán al pedido ya existente de 135 unidades hecho por la aerolínea irlandesa antes de las fallas que obligaron a ponerlo en tierra.

Moderna.- Dijo que solicitó el 30 de noviembre la autorización de su prototipo de vacuna contra el covid-19 a las autoridades de salubridad de Estados Unidos y Europa, tras obtener resultados primarios de eficiencia de 94.1%.

TARJETAS DE CREDITO CON UNA TASA DE INTERÉS ALTA

Banco	Tarjeta	CAT ANUAL
Bancomer	Tarjeta Crédito Azul Básica	106.00
Banorte	Banorte Básica	95.60
Bancomer	Tarjeta de Crédito Oro	90.50
Santander	Santander Clásica	88.00
Santander	Flexcard	88.00
HSBC	Clasica Visa	83.60
American Express	The Gold Elite Card	82.10
Santander	Santander Oro Cash	80.80
Banamex	B smart Citibanamex	80.30
Santander	Santander Platino	79.00

Fuente: Elaboración de TEF, condatos de Infosel.

TARJETAS DE CREDITO CON UNA TASA DE INTERÉS BAJA

Banco	Tarjeta	CAT ANUAL
HSBC	Básica Visa	27.50
Bajío	Visa Platinum Internacional	31.40
Banamex	Platinum	41.30
Bancomer	Platinum	46.10
HSBC	Platinum Mastercard	49.40
Santander	Light	52.60
HSBC	Oro Visa / Mastercard	54.60
Bajío	Visa Oro Internacional	58.20
American Express	Básica American Express	59.70
Banorte	Banorte Oro	68.30

Fuente: Elaboración de TEF, condatos de Infosel.

Moderna.- Espera tener entre 100 y 125 millones de dosis disponibles en el mundo de su vacuna candidata contra covid-19, ARNm-1273, en el primer trimestre de 2021. De esa cantidad, entre 85 y 100 millones estarían disponibles en el mercado estadounidense y entre 15 y 25 millones en el resto del mundo, y aseguró que las primeras 20 millones de vacunas las entregarán este mes.

Pfizer y BioNTech.- Estarían recortando en 50% su plan de entregar 100 millones de vacunas a nivel mundial este año, ante problemas en su cadena de suministro. Las biofarmacéuticas, recibieron la autorización de Reino Unido para aplicar la vacuna en su población, podrán entregar 50 millones de vacunas este año de las 100 millones originalmente prevista.

Roche.- Dijo que Elecsy, su desarrollo para detectar anticuerpos de SARS-CoV-2, recibió la aprobación de emergencia por parte de las autoridades de salud de Estados Unidos. Esta prueba permitirá conocer la respuesta inmune inducida por algunas potenciales vacunas contra el virus causante de la pandemia, e identificar en pacientes recuperados quiénes podrían de ser donadoras de serum y plasma en algunos de los tratamientos que se desarrollan actualmente contra el covid-19.

3M.- Puso en marcha un proceso de reestructura operativa que implicará recortes de dos mil 900 posiciones laborales a nivel global. El proceso de reestructura afectará todos los grupos de negocios, funciones y geografías, con los que la compañía espera generar ahorros anuales entre 200 y 250 millones de dólares.

Amazon.- Dijo que durante este fin de semana los negocios independientes que utilizan su plataforma para la comercialización de sus productos incrementaron 60% sus ventas con respecto al año pasado. Las ventas registradas desde el Black Friday hasta el Cyber Monday de este tipo de negocios, en su mayoría empresas pequeñas y medianas, sobrepasaron los cuatro mil 800 millones de dólares.

Amazon.- Estaría en pláticas para adquirir al productor de podcast Wonder. El interés de Amazon en la empresa estaría vinculado con la expansión en esta industria, las pláticas estarían valuando a Wondery en 300 millones de dólares. El acuerdo aún está en pláticas y podrían no resultar en un acuerdo.

Airbnb.- Busca recabar hasta dos mil 600 millones de dólares en su oferta pública inicial, en lo que sería una de las

colocaciones de mayor relevancia en Estados Unidos. La plataforma digital con sede en San Francisco colocaría en el mercado 51.9 millones de acciones, con un precio máximo de 50 dólares por título, de acuerdo con un documento de Airbnb presentado ante la Securities and Exchange Commission, la autoridad bursátil de Estados Unidos.

NOTICIAS ECONÓMICAS EN MÉXICO DEL 30 DE NOVIEMBRE AL 4 DE DICIEMBRE

El gobierno de México y representantes del sector empresarial del país anunciaron un segundo paquete con proyectos de inversión en infraestructura, los cuales llevarán a cabo de manera conjunta para apoyar a la recuperación económica del país. En este segundo anuncio, se presentaron 29 proyectos que estarán distribuidos en todo el país y cuya inversión suma 228 mil millones de pesos (11 mil 315 millones de dólares). De acuerdo con el listado de este nuevo paquete de proyectos, 18 se concentrarán en el sector de comunicaciones y transportes, nueve en el sector energético y dos en el sector de agua y medio ambiente. En este paquete, el sector energético recibirá una inversión de 116 mil 705 millones de pesos, más de la mitad del monto total contemplado, comunicaciones y transportes verán una inversión de 110 mil 214 millones de pesos y agua y medio ambiente mil 713 millones de pesos.

Los ingresos totales del país bajaron 4.9% real en el periodo de enero a octubre, al ubicarse en 4.295 billones de pesos o 281 mil 853.6 millones menos que lo esperado, de acuerdo con el reporte de finanzas públicas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Incluso, los ingresos tributarios (que reflejan el dinamismo de la actividad económica nacional) bajaron 0.6% real en los 10 primeros meses del año, por las reducciones del Impuesto al Valor Agregado y de los Impuestos Especiales sobre la Producción y Servicios, que diluyeron el avance del Impuesto sobre la Renta.

La cartera crediticia de las instituciones de la banca mexicana disminuyó 2.5% en octubre, al pasar de 4.77 a 4.71 billones de pesos, de acuerdo con cifras de Banco de México. El segmento del crédito al consumo —que representa 20.8% del total— retrocedió 10.9% con respecto a octubre de 2019. El crédito otorgado vía tarjetas bajó 12.5% —su mayor caída desde octubre de 2020—, el crédito que se asigna vía nómina disminuyó 6.4% —la mayor reducción desde que existe registro—, los presta-

mos personales bajaron 19.5% y el crédito automotriz disminuyó 3.9%. Así mismo, el crédito para la adquisición de vivienda aumentó 4.7%, el que se pide para adquirir bienes muebles subió 23.2% y el de empresas desaceleró hasta caer 1.2%.

La Organización Mundial de la Salud dijo que la situación de la pandemia de covid-19 en México es alarmante por el reciente incremento de casos y decesos ocasionados por la enfermedad, por lo que pidió a las autoridades tener más seriedad en el manejo de la pandemia y fomentar el uso de cubrebocas desde los gobernantes hasta la población en general.

Los gobiernos de México y el Reino Unido firmaron un acuerdo para el reconocimiento mutuo y la protección de las bebidas alcohólicas destiladas conocidas como espirituosas, cuyo objetivo será promover y otorgar las facilidades requeridas para el comercio de estas bebidas entre ambas naciones. Por parte de México, las bebidas que serán protegidas por el acuerdo serán el tequila, el mezcal, la bacanora, la raicilla, el sotol y la charanda. Mientras que entre las del Reino Unido se encuentran el scotch y irish whisky, el uisce beatha eireannach/irish whisky, irish cream y irish poteen/irish poitin.

El Instituto Mexicano para la Competitividad dijo que los estados gastaron más de lo presupuestado y se endeudaron más de lo prometido, como resultado de una falta de planeación adecuada.

El índice de los gerentes de compras (PMI) del sector manufacturero mexicano aumentó de una lectura de 43.6 puntos en octubre a 43.7 en noviembre, dijo IHS Markit.

Las remesas familiares sumaron tres mil 598.3 millones de dólares en octubre, y crecieron a una tasa de 14.1% con-

MATERIAS PRIMAS AL 04 DE DICIEMBRE DE 2020					
Producto	Unidad	Precio	Variación porcentual		
			Semanal	Mensual	Anual
Agrícola					
Soya	USD/Bushel	1,139.00	3.71%	7.81%	19.01%
Trigo	USD/Bushel	592.50	-1.58%	-0.71%	5.55%
Algodón	Cents/Libras esterlinas	68.40	-0.32%	-0.77%	-1.26%
Azúcar	Cents/Libras esterlinas	14.90	-0.07%	4.93%	13.48%
Maíz	¢USD/Bushel	409.25	0.61%	3.22%	5.68%
Industrial					
Cobre	USD/Libras esterlinas	3.18	0.92%	4.24%	12.70%
Acero	Yuan/Toneladas métricas	4,056.00	4.05%	11.74%	8.39%
Aluminio	USD/Tonelada	1,933.50	1.76%	5.24%	7.15%
Zinc	USD/Toneladas métricas	2,642.75	0.18%	9.18%	14.40%
Níquel	USD/Toneladas métricas	15,848.00	3.44%	3.61%	13.61%
Carbón	USD/Toneladas métricas	62.70	0.37%	12.43%	-10.02%
Litio	Puntos	39,000.00	0.00%	0.00%	-21.21%

DIVIDENDOS - DERECHOS POR COBRAR					
Emisora	Derecho	No.	Excupón	Fecha de pago	Descripción del derecho y Proporción
LIVEPOL	Dividendo		14-Oct-20	16-Oct-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN - PESO MEXICANO \$ 0.60
NEMAK	Dividendo		29-Sep-20	01-Oct-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO USD - DÓLAR AMERICANO \$ 0.0041
NEMAK	Dividendo		16-Dic-20	18-Dic-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO USD - DÓLAR AMERICANO \$ 0.0041
FHIPO	Canje		08-Sep-20	10-Sep-20	CANJE 1 ACCION(ES) DE LA SERIE(S) NUEVA(S) '14' CUPON 0 X 1 ACCION(ES) DE LA SERIE(S) ANTERIOR(ES) '14' CUPON 0
FSHOP	Canje		04-Sep-20	08-Sep-20	CANJE 1 ACCION(ES) DE LA SERIE(S) NUEVO(S) '13' CUPON 0 X 1 ACCION(ES) DE LA SERIE(S) ANTERIOR(ES) '13' CUPON 0
INFRAEX	Distribución		09-Sep-20	11-Sep-20	DISTRIBUCIÓN SERIE(S) '18' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.22
FRES	Dividendo		06-Ago-20	16-Sep-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO A USD \$ 0.023
FVA	Reembolso		14-Sep-20	17-Sep-20	REEMBOLSO SERIE(S) '16' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.3433044518138
AC	Dividendo		26-Sep-20	30-Sep-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN \$ 1.50
FIBRAMQ	Distribución		23-Sep-20	25-Sep-20	DISTRIBUCIÓN SERIE(S) '12' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.118750
FIBRAMQ	Reembolso		23-Sep-20	25-Sep-20	REEMBOLSO SERIE(S) '12' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.356250
FCFE	Distribución		28-Sep-20	30-Sep-20	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO SERIE(S) '18-2' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.558861854500
FCFE	Reembolso		28-Sep-20	30-Sep-20	REEMBOLSO SERIE(S) '18' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.250706402170
FIBRAHD	Distribución		23-Sep-20	25-Sep-20	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO SERIE(S) '15' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.001202807942
FIBRAHD	Reembolso		23-Sep-20	25-Sep-20	REEMBOLSO SERIE(S) '15' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.051113474108
FIBRAMQ	Distribución		23-Sep-20	25-Sep-20	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO SERIE(S) '12' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.118750
FIBRAMQ	Reembolso		23-Sep-20	25-Sep-20	REEMBOLSO SERIE(S) '12' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.356250
FMTY	Reembolso		28-Sep-20	30-Sep-20	REEMBOLSO SERIE(S) '14' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.0896955610985
KIMBER	Dividendo		29-Sep-20	01-Oct-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN - PESO MEXICANO \$ 0.40
FINN	Canje		05-Oct-20	07-Oct-20	CANJE 1 ACCION(ES) DE LA SERIE(S) NUEVA(S) '13' CUPON 0 X 1 ACCION(ES) DE LA SERIE(S) ANTERIOR(ES) '13' CUPON 0
GRUMA	Dividendo		07-Oct-20	09-Oct-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN - PESO MEXICANO \$ 1.41
AGUA	Canje		07-Oct-20	09-Oct-20	CANJE 1 NVA. X 1 ANT.
HERDEZ	Dividendo		12-Oct-20	14-Oct-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO A MXN - PESO MEXICANO \$ 0.55
PINFRA	Dividendo		08-Oct-20	12-Oct-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO ACCION(ES) DE LA SERIE(S) NUEVA(S) '7' CUPON 7 CUPON 6 A MXN - PESO MEXICANO \$ 4.732985
FIBRAHD	Distribución		07-Oct-20	09-Oct-20	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO SERIE(S) '15' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.020120598238968600, PROPORCIÓN QUE SERÁ PAGADA EN SU TOTALIDAD EN EFECTIVO.
FIBRAHD	Reembolso		07-Oct-20	09-Oct-20	REEMBOLSO SERIE(S) '15' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.0108239518484, DE LOS CUALES \$0.001600184345682270 SERÁN ENTREGADOS EN EFECTIVO Y \$0.009223767502794420 SERÁN PAGADOS EN CBFIS QUE POSTERIORMENTE SERÁN PUESTOS EN CIRCULACIÓN.
VESTA	Dividendo		13-Oct-20	15-Oct-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO USD - DÓLAR AMERICANO \$ 0.0236793528566286
FSHOP	Canje		13-Oct-20	15-Oct-20	CANJE 1 ACCION(ES) DE LA SERIE(S) NUEVA(S) '13' CUPON 0 X 1 ACCION(ES) DE LA SERIE(S) ANTERIOR(ES) '13' CUPON 0
CMR	Canje		20-Oct-20	22-Oct-20	CANJE 1 ACCION(ES) DE LA SERIE(S) NUEVA(S) 'B' CUPON 0 X 1 ACCION(ES) DE LA SERIE(S) ANTERIOR(ES) 'B' CUPON 0
INFRAEX	Distribución		20-Oct-20	22-Oct-20	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO SERIE(S) '18' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.240000000000
FEMSA	Dividendo		03-Nov-20	05-Nov-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO SERIE 'UB' A MXN - PESO MEXICANO \$ 1.29165, SERIE 'UBD' A MXN - PESO MEXICANO \$ 1.5500
FINN	Canje		28-Oct-20	30-Oct-20	CANJE 1 ACCION(ES) DE LA SERIE(S) NUEVA(S) '13' CUPON 0 X 1 ACCION(ES) DE LA SERIE(S) ANTERIOR(ES) '13' CUPON 0
FMTY	Reembolso		28-Oct-20	30-Oct-20	REEMBOLSO SERIE(S) '14' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.0892069789505512
KOF	Dividendo		29-Oct-20	03-Nov-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO SERIE 'UBL' - MXN - PESO MEXICANO \$ 2.43, SERIE 'A' - MXN - PESO MEXICANO \$ 0.30375, SERIE 'D' - MXN - PESO MEXICANO \$ 0.30375
AMX	Dividendo		05-Nov-20	09-Nov-20	DIVIDENDO DE \$ 0.19 POR ACCIÓN A ELECCIÓN DE CADA ACCIONISTA EN EFECTIVO Y/O EN ACCIONES DE LA SERIE 'L'; O EN UNA COMBINACIÓN DE AMBAS COSAS.
DANHOS	Distribución		13-Nov-20	18-Nov-20	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO SERIE(S) '13' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.40
EDUCA	Distribución		30-Oct-20	04-Nov-20	DISTRIBUCIÓN SERIE(S) '18' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.557089139074474, DE DONDE \$0.2559815684522940 CORRESPONDEN A REEMBOLSO DE CAPITAL Y \$0.301107570622180 PROVIENEN DE RESULTADO FISCAL.
FIBRAHD	Distribución		04-Nov-20	06-Nov-20	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO SERIE(S) '15' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.020082009709343300
FIBRAHD	Reembolso		04-Nov-20	06-Nov-20	REEMBOLSO SERIE(S) '15' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.001679310195531360
FSITES	Dividendo		30-Oct-20	04-Nov-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO SERIE(S) '20' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.04337762224494440
FUNO	Distribución		06-Nov-20	10-Nov-20	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO SERIE(S) '11' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.0347806557539673
FUNO	Reembolso		06-Nov-20	10-Nov-20	REEMBOLSO SERIE(S) '11' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.2659324955336840
HOTEL	Suscripción		22-Oct-20	04-Nov-20	SUSCRIPCIÓN 1 NUEVA X 3.90519464 ANTERIORES A MXN \$4.00 DEL 21-10-2020 AL 04-11-2020
TERRA	Distribución		04-Nov-20	06-Nov-20	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO SERIE(S) '13' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.6191072587783
FNOVA	Distribución		13-Nov-20	18-Nov-20	DISTRIBUCIÓN DE EFECTIVO SERIE(S) '17' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.468027737279895

tra octubre de 2019. En términos acumulados, en lo que va de este año, las remesas sumaron ya 33 mil 564.4 millones de dólares, o 10.4% más que las transferencias en el mismo periodo de 2019 y un monto nunca antes visto para ese lapso.

El INEGI informó que el Indicador de Confianza Empresarial de las Manufacturas reportó un incremento de 0.8 puntos en noviembre de 2020 respecto a octubre, con cifras desestacionalizadas, el ICE del Comercio aumentó 0.7 puntos y el de la Construcción 0.6 puntos. En su comparación anual, el Indicador de Confianza Empresarial por sector de actividad registró el siguiente comportamiento: el ICE de las Manufacturas disminuyó 6.7 puntos, el del Comercio descendió 6.2 puntos y el de la Construcción retrocedió 4.2 puntos en noviembre de 2020.

El INEGI y el Banco de México dieron a conocer el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) de noviembre de 2020. El IPM incorpora variables similares a las del PMI que elabora el Institute for Supply Management en Estados Unidos. En noviembre de 2020, el IPM registró un incremento mensual en términos desestacionalizados de 0.12 puntos, ubicándose en 50.9 puntos. A su interior, se observaron crecimientos mensuales con datos desestacionalizados en los rubros correspondientes a los pedidos esperados, a la producción esperada y al personal ocupado, en tanto que el de la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores y el de inventarios de insumos disminuyeron.

CETES: En la subasta del martes pasado, las tasas de interés de los Cetes registraron un alza generalizada: la de los de 28 días se situó en 4.35% al subir 0.07 puntos; la de los de 91 días se ubicó en 4.34% al avanzar 0.03 unidades; la de 182 días se situó en 4.39% al ganar 0.07 puntos y la de 350 días se ubicó en 4.42% al repuntar 0.11 unidades.

El Banco de México indicó que en la semana finalizada el 27 de noviembre las reservas internacionales se situaron en **US\$194,287.8 millones**, frente a los **US\$194,379.8**

millones de la semana pasada, lo cual representó una disminución de **US\$92.0 millones (- 0.05%)**. La variación semanal en la reserva internacional fue resultado principalmente por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México. Por otra parte, el crecimiento acumulado de las reservas internacionales respecto al cierre de 2019, es de **13,410.6 millones de dólares o de 7.41%**.

Para México, los economistas de la OCDE mejoraron su pronóstico para el desempeño de la economía este año al pasar de una caída de 10.2 a una de 9.2%, al tiempo que para 2021 mejoró su pronóstico de un avance de 3 a uno de 3.6%. Finalmente, para el año 2022 se estableció un pronóstico de crecimiento de 3.4%.

El Indicador IMEF Manufacturero disminuyó en noviembre 1.1 puntos para ubicarse en 48.5 unidades. Su serie tendencia-ciclo aumentó 0.9 puntos para cerrar en 49.3 unidades. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa se mantuvo en 53.9 unidades. **El Indicador IMEF No Manufacturero** registró en noviembre un aumento de 1.5 puntos para cerrar en 49.5 unidades. La serie tendencia-ciclo de ese indicador aumentó 0.9 para quedar en 49.6 unidades. Por su parte, el Indicador ajustado por tamaño de empresa cayó 0.4 unidades para ubicarse en 48.4 unidades.

La línea ferroviaria que conecta a Morelia al puerto de Lázaro Cárdenas, en el estado de Michoacán, fue liberada tras el inicio de mesas de diálogo entre el grupo magisterial que la mantenía bloqueada y el Gobierno Federal.

Las afectaciones ocasionadas por la pandemia de covid-19 en México provocaron la desaparición de un millón de empresas en México, de acuerdo con los datos de la encuesta ECOVID-IE y del Estudio sobre la Demografía de los Negocios, realizada por el INEGI. En mayo de 2019, Inegi tenía registradas 4.9 millones de empresas, las cuales se redujeron a 3.9 millones en septiembre de este año. Santaella Castell, presidente de INEGI dijo que al mes de agosto 87% de las empresas registradas sufrió algún daño por la pandemia, lo que representa una disminución de casi 7% en

País	Población/1	PIB Total Absoluto en USD/2	PIB Total P.P.C., en USD/3	PIB P/Cap USD/4	Inflación/5	Tasa local 3 Meses	Tasa desempleo	Crec 2019 FMI/6	Crec 2020 FMI/6
Costa Rica	4,930,258	0.0596	0.0990	\$20,087.59	0.45%	0.75%	22.00%	(5.5%)	2.3%
Dominican Republic	10,734,247	0.0779	0.1965	\$18,305.24	5.03%	3.00%	3.20%	(6.0%)	4.0%
El Salvador	6,172,011	0.0248	0.0545	\$8,828.24	(0.20%)	3.93%	6.30%	(9.0%)	4.0%
Guatemala	15,460,732	0.0762	0.1488	\$9,608.99	4.97%	1.75%	2.00%	(2.0%)	4.0%
Honduras	9,038,741	0.0240	0.0551	\$6,091.22	3.40%	3.75%	5.70%	(6.6%)	4.9%
Nicaragua	6,025,951	0.0119	0.0353	\$5,864.14	2.81%	10.59%	4.80%	(5.5%)	(0.5%)
Panamá	3,753,142	0.0603	0.1285	\$34,238.25	(2.40%)	1.36%	7.10%	(9.0%)	4.0%

Nota: Elaborado con datos del Fondo Monetario Internacional. 1/Población estimada a Julio de 2017. 2/En millones de millones de dólares a 2018. 3/PIB ajustado por Poder de Paridad de Compra. 4/PIB per Cápita considerando PIB-PPC. 5/Inflación en moneda local de cada país en los últimos 12 meses de 2020. 6/Estimaciones a Octubre de 2020. N.D./No disponible.

comparación con el número de empresas afectadas en abril cuando se realizó el primer levantamiento.

En septiembre de 2020 el Indicador Coincidente, se situó por debajo de su tendencia de largo plazo al reportar un valor de 96.5 puntos y una variación de 0.24 puntos respecto a agosto. El Indicador Adelantado se encontró en octubre de 2020 por arriba de su tendencia de largo plazo al presentar un valor de 100.5 puntos y un incremento de 0.36 puntos con respecto a septiembre. Con la nueva información tanto del Indicador Coincidente como del Adelantado continúan registrando una tendencia ascendente.

En el periodo de 2008 a 2019 el valor de las actividades no remuneradas domésticas y de cuidados pasaron de una participación equivalente al 19.3% del PIB nacional en el primer año a 22.8% al concluir el periodo. Además, registraron en el último año un incremento en términos reales de 1.9% respecto a 2018. Así, en 2019 el valor económico del trabajo no remunerado en labores domésticas y de cuidados registró un nivel equivalente a 5.6 billones de pesos, lo que representó el 22.8% del PIB del país. Adicionalmente, el trabajo no remunerado encaminado a la producción de bienes de autoconsumo contribuyó con el 1.3% del producto y las labores de los menores entre 5 y 11 años con el 0.2 por ciento.

La Cámara de Senadores y el Banco de México acordaron crear una mesa de trabajo para analizar la iniciativa del partido Movimiento Regeneración Nacional, para regular el flujo de divisas en las remesas y el comercio en zonas turísticas. Lo anterior, fue acordado en una reunión entre Alejandro Armenta Mier, el presidente de la Comisión de Hacienda y Crédito Público del Senado de la República y Alejandro Díaz de León Carrillo, el gobernador de Banxico. La iniciativa para regular el flujo de divisas que ya fue aprobada en la Comisión de Hacienda y Crédito Público del Senado y está en espera de ser enviada al Pleno para continuar con su proceso legislativo.

El presidente Andrés Manuel López Obrador informó que Alfonso Romo Garza dejará su cargo como jefe de la Oficina de la Presidencia de México. López Obrador dijo que la salida de Romo se debe a que originalmente habían acordado que sólo permanecería por dos años en ese cargo. Por el momento, el presidente no ha anunciado quién podría ser el relevo de Romo como jefe de la Oficina de la Presidencia.

El presidente Andrés Manuel López Obrador mostró los resultados de una encuesta (levantado a través de dos mil 500 entrevistas telefónicas) que mandó a hacer, a través de la Secretaría de Gobernación, para medir la aprobación

o rechazo de la población a las políticas implementadas en los dos años de su gobierno, y que reveló que 71.1% de los mexicanos votaría a favor de que la presidencia de López Obrador continúe en la consulta de revocación de mandato programada para agosto de 2021. Además, dijo que 23% votaría porque renuncie, 2% dijo que le da igual y 3.9% dijo que no sabe.

El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas emitió un comunicado en el que expresó preocupación por la posibilidad de reformar la Ley de Banco de México en materia de captación de divisas en efectivo, por los riesgos que podrían generar en el sistema financiero. «Las operaciones en efectivo conllevan la posibilidad de que recursos de procedencia ilícita se incorporen en el circuito de efectivo en moneda extranjera que administra el sistema financiero y dicho riesgo sería transferido al Banco de México al imponerle la obligación de recibir los recursos en efectivo», dijo IMEF. «Ello podría derivar en sanciones a nivel internacional que inhiban las operaciones del banco central en moneda extranjera».

La Asociación Mexicana de Empresas de Capital Humano dijo que aún existe un ambiente de incertidumbre sobre la iniciativa de ley que presentó el gobierno federal para prohibir el mecanismo de subcontratación —outsourcing—, por lo que pidió a los trabajadores contratados bajo ese esquema que tengan paciencia para conocer los detalles de la nueva iniciativa la próxima semana.

El gobierno de México informó que hizo una inversión de 21 mil 931 millones de pesos (mil 102 millones de dólares) en acciones de apoyo para la autoconstrucción de vivienda a través de sus distintas instituciones financieras.

El presidente Andrés Manuel López Obrador dijo que desaparecerá la oficina de la Presidencia de la República tras el anuncio de la salida del empresario Alfonso Romo. También, dijo que mantiene una buena relación con el empresario, por lo que seguirá fungiendo como un enlace con la iniciativa privada, aunque ya no formará parte de la administración federal.

La nueva miscelánea fiscal pretende convertir a plataformas digitales en cobradores del Servicio de Administración Tributaria, debido al incremento en los precios en los servicios que impactarán a la población, dijeron especialistas de Santamarina + Steta. La miscelánea fiscal aprobada por el Congreso, como parte de la Ley de Ingresos para 2021 establece que en el caso de la prestación de servicios de transporte terrestre de pasajeros y de entrega de bienes el cobro de impuestos será de 2.1%, mientras que para la prestación de hospedaje la retención será de 4% y respecto a la enajenación de bienes y prestación de servicios será de 1%.

Standard & Poor's, ratificó la nota soberana de México en un nivel de BBB, o el noveno escaño del grado de inversión. No obstante, la calificadora mantuvo la perspectiva «negativa» de la nota soberana mexicana, lo que indica que podría recortar la nota soberana en un periodo de 12 a 18 meses si los fundamentales macroeconómicos del país se deterioran. Para esta agencia, el gobierno de México hizo bien en mantener finanzas públicas sanas a pesar de la fuerte crisis económica vivida este año por la pandemia de covid-19.

El estado de Puebla pasará esta semana de semáforo de riesgo amarillo a naranja por la enfermedad de covid-19, debido al incremento de contagios registrados en la entidad en los últimos días. La Secretaría de Salud del Gobierno de Puebla ha reportado 42 mil 267 personas contagiadas por covid-19, con cinco mil 393 muertos.

La Universidad Nacional Autónoma de México extendió la suspensión de actividades presenciales hasta el 31 de marzo del próximo año, debido a la persistencia de la pandemia de covid-19 y ante el reciente incremento de casos en varias entidades del país.

La Cámara Nacional de la Industria Restaurantera y Alimentos Condimentados estima que alrededor de 400 mil personas quedaron sin empleo en el sector por la pandemia de covid-19, un escenario que podría empeorar si los gobiernos locales optan por cerrar nuevamente los negocios físicos ante el rebrote de contagios del nuevo coronavirus en el país.

En noviembre de 2020, el Indicador de Confianza del Consumidor disminuyó mensualmente 1 punto con datos desestacionalizados. En noviembre, se presentaron reducciones mensuales con cifras ajustadas por estacionalidad en los cinco componentes que lo integran. En su comparación anual, en noviembre de 2020 el ICC descendió 6.7 puntos en términos desestacionalizados.

NOTICIAS ECONÓMICAS EN EUA DEL 30 DE NOVIEMBRE AL 4 DE DICIEMBRE

Joseph R. Biden, el virtual presidente electo de Estados Unidos, propuso a la economista Janet Yellen, expresidenta de la Reserva Federal, como futura secretaria del Tesoro a partir de enero del próximo año. Yellen, quien cuenta con un doctorado en economía por Yale University, fue la primera mujer en liderar la presidencia de la Fed en 2014 durante la administración de Barack Obama. El Senado estadounidense deberá de ratificar el nombramiento y de ser así Yellen se convertiría en la primera mujer al frente del Departamento del Tesoro en sus 231 años de historia.

National Association of Realtors, informó que las ventas pendientes cayeron 1.1% en octubre frente a septiembre, al ubicarse en 128.9 puntos en el índice, con lo cual sumó su segunda caída consecutiva en el indicador. No obstante, en su comparación anual, las firmas de contratos para adquirir una vivienda aumentaron 20.2% frente a octubre de 2019.

El gasto en el sector de la construcción registró un avance de 1.3% en octubre contra septiembre, en cifras desestacionalizadas, al ubicarse en mil 438.5 mil millones de dólares, de acuerdo con datos de Census Bureau. Además, el gasto en construcción aumentó 3.7% frente a octubre de 2019. Durante los primeros 10 meses del año, el gasto en construcción aumentó 4.3% con respecto en el mismo periodo de 2019.

El índice que mide el desempeño del sector manufacturero con base en la opinión de los agentes de compras bajó de 59.3 puntos en octubre a 57.5 en noviembre, informó el Institute for Supply Management.

El índice final de los gerentes de compras (PMI) de la actividad manufacturera, subió de 53.4 puntos en octubre a 56.7 en noviembre, dijo la firma encuestadora IHS Markit.

El panorama económico de Estados Unidos sigue siendo extraordinariamente incierto y dependerá en gran parte del control efectivo de la pandemia de covid-19, que en las últimas semanas registró un incremento de casos, dijo Jerome H. Powell, el presidente de la Reserva Federal, durante su comparecencia ante el Comité de Banca del Senado. El presidente de la Fed dijo que el organismo a su cargo seguirá haciendo uso de todas las herramientas a su alcance hasta superar los daños ocasionados por la pandemia de covid-19 en el país. No obstante, pidió a los legisladores que apoyen un nuevo paquete de estímulos para que la recuperación pueda darse de una manera más rápida.

William Barr, el fiscal general de Estados Unidos, dijo que hasta ahora no hay evidencias que sostengan las acusaciones de un posible fraude electoral masivo en la jornada electoral del 3 de noviembre de 2020. Con esta declaración, el fiscal Barr desacreditó las acusaciones lanzadas por el presidente Donald J. Trump, quien impugnó en tribunales la victoria del demócrata Joseph R. Biden por considerar que hubo un fraude masivo.

El Departamento de Energía, anunció que en la semana finalizada el 27 de noviembre, las reservas de crudo bajaron en 0.679 millones de barriles hasta 488,042 millones; las de gasolina crecieron en 3.491 millones de barriles hasta 233.638 millones, mientras que las reservas de destilados aumentaron en 3.238 millones de barriles hasta 145.870 millones.

Larry Fink, presidente y director general de BlackRock, pronostica que la economía global tardará un tiempo en recuperarse en medio de la estabilización de los mercados, pero con mayor desigualdad en las poblaciones. «Hay mucho optimismo porque en 10 meses se ha podido tener vacunas gratuitas», dijo Fink en su participación en el Encuentro Digital de la Asociación Mexicana de Administradoras de Ahorro para el Retiro, después de que hoy la vacuna contra covid-19 de la farmacéutica Pfizer y BioNTech recibió la autorización de Reino Unido y se espere que en Estados Unidos se autorice la semana próxima.

La economía de Estados Unidos continuó mostrando signos de recuperación en la mayoría de los distritos, pero las ganancias fueron generalmente leves o modestas y en algunos otros la actividad se mantuvo muy por debajo de los niveles previos a la pandemia del nuevo coronavirus covid-19, dijo la Reserva Federal, en el reporte conocido como Beige Book.

Las empresas del sector privado crearon 307 mil empleos en noviembre, lo que sugiere que la recuperación del mercado laboral está desacelerando, de acuerdo con los datos recopilados por el instituto ADP y la agencia Moody's Analytics. El número de empleos creados en noviembre de 2020 fue el menor desde los 216 mil nuevos puestos de trabajo de julio.

La actividad económica, medida por el desempeño del sector de servicios retrocedió en noviembre por los nuevos cierres ordenados en esa nación para frenar el avance de la pandemia de covid-19, informó el Institute for Supply Management. Por lo que, el índice que mide el desempeño de los servicios con base en la opinión de los agentes de compras pasó de 56.6 unidades en octubre a 55.9 en noviembre.

El índice compuesto de los gerentes de compras (PMI) pasó de 56.3 puntos en octubre a 58.6 en noviembre. Por su parte, el índice PMI del sector de servicios creció, al pasar de 56.9 unidades en octubre a 58.4 puntos en noviembre.

El Departamento de trabajo, dijo que las solicitudes para obtener un subsidio para enfrentar el desempleo aumentaron en 712 mil nuevas solicitudes, durante la semana que terminó el 28 de noviembre. El número de solicitudes presentadas la última semana bajó en 75 mil unidades frente al dato revisado de la semana previa, lo que significó la primera reducción luego de dos semanas seguidas de incrementos. El promedio móvil de cuatro semanas, un indicador que suaviza los cambios semanales para mostrar una tendencia más estable, se ubicó en 750 mil 750 solicitudes o un incre-

mento de dos mil 250 frente al dato revisado de la semana anterior. Finalmente, la tasa desestacionalizada de desempleo de los asegurados bajó de 4.2 a 3.8% en la semana que concluyó el 21 de noviembre.

Los pedidos de bienes duraderos aumentaron 1.3% en octubre, o 3.2 mil millones de dólares, para ubicarse en 241 mil millones en octubre de 2020, informó Census Bureau.

El déficit de la balanza comercial subió 1.7%, al pasar de 62.1 mil millones de dólares en septiembre a 63.1 mil millones de dólares en octubre. Las exportaciones crecieron 2.2%, al pasar de 178 mil millones de dólares en septiembre a 182 mil millones en octubre. Por su parte, las importaciones aumentaron 2.1% en septiembre, al pasar de 240.1 mil millones de dólares en septiembre a 245.1 mil millones en octubre. En su comparación anual con octubre de 2019, las exportaciones disminuyeron 345.9 mil millones o 16.4% y a la vez que las importaciones disminuyeron 299.4 mil millones o 11.5%.

Las empresas crearon 245 mil empleos en noviembre frente a octubre, con lo que hilaron siete meses seguidos de expansión del mercado laboral tras la crisis ocasionada por la pandemia de covid-19, de acuerdo con la Nómina no Agrícola reportada por Bureau of Labor Statistics. Por su parte, la tasa de desempleo bajó de 6.9% en octubre a 6.7% en noviembre.

NOTICIAS ECONÓMICAS INTERNACIONALES DEL 30 DE NOVIEMBRE AL 4 DE DICIEMBRE

OCDE.- La economía global recuperará la senda de crecimiento económico en 2021 y 2022 de la mano de la aparición de las vacunas y los tratamientos para combatir la enfermedad de covid-19, de acuerdo con las últimas proyecciones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. El organismo, ajustó al alza su pronóstico para el desempeño de la economía global en 2020, de esperar una caída de 4.5% a una contracción de 4.2%. Además, para el año próximo estimó que habrá una recuperación, al observarse un incremento del PIB de 4.2% o 0.8 puntos porcentuales menos que lo esperado en las perspectivas de septiembre.

China.- El índice compuesto que mide el desempeño de la actividad económica con base en la opinión de los gerentes de compras (PMI), aumentó de 55.3 en octubre a 55.7 en noviembre. Por su parte, el índice PMI para el sector de las manufacturas aumentó de 51.4 puntos en octubre a 52.1 en noviembre. Finalmente, la actividad económica del sector de los servicios avanzó de 56.2 unidades en octubre a 56.4 en noviembre.

China.- El índice que mide el desempeño del sector manufacturero con base en la opinión de los gerentes de compras (PMI), aumentó de 53.6 en octubre a 54.9 en noviembre, de acuerdo con las empresas IHS Markit y Caixin.

Europa.- El índice de los gerentes de compras del sector manufacturero (PMI) pasó de 54.8 puntos en octubre a 53.8 en noviembre, aunque registró un ajuste al alza frente a la cifra preliminar de 53.6 unidades, de acuerdo con la firma encuestadora IHS Markit.

Europa.- El índice de los precios al productor en la zona del euro creció 0.4% en octubre, su quinto avance mensual consecutivo, tras los daños provocados por el brote del virus SARS-CoV-2 en la región. En su comparación anual con octubre de 2019, los precios al productor cayeron 2%, informó Eurostat.

Europa.- Las ventas minoristas en la zona del euro pasó de una caída de 1.7% en septiembre a un crecimiento de 1.5% durante octubre, en su serie desestacionalizada. En su comparación anual, el índice de ventas minoristas ajustado al calendario creció 4.3%, frente al mismo periodo de 2019, de acuerdo con datos de Eurostat.

Europa.- El índice compuesto de los gerentes de compras (PMI) cayó de 50 puntos en octubre a 45.3 en noviembre, dijo la agencia IHS Markit. Por otra parte, el índice PMI del sector de los servicios cayó de 46.9 puntos en octubre a 41.7 en noviembre.

Alemania.- Los precios al consumidor, registraron una caída anual de 0.3% durante noviembre, de acuerdo con los datos preliminares recabados de Destatis. En su comparación mensual, el índice de precios al consumidor bajó 0.8% y registró una caída de 1.0% en el componente armonizado con la Eurozona.

Reino Unido.- Las autoridades de salud dieron autorización a la primera vacuna de covid-19, desarrollada por las empresas farmacéuticas Pfizer y BioNTech, por lo que podrá empezar con su aplicación tan pronto como sea posible para personal médico y adultos mayores. El paso adelante en la aprobación de la vacuna es una buena noticia para México, que ya firmó un contrato con la farmacéutica estadounidense Pfizer para adquirir hasta 34.4 millones de dosis de este tratamiento, algunos de los cuales podrían incluso llegar antes de que concluya el año.

Argentina.- El presidente, Alberto Fernández, mantuvo un encuentro con el titular de Ford, Martín Galdeano, quien le anunció inversiones por 580 millones de dólares para la fabricación de la próxima generación del modelo Ranger en la planta que tiene en el norte de la provincia de Buenos Aires.

Brasil.- El PIB aumentó 7.7% en el periodo de julio a septiembre frente a los tres meses previos, informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística. En su comparación anual, la economía brasileña cayó 3.9% frente al tercer trimestre de 2019. 