

Incertidumbre por los *Trumponomics* apoya la baja de los *treasuries*, los indicadores macro arrojan señales contrarias

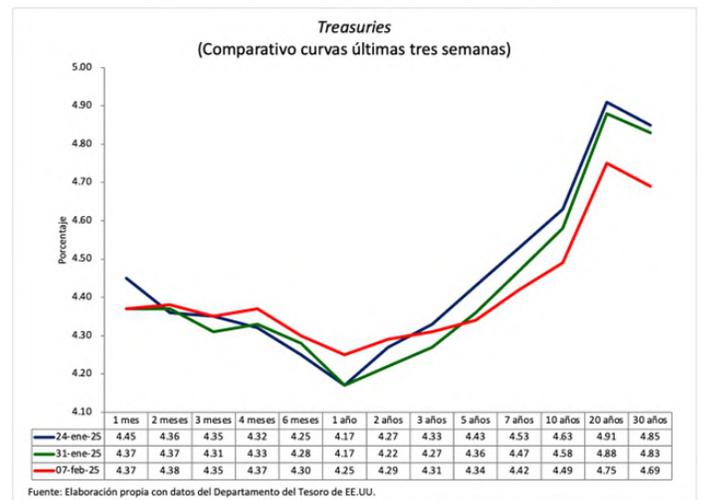
Hasta ahora, la parte económica favorable de los llamados *Trumponomics* (desregulaciones, ajustes del gasto público, reducciones de impuestos, etc.) aún no ha llegado, estamos viendo la parte oscura que está infundiendo miedo a que sus efectos puedan descarrilar la economía de Estados Unidos y del mundo.

Cada día que pasa, y el gobierno de Donald Trump exhibe más desplantes de profundización del proteccionismo arancelario y de deportaciones masivas, más se debilitan los mercados accionarios, porque lo que sigue es una ralentización de la economía con presiones inflacionarias mayores.

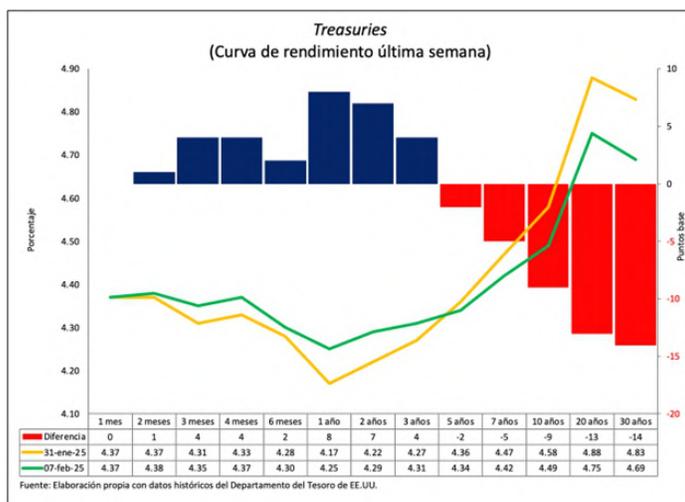
Este escenario está siendo contrarrestado por frecuentes declaraciones de miembros del Comité de Tasas de la Reserva Federal (*FOMC*, por sus siglas en inglés), mandando mensajes de que pueden reactivar el recorte de tasas.

Por eso las tasas de los *treasuries* bajan (ver gráficos).

Curva de *treasuries* de las últimas tres semanas



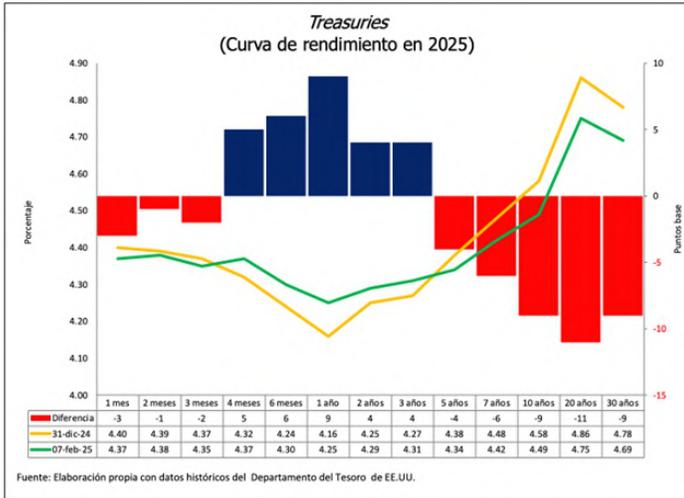
Curva de *treasuries* de la última semana



Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	5
Tipos de Cambio	9
Internacional	12
Escenarios <i>Weekly</i>	15
Encuestas	16
Deuda Privada	18
Noticias Relevantes	19
Encuesta Inflación	21
Agenda Económica	22
Mercado en Cifras	26

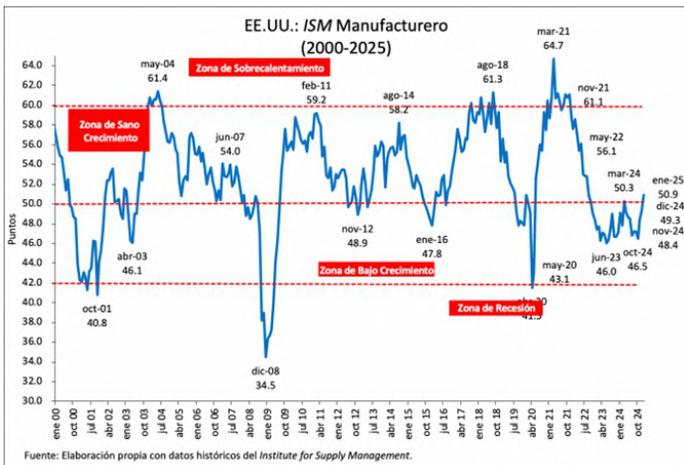
Curva de treasuries de 2025



Esta tendencia choca de frente con los datos macro que se están reportando, que arrojan una economía robusta, un mercado laboral fuerte y unas expectativas inflacionarias al alza.

El *ISM* manufacturero registró en enero su mayor nivel en 26 meses con 50.9 puntos, arriba de los 49.3 de diciembre. Esta es la primera vez desde marzo de 2024 que el índice supera los 50 puntos y suma tres meses de alza (ver gráfico y cuadro).

El *ISM* manufacturero registró en enero su mayor nivel en 26 meses, al registrar un 50.9 puntos, arriba de 49.3 de diciembre



De los cinco subíndices que influyen directamente en el *ISM* manufacturero, cuatro (nuevos pedidos, producción, empleo y entregas de proveedores) están arriba de 50, en comparación con tres en diciembre. El índice de empleo se expandió en enero después de siete meses de contracción, y el índice de nuevos pedidos avanzó aún más hacia la expansión

Evolución del <i>ISM</i> Manufacturero y sus componentes			
Componentes	ene-25	dic-24	Cambio
ISM Manufacturero	50.9	49.2	1.7
Nuevos órdenes	55.1	52.1	3.0
Producción	52.5	49.9	2.6
Empleo	50.3	45.4	4.9
Entrega a proveedores	50.9	50.1	0.8
Inventarios	45.9	48.4	-2.5
Inventarios de los clientes	46.7	46.7	0.0
Precios	54.9	52.5	2.4
Órdenes atrasadas	44.9	45.9	-1.0
Nuevos órdenes de exportación	52.4	50.0	2.4
Importaciones	51.1	49.7	1.4

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

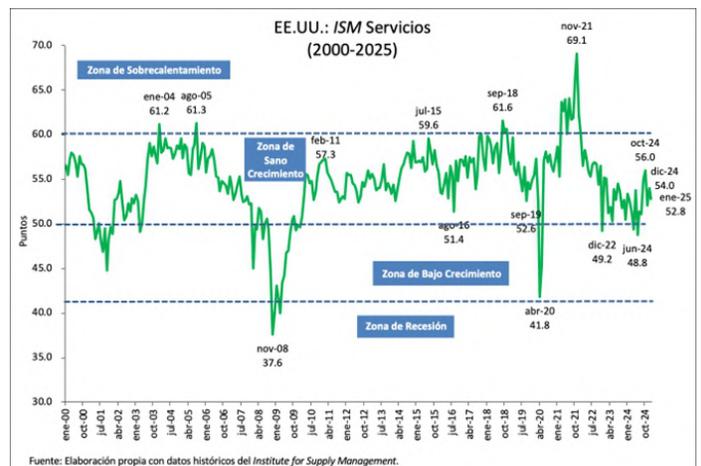
Son buenos brotes de que la reindustrialización estadounidense avanza.

El *ISM* de servicios de enero fue de 52.8 puntos, por debajo de la lectura de diciembre de 54.1 y de las expectativas de los economistas que era de 54.

Sin embargo, fue una lectura holgadamente arriba de 50 puntos y con buenos comentarios de los gerentes de compras.

Estos datos apoyan una idea de fortaleza económica dando herramientas para que la Reserva Federal (*Fed*) mantenga la pausa (ver gráficos y cuadro).

En enero el *ISM* Servicios registró 52.8 puntos



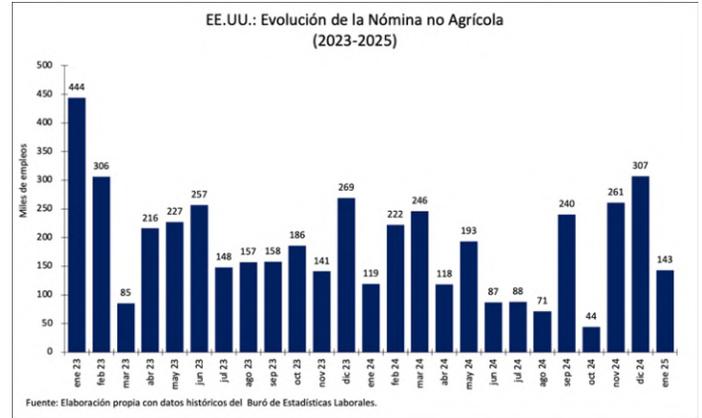
Enero fue el segundo mes consecutivo en que los cuatro subíndices que influyen directamente en el *ISM* servicios (actividad comercial, nuevos pedidos, empleo y entregas de proveedores) se expandieron.

El crecimiento más lento de los índices de actividad comercial y nuevos pedidos condujo a una lectura más baja del índice compuesto

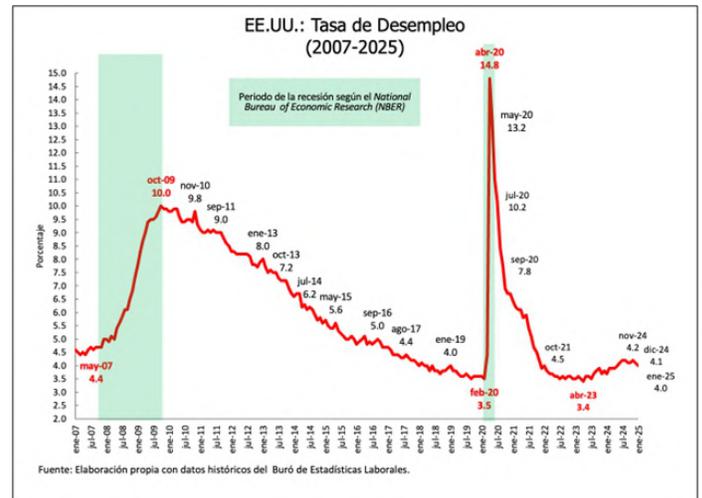
Evolución del <i>ISM</i> servicios y sus componentes			
Componentes	ene-25	dic-24	Cambio
<i>ISM</i> Servicios	52.8	54.0	-1.2
Actividad de negocio	54.5	58.0	-3.5
Nuevas órdenes	51.3	54.4	-3.1
Empleo	52.3	51.3	1.0
Entrega a proveedores	53.0	52.5	0.5
Inventarios	47.5	49.4	-1.9
Precios	60.4	64.4	-4.0
Órdenes atrasadas	44.8	44.3	0.5
Nuevas órdenes de exportación	52.0	50.1	1.9
Importaciones	49.8	50.7	-0.9
Sentimiento de inventarios	53.5	53.4	0.1

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

La Nómina no Agrícola registró una creación de 143 mil nuevos empleos, abajo del esperado de 169 mil



La tasa de desempleo bajó al 4.0% desde el 4.1% anterior y esperado



El informe fue realizado por Steve Miller, presidente del Comité de Encuestas de Negocios de Servicios del *Institute for Supply Management (ISM)*

- Muchos encuestados destacaron que las malas condiciones climáticas afectaron los niveles comerciales y la producción.
- Al igual que el mes pasado, muchos panelistas también mencionaron preparativos o inquietudes relacionadas con posibles acciones arancelarias del gobierno de EE. UU.; sin embargo, hubo poca mención de los impactos comerciales actuales como resultado de ello".

Finalmente, los datos estrella laborales de enero fueron de fortaleza:

- La Nómina no Agrícola reportó una creación de 143 mil empleos.
- Las revisiones al alza de meses anteriores fueron notables:
 - Diciembre subió a 307 mil desde 256 mil.
 - Noviembre saltó a 261 mil de 212 mil.
- La tasa de desempleo bajó a 4.0% desde el 4.1% anterior y esperado.
- Los salarios promedio por hora subieron 4.1% anual, arriba del 3.8% esperado y fue la misma tasa de crecimiento que el mes anterior.

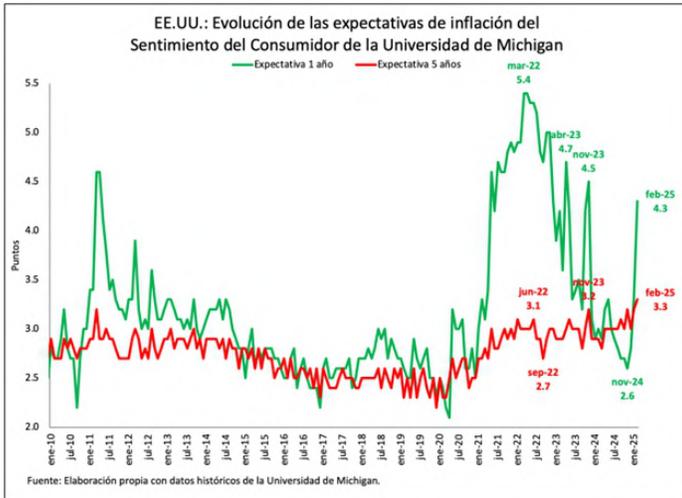
Esto demuestra que el mercado laboral sigue sólido (ver gráficos).

Los salarios promedio por hora subieron 4.1% anual, mejor del 3.8% esperado y fue la misma tasa de crecimiento que el mes anterior



Finalmente, el viernes de la semana pasada se publicó el Índice de Confianza del Consumidor preliminar de febrero de la Universidad de Michigan, destacando un claro repunte en las expectativas inflacionarias (ver gráficos).

**La inflación esperada a 1 año subió a 4.3% desde el 3.3% anterior.
La inflación a 5 años escaló a 3.3% vs 3.2% anterior**



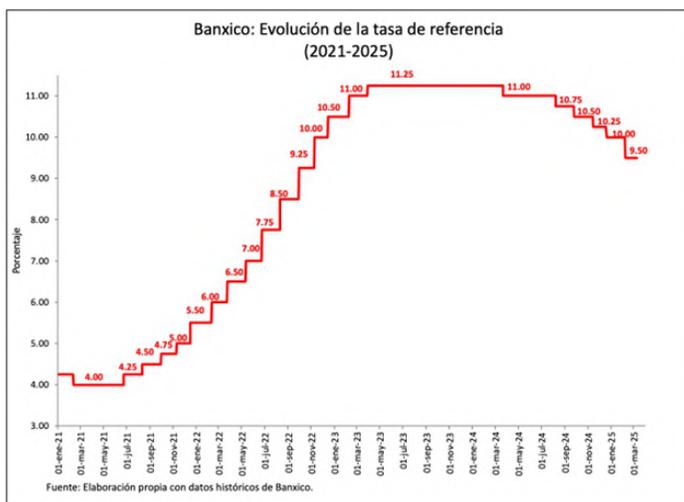
- Las expectativas de inflación para el año próximo aumentaron del 3.3% el mes pasado al 4.3% este mes, la lectura más alta desde noviembre de 2023 y marcando dos meses consecutivos de aumentos inusualmente grandes.
- Esta es apenas la quinta vez en 14 años que hemos visto un aumento mensual tan grande (un punto porcentual o más) en las expectativas de inflación para el año venidero.
- La lectura actual ahora está muy por encima del rango de 2.3-3.0% observado en los dos años anteriores a la pandemia.
- Las expectativas de inflación a largo plazo subieron del 3.2% el mes pasado al 3.3% este mes. Las expectativas de inflación a largo plazo siguen siendo elevadas en relación con el rango de 2.2-2.6% observado en los dos años anteriores a la pandemia.

Es claro que la situación para las tasas sigue siendo de presiones alcistas.

Tasas El ciclo de bajas de la tasa Banxico podría pausar en marzo

Como se esperaba, la Junta de Gobierno recortó su tasa de referencia en 50 puntos base (pb) en su comunicado de la semana pasada (ver gráfico y cuadro).

El Banco de México recorta la tasa en 50 pb a 9.50%



Es el quinto recorte consecutivo, pero es el más amplio del ciclo actual

Ciclo alcista del Banco de México		
Fecha	Nivel de la tasa	Variación en pb
09-feb-23	11.00	50
30-mar-23	11.25	25
18-may-23	11.25	0
22-jun-23	11.25	0
10-ago-23	11.25	0
28-sep-23	11.25	0
09-nov-23	11.25	0
13-dic-23	11.25	0
08-feb-24	11.25	0
21-mar-24	11.00	-25
09-may-24	11.00	0
27-jun-24	11.00	0
08-ago-24	10.75	-25
26-sep-24	10.50	-25
14-nov-24	10.25	-25
19-dic-24	10.00	-25
07-feb-25	9.50	-50
Total del ciclo		-150

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Y, efectivamente, lo importante fue el comunicado, porque en él la mayoría de la Junta prometió un recorte similar en marzo.

El Banco de México (Banxico) estima que hacia adelante podría continuar con la calibración de la postura monetaria y considerar ajustarla en magnitud similar (ver cuadro).

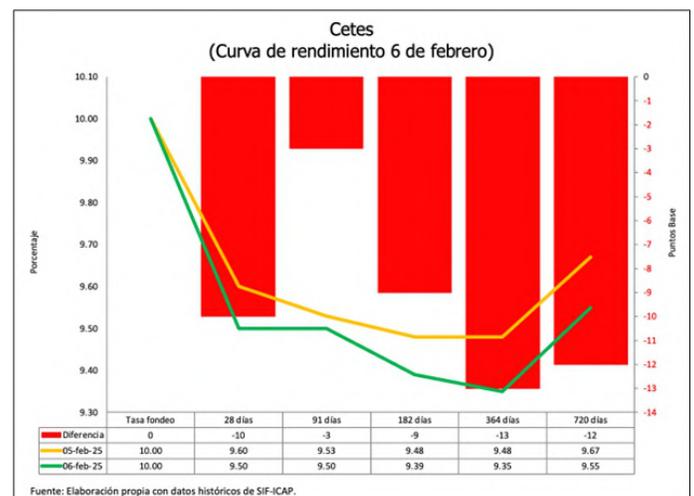
Banxico promete otro recorte de 50 pb en el comunicado del 27 de marzo

Banxico: Calendario de reuniones de política monetaria en 2025	
27 de marzo de 2025	
15 de mayo de 2025	
26 de junio de 2025	
7 de agosto de 2025	
25 de septiembre de 2025	
6 de noviembre de 2025	
18 de diciembre de 2025	

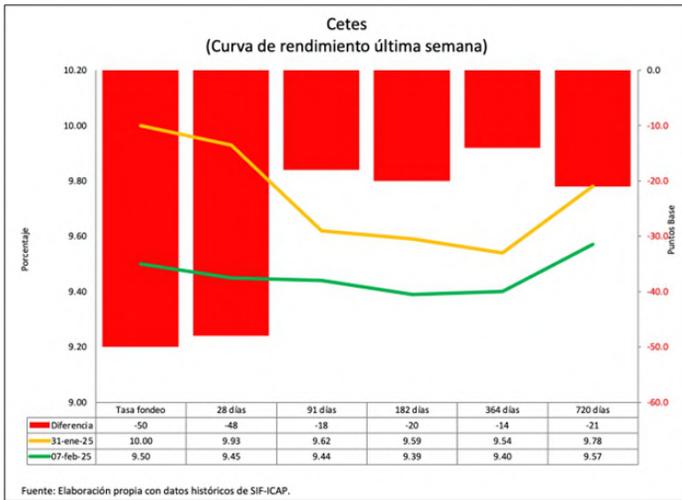
Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Esta frase tiró aún más todas las tasas (ver gráficos).

Curva de Cetes del jueves 6 de febrero



Curva de Cetes de la última semana

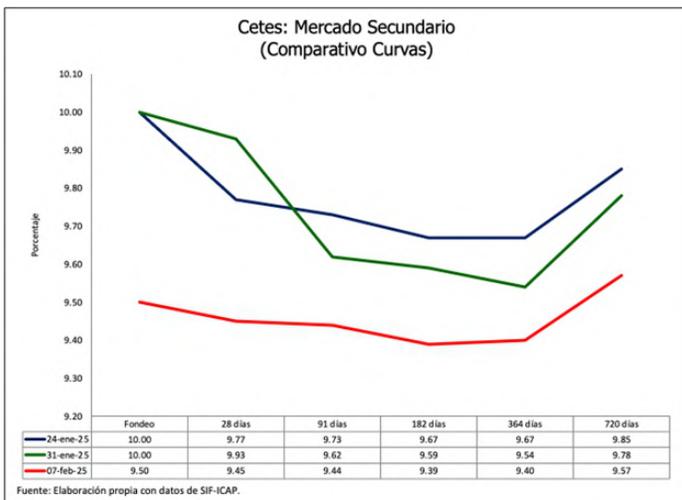


Fue interesante que José Gabriel Cuadra votara a favor del recorte de 50 pb, prácticamente en su primer día de trabajo, lo cual no resulta raro si vemos su discurso en el Senado de un día antes.

El nuevo subgobernador de Banxico, en su comparecencia en la Comisión de Hacienda y Crédito Público del Senado, indicó que hay espacio para que Banxico siga con recortes en la tasa de referencia, que actualmente está en 10%.

“En estos momentos el diferencial actual que tenemos está por encima del promedio histórico y también está por encima del diferencial que nosotros pudiéramos pensar que habría en un estado en el que cada uno de los bancos centrales llevara la tasa en terreno neutral”.

Curva de Cetes de las últimas tres semanas

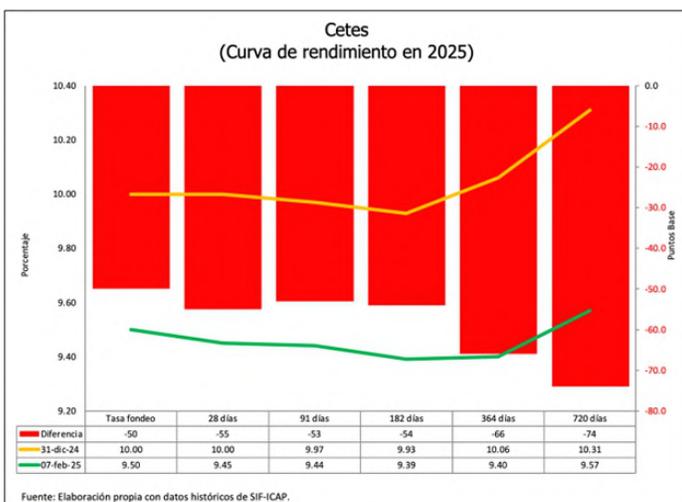


“Considero que existen diferencias en cuanto a las condiciones macroeconómicas de México y Estados Unidos, y ello posibilita una política monetaria distinta”, señaló.

“Si nosotros tomamos como referencia la evolución de la actividad económica y del mercado laboral, pues actualmente concluiríamos que México y Estados Unidos están atravesando por fases distintas del ciclo económico”.

Añadió que mientras en dicho país se ha llegado a un terreno “neutral” en la política monetaria, en el nuestro siguen dominando criterios puramente “restrictivos”.

Curva de Cetes en 2025



La postura del nuevo subgobernador está en línea con tres de los miembros actuales de la junta de gobierno, lo cual puede dar fortaleza para que el Banco de México siga bajando las tasas.

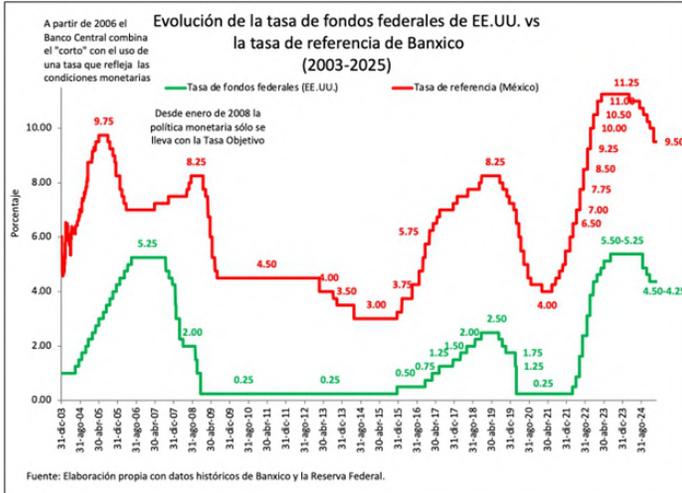
Ahora, la discusión es ¿hasta dónde hay espacio para recortar la tasa Banxico?

El nivel piso de la tasa puede definirse con los dos criterios que mencionó el nuevo subgobernador:

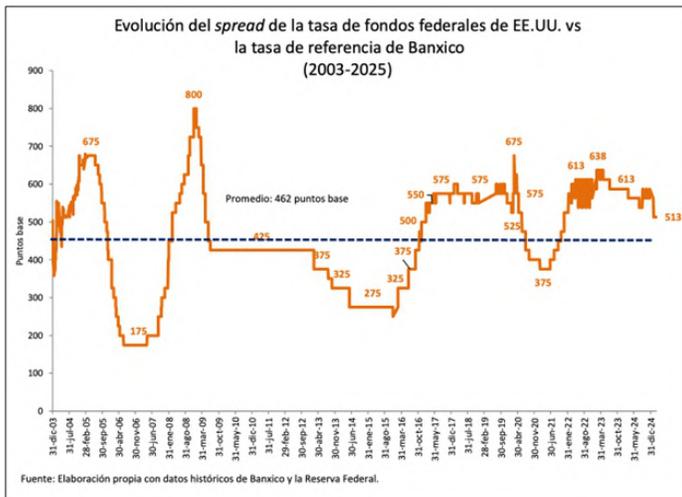
- 1.- Que la tasa Banxico baje hasta que tenga el diferencial promedio con la tasa de los fondos federales.

Considerando desde 2003, cuando se puso la meta de 3% de inflación, el diferencial promedio histórico es de 4.62 puntos. La tasa piso de Banxico por este método es de 8.75% a 9% (ver gráficos).

Evolución de la Tasa Banxico y la Tasa de los Fondos Federales desde el 2003 cuando de inauguró en México el uso de ese mecanismo



El diferencial promedio histórico es de 4.62 puntos entre la Tasa Banxico y la Tasa de los Fondos Federales de 2003 a la fecha



2.- El nivel en que la metodología del banco diga que ya no es restrictiva, que es neutral.

Bajo este concepto la tasa Banxico podría ser bastante más baja de lo que vimos arriba.

Lo cierto es que a medida que baje la tasa, el banco central puede encontrarse con un *sell off* de bonos de los extranjeros que le marque un alto.

El entorno externo tan agresivo puede hacer que el piso de la tasa de referencia en el corto plazo sea el que marcamos en el primer punto, arriba señalado, de 8.75% a 9%.

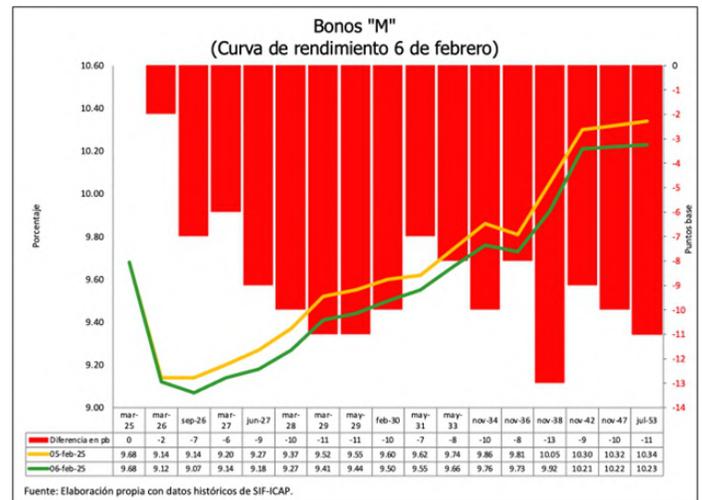
Esto haría posible que haya una pausa después de marzo.

No es una hipótesis despreciable.

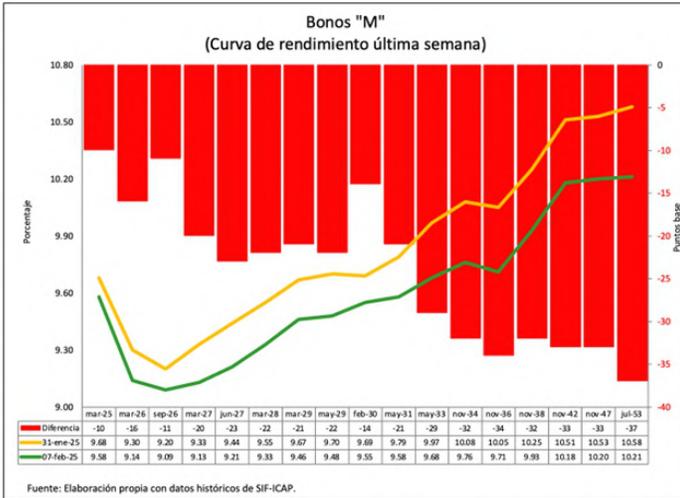
Bonos Las tasas de la curva de los bonos "M" se desplomaron por la postura de Banxico

Las tasas de los bonos "M" cayeron violentamente la semana pasada por la postura del Banco Central mexicano, la cual ya fue mencionamos ampliamente (ver gráficos).

Curva de bonos "M" del jueves 6 de febrero



Curva de bonos "M" de la última semana

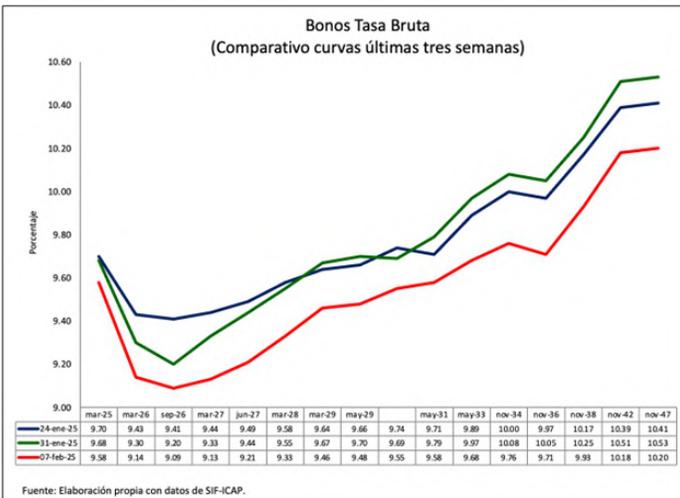


¿Hasta dónde alcanza el rally?

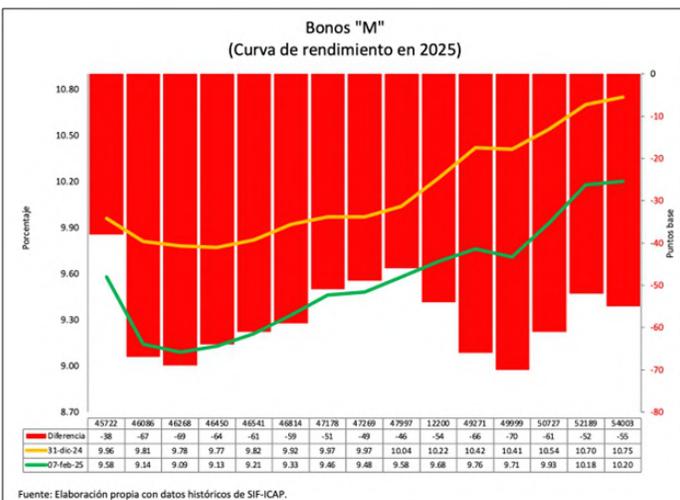
Básicamente depende de dos factores:

1. El aclaramiento de hasta dónde está el piso de la tasa Banxico, nuestra hipótesis es de 8.75% a 9% en el corto plazo.
2. La evolución de la postura de la Reserva Federal.

Curva de bonos de las últimas tres semanas



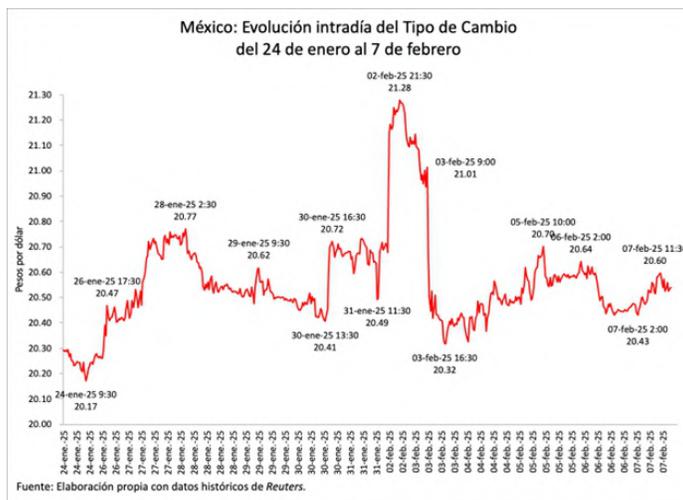
Curva de bonos "M" en 2025



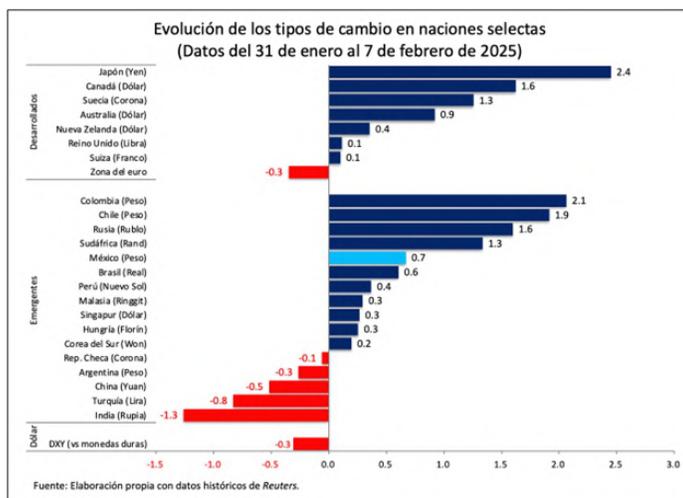
El tipo de cambio siguió con una volatilidad acotada después de superada la crisis arancelaria y a pesar de Banxico

El peso mexicano cerró bastante estable, sólo tuvo una violenta subida y bajada entre el primero y el 3 de febrero en el mercado *Forex*, por la crisis de los aranceles (ver gráficos).

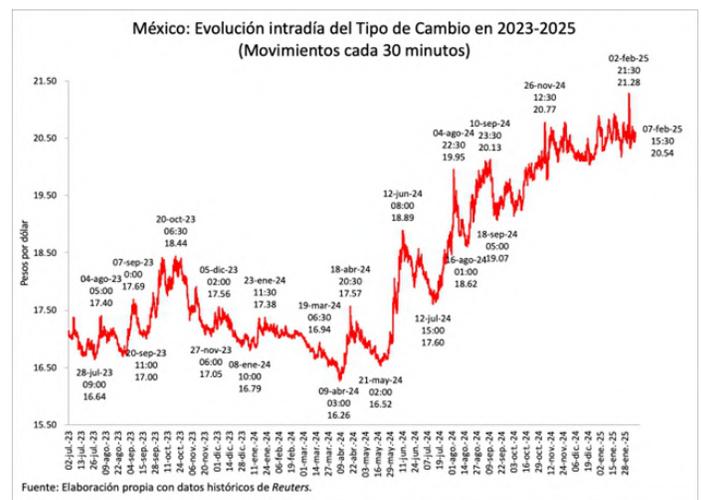
Durante la crisis de aranceles el tipo de cambio tuvo un alza y regresos violentos



Variaciones de la moneda en la última semana

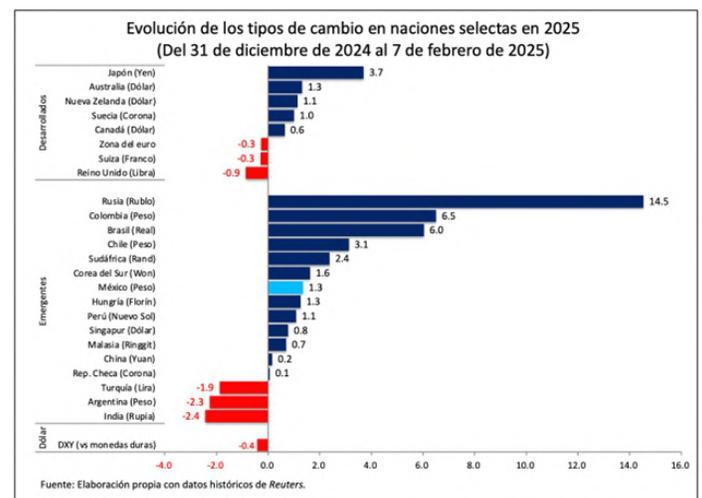


El tipo de cambio con volatilidad acotada



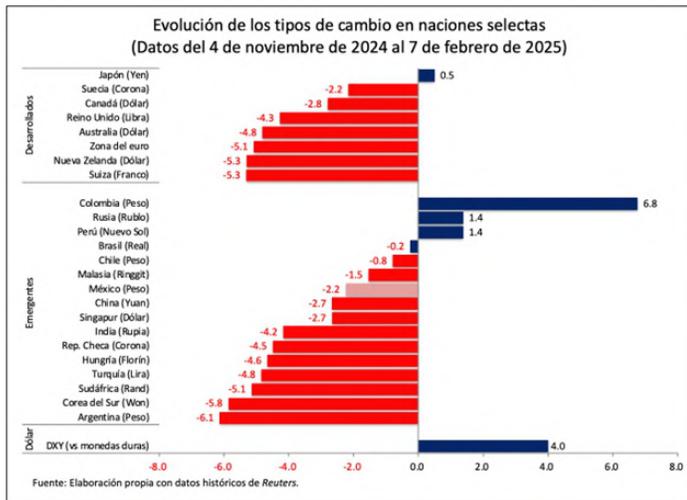
El desempeño del peso en 2025 sigue siendo bastante positivo (ver gráfico).

Variaciones de las monedas en 2025

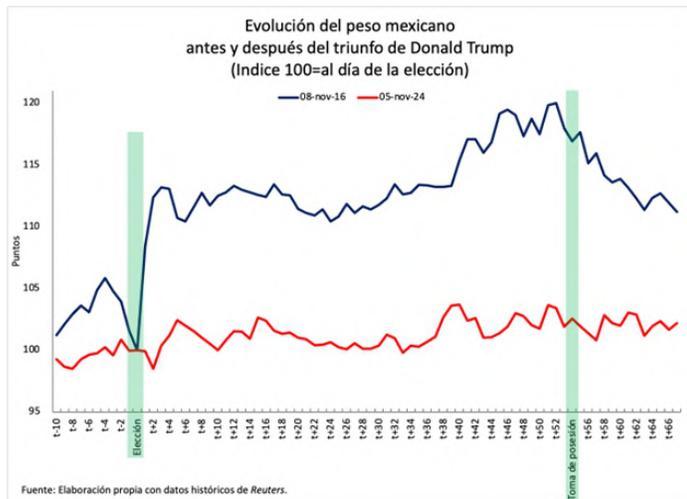


Igualmente, hasta ahorita se ha mantenido una conducta razonable del tipo de cambio en la era Trump 2.0 (ver gráficos).

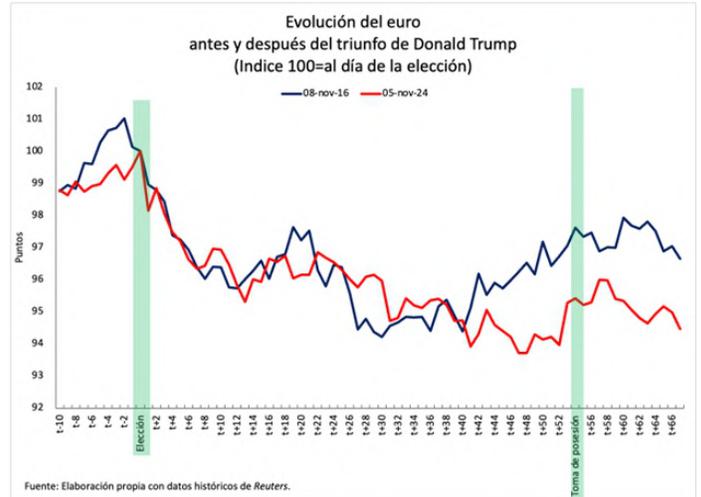
Después de la elecciones de Estados Unidos el peso mexicano sigue defendiéndose muy bien



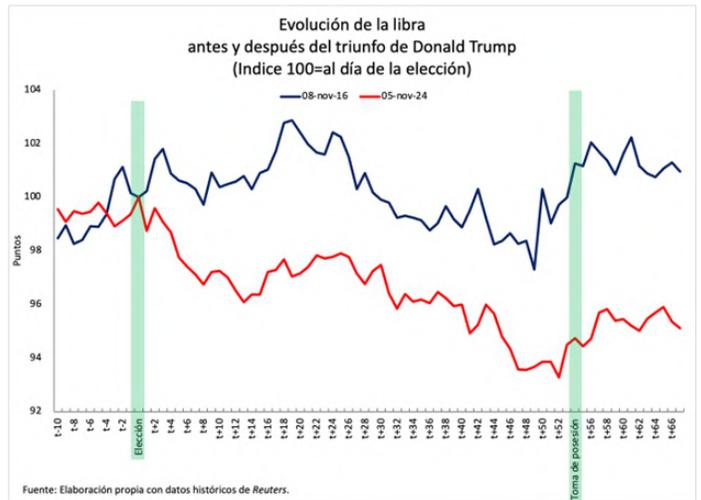
Peso mexicano Trump 1.0 vs Trump 2.0



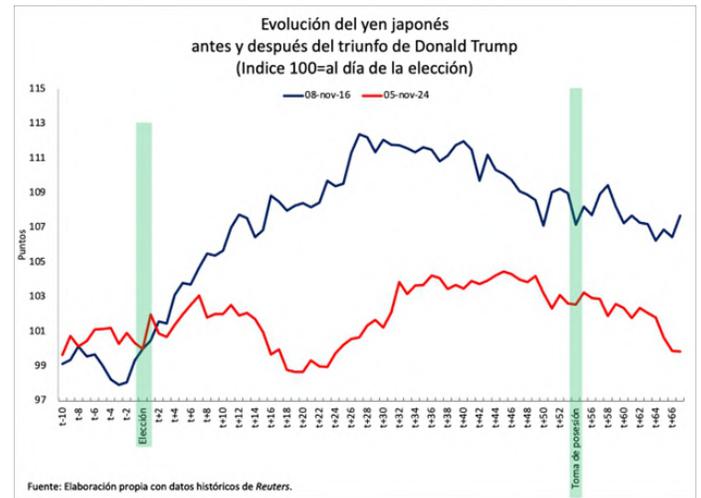
Euro Trump 1.0 vs Trump 2.0



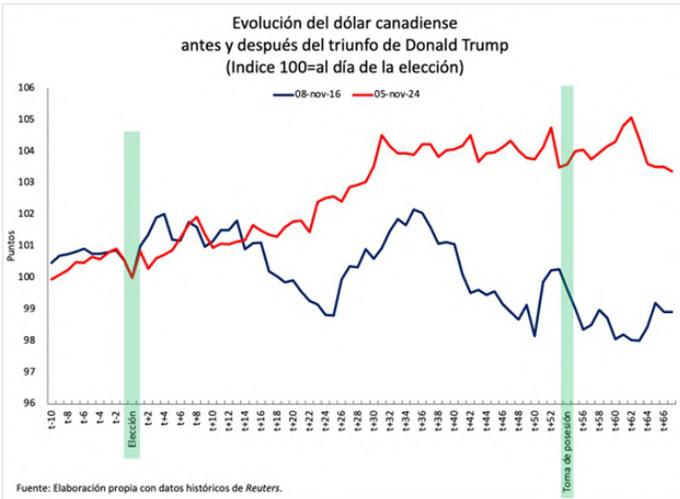
Libra esterlina Trump 1.0 vs Trump 2.0



Yen Trump 1.0 vs Trump 2.0



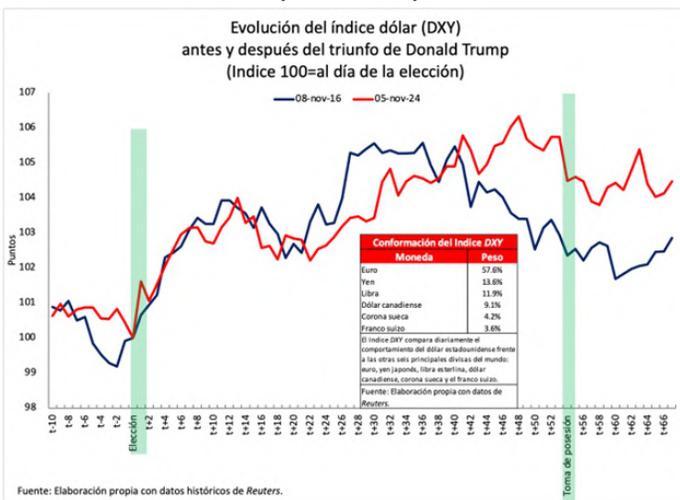
Dólar canadiense Trump 1.0 vs Trump 2.0



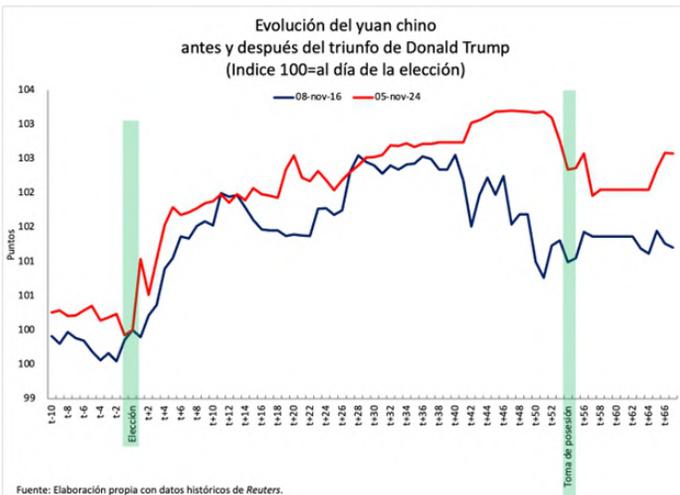
Hacia adelante, el tipo de cambio puede presionarse al alza por varios factores:

- Regreso de las hostilidades arancelarias.
- Mayores alzas de la tasa de referencia de Japón.
- Exceso de recortes de la Tasa Banxico.

Índice DXY Trump 1.0 vs Trump 2.0



Yuan chino Trump 1.0 vs Trump 2.0



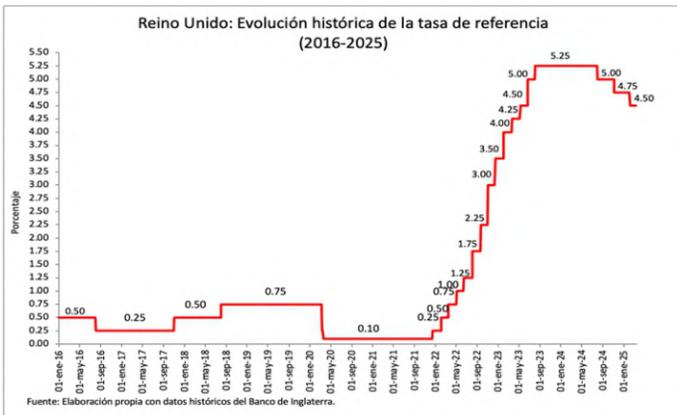
El BOE recorta 25 pb su tasa de referencia; perfila más recortes a pesar de que el Reino Unido tiene un cuadro de estanflación

El Banco de Inglaterra (*BOE*, por sus siglas en inglés) recortó su tasa de referencia en 25 puntos base, para ubicarla en 4.50%.

Además, mantuvo la posibilidad de seguirla bajando, dependiendo de los datos, sin embargo, el mercado de tasas ve aún dos recortes más de 25 pb en 2025.

Estos recortes de tasas seguirán depreciando a la libra esterlina (ver gráfico y cuadros).

El BOE reduce la tasa de referencia en 25 puntos básicos al 4.50%



El BOE acumula un total de apenas 75 pb de baja en su tasa de referencia

Banco de Inglaterra: Decisiones de política monetaria		
	Magnitud del movimiento (pb)	Tasa de interés (%)
02-feb-23	50	4.00
23-mar-23	25	4.25
11-may-23	25	4.50
22-jun-23	50	5.00
03-ago-23	25	5.25
21-sep-23	-	5.25
02-nov-23	-	5.25
14-dic-23	-	5.25
01-feb-24	-	5.25
21-mar-24	-	5.25
09-may-24	-	5.25
20-jun-24	-	5.25
01-ago-24	-25	5.00
19-sep-24	-	5.00
07-nov-24	-25	4.75
19-dic-24	-	4.75
06-feb-25	-25	4.50

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

La decisión fue dividida.

2 miembros pidieron un recorte de 50 pb

Banco de Inglaterra: Historial de las votaciones durante 2024-2025									
	Andrew Bailey	Clare Lombardelli	Sarah Breeden	Swati Dhingra	Megan Greene	Alan Taylor	Catherine L Mann	Huw Pill	Dave Ramsden
01-feb-24	-	-	-	-25	-	-	25	-	-
21-mar-24	-	-	-	-25	-	-	-	-	-
09-may-24	-	-	-	-25	-	-	-	-	-25
20-jun-24	-	-	-	-25	-	-	-	-	-25
01-ago-24	-25	-25	-25	-25	-	-	-	-	-25
19-sep-24	-	-	-	-25	-	-	-	-	-
07-nov-24	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-	-25	-25
19-dic-24	-	-	-	-25	-	-25	-	-	-25
06-feb-25	-25	-25	-25	-50	-25	-25	-50	-25	-25

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

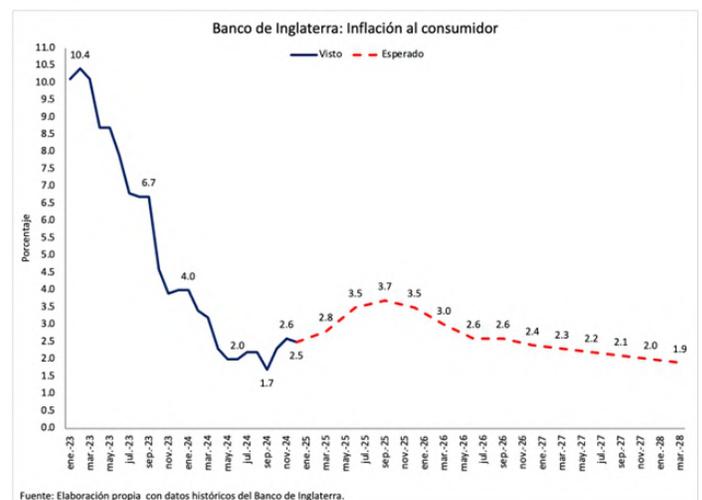
No obstante, la inflación y sus expectativas no pasan por su mejor momento:

- Se viene un repunte de precios.
- Las expectativas inflacionarias van al alza.

(Ver gráficos).

Se espera que los mayores costos globales de la energía y los cambios en los precios regulados eleven la inflación general del IPC al 3.7% en el tercer trimestre de 2025.

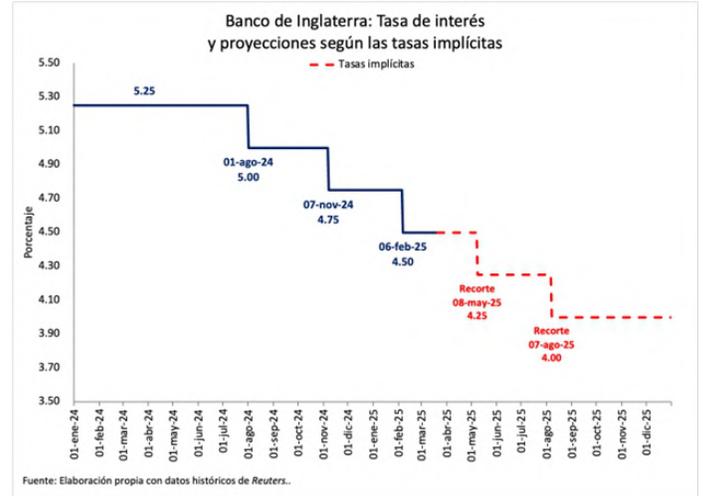
Luego la inflación volvería a caer a alrededor del objetivo del 2%



El Banco espera un aumento en las expectativas de inflación

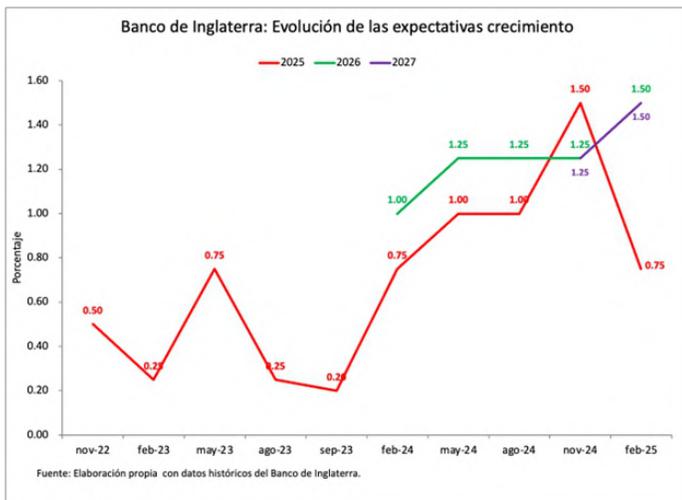


Pese al aumento en las expectativas de inflación, el mercado espera que haya dos recortes adicionales en 2025

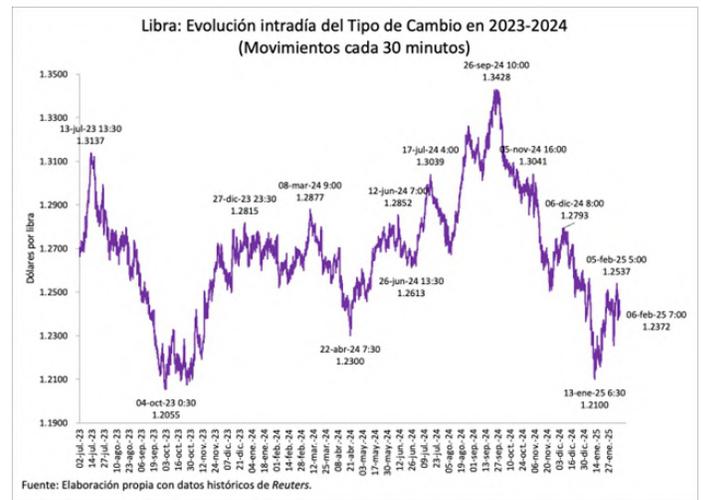


A esto hay que agregar que la economía en 2025 muestra un estancamiento; aunque el BOE estima una recuperación para 2026 y 2027 (ver gráfico y cuadro).

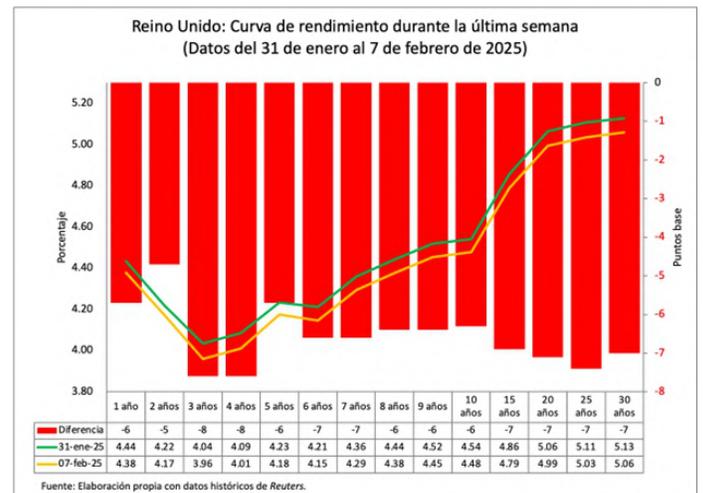
Se espera un menor dinamismo económico para este año, pero el BOE ve recuperación para 2026 y 2027



Los recortes de tasas del BOE debilitan a la libra esterlina

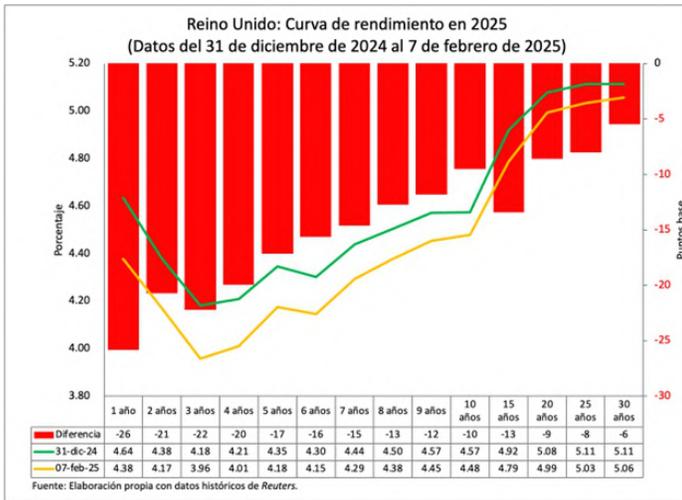


Reino Unido: curva de rendimientos en la última semana

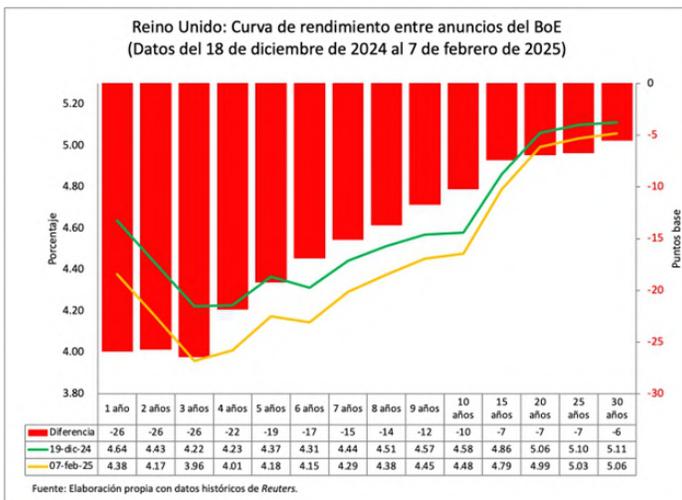


El mercado todavía espera dos recortes más en 2025, lo que mantiene débil a la libra esterlina frente al dólar y ha tirado las tasas de toda la curva (ver gráfico y cuadros).

Reino Unido: curva de tasas en 2025



Reino Unido: curva de tasas entre anuncios de política monetaria



Proyecciones México

	2022	2023	2024 ^E	2025 ^E
PIB	3.94%	3.22%	1.60%	1.50%
Tasa de Referencia	10.50%	11.25%	10.00%*	8.00%
Inflación	7.82%	4.42%	4.46%	3.96%
Tipo de cambio (cierre de año)	19.47	16.95	20.82*	20.00-21.00
Finanzas Públicas (% PIB)	-4.27%	-4.29%	-5.90%	-3.00%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-1.21%	-3.19%	-7.61%	-7.70%

E= Estimado

*Dato final

Proyecciones Estados Unidos

	2022	2023	2024 ^E	2025 ^E
PIB	1.94%	2.53%	2.73%	2.00%
Tasa de Referencia	4.25-4.50%	5.25-5.50%	4.25-4.50%*	3.75-4.00%
Inflación	6.43%	3.35%	2.59%	2.10%
Finanzas Públicas (% PIB)	-4.07%	-8.79%	-6.54%	-7.05%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-3.77%	-2.97%	-2.55%	-2.54%

E= Estimado

*Dato final

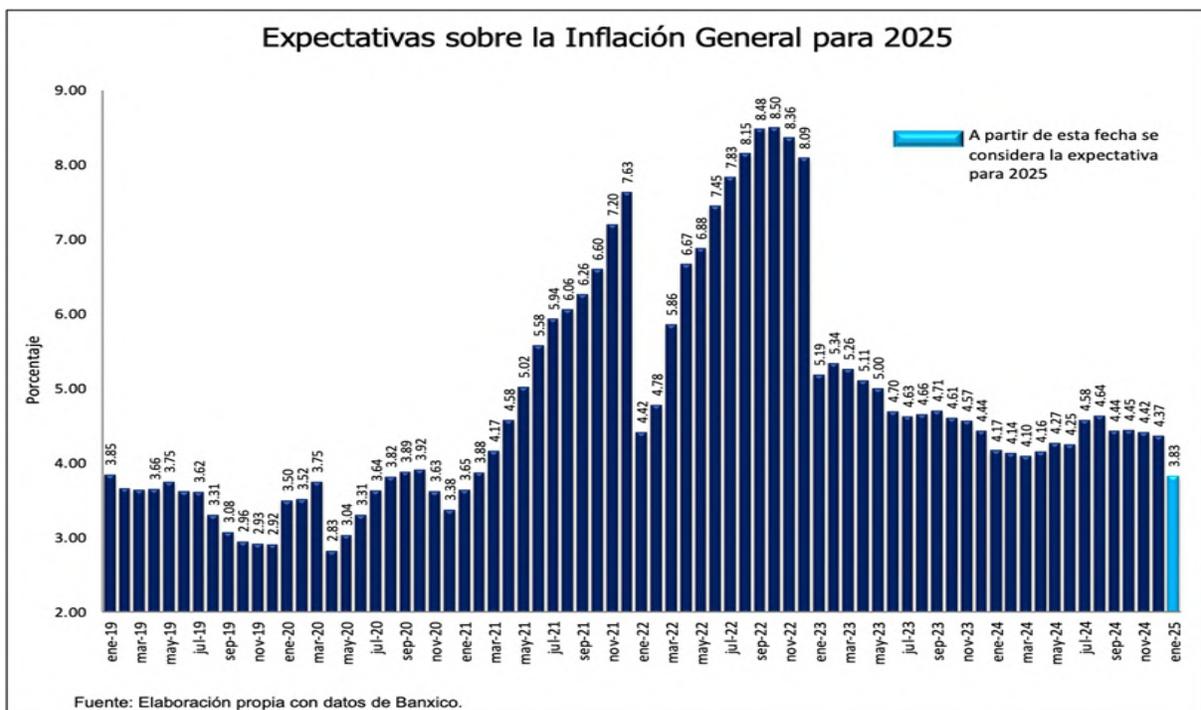
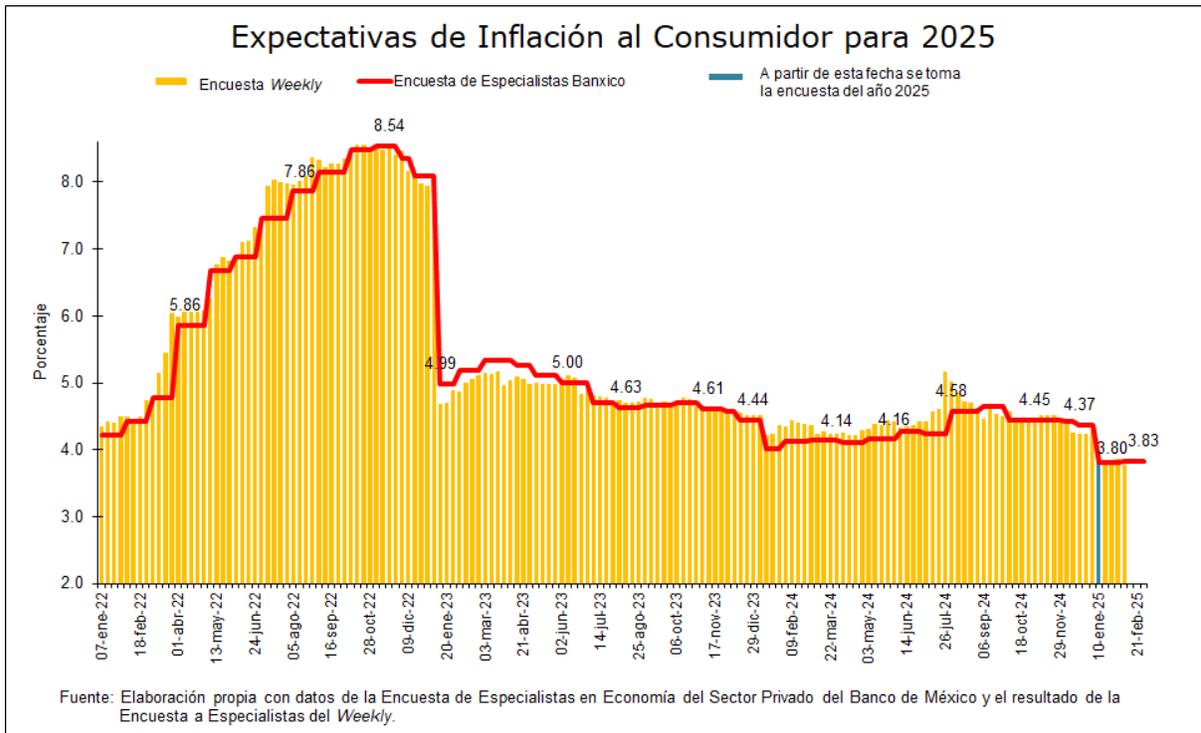
Proyecciones Zona del euro

	2022	2023	2024 ^E	2025 ^E
PIB	3.40%	4.24%	7.97%	1.46%
Tasa de Referencia	2.50%	4.50%	3.00%*	2.00%
Inflación	9.20%	2.93%	2.28%	2.00%
Finanzas Públicas (% PIB)	-3.69%	-3.54%	-2.93%	-2.64%
Superávit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-5.45%	1.86%	2.29%	2.31%

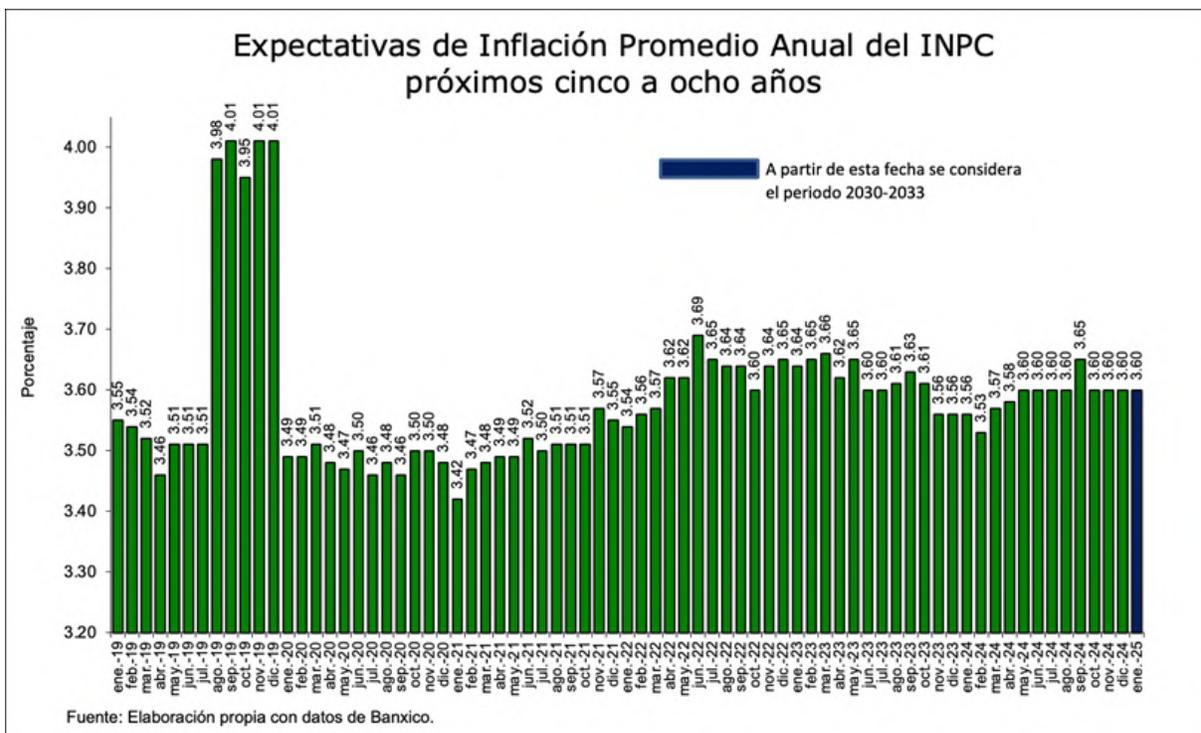
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México

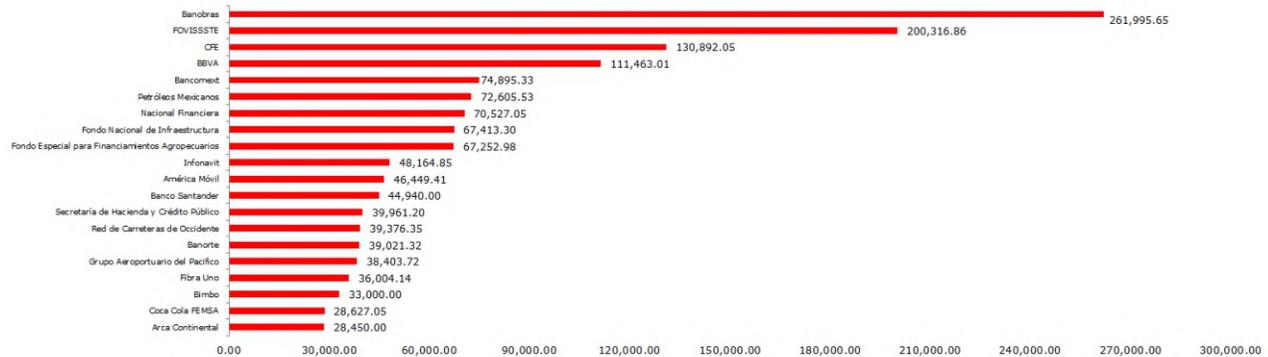


(Semana del 4 al 7 de febrero de 2025)

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Total emitido	276,396	258,930	143,140	289,534	254,460	258,743	182,407	240,470	296,156	385,561	391,698	6,000
En circulación	1,602,899	1,717,352	1,735,155	1,877,742	1,935,770	1,978,357	1,889,700	1,955,912	2,052,949	2,263,535	2,447,649	2,441,629

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 7 de febrero de 2025.



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

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **ARRENDAMÁS, BBVA, GM FINANCIAL DE MÉXICO, GRUPO BIMBO, NACIONAL FINANCIERA, NR FINANCE MÉXICO, TRATON FINANCIAL SERVICES.**

ALPHABET

Las ventas en el cuarto trimestre de la empresa aumentaron 12% hasta los 96.5 mil millones de dólares. Las ganancias por acción aumentaron a 2.15 dólares en el trimestre de diciembre desde los 1.64 dólares del año anterior.

BANCO DEL BAJIO

El prestamista enfocado en el servicio a empresas anunció el nombramiento de María Antonieta Castillo González como directora Corporativa de Crédito Empresas, el cual es efectivo desde el 29 de enero.

BANCO SANTANDER MEXICO

El prestamista anunció el nombramiento de Oscar José Hernando Moliner como director general adjunto de Intervención y Control, con efectos a partir del mes de julio de 2025.

COMPARTAMOS FINANCIERA

La filial de Gentera que opera en Perú recibió aprobación de las autoridades del país sudamericano y ya puede operar como banco. A partir de ello la subsidiaria sudamericana, que opera desde 1997 en ese país como sociedad anónima, pasará a denominarse Compartamos Banco.

FIBRA INN

El fideicomiso de inversión en bienes raíces especializado en hoteles para viajeros de negocios y placer tiene ahora entre sus planes ejecutar al menos una adquisición este año, sin descartar posibles fusiones o la incursión a segmentos en los que actualmente no participa, con el objetivo de que se traduzca en valor agregado para los inversionistas.

FIBRA ORION

El fideicomiso de inversión en proyectos de infraestructura y energía obtuvo un fallo favorable ante el Poder Judicial de la Federación, que le restituye la posesión de la concesión del Viaducto La Venta-Punta Diamante, ubicado en el estado de Guerrero.

FINAMEX CASA DE BOLSA

La compañía que ofrece servicios financieros acordó la adquisición de un interés mayoritario en Columbus de México, una de las mayores empresas de asesoría de inversiones independiente en el país. La transacción, que fue formalizada mediante la firma de ciertos acuerdos, está sujeta al cumplimiento de algunas condiciones de cierre, entre ellas la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes.

GRUPO AEROMEXICO

La aerolínea de aviación comercial y de carga en México anunció la apertura de tres nuevas rutas desde Ciudad de México a Cali, Colombia; Panamá y Punta Cana; República Dominicana. La aerolínea dijo que la apertura de estas rutas se llevará a cabo durante el verano de este año con un vuelo al día en aviones *Boeing 737*.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO

El administrador privado de terminales aéreas en México y Jamaica incrementó su tráfico de pasajeros 5.9% en enero, en una comparación inter-anual. Esta alza confirma la mejora presentada en sus últimos reportes y liga ya tres meses de crecimiento en este indicador operativo. Comparado con todos los primeros meses de cada año, es el peor del último lustro solo por delante de enero de 2021. Por otra parte, el grupo recabó 6 mil millones de pesos con la emisión de un bono de largo plazo, como parte de su estrategia para refinanciar un par de bonos con vencimiento este año.

GRUPO HYC

La empresa mexicana enfocada en infraestructura en México y Latinoamérica dio a conocer el nombramiento de Armando Garrido Camelo como director de operaciones del grupo, quien reportará a la dirección general.

GRUPO VASCONIA

El productor de artículos de aluminio y acero para el hogar y otros sectores y su subsidiaria Almexa Aluminio fueron declaradas en concurso mercantil.

HSBC MEXICO

El grupo financiero dio a conocer que integró un nuevo mecanismo de financiamiento para empresas medianas de diferentes actividades que están cambiando a modelos de negocio sustentables. El financiamiento, llamado Crédito para la Mejora de la Sustentabilidad de HSBC México, recurre a la alianza con EcoVadis, uno de los mayores proveedores en el mundo de calificaciones sobre sustentabilidad empresarial.

INDITEX

La empresa multinacional española de fabricación y distribución textil inauguró en México su primera tienda del programa *For&From*, una iniciativa cuyo objetivo es la integración sociolaboral de personas con discapacidad. La tienda ubicada en el centro comercial Samara Shops de la Ciudad de México, venderá colecciones de campañas anteriores a precios menores. Los beneficios generados serán destinados íntegramente a financiar los proyectos sociales de las entidades colaboradoras.

LATINOAMERICANA SEGUROS

La aseguradora de origen mexicano anunció el nombramiento de Mario Vela Berrondo como su nuevo director general, con efectos a partir de ya. El directivo relevará en el cargo a Miguel Amerlinck Corsi, quien tras permanecer 26 años en la empresa decidió dedicar más tiempo a sus proyectos personales, aunque continuará colaborando con La Latinoamericana como miembro del Consejo de Administración y en calidad de asesor.

MEGACABLE COMUNICACIONES

La empresa de telecomunicaciones con operaciones en México anunció la integración de sus unidades de negocios ho1a Innovación, MetroCarrier y MCM Telecom, en una nueva unidad MCM Business Tech. En esta nueva unidad de negocios ofrecerá soluciones tecnológicas integrales, para que las empresas puedan acceder fácilmente a soluciones tecnológicas adaptadas a sus necesidades, e integrando Inteligencia artificial para mejorar su eficiencia operativa en ecosistemas flexibles y seguros.

NACIONAL FINANCIERA

El banco de desarrollo gubernamental recibió una calificación de 'AAA(mex)' por parte de la agencia *Fitch Ratings* para la futura emisión de dos bonos a 3.5 y 10.5 años que planea llevar a cabo en el mercado bursátil local. Nafin planea recabar siete mil 500 millones de pesos (alrededor de 363 millones de dólares) con la emisión de dos bonos sostenibles con claves de pizarra 'NAFR 25X' y 'NAFF 25X', los cuales no deberán exceder el monto máximo de hasta 15 mil millones de pesos.

PROMOTORA DE HOTELES NORTE 19

La compañía de hospedaje para viajeros de negocios dio a conocer que la ocupación de su portafolio fue de 49.3% en diciembre, es decir, 0.7% menos frente al mismo mes de 2023.

TELEVISA UNIVISION

La empresa de medios más grande de Latinoamérica adquirió de forma exclusiva los derechos de transmisión de los Juegos Olímpicos de Los Angeles 2028 y Brisbane 2032 para televisión abierta, de paga y plataformas en México.

TIENDAS 3B

La cadena mexicana Tiendas 3B detalló su plan de expansión en el país que incluye la apertura de 12 mil nuevas sucursales durante los próximos años. La compañía ha venido expandiéndose de manera paulatina en México durante los últimos tres años, con 392 aperturas en 2022, 396 en 2023 y 484 en 2024. Por otra parte, los accionistas de *BBB Foods*, la empresa controladora de la cadena mexicana Tiendas 3B, planean realizar una venta de sus títulos a un año de su salida a bolsa en el mercado bursátil de Estados Unidos.

VINTE

La constructora de vivienda votó como dueño mayoritario de Javier a favor de deslistar las acciones de esta última del Registro Nacional de Valores, por lo que también abandonarán la Bolsa Mexicana de Valores. El 99.94% de los votos en la reunión fueron a favor de dejar atrás la vida pública, sin abstenciones ni votos en contra, luego que Javier dejara de cumplir con el requisito de mantener al menos 12% de su capital en manos del público inversionista.

VIVA AEROBUS

La aerolínea mexicana de ultra bajo costo invertirá cuatro mil millones de pesos en la construcción de un hangar en el Aeropuerto Internacional de Querétaro para realizar servicios de mantenimiento y reparaciones para su flota. La construcción arrancará a mediados de 2025 y comenzará operaciones a inicios de 2027. Por otra parte, la línea aérea incrementará de 21 a 25 las frecuencias semanales de la ruta que conecta a Monterrey, Nuevo León, con Puerto Vallarta, Jalisco a partir del 1 de abril de este año.

VOLKSWAGEN LEASING

El brazo de financiamiento en México de la automotriz *Volkswagen* dejará de ofrecer servicios de financiamiento a concesionarios y clientes de operaciones mayoristas y minoristas de autobuses y camiones de la marca *MAN* y *VW Truck and Bus*. La empresa dijo que la cancelación de este servicio comenzó el 1 de febrero para las operaciones mayoristas y entrará en vigor en abril para las minoristas.

WALMART DE MEXICO

La mayor cadena minorista del país suscribió una alianza con *Rappi* una plataforma de entregas a domicilio y agregador de servicios de origen colombiano, para ofrecer a sus clientes la posibilidad de diferir sus compras a meses sin intereses con su tarjeta de crédito. La promoción estará vigente en las tiendas físicas y en línea de *Walmart Supercenter*, *Bodega Aurrera* y *Sam's Club*.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera Quincena de Febrero	0.16	0.21	0.11	0.16	0.00	
Segunda Quincena de Febrero	0.13	0.16	0.10	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Feb-25	0.31	0.36	0.22	0.36	-0.05	0.35
Mar-25	0.39	0.41	0.38	0.38	0.01	0.37
Abr-25	-0.02	0.15	-0.17	-0.05	0.03	0.00
May-25	-0.20	-0.19	-0.20	-0.19	-0.01	-0.13
Jun-25	0.23	0.24	0.21	0.24	-0.01	0.24
Jul-25	0.46	0.54	0.39	0.46	0.00	0.41
Ago-25	0.30	0.36	0.25	0.29	0.01	0.30
Sep-25	0.35	0.39	0.31	0.34	0.01	0.34
Oct-25	0.50	0.52	0.47	0.51	-0.01	0.45
Nov-25	0.63	0.64	0.61	0.63	0.00	0.56
Dic-25	0.45	0.47	0.43	0.43	0.02	0.43
Ene-26	0.54	0.56	0.51	N.D.	N.D.	0.44
Anuales						
Próximos 12 meses (Feb-25; Feb-26)	4.10	4.17	4.03	N.D.	N.D.	
2025	3.78	3.86	3.66	3.86	-0.08	3.83
2026	3.91	3.98	3.86	3.90	0.01	3.70
2027	3.65	4.00	3.29	3.66	-0.01	3.72
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2026-2029)	3.66	4.00	3.29	3.69	-0.03	3.70
Inflación Largo Plazo (2030-2033)	3.64	4.00	3.29	3.63	0.01	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Primera Quincena de Febrero	0.25	0.25	0.24	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Febrero	0.42	0.43	0.42	N.D.	N.D.	0.44
Inflación Subyacente Próximos 12 meses (Feb-25; Feb-26)	3.69	3.69	3.69	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente 2025	3.72	3.76	3.68	3.76	-0.04	3.74
Inflación Subyacente 2026	3.77	3.88	3.69	3.73	0.04	3.60

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 7 de febrero con la participación de 20 analistas de casas de bolsa y bancos.

Anterior: Corresponde a las estimaciones de inflación realizadas la semana previa.

N.D.: Dato no disponible.

*Los datos corresponden a la última Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado publicada el 4 de febrero de 2024.

Norteamérica						
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Feb-11	México	Producción Industrial Mensual	Dic		0.1	%
		Producción Industrial Anual	Dic		-1.4	%
		Reservas Internacionales	Ene-31		230,764	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	07/25			
Feb-12		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	07/25			
Feb-11	Estados Unidos	Optimismo de Negocios <i>NFIB</i>	Ene	104.6	105.1	
Feb-12		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Ene	0.3	0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Ene		2.9	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Ene	0.3	0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Ene		3.2	%
		Presupuesto Federal	Ene		-87	B
Feb-13		Indice de Precios al Productor Mensual	Ene		0.2	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Ene		3.3	%
		Indice de Precios al Productor Subyacente Mensual	Ene	0.3	0.0	%
		Indice de Precios al Productor Subyacente Anual	Ene		3.5	%
		Peticiones Iniciales	Feb-08	215	219	K
		Reclamos Continuos	Feb-01		1.886	M
Feb-14		Indice de Precios de Importación Mensual	Ene	0.5	0.1	%
		Indice de Precios de Importación Anual	Ene		2.2	%
		Indice de Precios de Exportación Mensual	Ene		0.3	%
		Indice de Precios de Exportación Anual	Ene		1.8	%
		Ventas Minoristas Mensual	Ene	0.0	0.4	%
	Ventas Minoristas Mensual Excluyendo Autos	Ene	0.3	0.4	%	
	Ventas Minoristas Mensual Excluyendo Autos y Gasolina	Ene		0.3	%	
	Producción Industrial Mensual	Ene	0.3	0.9	%	
	Producción Industrial Anual	Ene		0.6	%	
	Capacidad Utilizada Mensual	Ene	77.8	77.6	%	
	Producción Manufacturera Mensual	Ene		0.6	%	
	Inventarios de Negocios Mensual	Dic		0.1	%	
Feb-11	Canadá	Permisos de Construcción Mensual	Dic		-5.9	%
Feb-14		Ventas Manufactureras Mensual	Dic	0.7	0.8	%
		Ventas Mayoristas Mensual	Dic		-0.2	%

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

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Feb-13	Argentina	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Ene		2.7	%
Feb-11	Brasil	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Ene		0.52	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Ene		4.83	%
Feb-13		Ventas Minoristas Mensual	Dic		-0.4	%
		Ventas Minoristas Anual	Dic		4.7	%
Feb-14	Colombia	Importaciones Anual	Dic		13.7	%
		Producción Industrial Anual	Dic		-0.8	%
		Ventas Minoristas Anual	Dic		10.4	%
		Balanza Comercial	Dic		-1,380.1	M
Feb-13	Perú	Anuncio de Decisión de Política Monetaria	Feb		4.75	%
		Balanza Comercial	Dic		2,424	M
Feb-15		Producto Interno Bruto Anual	Dic		3.93	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Feb-13	Alemania	Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	Ene	-0.2	-0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Ene	2.3	2.3	%
Feb-14		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Final)	Ene	-0.2	-0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Final)	Ene	2.8	2.8	%
		Indice de Precios Minoristas Mensual	Ene	0.2	0.1	%
		Indice de Precios Minoristas Anual	Ene		0.1	%
Feb-10	Zona del Euro	Confianza del Consumidor <i>Sentix</i>	Feb	-17.0	-17.7	
Feb-13		Producción Industrial Mensual	Dic	-0.5	0.2	%
Feb-14		Producción Industrial Anual	Dic		-1.9	%
		Nivel de Empleo Trimestral (Dato Preliminar)	4T24	0.1	0.2	%
		Nivel de Empleo Anual (Dato Preliminar)	4T24		1	%
		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Preliminar)	4T24	0.0	0.0	%
		Producto Interno Bruto Anual (Dato Preliminar)	4T24	0.9	0.9	%
Feb-10	Reino Unido	Indicador de Ventas Minoristas <i>BRC</i> Anual	Ene	0.2	3.1	%
Feb-13		Producto Interno Bruto Trimestral	Dic	-0.1	0.0	%
		Producto Interno Bruto Mensual	Dic	0.1	0.1	%
		Producto Interno Bruto Anual	Dic	1.1	1.0	%
		Estimación del PIB del <i>NIESR</i>	Ene		0.0	%
		Servicios Mensual	Dic	0.0	0.1	%
		Servicios Anual	Dic		1.5	%
		Producción Industrial Mensual	Dic	0.3	-0.4	%
		Producción Industrial Anual	Dic	-2.0	-1.8	%
		Producción Manufacturera Mensual	Dic	0.0	-0.3	%
		Producción Manufacturera Anual	Dic	-1.8	-1.2	%
		Construcción Mensual	Dic		0.4	%
		Construcción Anual	Dic		0.2	%
	Balanza Comercial	Dic	-19.000	-19.311	B£	
	Balanza Comercial Incluyendo a la Zona Euro	Dic		-4.757	B£	
	Balanza Comercial Excluyendo a la Zona Euro	Dic		-7.72	B£	
Feb-13	Suiza	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Ene	-0.1	-0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Ene		0.6	%
Feb-14		Precios de Producción e Importación Mensual	Ene	0.1	0.0	%
		Precios de Producción e Importación Anual	Ene		-0.9	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Feb-10	Australia	Confianza del Consumidor <i>Westpac</i>	Feb		-0.7	%
		Condiciones Empresariales <i>NAB</i>	Ene		-2	
		Confianza Empresarial <i>NAB</i>	Ene		6	
		Préstamos de Vivienda	4T24		0.1	%
Feb-09	Japón	Cuenta Corriente Ajustada	Dic		3,352.5	B¥
		Balanza Comercial	Dic		97.9	B¥
		Préstamos Bancarios Incluyendo Fideicomiso Anual	Ene		3.1	%
Feb-11		Reservas de Dinero M2 Anual	Ene		1.3	%
Feb-12		Gasto de los Hogares Mensual	Ene	0.3	0.3	%
		Gasto de los Hogares Anual	Ene	4.0	3.8	%
Feb-13		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Feb-03		-1,458.4	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Feb-03		-315.2	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Feb-03		724.5	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Feb-03		199.2	B¥
Feb-12	Nueva Zelanda	Ventas Minoristas con Tarjetas de Crédito Mensual	Ene		2	%
		Ventas Minoristas con Tarjetas de Crédito Anual	Ene		-1	%
Feb-13		Precios de Alimentos Mensual	Ene		0.1	%
		<i>PMI ANZ</i> Manufacturero	Ene		45.9	

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES					
	07-feb-25	31-ene-25	24-ene-25	17-ene-25	
Cete	7	9.49	10.00	9.97	9.98
Cete	28	9.45	9.93	9.77	9.95
Cete	91	9.44	9.62	9.73	9.81
Cete	182	9.39	9.59	9.67	9.75
Cete	364	9.40	9.54	9.67	9.88
Cete	720	9.57	9.78	9.85	10.14

BONOS					
M_BONOS_250306	27	9.58	9.68	9.7	9.75
M_BONOS_260305	391	9.14	9.3	9.43	9.63
M_BONOS_260903	573	9.09	9.2	9.41	9.64
M_BONOS_270304	755	9.13	9.33	9.44	9.72
M_BONOS_270603	846	9.21	9.44	9.49	9.77
M_BONOS_280302	1119	9.33	9.55	9.58	9.87
M_BONOS_290301	1483	9.46	9.67	9.64	9.96
M_BONOS_290531	1574	9.48	9.7	9.66	9.98
M_BONOS_300228	1847	9.55	9.69		
M_BONOS_310529	2302	9.58	9.79	9.71	10.03
M_BONOS_330526	3030	9.68	9.97	9.89	10.23
M_BONOS_341123	3576	9.76	10.08	10	10.35
M_BONOS_361120	4304	9.71	10.05	9.97	10.35
M_BONOS_381118	5032	9.93	10.25	10.17	10.56
M_BONOS_421113	6494	10.18	10.51	10.39	10.76
M_BONOS_471107	8308	10.2	10.53	10.41	10.76
M_BONOS_530731	10401	10.21	10.58	10.42	10.78

UMS				
México "UMS-26"	108.347465	108.4447	108.66945	108.306035

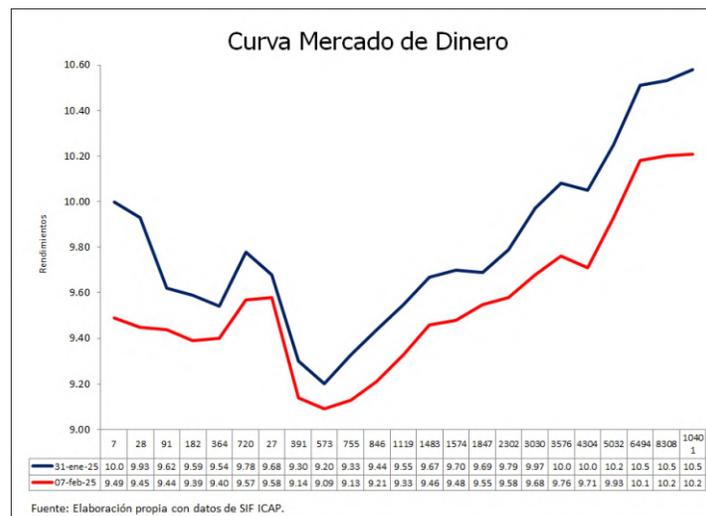
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	20.4517	20.6838	20.2824	20.7721
Dolar CASH (MD)	20.4486	20.6707	20.2728	20.7589

TREASURY				
	07-feb-25	31-ene-25	24-ene-25	17-ene-25
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.37	4.37	4.45	4.43
2 meses	4.38	4.37	4.36	4.35
3 meses	4.35	4.31	4.35	4.34
4 meses	4.37	4.33	4.32	4.32
6 meses	4.30	4.28	4.25	4.28
1 año	4.25	4.17	4.17	4.21
2 años	4.29	4.22	4.27	4.27
3 años	4.31	4.27	4.33	4.33
5 años	4.34	4.36	4.43	4.42
7 años	4.42	4.47	4.53	4.52
10 años	4.49	4.58	4.63	4.61
20 años	4.75	4.88	4.91	4.91
30 años	4.69	4.83	4.85	4.84

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.08760	0.09150	0.10300	0.11850
2 M	0.18300	0.19750	0.19750	0.21800
3 M	0.27300	0.28500	0.29850	0.31900
6 M	0.52700	0.55800	0.57550	0.61750
9 M	0.77350	0.81450	0.84000	0.91000
1 Y	1.01000	1.07000	1.09850	1.18950
2 Y	1.93500	2.01500	2.05500	2.24500
3 Y	2.91500	3.03500	3.05000	3.39500
4 Y	3.96000	4.13000	4.13000	4.65000
5 Y	5.02000	5.24500	5.22000	5.97000

IRS TIIE				
3X1	9.585	9.735	9.875	10.000
6X1	9.320	9.475	9.620	9.780
9X1	9.100	9.290	9.420	9.625
13X1				
26X1				
39X1				
52X1				
65X1				
91X1				
130X1				
195X1				
260X1				
390X1				

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.



Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros de **WEEKLY** que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de **WEEKLY**. En este reporte se incluyen opiniones y/o juicios personales del analista que lo suscribe a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de **WEEKLY** respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Así mismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante lo anterior, **WEEKLY** no asume responsabilidad alguna respecto de su veracidad, precisión, exactitud e integridad, ni de las opiniones y/o juicios personales del analista que se incluyen en el presente reporte. Las opiniones y cotizaciones contenidas en el presente reporte corresponden a la fecha de este texto y están sujetas a cambios sin previo aviso como resultado de la volatilidad del mercado o por cualquier otra razón. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y **WEEKLY** no asume responsabilidad alguna por el contenido del mismo. Las opiniones y cotizaciones de mercado aquí contenidas y los criterios utilizados para la elaboración de este reporte no deben interpretarse como una oferta de venta o compra de valores, asesoría o recomendación, promesa o contrato alguno para realizar operación alguna. El presente reporte se distribuye por **WEEKLY** exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.