

La información macro generó fuerte volatilidad en las tasas de los *treasuries*; todo indica que no hay una tendencia definida

Las tasas de los *treasuries* cerraron la semana pasada con pequeñas caídas, aunque obsevaron alta volatilidad a medida que se conocía la información macro y se le daban interpretaciones a veces muy *sui generis*.

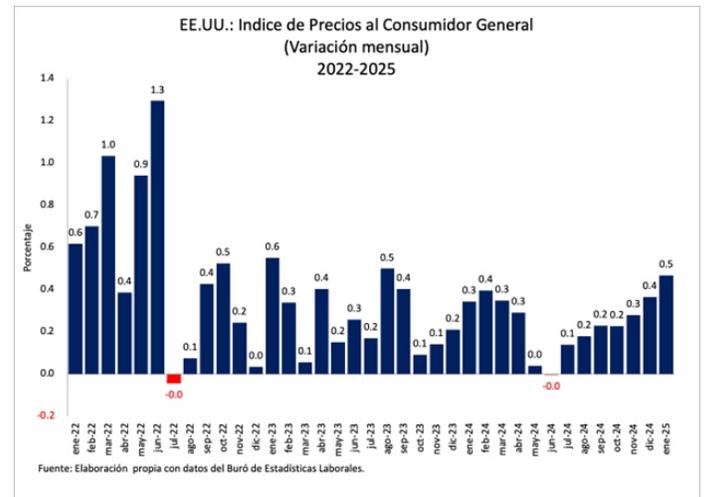
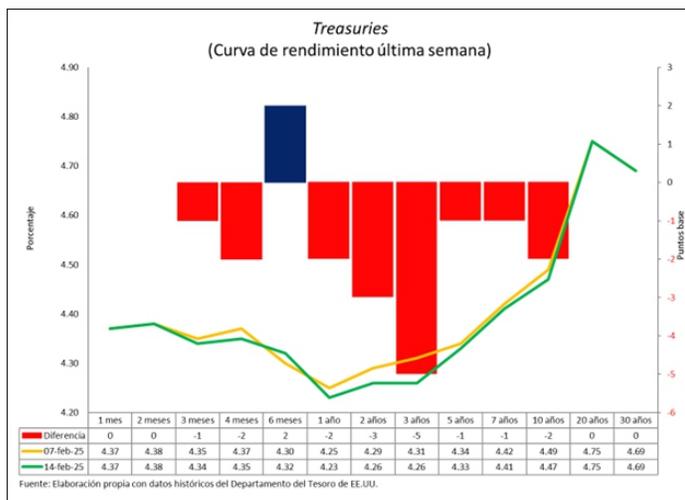
En general, no parece que haya una tendencia definida (ver gráfico).

- El índice de vivienda subió un 0.4% en enero, lo que representa casi el 30% del total mensual de todos los artículos.

(Ver gráficos).

La inflación general al consumidor de enero fue de 0.5%, arriba del 0.3% esperado y del 0.4% anterior. Es el aumento más alto desde junio de 2023

Curva de *treasuries* de la última semana



El miércoles hubo un violento repunte de las tasas de los *treasuries* después del reporte de la inflación al consumidor de enero:

- La inflación general subió 0.5%, cifra mayor que el 0.3% esperado y que el 0.4% anterior. A tasa anual, el aumento fue de 3.0%, arriba del 2.9% esperado y anterior.
- La inflación subyacente fue de 0.4%, arriba del 0.3% esperado y del 0.2% anterior. En medición anual alcanzó el 3.3%, arriba del 3.1% esperado y del 3.2% anterior.

Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	6
Tipos de Cambio	8
Tipos de Cambio Internacional	11
Escenarios <i>Weekly</i>	12
Encuestas	13
Deuda Privada	15
Noticias Relevantes	16
Encuesta Inflación	18
Agenda Económica	19
Mercado en Cifras	23

Aunque los datos gruesos reflejaron un repunte de la inflación del productor, como pasó con la del consumidor un día antes, en *Wall Street* se ideó una tesis positiva usando datos internos:

“Debido a que los componentes del IPP que alimentan el índice *PCE* (servicios financieros y salud) fueron débiles en enero, se estima que el índice *PCE* básico estará muy por debajo del gran aumento del 0.45% en el IPC”.

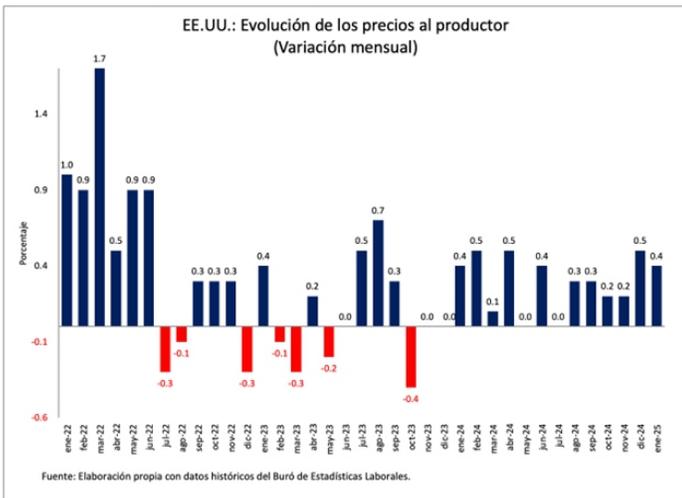
“Un aumento de 0.27% en el *PCE* básico para enero haría bajar la tasa interanual a 2.6% desde el 2.8%”, escribió en su cuenta de *X* (antes *Twitter*) Nick Timiraos de *Wall Street Journal*.

Hay que recordar que el Índice de Precios del Gasto al Consumo (*PCE*, por sus siglas en inglés) es el preferido por la Reserva Federal (*Fed*).

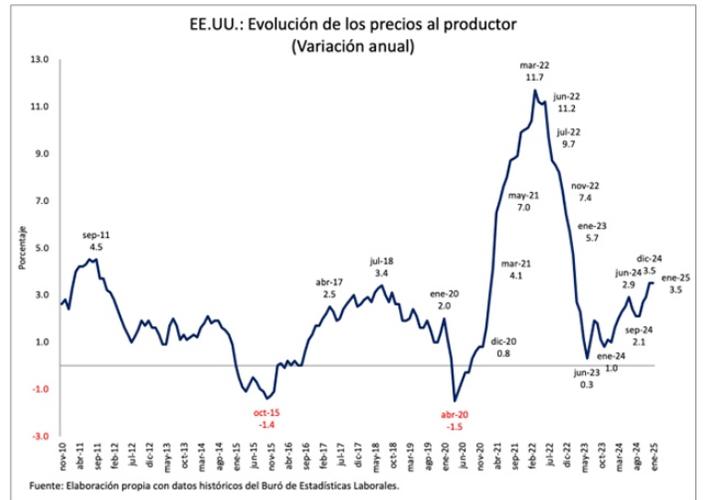
Este indicador de precios de enero se reporta el 28 de febrero.

La generalización de esta tesis empujó una fuerte caída de las tasas de los *treasuries* (ver gráficos).

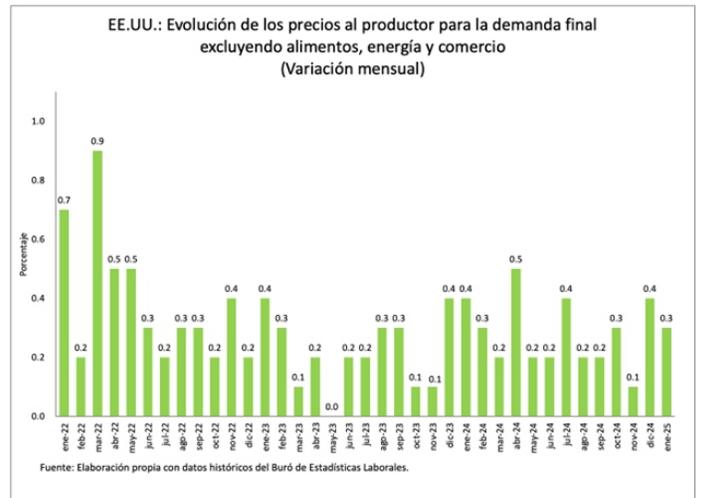
El IPP registró un alza mensual de 0.4%, arriba del esperado de 0.3% y menor al 0.5% anterior



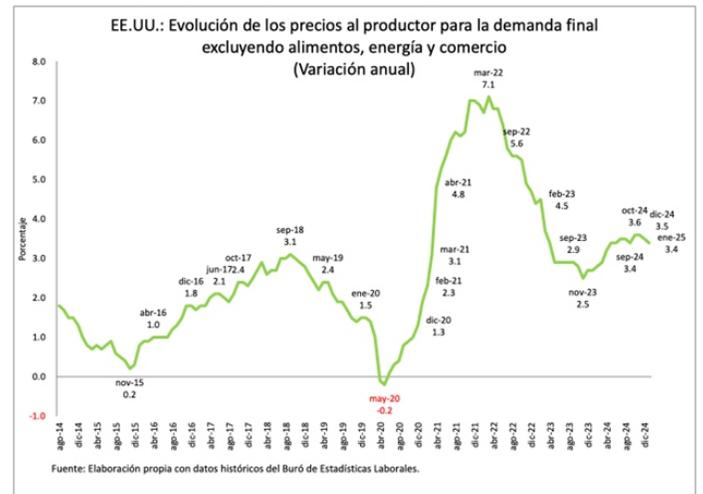
El IPP anual subió 3.5%, mayor al 3.2% esperado y del 3.5% anterior



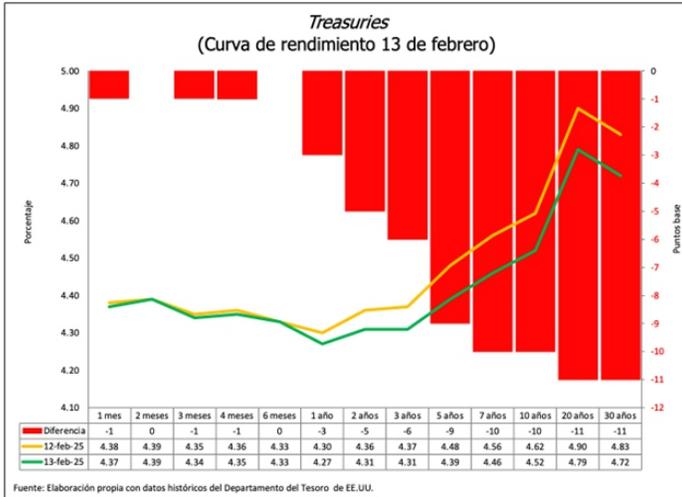
El IPP excluyendo alimentación/energía/transporte creció 0.3% desde el 0.4% anterior



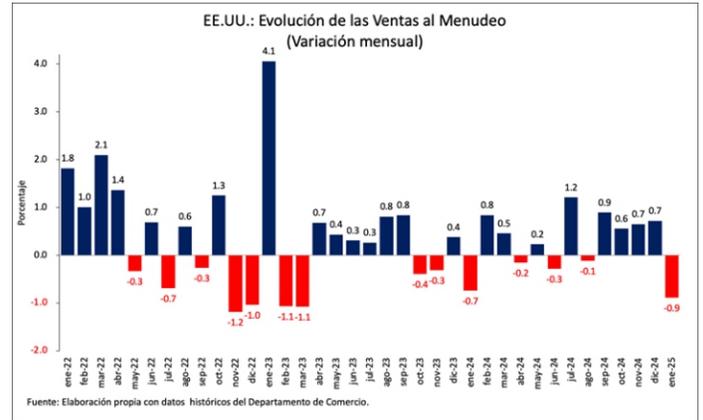
El IPP excluyendo alimentación/energía/transporte anual creció 3.4%, mayor al esperado de 3.2% y del 3.3% anterior



**Curva de *treasuries* del jueves 13 de febrero.
Reacción al reporte de la inflación al productor de enero**



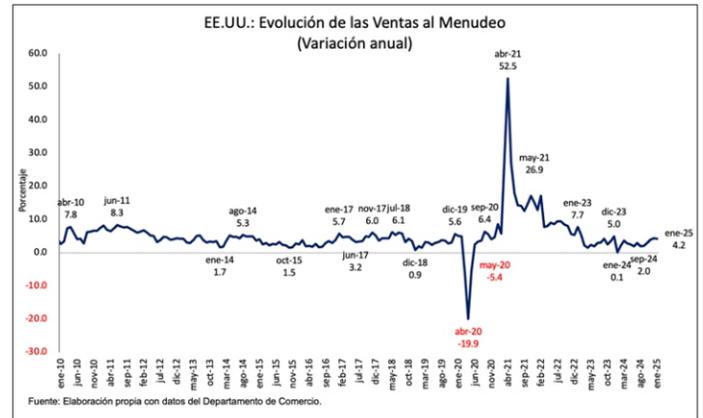
**Las ventas al menudeo de enero cayeron -0.9%, mucho menor al esperado de -0.2% y del 0.7% anterior.
Es la mayor caída desde 2023, pero viene precedida de cuatro meses de alzas sólidas**



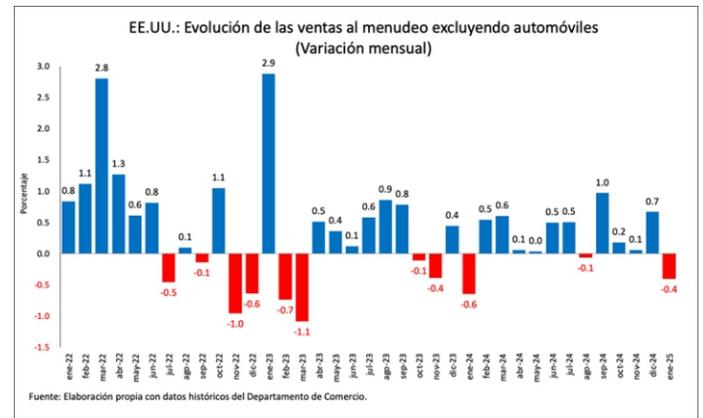
Finalmente, las tasas de lo *treasuries* cayeron el viernes, después del reporte de ventas minoristas en enero de Estados Unidos:

- Las ventas al menudeo cayeron 0.9%, muy abajo que el esperado de menos 0.2% y del 0.7% anterior.
- Excluyendo autos, las ventas fueron de menos 0.4%, menor que el esperado de 0.3% y del anterior de menos 0.7%.
- Grupo de control cayó 0.8%, frente al 0.3% estimado.
- Casi todos los sectores de las ventas registraron caídas en el mes, sólo destaca el alza de las estaciones de gasolina y de los restaurantes.

Las ventas minoristas aumentaron un 4.2% anual en enero

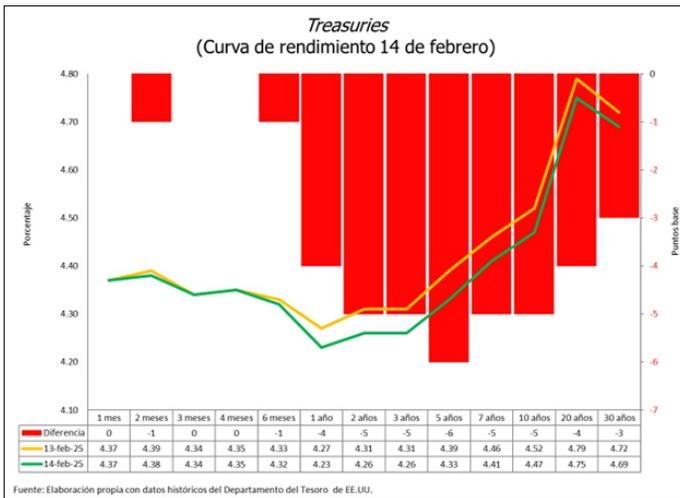
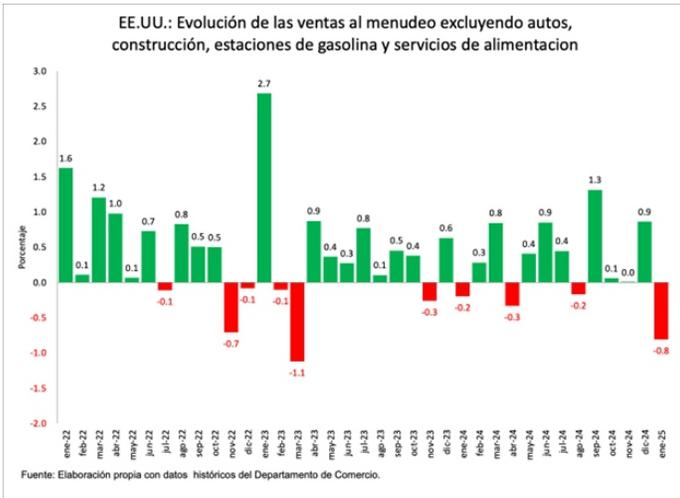


Excluyendo autos, las ventas bajaron -0.4% menor al esperado de 0.3% y del anterior de -0.7%



A reserva de que se revise si hubo influencia del clima por las fuertes nevadas que han caído y los grandes incendios de California en enero, el dato refleja que el consumo se está enfriando, lo que renovó la idea en los operadores de que la *Fed* podría empezar a recortar su tasa relativamente pronto (ver gráficos).

Las ventas minoristas del llamado grupo de control bajaron 0.8% en enero después de un aumento revisado al alza del 0.9% en diciembre. Este rubro se corresponden más estrechamente con el componente de gasto de consumo del PIB



Aún falta mucha información para definir una tendencia de lo que hará la Fed, por ahora Jerome Powell, su presidente, sigue manifestando que “no tiene prisa” por recortar las tasas de interés.

Tasas

El ciclo de recortes de la tasa Banxico hasta marzo con 9% está descontado, viene la parte complicada

Todo apunta a que el ciclo de recortes de la tasa Banxico está compuesto por dos fases:

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

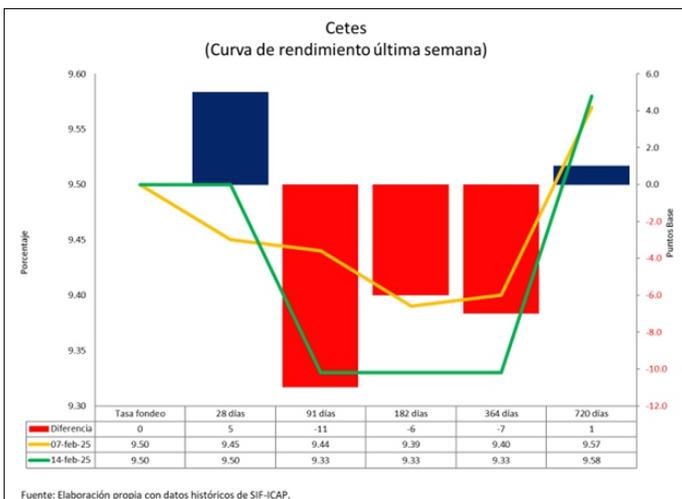
Considerando desde 2003, cuando se puso la meta de 3% de inflación, el diferencial promedio histórico es de 4.62 puntos.

Hoy, los fondos federales están en un rango de 4.25% a 4.50%, por lo que, sumando el *spread* histórico, la tasa de referencia del Banco de México (Banxico) debería tener un piso de entre 8.75% y 9%.

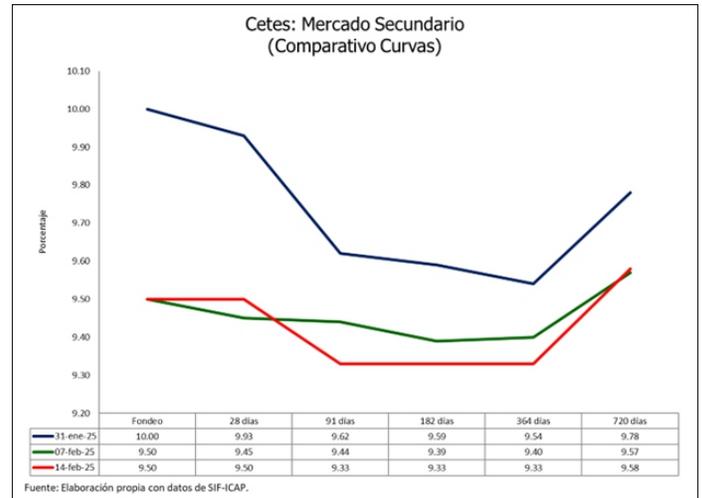
Es la fácil, porque prácticamente no habrá daños colaterales en el tipo de cambio.

Esa incluso ya está descontada por las curvas de Cetes (ver gráficos).

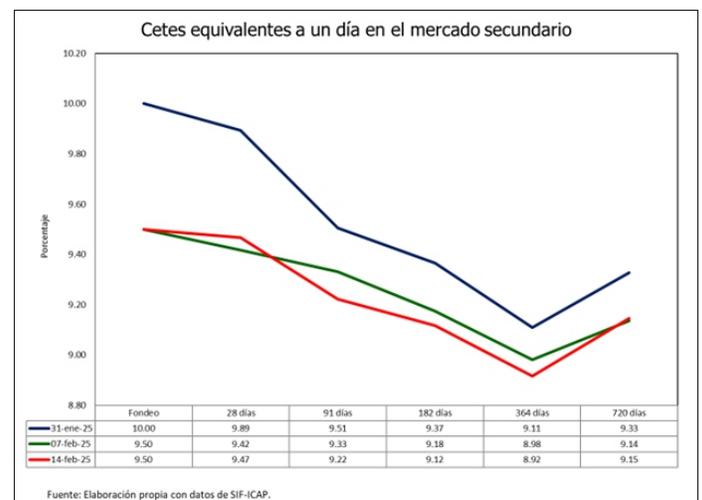
Curva de Cetes de la última semana



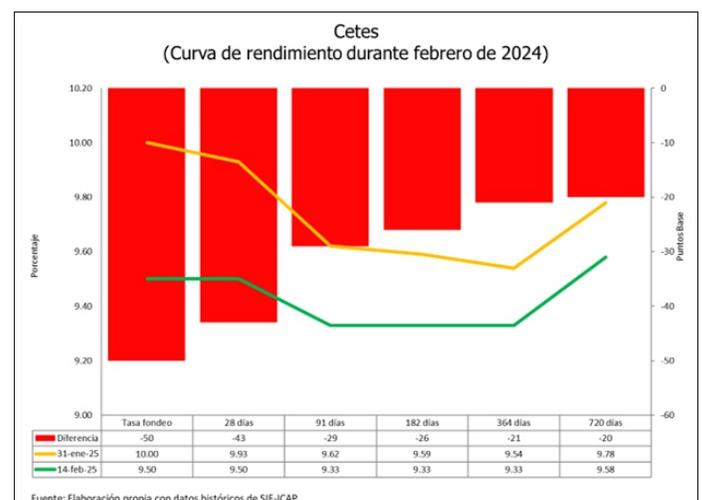
Curva de Cetes de las últimas tres semanas



Curva de Cetes con tasas equivalentes a un día de las últimas tres semanas



Curva de Cetes de febrero 2025



2.- Más recortes que achiquen el diferencial con la Reserva Federal hasta que la mayoría que domina la Junta de Gobierno crea que es un nivel neutral, donde en primera instancia parece que es 8%, pero podría ser menos.

Sin embargo, llevar hasta ese nivel la tasa de referencia sin ir de la mano de los fondos federales, incluirá un daño colateral: Un tipo de cambio más alto.

Cerrar el *spread* con los fondos federales puede opacar el atractivo para muchos arbitrajes de extranjeros, arriesgándose a un fuerte *sell off* que subiría el tipo de cambio.

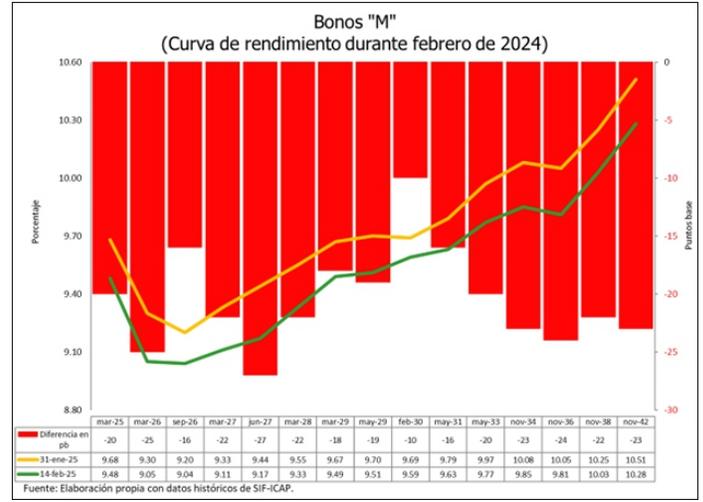
Bonos

Las tasas de la curva de los bonos "M" aliviaron las presiones alcistas gracias a los *treasuries*

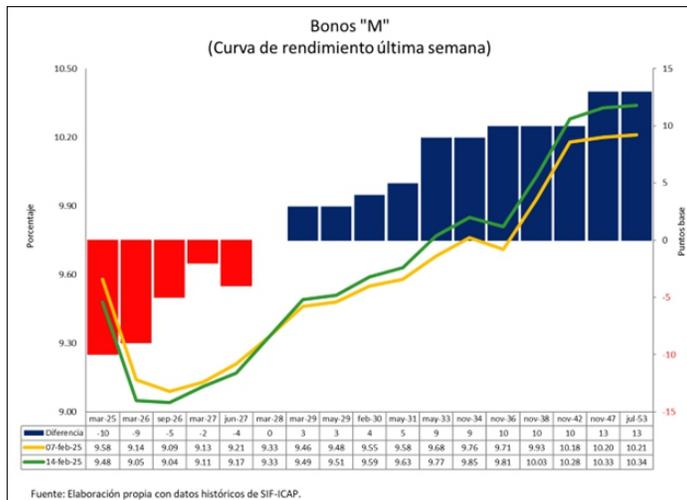
Las tasas de los bonos "M" aliviaron muchas de las presiones alcistas que tuvieron la semana pasada por el agotamiento del efecto del comunicado de Banxico del 6 de febrero, gracias a las caídas de los rendimientos de los *treasuries* (ver sección Principal) -ver gráfico-.

Como en el corto plazo no se ve que el Comité de Tasas de la Fed (*FOMC*, por sus siglas en inglés) vaya a recortar la tasa de los fondos federales, las mayores caídas en los bonos "M" estarán en función de la fase dos de recortes de Banxico (ver gráfico).

Curva de bonos "M" de febrero 2025



Curva de bonos "M" de la última semana



El tipo de cambio bajó la semana pasada, gracias a la debilidad mundial del dólar

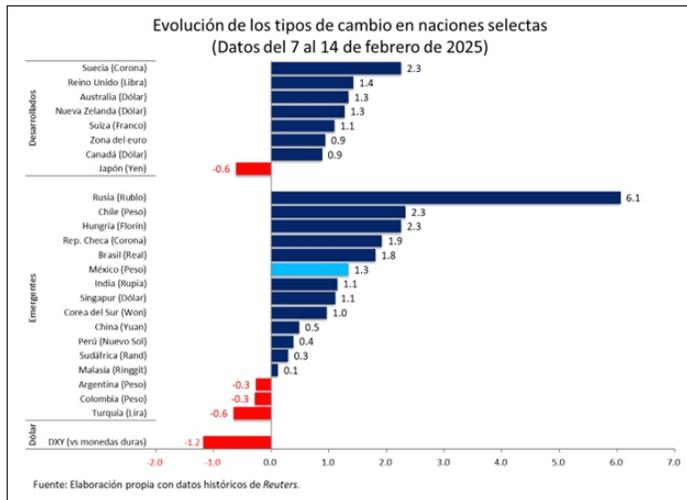
El peso mexicano cerró con fortaleza, básicamente debido a la debilidad mundial del dólar por la baja de las tasas de los *treasuries* y por el anuncio de pláticas entre Donald Trump y Vladimir Putin para pacificar Ucrania.

Las amenazas arancelarias nada influyeron (ver gráficos).

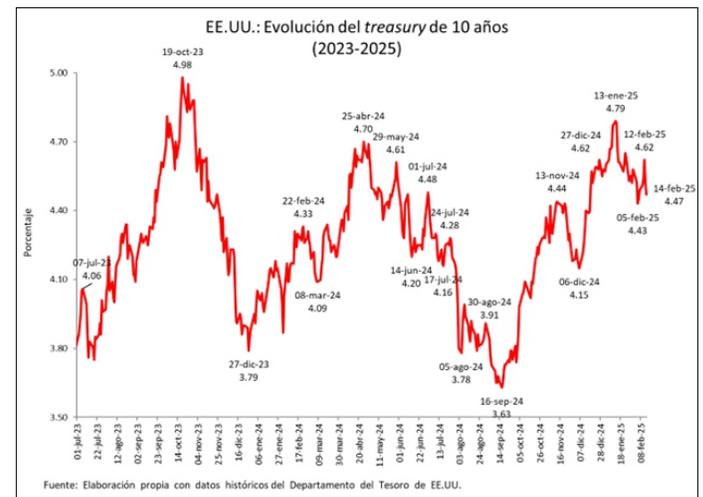
El dólar mundial cayó la semana pasada.

El índice *DXY*, que mide al dólar frente a 6 monedas duras. Este índice guarda una correlación alta con las tasas de EE. UU.

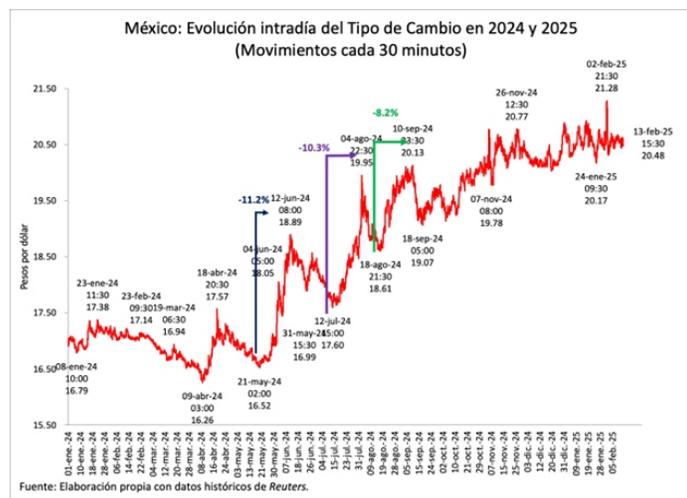
Variaciones de la moneda en la última semana



Las tasas de los *treasuries* bajaron la semana pasada

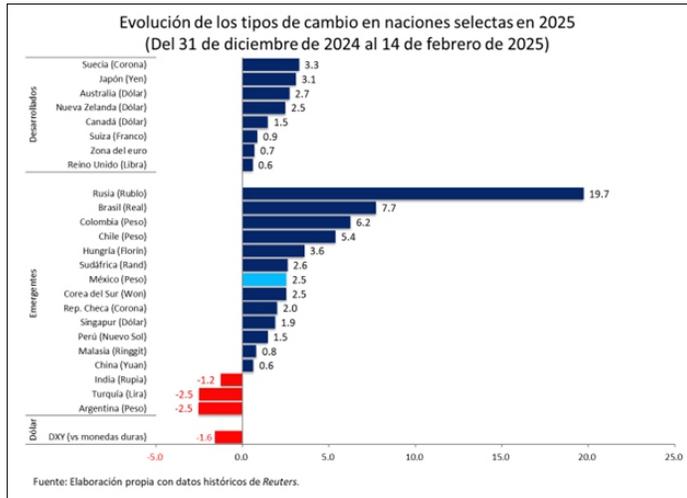


El tipo de cambio con volatilidad acotada

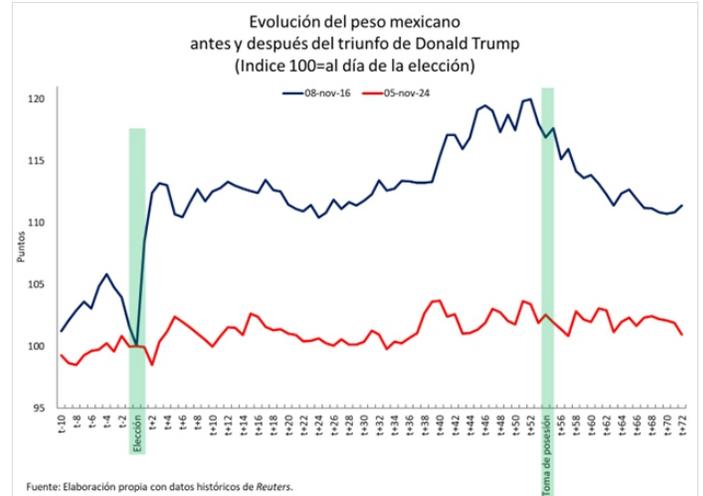


El desempeño del peso en 2025 sigue siendo bastante positivo (ver gráfico).

Variaciones de las monedas en 2025

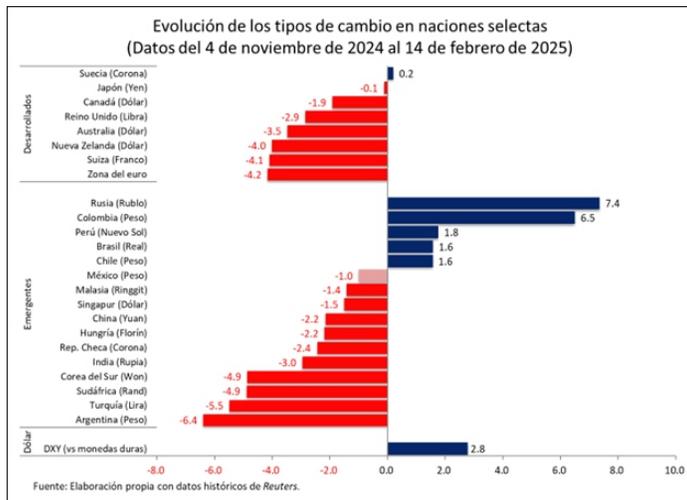


Peso mexicano Trump 1.0 vs Trump 2.0

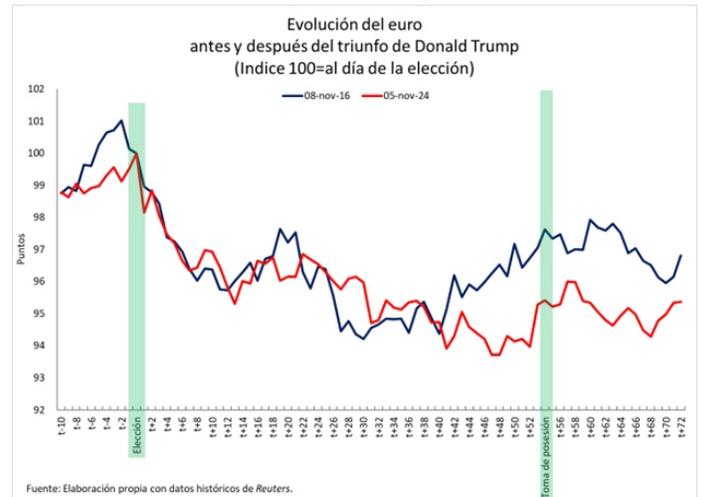


Igualmente, hasta ahorita se ha mantenido una conducta razonable del tipo de cambio en la era Trump 2.0 (ver gráficos).

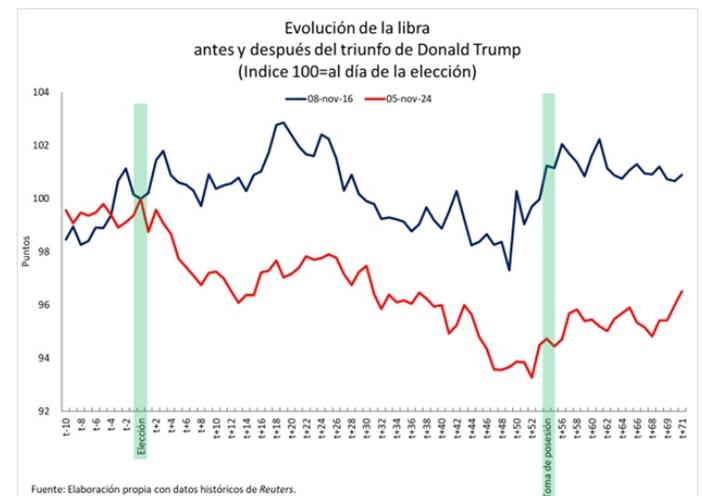
Después de la elecciones de Estados Unidos el peso mexicano sigue defendiéndose muy bien



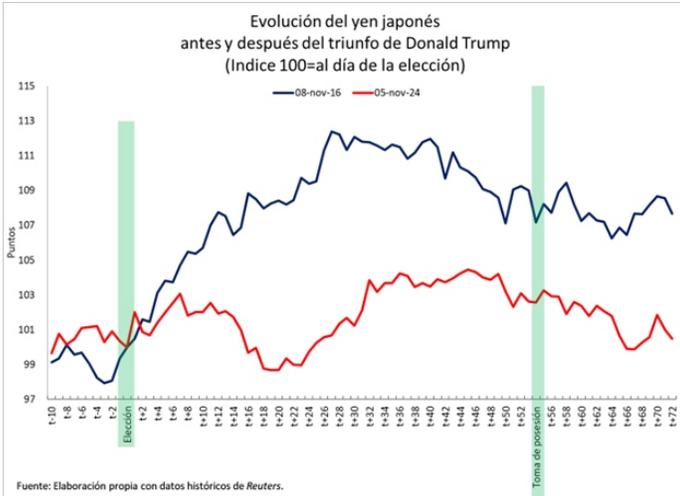
Euro Trump 1.0 vs Trump 2.0



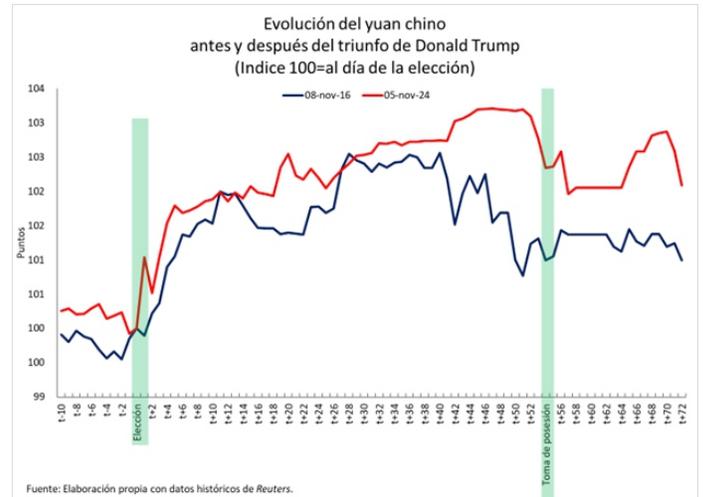
Libra esterlina Trump 1.0 vs Trump 2.0



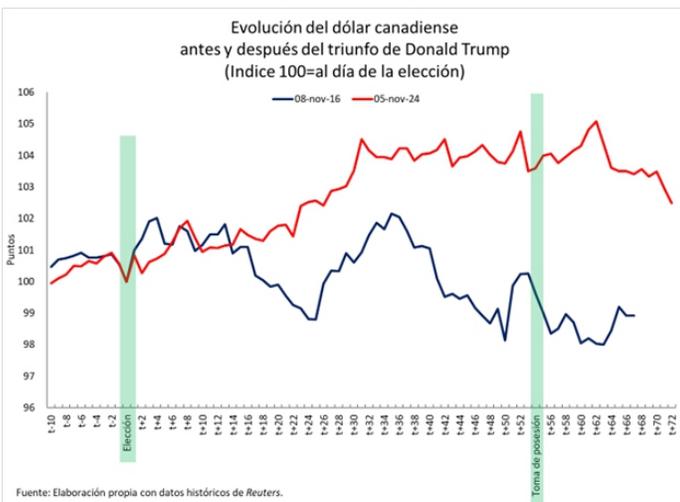
Yen Trump 1.0 vs Trump 2.0



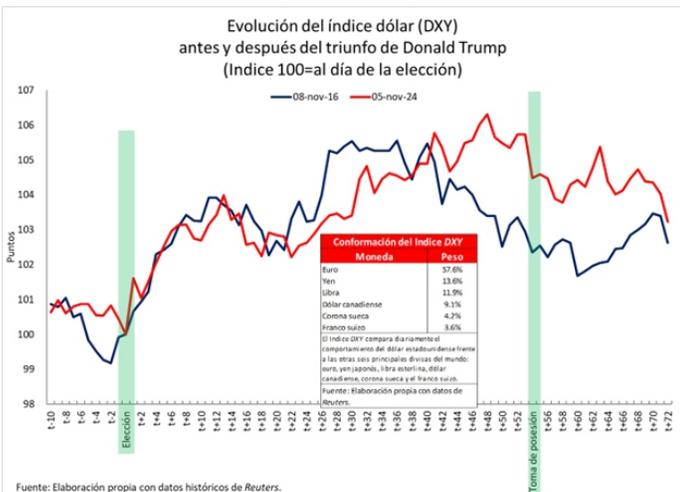
Yuan chino Trump 1.0 vs Trump 2.0



Dólar canadiense Trump 1.0 vs Trump 2.0



Índice DXY Trump 1.0 vs Trump 2.0



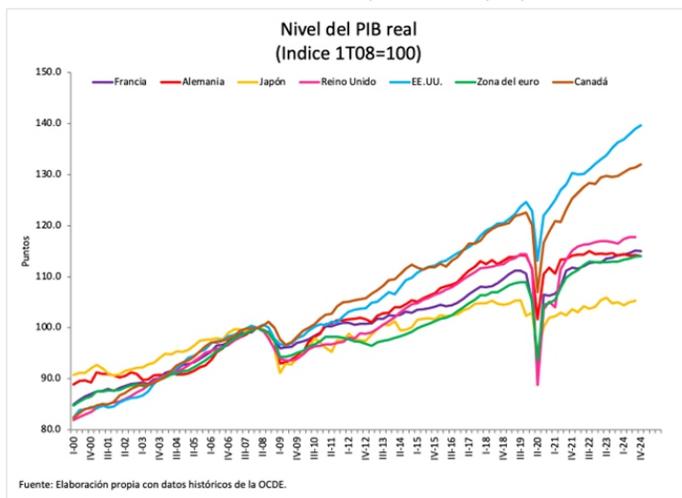
Las políticas monetarias priorizan un poco el crecimiento, aunque no esté en su mandato

Ahora que la mayoría de la Junta de Gobierno de Banxico ha optado por priorizar el crecimiento de la economía, aunque no sea su mandato, debe decirse que es una tendencia de casi todos los bancos centrales de países desarrollados.

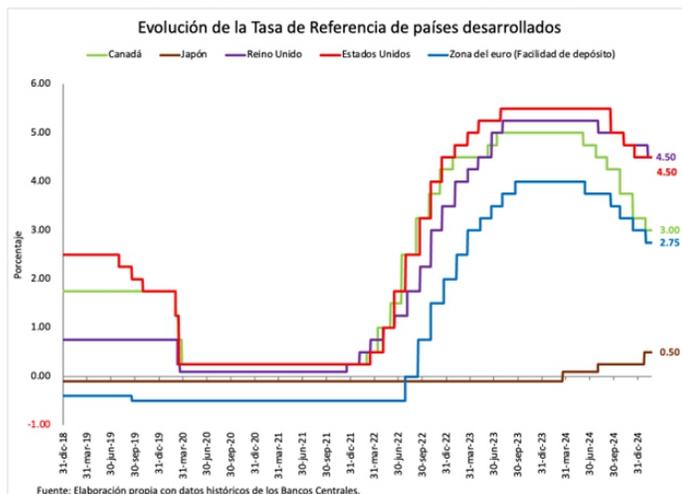
Caso aparte es el Banco Central de Japón, que busca subir sus tasas porque está abandonando un ciclo de 30 años de estancamiento de la economía con deflación.

Mucho tiene que ver el perfil del crecimiento de la economía para decidir o no recortar sus tasas de referencia (ver gráficos).

Indice de crecimiento del valor o riqueza (PIB)
Estados Unidos vs Europa, Canadá y Japón



El crecimiento de la economía esta siendo guía para las tasas de referencia de los bancos centrales



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

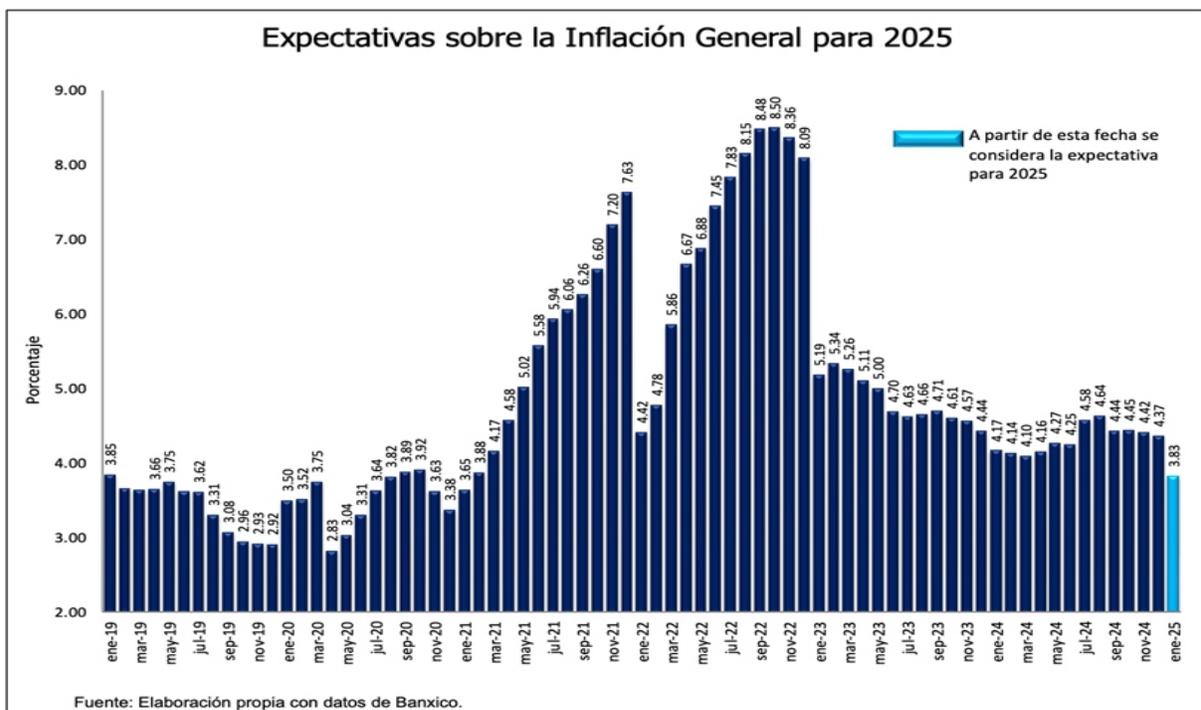
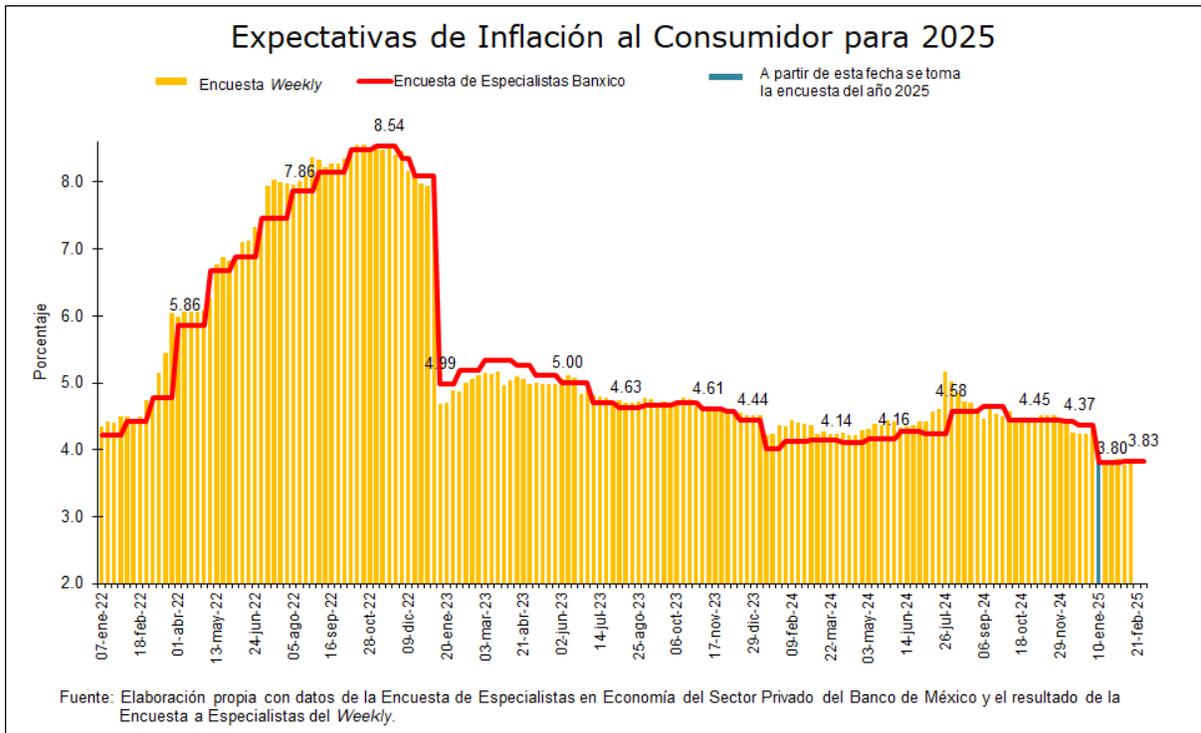
Proyecciones Zona del euro

	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%

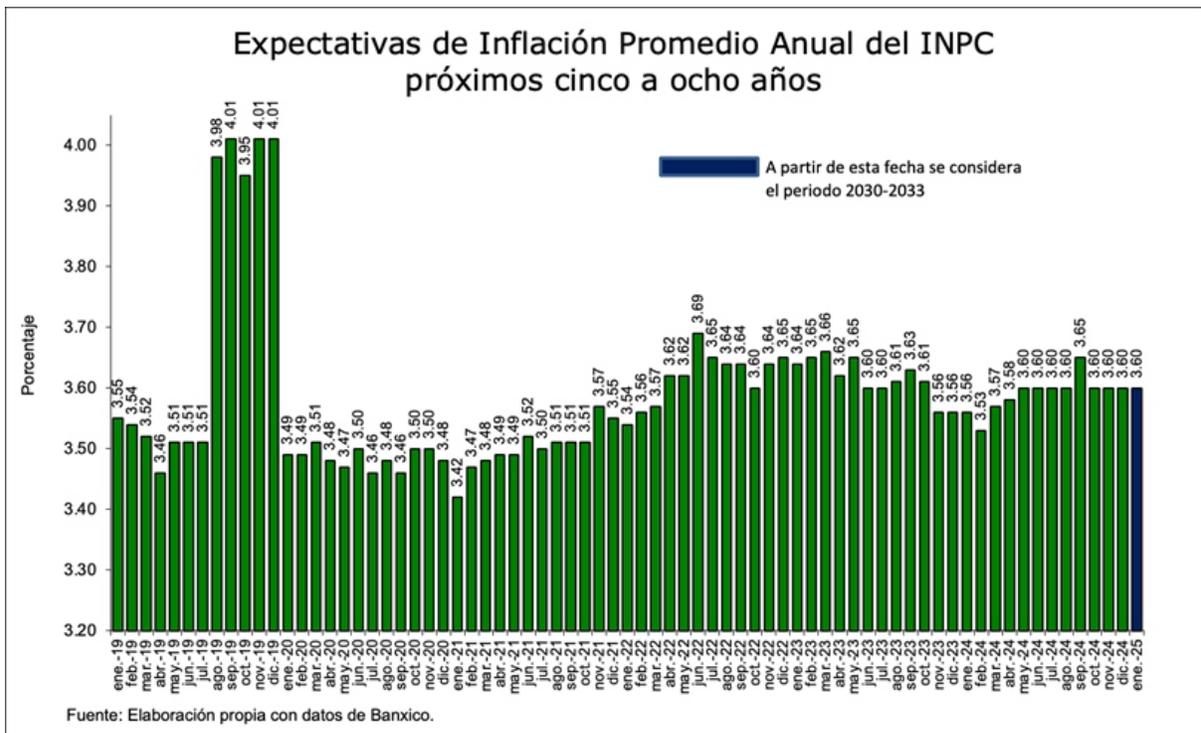
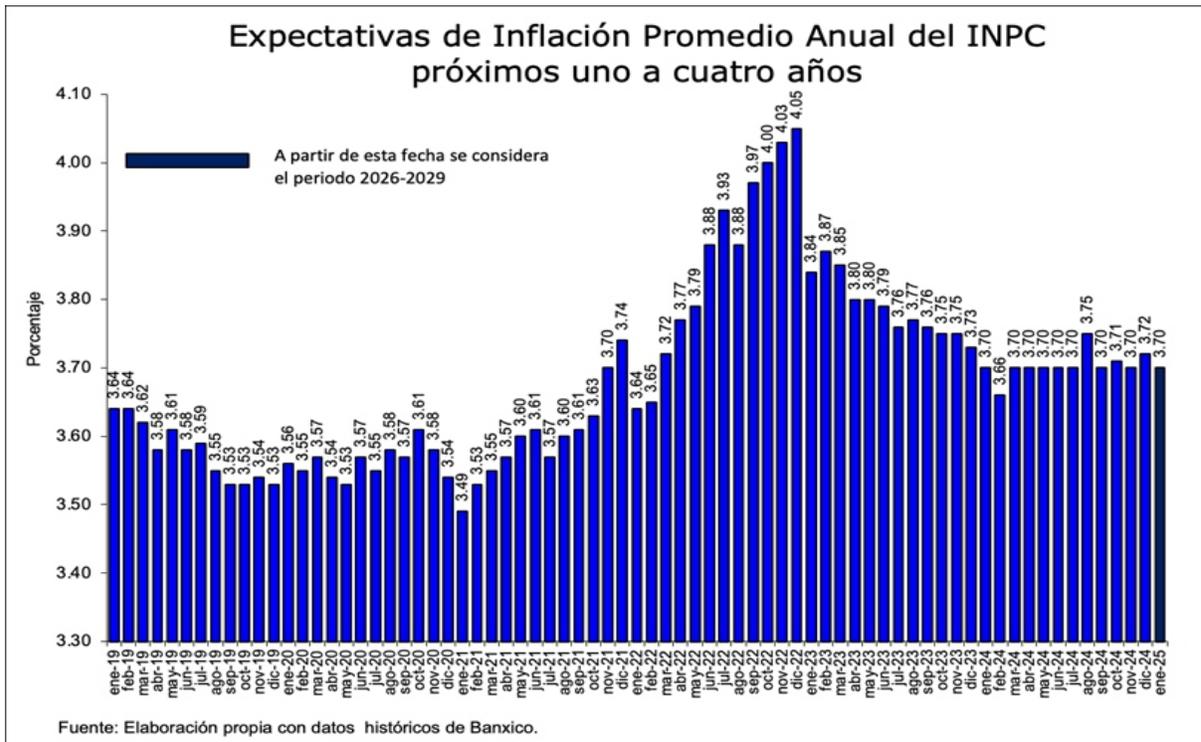
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México



(Semana del 10 al 14 de febrero de 2025)

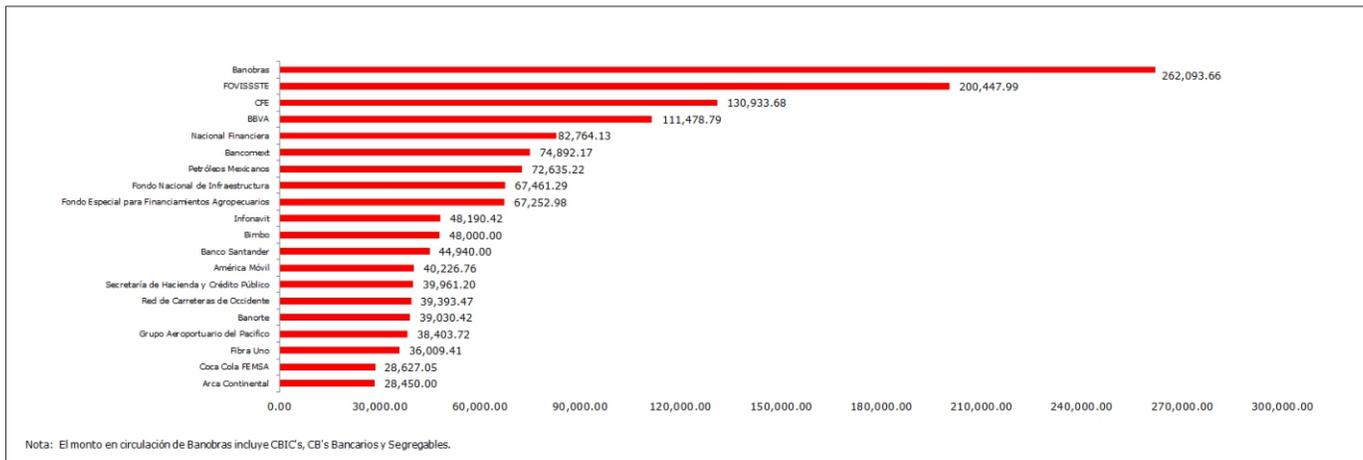
Colocaciones

Emisor	Clave de Pizarra	Monto Emitido (mdp)	Fecha de Libro	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo (años)	Tasa de Referencia	Sobretasa de Colocación	Tasa de Colocación	Calificación				
										S&P	Moody's	Fitch	HR	PCR Verum
Nacional Financiera	NAFR 25X	6,090	11-feb-25	13-feb-25	27-jul-28	3.5	TIIE Fondo	0.25%	N.A.			AAA(mex)	HR AAA	
Nacional Financiera	NAFF 25X	6,147	11-feb-25	13-feb-25	02-ago-35	10.5	FIJA	N.A.	10.13%			AAA(mex)	HR AAA	
Grupo Bimbo	BIMBO 25	12,762	12-feb-25	14-feb-25	06-feb-32	7	FIJA	N.A.	10.06%	mxAAA		AAA(mex)		
Grupo Bimbo	BIMBO 25-2	2,238	12-feb-25	14-feb-25	11-feb-28	3	TIIE Fondo	0.34%	N.A.	mxAAA		AAA(mex)		

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	33,237
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	2,460,708

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 14 de febrero de 2025.



Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Grupo Collado	Materiales	Upgrade	BBB(mex)	Fitch Ratings
Inmobiliaria Ruba	Construcción	Upgrade	AA(mex)	Fitch Ratings

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, NR FINANCE MÉXICO, TRATON FINANCIAL SERVICES y TOYOTA FINANCIAL SERVICES.**

ACTIS

El inversionista internacional enfocado en energía anunció el nombramiento de Bernardo Graf Miranda como nuevo director general. La compañía dijo que el ejecutivo también asumirá los cargos de director de Finanzas y Jurídico, en sustitución de Alberto Estefan Saavedra.

CAMARA NACIONAL DE LA INDUSTRIA DEL HIERRO Y DEL ACERO

Las empresas afiliadas a la Canacero prevén invertir más de 8 mil millones de dólares en los próximos años en el marco del Plan México, con la intención de cumplir con el objetivo del Gobierno Federal de substituir las importaciones provenientes de Asia.

CHEVRON

Reducirá entre 15% y 20% de su fuerza laboral como parte de un plan de reducción de costos. El gigante petrolero espera que los despidos comiencen este año, y se proyecta que la mayoría de los recortes se completen antes de fines de 2026.

CREDITO REAL

El prestamista presentó una solicitud voluntaria de quiebra ante el Tribunal del Distrito de Delaware, Estados Unidos, al amparo del Capítulo 15 del Código de Quiebras de ese país, como parte del proceso de reestructura que emprendió hace algunos años. La solicitud pretende acercar a Crédito Real y a sus acreedores a cumplir con el acuerdo preparatorio para la reestructura.

FIBRA INN

El fideicomiso hotelero dio a conocer sus resultados operativos correspondientes a enero de 2025. Los ingresos por hospedaje se ubicaron en 167.4 millones de pesos, un aumento de 2.2% frente a los 163.8 millones registrados en el primer mes de 2024. La tasa de ocupación en enero de este año se ubicó en 49.6%, lo que se compara de forma negativa con la tasa de 54.2% en el mismo periodo de 2024.

FIBRA PROLOGIS

El fideicomiso de inversión en bienes raíces y administración de inmuebles logísticos anunció el nombramiento de Gonzalo Portilla como presidente independiente de su Comité Técnico. La fibra dijo que Portilla venía desempeñándose como miembro independiente de dicho comité y relevará en cargo a Luis Gutiérrez.

FIBRA UNO

El primer fideicomiso de inversión en bienes raíces listado en el mercado bursátil mexicano pagará una distribución de 2100 millones de pesos entre los tenedores de Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios (CBFIs), correspondiente al cuarto trimestre de 2024. La compañía dijo que la distribución en efectivo equivale a un pago de 0.5513 pesos por cada fibra en circulación.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE

El administrador privado de aeropuertos dijo que durante el primer mes del año atendió a 1 millón 982 mil 488 viajeros en sus terminales, lo que se ubicó 9.9% por arriba del mismo periodo de 2024. Con esto, la compañía ligó 3 meses de incrementos en el tráfico de pasajeros.

GRUPO MEXICO

El conglomerado minero, de transporte e infraestructura dio a conocer la emisión de un bono de 1000 millones de dólares en mercados internacionales mediante su subsidiaria Minera México, con miras a financiar inversiones en el país. Por otra parte, el grupo registró durante el cuarto trimestre del año pasado avances en sus principales indicadores financieros. Los ingresos de la compañía subieron 13% en comparación con el periodo de octubre a diciembre de 2023 y su flujo operativo creció 23% en el mismo lapso.

GMEXICO TRANSPORTES

La mayor empresa ferroviaria de México continuará mejorando sus indicadores de productividad que se han visto afectados por las caravanas de migrantes y los operativos puestos en marcha por las administraciones mexicana y estadounidense. Además, la empresa dio a conocer que el consejo de administración aprobó un plan de inversión para este año por 410.3 millones de dólares, para la ejecución de diversos proyectos de expansión, seguridad y eficiencia.

HYATT HOTELS CORPORATION

La cadena estadounidense de hoteles anunció la adquisición de Playa *Hotels & Resorts*, un propietario y operador de resorts todo incluido en México, República Dominicana y Jamaica, en una operación valuada en 2.6 mil millones de dólares. *Hyatt* dijo que la operación incluye el pago de 13.50 dólares por acción en circulación en efectivo, además de 900 millones de dólares en deuda neta.

INDORAMA VENTURES

La empresa petroquímica suscribió un convenio de Crediproveedores con BBVA México, el mayor prestamista del país, para obtener una línea de factoraje por 30 millones de dólares vinculada a la sostenibilidad. El convenio busca que los proveedores de *Indorama Ventures* accedan a condiciones financieras diferenciadas si demuestran prácticas sustentables. La evaluación de estos proveedores será realizada por la empresa, con un proceso facilitado por BBVA y validado por *DNV*, una certificadora de clase mundial especializada en aseguramiento y gestión de riesgos.

KUO

El conglomerado industrial que participa en los sectores de consumo, químico y automotriz registro en el cuarto trimestre del año pasado un aumento en 27.5% su flujo operativo. En tanto, los ingresos aumentaron 13.5% de octubre a diciembre de 2024, frente al mismo lapso de 2023.

MERCADO PAGO

La plataforma financiera del gigante latinoamericano de comercio electrónico Mercado Libre superó las 20 mil tiendas físicas afiliadas en su red de digitalización del dinero en México.

NORTE 19

La compañía de hospedaje para viajeros de negocios anunció la apertura del hotel *City Express by Marriott* Tijuana El Florido, en la capital del estado de Baja California. El hotel, que operará bajo un esquema de coinversión, contará con 123 habitaciones y será el séptimo de Norte 19 en la ciudad de Tijuana y el decimotercero en Baja California.

PEÑA VERDE

El accionista de control de las compañías de seguros Reaseguradora Patria y General de Seguros designó a Juan Manuel Friederich López como el próximo director general de su filial General de Seguros. La compañía agregó que el nombramiento de Friederich será efectivo a partir del próximo 1 de abril de 2025, en sustitución de Fernando Francisco Miguel Álvarez.

RLH PROPERTIES

La compañía mexicana especializada en hoteles de lujo para playa y ciudad anunció el nombramiento de Oscar Leonardo García Tamez como director ejecutivo de Operaciones. García Tamez relevó en la posición a Antonio Álvarez Campillo, quien decidió dejar el cargo por razones personales.

SAM ASSET MANAGEMENT

La gestora local del Banco Santander México llevó a cabo un encuentro para impulsar la incorporación de criterios Ambientales, Sociales y de Gobierno, en las inversiones de las aseguradoras.

SOFTBANK GROUP

El conglomerado japonés reportó una pérdida en el cuarto trimestre de 2024. La empresa reportó una utilidad atribuible a los propietarios de la matriz de 362.2 mil millones de yenes, o el equivalente a cerca de 2.42 mil millones de dólares en el cuarto trimestre de 2024, que se compara negativamente con la ganancia de 950 mil millones de yenes o 6.2 mil millones de dólares del mismo periodo del año previo. Los ingresos de la compañía fueron de 1.83 billones de yenes o alrededor de 11 mil 930 millones de dólares, un alza de 3.3% frente al mismo periodo del año previo.

TECNETONE

La compañía mexicana especializada en ciberseguridad y tecnología en la nube para empresas anunció la expansión de sus operaciones en Estados Unidos. La compañía dijo que con su llegada a Estados Unidos busca generar nuevas oportunidades comerciales y establecerse como un referente de ciberseguridad en un entorno global donde los *hackers* se vuelven cada vez más sofisticados en sus actividades.

UALA

La institución tecnológica financiera anunció el lanzamiento de su plataforma conversacional de inteligencia artificial (AI) para dar servicio a sus usuarios, la cual es impulsada por el modelo *GPT-4* desarrollado por la empresa *OpenAI*. La compañía dijo que la herramienta, llamada Uali, no solo entiende las consultas de la persona usuaria, sino que también ofrece proactivamente soluciones personalizadas, simplificando y mejorando la experiencia de servicio.

VALUE GRUPO FINANCIERO

El intermediario financiero con operaciones en México anunció los nombramientos de Humberto Cabral González y Alejandro Elek Hansberg como directores generales adjuntos de su Casa de Bolsa.

VIVA AEROBUS

La segunda mayor aerolínea de bajo costo en México elevó 10.6% su tráfico de pasajeros en enero, con lo que sumó 47 meses de avances ininterrumpidos. No obstante, el dato también representó el menor incremento en el tráfico de pasajeros en los últimos tres meses y el avance más débil para un mes de enero en los últimos cuatro años.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera Quincena de Febrero	0.15	0.21	0.11	0.16	-0.01	
Segunda Quincena de Febrero	0.12	0.16	0.10	0.13	-0.01	
Mensuales						
Feb-25	0.29	0.36	0.22	0.31	-0.02	0.35
Mar-25	0.39	0.41	0.38	0.39	0.00	0.37
Abr-25	0.02	0.15	-0.17	-0.02	0.04	0.00
May-25	-0.20	-0.19	-0.20	-0.20	0.00	-0.13
Jun-25	0.23	0.24	0.21	0.23	0.00	0.24
Jul-25	0.48	0.54	0.39	0.46	0.02	0.41
Ago-25	0.29	0.36	0.25	0.30	-0.01	0.30
Sep-25	0.34	0.39	0.31	0.35	-0.01	0.34
Oct-25	0.49	0.52	0.47	0.50	-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	0.45	0.00	0.43
Ene-26	0.53	0.56	0.51	0.54	-0.01	0.44
Anuales						
Próximos 12 meses (Feb-25; Feb-26)	4.12	4.17	4.03	4.10	0.02	
2025	3.80	3.86	3.66	3.78	0.02	3.83
2026	3.93	3.98	3.86	3.91	0.02	3.70
2027	3.74	4.00	3.29	3.65	0.09	3.72
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2026-2029)	3.75	4.00	3.29	3.66	0.09	3.70
Inflación Largo Plazo (2030-2033)	3.73	4.00	3.29	3.64	0.09	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Primera Quincena de Febrero	0.25	0.25	0.24	0.25	0.00	
Inflación Subyacente Febrero	0.42	0.43	0.42	0.42	0.00	0.44
Inflación Subyacente Próximos 12 meses (Feb-25; Feb-26)	3.69	3.69	3.69	3.69	0.00	
Inflación Subyacente 2025	3.72	3.76	3.68	3.72	0.00	3.74
Inflación Subyacente 2026	3.79	3.88	3.69	3.77	0.02	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-18	México	Reservas Internacionales	Feb-07		231,400.4	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	08/25			
Feb-19		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	08/25			
Feb-20		Minutas de la Decisión de Política Monetaria				
		Ventas Minoristas Mensual	Dic		-0.1	%
		Ventas Minoristas Anual	Dic		-1.9	%
Feb-21		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Final)	4T24	-0.6	-0.6	%
		Producto Interno Bruto Anual (Dato Final)	4T24	0.6	0.6	%
		Indice Global de Actividad Económica Mensual	Dic		0.4	%
		Indice Global de Actividad Económica Anual	Dic		0.5	%
Feb-18	Estados Unidos	<i>NY Empire State</i>	Feb	-1.0	-12.6	
		Indice <i>NAHB</i> del Mercado de Vivienda	Feb	47	47	
Feb-19		Permisos de Construcción	Ene		1.482	mln
		Permisos de Construcción Mensual	Ene		-0.7	%
		Inicios de Vivienda	Ene	1.390	1.499	mln
		Inicios de Vivienda Mensual	Ene		15.8	%
		Minutas del <i>FOMC</i>				
Feb-20		Peticiones Iniciales	Feb-07	216	213	K
		Reclamos Continuos			1.85	M
		Indice de la <i>Fed</i> de Filadelfia	Feb	25.5	44.3	
		Indice Lider Mensual	Ene		-0.1	%
Feb-21		<i>Markit PMI</i> Manufacturero (Dato Preliminar)	Feb		51.2	
		<i>Markit PMI</i> Servicios (Dato Preliminar)	Feb		52.9	
		<i>Markit PMI</i> Compuesto (Dato Preliminar)	Feb		52.7	
		Ventas de Vivienda de Segunda Mano Mensual	Ene	4.17	4.24	mln
		Ventas de Vivienda de Segunda Mano Anual	Ene		2.2	%
		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Final)	Feb	67.8	67.8	
Feb-17	Canadá	Inicios de Vivienda Anual	Ene	250.0	231.5	K
		Inversión Canadiense en Activos Extranjeros	Dic		17.85	B
		Inversión Extranjera en Activos Canadienses	Dic	14.23	16.4	B
Feb-18		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Ene		-0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Ene		1.8	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Ene		-0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Ene		1.8	%
Feb-20		Indice de Precios de Viviendas Nuevas Mensual	Ene		-0.1	%
		Indice de Precios de Viviendas Nuevas Anual	Ene		0.1	%
		Precios al Productor Industrial Mensual	Ene		0.2	%
		Precios al Productor Industrial Anual	Ene		4.1	%
		Precios de Materias Primas Mensual	Ene		1.3	%
		Precios de Materias Primas Anual	Ene		9.1	%
		Ventas al Menudeo Mensual	Dic	1.6	0.0	%
		Ventas al Menudeo Excluyendo Autos	Dic	0.4	-0.7	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

*Estimado *Weekly*.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Feb-18	Argentina	Balanza Comercial Mensual	Ene		1,666	M
Feb-17	Brasil	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Feb		0.5	%
		Indice de Actividad Económica	Dic		0.1	%
Feb-19	Chile	Producto Interno Bruto Trimestral	4T24		0.7	%
		Producto Interno Bruto Anual	4T24		2.3	%
Feb-17	Colombia	Producto Interno Bruto Trimestral	4T24		0.2	%
		Producto Interno Bruto Anual	4T24		2	%
Feb-15	Perú	Producto Interno Bruto Anual	Dic	4.00	3.93	%
Feb-20		Cuenta Corriente del PIB	4T24		2.5	%
Feb-21		Balanza Fiscal del PIB	4T24		-4.9	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Feb-18	Alemania	Encuesta de Expectativas Económicas ZEW	Feb	15.0	10.3	
		Encuesta de la Situación Económica Actual ZEW	Feb	-89.0	-90.4	
Feb-20		Indice de Precios de Producción Mensual	Ene	0.6	-0.1	%
		Indice de Precios de Producción Anual	Ene		0.8	%
Feb-21		Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Feb		45	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Feb		52.5	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Feb		50.5	
Feb-17	Zona del Euro	Balanza Comercial Ajustada	Dic		12.9	B€
		Balanza Comercial no Ajustada	Dic		16.4	B€
Feb-18		Reunión de Política Monetaria del BCE				
Feb-19		Cuenta Corriente Ajustada	Dic	30	27	B€
		Cuenta Corriente no Ajustada	Dic		34.6	B€
Feb-20		Confianza del Consumidor (Dato Preliminar)	Feb	-14.0	-14.2	
Feb-21		Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Feb		46.6	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Feb		51.3	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Feb		50.2	
Feb-18	Reino Unido	Cambio en las Peticiones de Desempleo	Ene	10.0	0.7	K
		Tasa de Desempleo ILO (Promedio Tres Meses)	Dic	4.5	4.4	%
		Cambio en el Empleo	Dic		35	K
		Ingresos Semanales Promedio Anual	Dic	5.9	5.6	%
		Ingresos Semanales Promedio sin Bono Anual	Dic		5.6	%
Feb-19		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Ene		0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Ene		2.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Ene		0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Ene	3.7	3.2	%
		Indice de Precios Minoristas Mensual	Ene		0.3	%
		Indice de Precios Minoristas Anual	Ene	3.7	3.5	%
		Indice de Precios de Producción - Entradas Mensual	Ene		0.1	%
		Indice de Precios de Producción - Entradas Anual	Ene		-1.5	%
		Indice de Precios de Producción - Salidas Mensual	Ene		0.1	%
		Indice de Precios de Producción - Salidas Anual	Ene		0.1	%
Feb-20		Indice de Precios de Viviendas Nationwide Mensual	Feb		0.1	%
		Indice de Precios de Viviendas Nationwide Anual	Feb		4.1	%
		Confianza del Consumidor GFK	Feb	-22	-22	
Feb-21		Préstamos Netos al Sector Público	Ene		17.811	B£
		Préstamos Netos al Sector Público sin Grupos Bancarios	Ene		17.811	B£
		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Mensual	Ene		-0.6	%
		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Anual	Ene		2.9	%
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Mensual	Ene		-0.3	%
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Anual	Ene		3.6	%
		Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Feb		48.3	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Feb		50.9	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Feb		50.6	
Feb-18	Suiza	Producción Industrial Anual	4T24		3.5	%
Feb-20		Balanza Comercial	Ene		3,494	M
		Importaciones Mensual	Ene		18,135	M
		Exportaciones Mensual	Ene		21,630	M
		Nivel de Empleo Trimestral	4T24		5.528	M

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Asia y Oceanía

Fecha	Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades	
Feb-17	Australia	Minutas de la Reunión de Política Monetaria del RBA	Feb	4.10	4.35	%
Feb-18		Indice Lider <i>Westpac</i> Mensual	Ene		-0.02	%
		Indice de Costos Laborales Trimestral	4T24	0.8	0.8	%
		Indice de Costos Laborales Anual	4T24	3.2	3.5	%
Feb-19		Variación en el Empleo	Ene	20.0	56.3	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Ene		-23.7	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Ene		80	K
		Tasa de Desempleo	Ene	4.1	4.0	%
		Tasa de Participación	Ene	67.1	67.1	%
Feb-20		<i>Markit PMI</i> Manufacturero (Dato Preliminar)	Feb		50.2	
		<i>Markit PMI</i> Servicios (Dato Preliminar)	Feb		51.2	
		<i>Markit PMI</i> Compuesto (Dato Preliminar)	Feb		51.1	
Feb-16	Japón	Producto Interno Bruto Anualizado Trimestral (Dato Preliminar)	4T24	1.0	1.2	%
		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Preliminar)	4T24	0.3	0.3	%
		Producto Interno Bruto Defactor Anual (Dato Preliminar)	4T24		2.4	%
		Indice Industrial Terciario	Dic		-1.2	%
		Producción Industrial Mensual	Dic	0.3	0.3	%
		Producción Industrial Anual	Dic		-1.1	%
		Capacidad de Utilización Mensual	Dic		-1.9	%
Feb-18		Ordenes de Máquinas Mensual	Dic	0.1	3.4	%
		Ordenes de Máquinas Anual	Dic	6.9	10.3	%
		Exportaciones Anual	Ene	7.9	2.8	%
		Importaciones Anual	Ene	9.7	1.8	%
		Balanza Comercial	Ene	-2,104.0	130.9	B¥
		Balanza Comercial Ajustada	Ene		-33	B¥
Feb-19		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Feb-14		1,752.9	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Feb-14		-384.4	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Feb-14			
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Feb-14			
Feb-20		Indice de Precios al Consumidor Anual	Ene		3.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Ene	3.1	3.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Comida Energética Anual	Ene		2.4	%
		<i>PMI Nikkei</i> Manufacturero (Dato Preliminar)	Feb		48.7	
		<i>PMI Nikkei</i> Servicios (Dato Preliminar)	Feb		53	
		<i>PMI Nikkei</i> Compuesto (Dato Preliminar)	Feb		51.1	
Feb-18	Nueva Zelanda	Decisión de Política Monetaria	Feb-19	3.75	4.25	%
Feb-20		Exportaciones	Ene		6.84	B
		Importaciones	Ene		6.62	B
		Balanza Comercial Mensual	Ene		219	M
		Balanza Comercial Anual	Ene		-7.67	B

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES					
	14-feb-25	07-feb-25	31-ene-25	24-ene-25	
Cete	7	9.50	9.49	10.00	9.97
Cete	28	9.50	9.45	9.93	9.77
Cete	91	9.33	9.44	9.62	9.73
Cete	182	9.33	9.39	9.59	9.67
Cete	364	9.33	9.40	9.54	9.67
Cete	720	9.58	9.57	9.78	9.85

BONOS					
M_BONOS_250306	20	9.48	9.58	9.68	9.7
M_BONOS_260305	384	9.05	9.14	9.3	9.43
M_BONOS_260903	566	9.04	9.09	9.2	9.41
M_BONOS_270304	748	9.11	9.13	9.33	9.44
M_BONOS_270603	839	9.17	9.21	9.44	9.49
M_BONOS_280302	1112	9.33	9.33	9.55	9.58
M_BONOS_290301	1476	9.49	9.46	9.67	9.64
M_BONOS_290531	1567	9.51	9.48	9.7	9.66
M_BONOS_300228	1840	9.59	9.55	9.69	
M_BONOS_310529	2295	9.63	9.58	9.79	9.71
M_BONOS_330526	3023	9.77	9.68	9.97	9.89
M_BONOS_341123	3569	9.85	9.76	10.08	10
M_BONOS_361120	4297	9.81	9.71	10.05	9.97
M_BONOS_381118	5025	10.03	9.93	10.25	10.17
M_BONOS_421113	6487	10.28	10.18	10.51	10.39
M_BONOS_471107	8301	10.33	10.2	10.53	10.41
M_BONOS_530731	10394	10.34	10.21	10.58	10.42

UMS				
México "UMS-26"	107.8359	108.347465	108.4447	108.66945

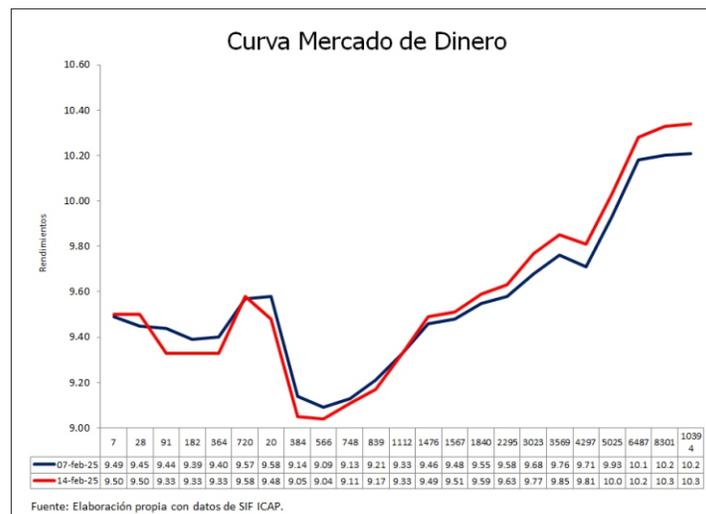
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	20.3010	20.4517	20.6838	20.2824
Dolar CASH (MD)	20.2891	20.4486	20.6707	20.2728

TREASURY				
	14-feb-25	07-feb-25	31-ene-25	24-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	4.37	4.45
2 meses	4.38	4.38	4.37	4.36
3 meses	4.34	4.35	4.31	4.35
4 meses	4.35	4.37	4.33	4.32
6 meses	4.32	4.30	4.28	4.25
1 año	4.23	4.25	4.17	4.17
2 años	4.26	4.29	4.22	4.27
3 años	4.26	4.31	4.27	4.33
5 años	4.33	4.34	4.36	4.43
7 años	4.41	4.42	4.47	4.53
10 años	4.47	4.49	4.58	4.63
20 años	4.75	4.75	4.88	4.91
30 años	4.69	4.69	4.83	4.85

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.08745	0.08760	0.09150	0.10300
2 M	0.18450	0.18300	0.19750	0.19750
3 M	0.26500	0.27300	0.28500	0.29850
6 M	0.50600	0.52700	0.55800	0.57550
9 M	0.74250	0.77350	0.81450	0.84000
1 Y	0.97050	1.01000	1.07000	1.09850
2 Y	1.87500	1.93500	2.01500	2.05500
3 Y	2.88500	2.91500	3.03500	3.05000
4 Y	3.89000	3.96000	4.13000	4.13000
5 Y	4.93500	5.02000	5.24500	5.22000

IRS TIIIE				
3X1	9.545	9.585	9.735	9.875
6X1	9.220	9.320	9.475	9.620
9X1	9.015	9.100	9.290	9.420
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.