

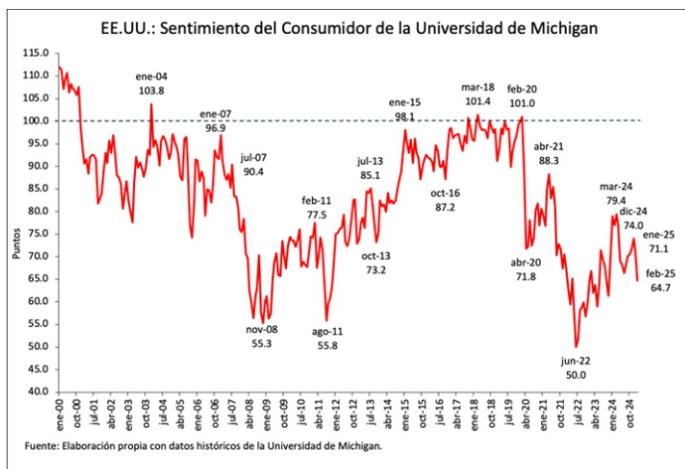
## Aparecen los primeros efectos de los *Trumponomics*, son coyunturales y la inflación camina bien; se valida la caída de tasas en los *treasuries*

El deterioro de las expectativas del consumidor por la incertidumbre generada por las abundantes amenazas de imposición de aranceles de Donald Trump ya decantó en la caída del consumo y en un aumento del déficit de bienes en enero, que tiraron la estimación del Producto Interno Bruto (PIB) para el primer trimestre de 2025.

El efecto puede considerarse coyuntural, primero porque en la medición del (PIB) apenas incluye un mes del trimestre, el de enero, y segundo, porque aún falta por ver los efectos positivos de los *Trumponomics*: desregulaciones en la energía y el sistema financiero, reducciones de impuestos, etc.

Los índices de sentimiento al consumidor, el de la Universidad de Michigan y el del *Conference Board*, cayeron como consecuencia de la incertidumbre por los aranceles (ver gráficos).

**El índice final de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para febrero fue 64.7 frente al 67.8 preliminar y desde el 71.1 anterior**



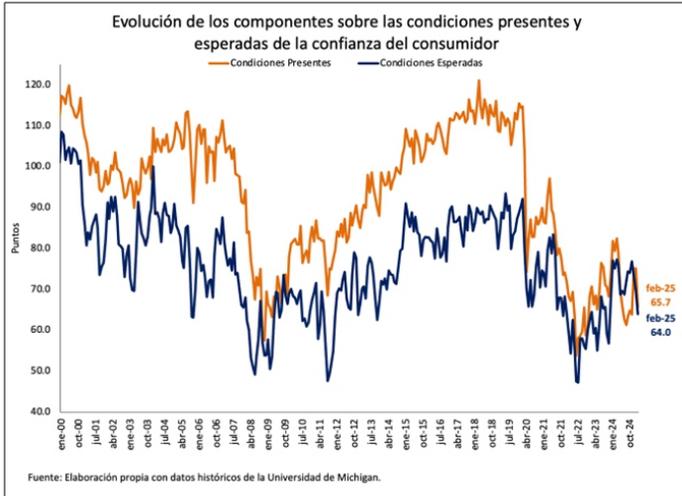
### El sentimiento del consumidor extendió su caída de principios de mes, bajando casi un 10% desde enero

- La disminución fue unánime en todos los grupos por edad, ingresos y riqueza.
- Los cinco componentes del índice se deterioraron este mes, encabezados por una caída del 19% en las condiciones de compra de bienes duraderos, en gran parte debido a los temores de que los aumentos de precios inducidos por los aranceles sean inminentes.
- Las expectativas para las finanzas personales y las perspectivas económicas a corto plazo disminuyeron casi un 10% en febrero, mientras que las perspectivas económicas a largo plazo retrocedieron alrededor de un 6% a su nivel más bajo desde noviembre de 2023.
- Si bien el sentimiento cayó tanto para los demócratas como para los independientes, se mantuvo sin cambios para los republicanos, lo que refleja los continuos desacuerdos sobre las consecuencias de las nuevas políticas económicas.

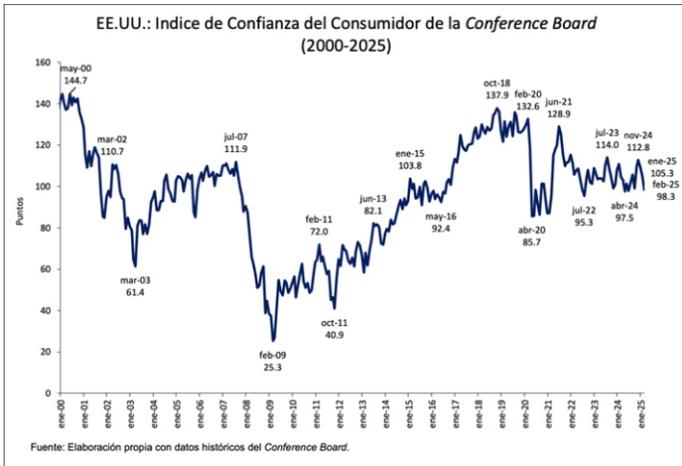
### Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	7
Tipos de Cambio	9
Internacional	11
Escenarios <i>Weekly</i>	13
Encuestas	14
Deuda Privada	16
Noticias Relevantes	17
Encuesta Inflación	19
Agenda Económica	20
Mercado en Cifras	24

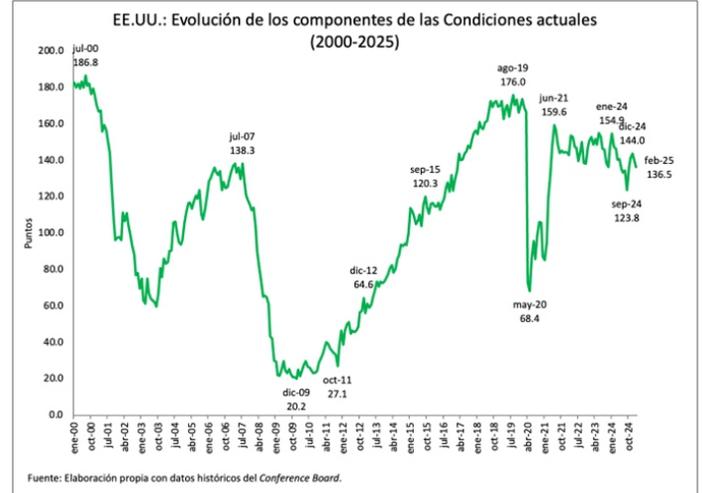
El índice de Condiciones actuales fue de 65.7 vs 68.7 preliminar y del 75.1 anterior.  
El índice de Expectativas fue de 64.0 vs 67.3 preliminar y del anterior de 69.5



El Índice de Confianza del Consumidor del *Conference Board* descendió 7.0 puntos en febrero hasta 98.3, frente al 102.5 esperado, el anterior era 104.1 (revisado a 105.3)

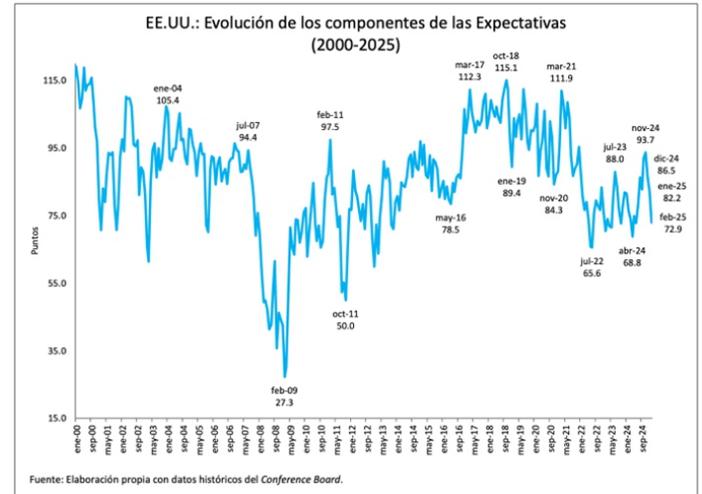


El Índice de Situación Actual, basado en la evaluación de los consumidores de las condiciones actuales de los negocios y del mercado laboral, cayó 3.4 puntos hasta 136.5



El Índice de Expectativas, basado en las perspectivas a corto plazo de los consumidores sobre los ingresos, los negocios y las condiciones del mercado laboral, cayó 9.3 puntos hasta 72.9.

Por primera vez desde junio de 2024, el Índice de Expectativas estuvo por debajo del umbral de 80 puntos, que suele indicar que se avecina una recesión



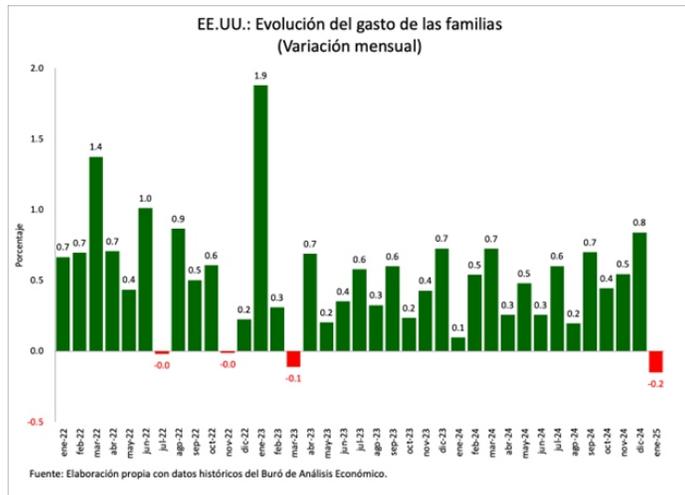
**En febrero, la confianza de los consumidores registró la mayor caída mensual desde agosto de 2021”, afirmó Stephanie Guichard, economista sénior de Indicadores Globales de The Conference Board**

- “Se trata de la tercera caída mensual consecutiva, lo que lleva al índice al fondo del rango que ha prevalecido desde 2022”.
- “De los cinco componentes del índice, solo la evaluación de los consumidores sobre las condiciones comerciales actuales mejoró, aunque ligeramente”.
- “Las opiniones sobre las condiciones actuales del mercado laboral se debilitaron”.
- Los consumidores se volvieron pesimistas sobre las condiciones comerciales futuras y menos optimistas sobre los ingresos futuros. El pesimismo sobre las perspectivas futuras de empleo empeoró y alcanzó un máximo de diez meses”.

Como consecuencia, el consumo se ha colapsado, al menos eso indicó el reporte de Ingreso-Gasto de las familias de enero.

Es importante, ya que la fuerza del consumo ha sido el apoyo en el crecimiento del PIB en los últimos tres años (ver gráfico).

**El gasto de las familias cayó -0.2% en enero, menor al 0.2% esperado y del 0.8% anterior**



Otro daño fue en el déficit comercial de Bienes de enero, que fue de 153 mil 260 millones de dólares, un nuevo récord.

El aumento del déficit se debe al adelanto de compras debido a los posibles aranceles. Los déficits quitan valor a la medición del PIB (ver cuadro y gráficos).

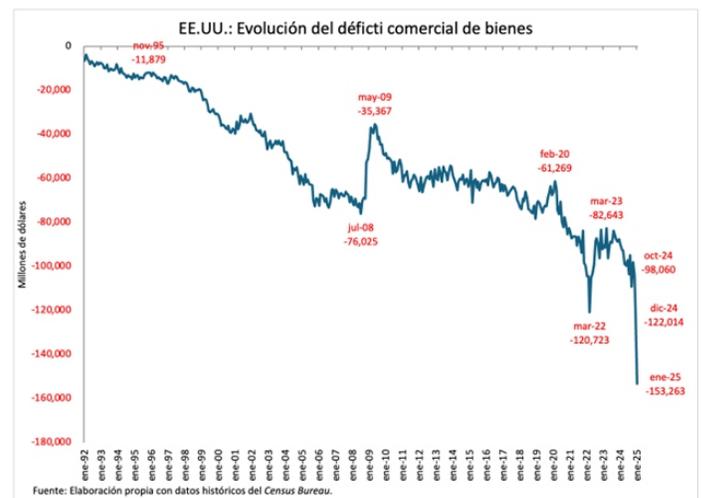
**El déficit comercial de mercancías aumentó inesperadamente en enero hasta alcanzar un récord.**

Todo debido a un incremento de las importaciones, en anticipo a los aranceles con que amenazaba el presidente Donald Trump

EE.UU.: Balanza comercial de bienes			
	ene-25	dic-24	Variación mensual
Saldo	-153,263	-122,014	25.6
Exportaciones	172,158	168,808	2.0
Alimentos, piensos y bebidas	13,376	14,518	-7.9
Suministros industriales	59,601	59,827	-0.4
Bienes de capital	56,628	52,415	8.0
Automóviles, vehículos, etc.	12,621	13,014	-3.0
Bienes de consumo	21,986	19,819	10.9
Otros bienes	7,946	9,217	-13.8
Importaciones	325,421	290,822	11.9
Alimentos, piensos y bebidas	20,032	19,198	4.3
Suministros industriales	89,300	67,309	32.7
Bienes de capital	87,761	83,761	4.8
Automóviles, vehículos, etc.	37,967	37,112	2.3
Bienes de consumo	78,222	72,252	8.3
Otros bienes	12,139	11,189	8.5

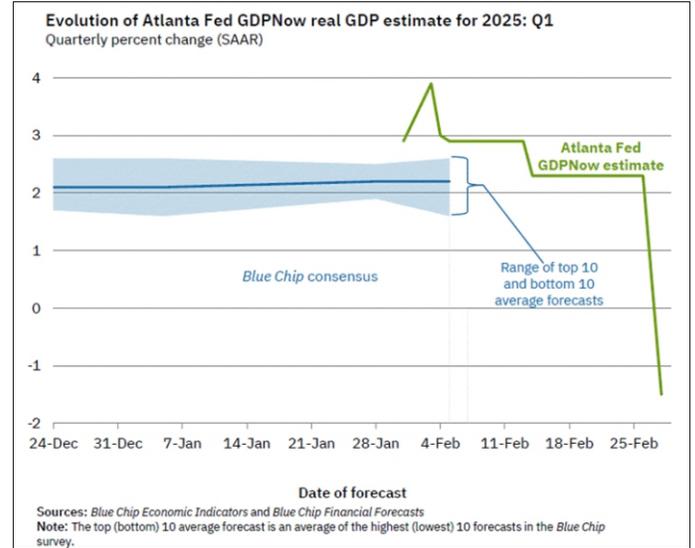
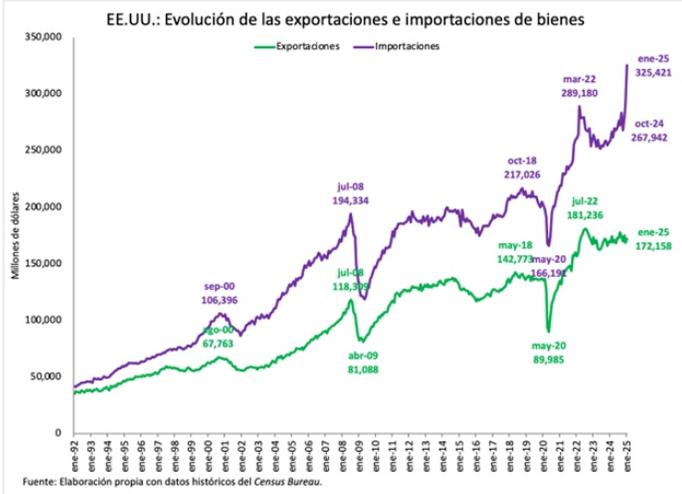
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Census Bureau.

**El déficit en el comercio bienes creció 25.6% hasta un saldo de 153 mil 263 millones de dólares**



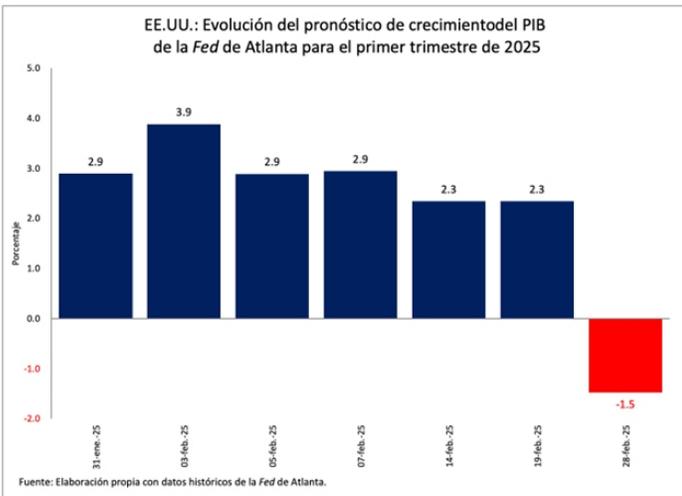
Las importaciones registraron un alza del 11.9%, alcanzando un récord de 325 mil 421 millones, impulsadas por los suministros industriales y los bienes de consumo.

Las exportaciones aumentaron 2% a 172 mil 158 millones



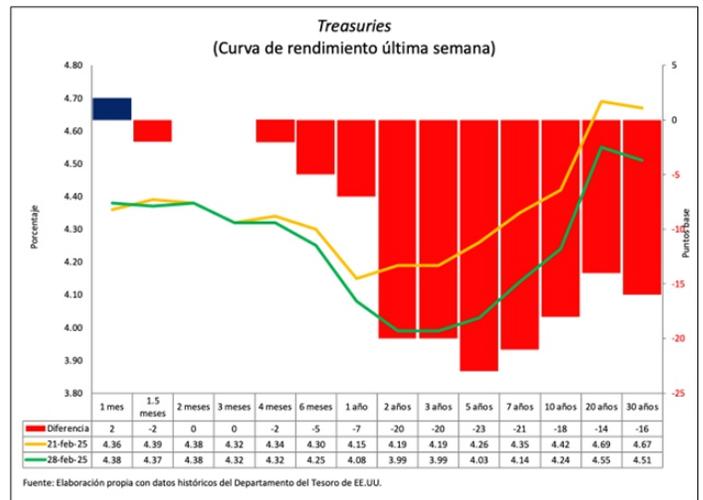
Esto repercutió en la estimación del PIB del primer trimestre de 2025 del modelo *GDP Now* de la Reserva Federal (*Fed*) de Atlanta, que fue de una caída de 1.5% (ver gráficos).

La estimación del modelo *GDPNow* de la *Fed* de Atlanta para el crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2025 es de -1.5%

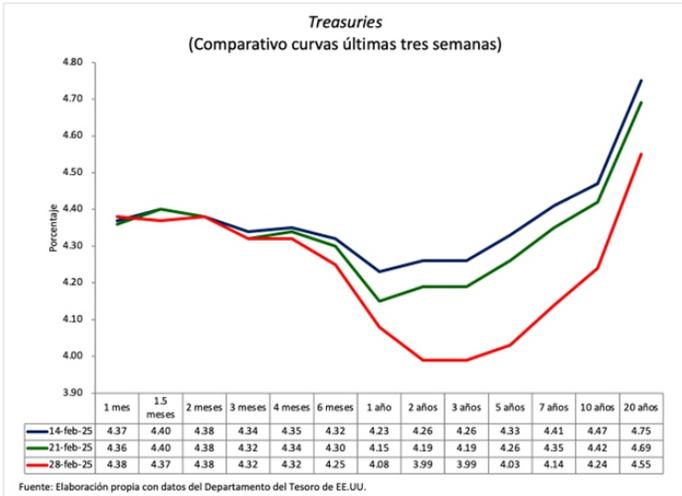


Lo anterior valida la caída de las tasas de los *treasuries* que hemos visto (ver gráficos).

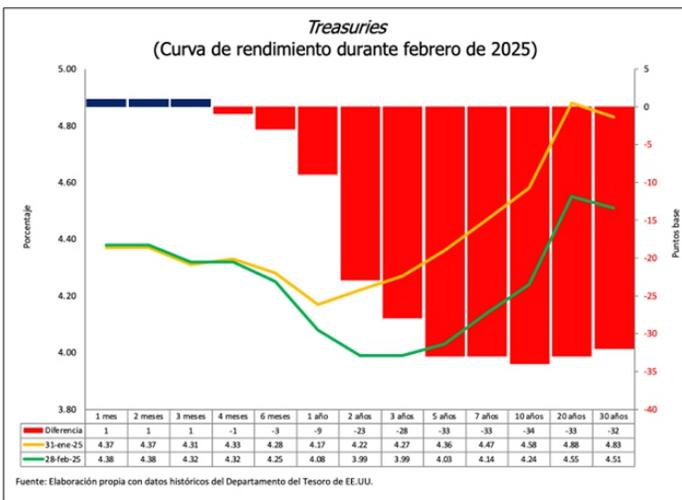
### Curva de *treasuries* de la última semana



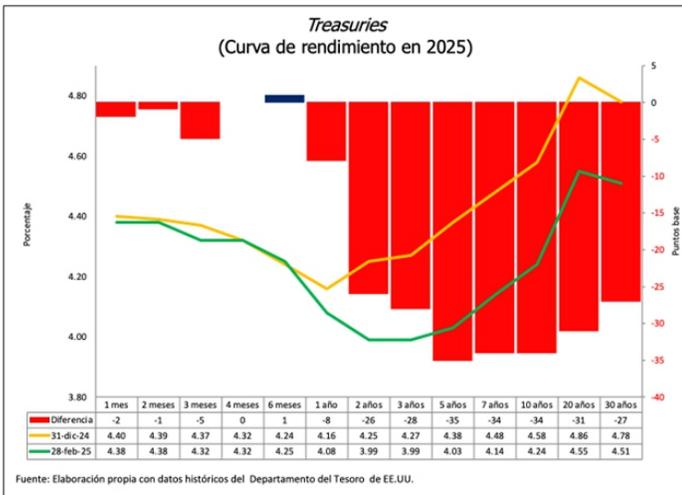
### Curva de treasuries de las últimas tres semanas



### Curva de treasuries de febrero

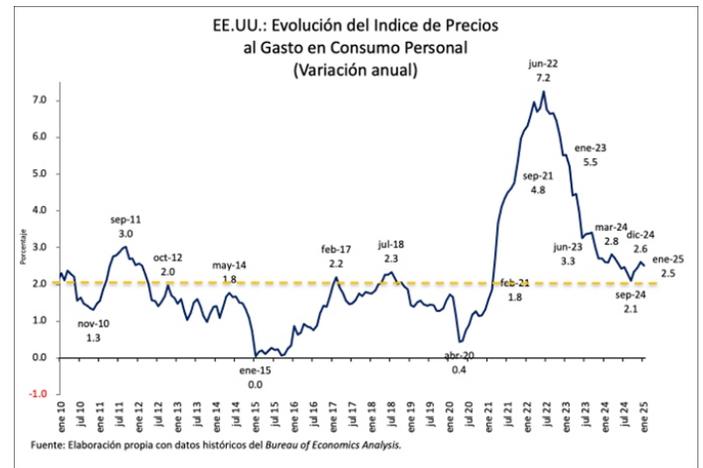


### Curva de treasuries de 2025

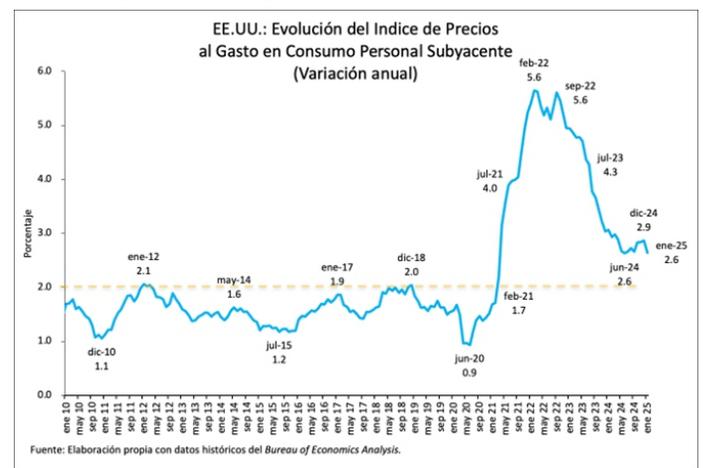


Afortunadamente, el reporte de la inflación de gasto al consumo de enero, reportada el viernes pasado, arrojó que sigue cayendo (ver gráficos).

La inflación general del gasto al consumo (PCE) subió 2.5% anual, en línea con el estimado y menor al 2.6% anterior

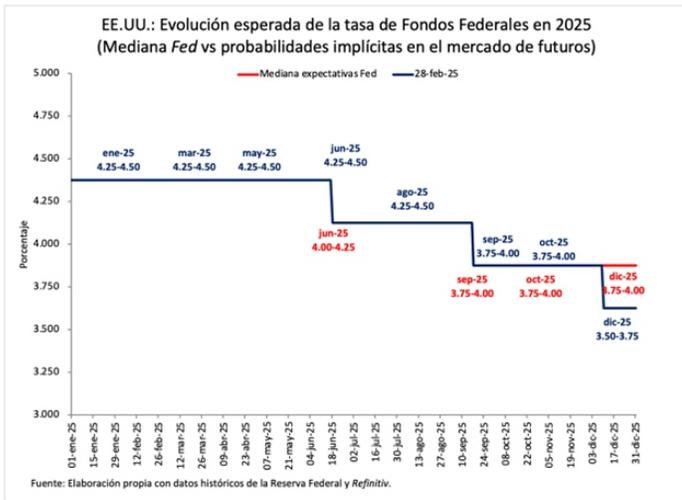


La subyacente creció 2.6% anual, en línea con el esperado y observó una gran caída desde el 2.9% anterior



De hecho, los futuros de los fondos federales que tenían siete semanas consecutivas de considerar sólo un recorte de 25 puntos base (pb) en 2025 cuando el diagrama de puntos consideraba dos, esta semana ya descuentan también tres (ver gráfico).

### Los futuros de los fondos federales ya descuentan 3 recortes en 2025; el gráfico de puntos ve 2



## Tasas

**El recorte de 50 pb de la tasa Banxico ya está totalmente descontado en la curva de Cetes, ¿qué sigue?**

No sólo en las encuestas recientes hay consenso sobre que habrá un recorte en el comunicado de marzo, sino que las tasas de los Cetes ya lo tienen en el precio (ver cuadro y gráficos).

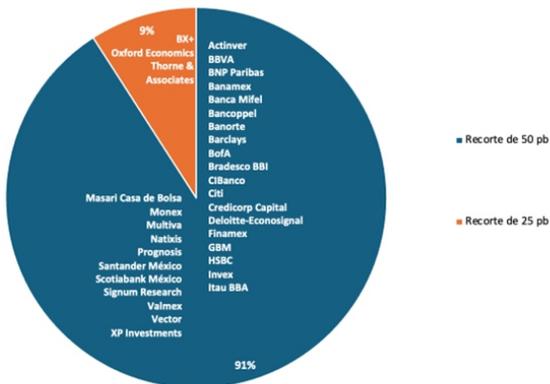
Banxico: Calendario de reuniones de política monetaria en 2025	
27 de marzo de 2025	
15 de mayo de 2025	
26 de junio de 2025	
7 de agosto de 2025	
25 de septiembre de 2025	
6 de noviembre de 2025	
18 de diciembre de 2025	

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

### Encuesta Citi

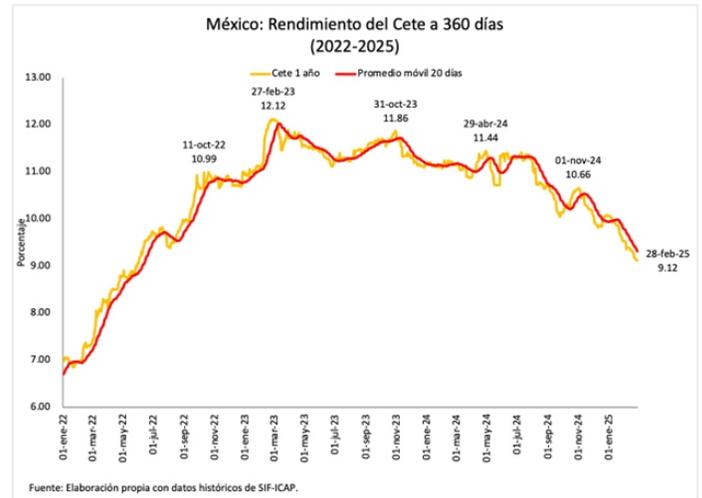
**El 91% de los encuestados esperan que Banxico recorte la tasa de referencia en 50 pb en marzo. Es muy clara la postura del mercado**

Expectativa para la decisión de política monetaria de Banxico de febrero en la encuesta Citi del 20 de febrero de 2025

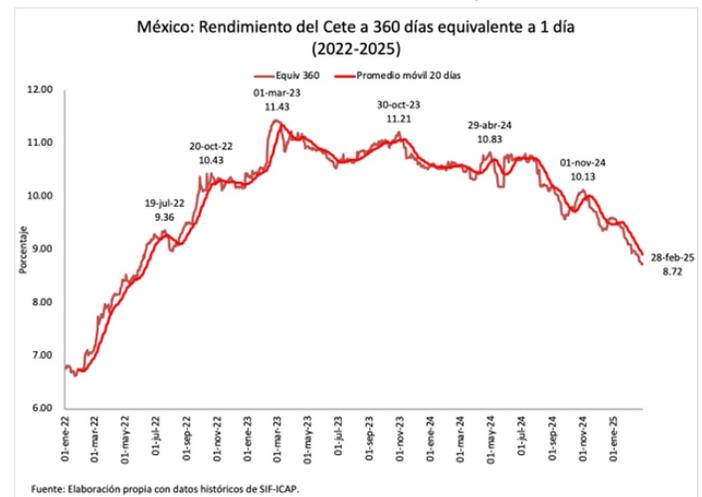


Fuente: Elaboración propia con datos históricos de la Encuesta Citi.

### Evolución de las tasas del Cete de un año



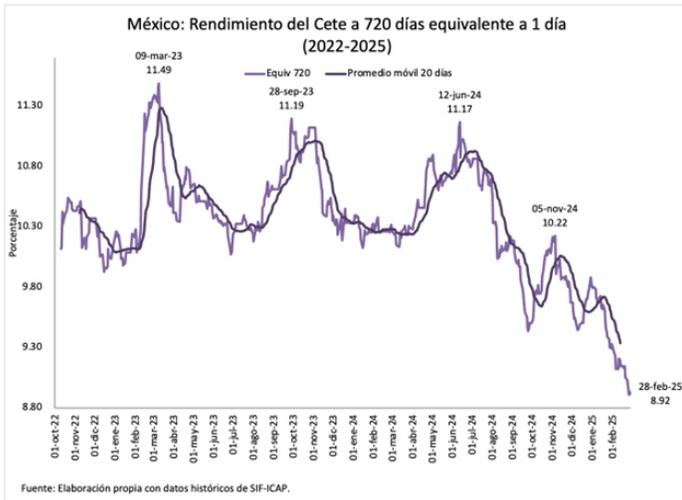
### Evolución de las tasas del Cete de un año equivalentes a un día



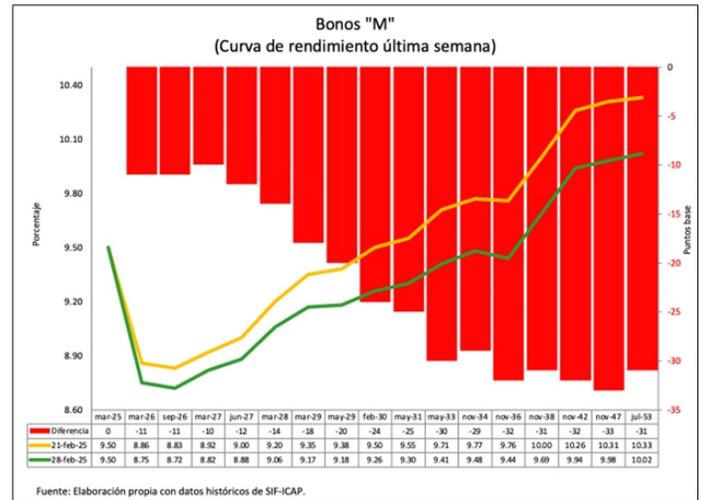
### Evolución de las tasas del Cete de 2 años



### Evolución de las tasas del Cete de 2 años equivalentes a un día



### Curva de bonos "M" de la última semana



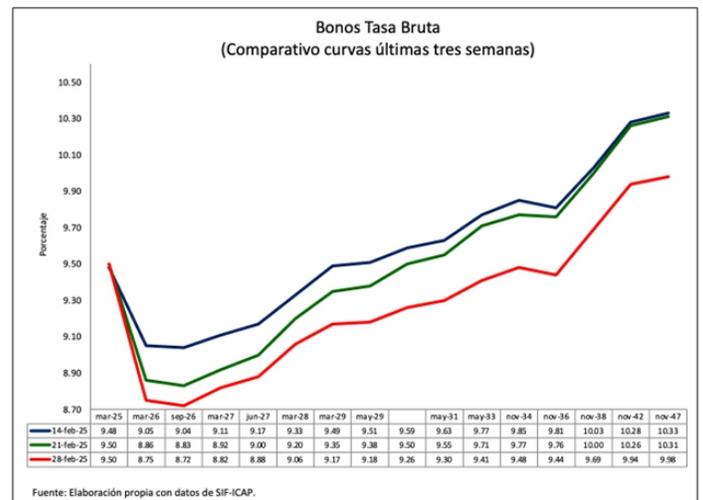
Lo importante es saber qué va a pasar a partir del comunicado de mayo.

Las encuestas de expectativas que se publicarán esta semana pueden dar luz acerca de si se espera que el Banco de México (Banxico) siga recortando de manera continua:

- El lunes 3 de marzo se publica la encuesta mensual levantada por Banxico.
- El miércoles 5 de marzo se actualiza la encuesta de Citi.

Hay probabilidad de que para mayo la Junta de Gobierno recorte otros 50 puntos base.

### Curva de bonos de las últimas tres semanas



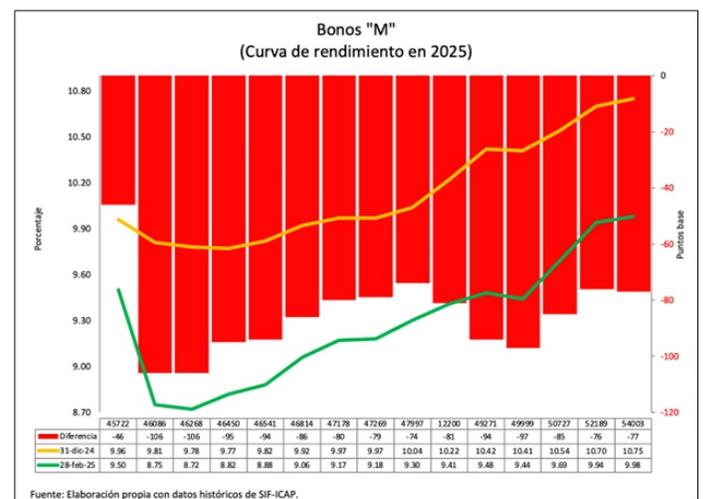
## Bonos

### Las tasas de la curva de los bonos "M" se benefician de los *treasuries*

Los rendimientos de los bonos "M" cerraron la semana con fuertes bajas, ahora apoyadas en gran parte por sus pares estadounidenses.

La situación del mercado de *treasuries* (ver sección Principal) puede empujar más bajas (ver gráficos).

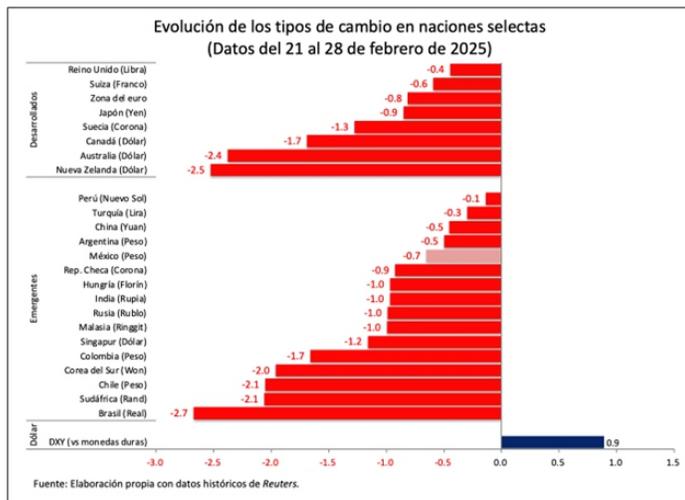
### Curva de bonos "M" en 2025



## El tipo de cambio podría pasar a depender del *spread* de tasas

La paridad cerró la semana ligeramente presionada esperando el resultado de las múltiples pláticas del gobierno mexicano con el estadounidense, para llegar a un acuerdo final que quite del panorama la amenaza de imponer aranceles (ver gráficos).

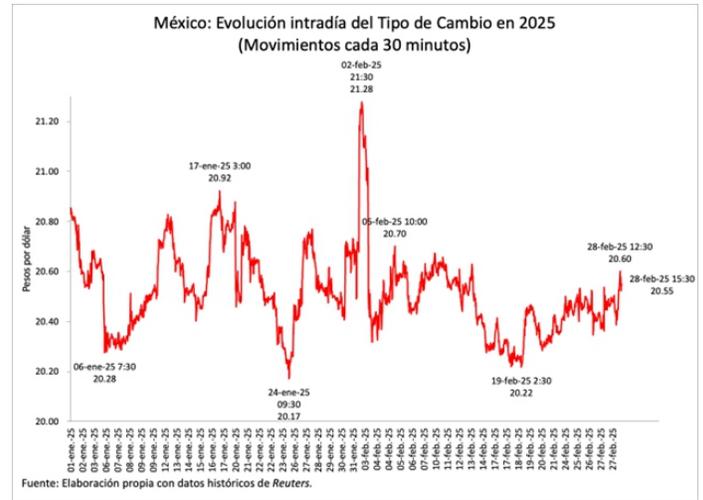
### Variaciones de las monedas en la última semana



### El tipo de cambio con volatilidad acotada



### El tipo de cambio en 2025



El viernes ya había avances en las negociaciones entre ambos gobiernos en cuestión de seguridad, comercio y políticas públicas.

La imposición de aranceles a México está ligada al cumplimiento de exigencias del gobierno de Estados Unidos en materia de migración, drogas y seguridad.

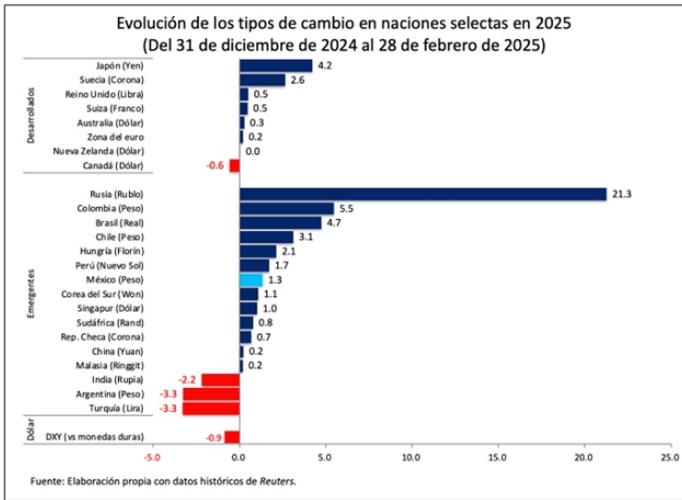
El gesto del gobierno mexicano de extraditar a 29 importantes narcotraficantes presos en México hacia el país vecino fue favorable.

Aún queda la duda de si el 4 de marzo Estados Unidos aplicará o no los aranceles.

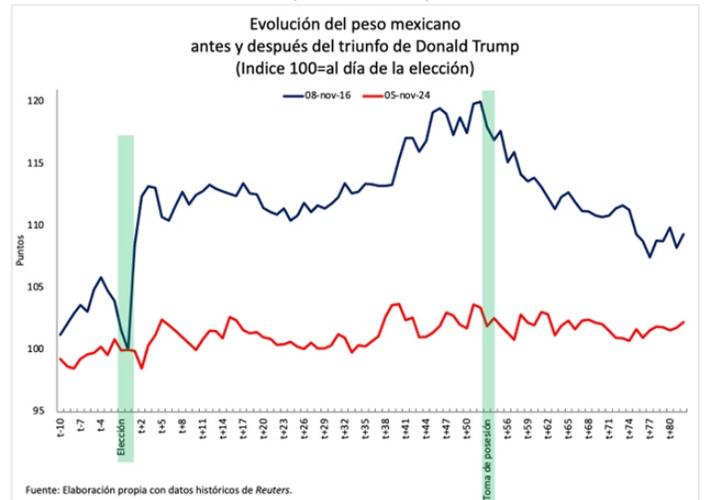
En caso de un acuerdo, el precio del dólar estaría en función de la profundidad en la segunda ola de recortes de la tasa Banxico.

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

### Variaciones de las monedas en 2025

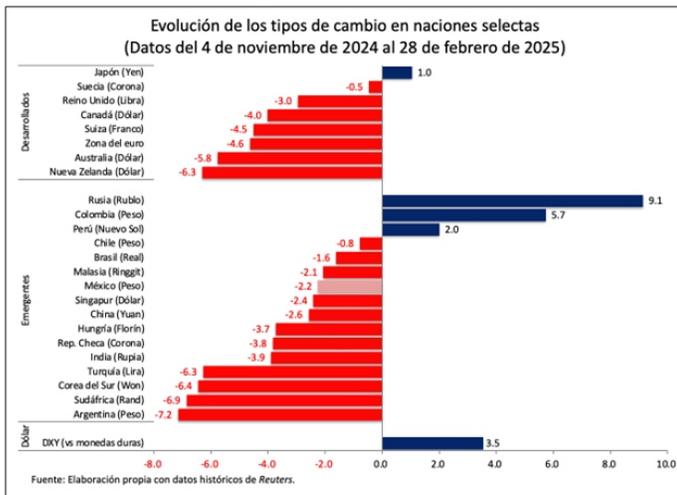


### Peso mexicano Trump 1.0 vs Trump 2.0



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



## BCE recortará 25 pb su tasa de referencia esta semana

El Banco Central Europeo (BCE) recortará su tasa de referencia en 25 puntos base para ubicarla en 2.50%, de acuerdo con un sondeo de *Reuters* levantado entre el 19 y el 27 de febrero (ver cuadro y gráficos).

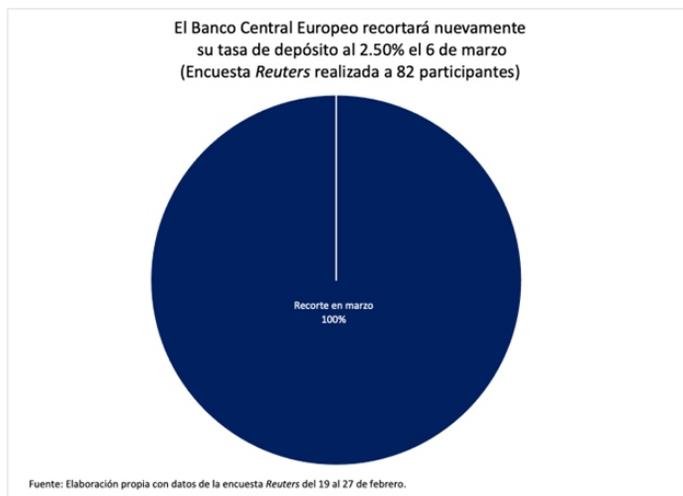
Agenda de política monetaria en bancos centrales	
Día	Banco Central
06-mar-25	Banco Central Europeo
12-mar-25	Banco de Canadá
19-mar-25	Banco de Japón
19-mar-25	Reserva Federal
20-mar-25	Banco Nacional de Suecia
21-mar-25	Banco Nacional de Suiza
22-mar-25	Banco de Inglaterra
01-abr-25	Banco de la Reserva de Australia
09-abr-25	Banco de la Reserva de Nueva Zelanda

Fuente: Elaboración propia con datos de los bancos centrales.

En el último comunicado el BCE decidió reducir la tasa de interés de la facilidad de depósito, el tipo de interés que sirve de guía a la política monetaria, en 25 puntos básicos al 2.75%

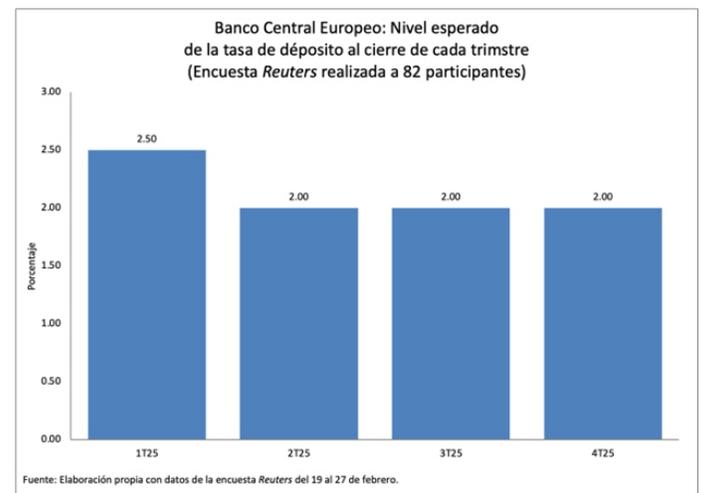


El BCE recortaría 25 pb su tasa de depósito el jueves 6 de marzo, para ubicarla en 2.50%, según los 82 economistas encuestados por *Reuters*

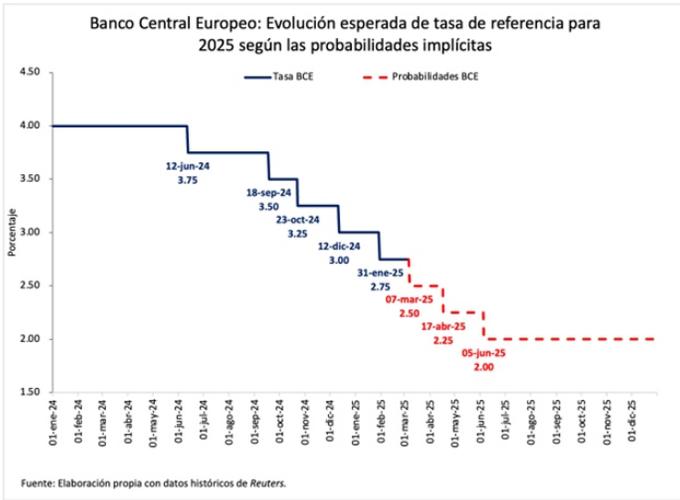


El argumento fundamental es el estancamiento de la economía, lo que hace esperar otros dos recortes más, de 25 pb cada uno, en 2025 (ver gráficos).

Tras la reducción esperada del 6 de marzo, se espera que el BCE recorte otros 50 pb para llegar a 2.00%. Luego la mantendrá estable al menos hasta 2026, mostró la encuesta



### Los mercados ya habían descontado una tasa del 2.00% en 2025



## Proyecciones México

	2022	2023	2024 <sup>E</sup>	2025 <sup>E</sup>
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 <sup>E</sup>	2025 <sup>E</sup>
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

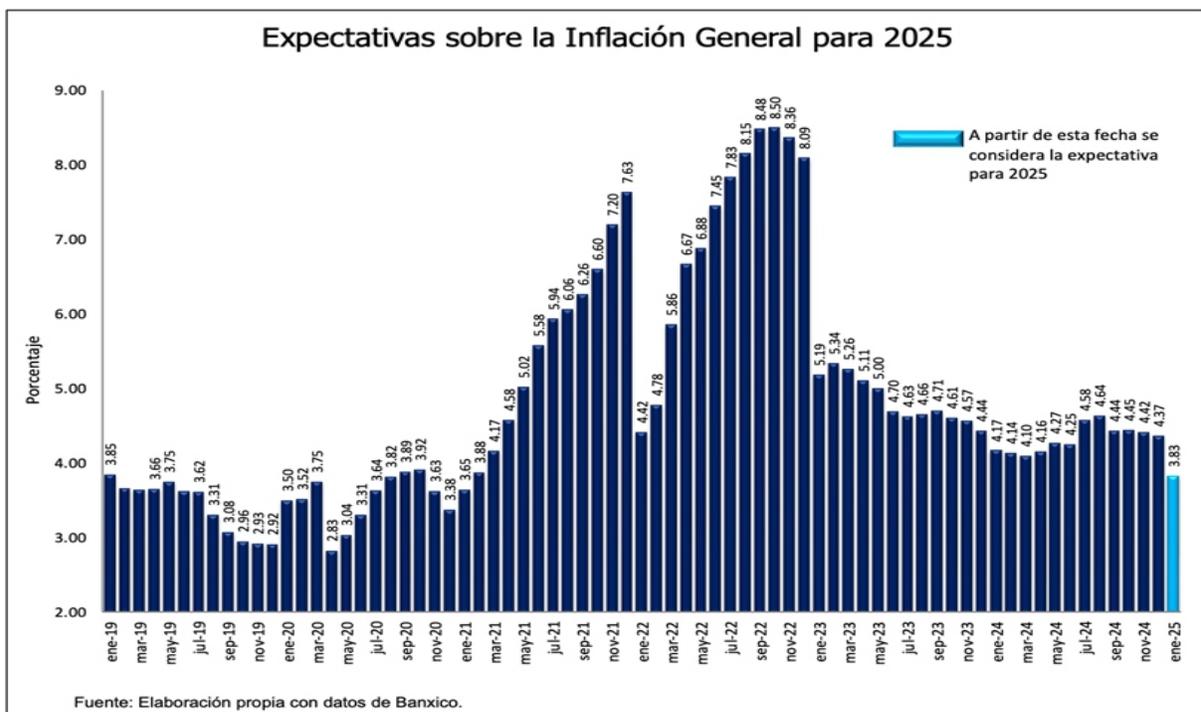
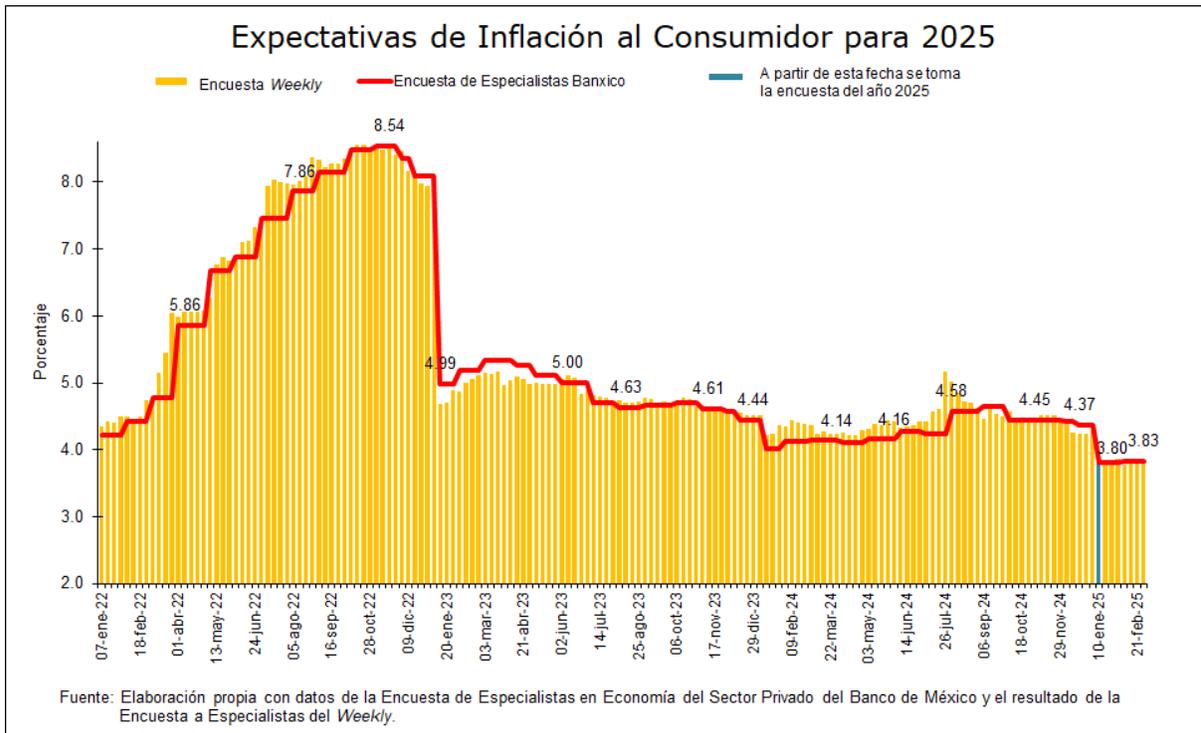
## Proyecciones Zona del euro

	2022	2023	2024 <sup>E</sup>	2025 <sup>E</sup>
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%

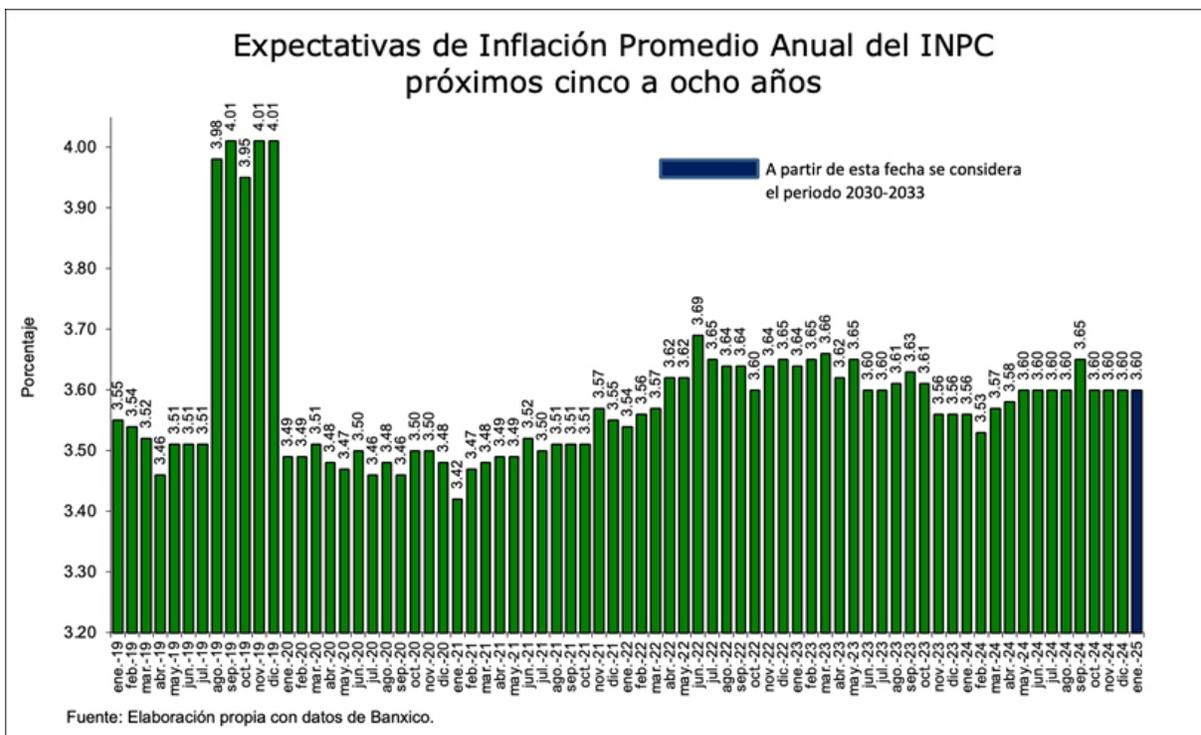
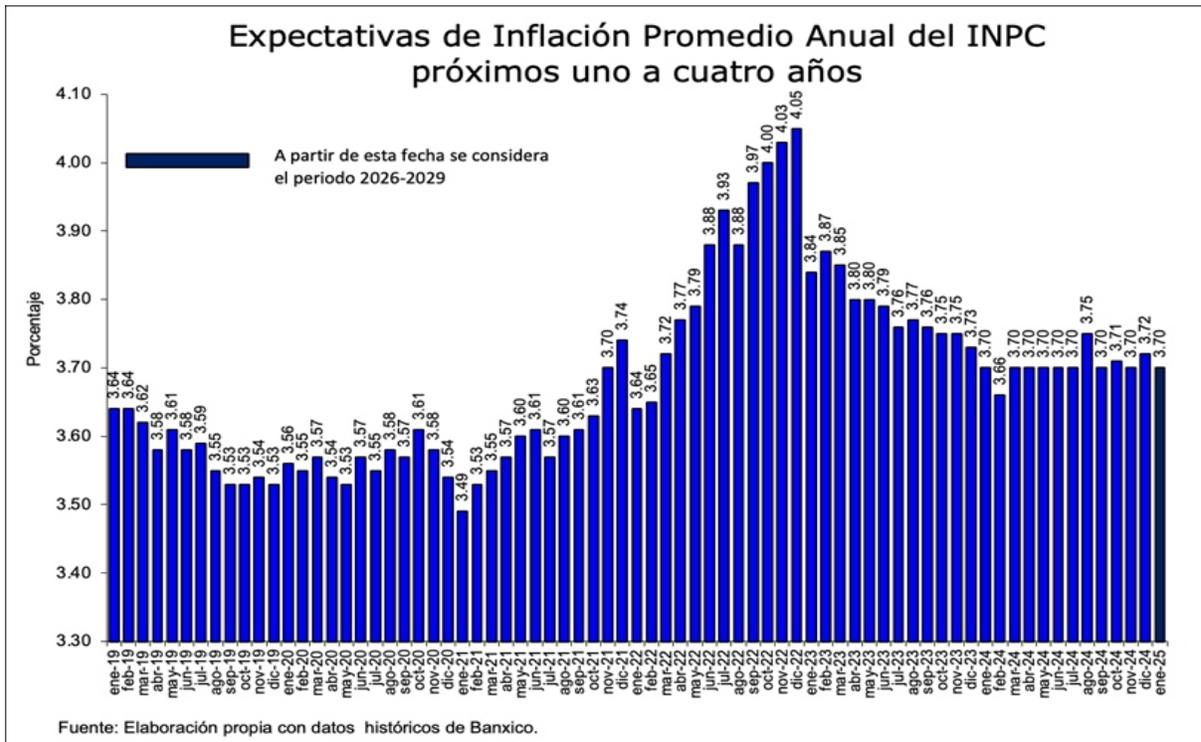
E= Estimado

\*Dato final

## Expectativas de Inflación en México



## Expectativas de Inflación en México



(Semana del 24 al 28 de febrero de 2025)

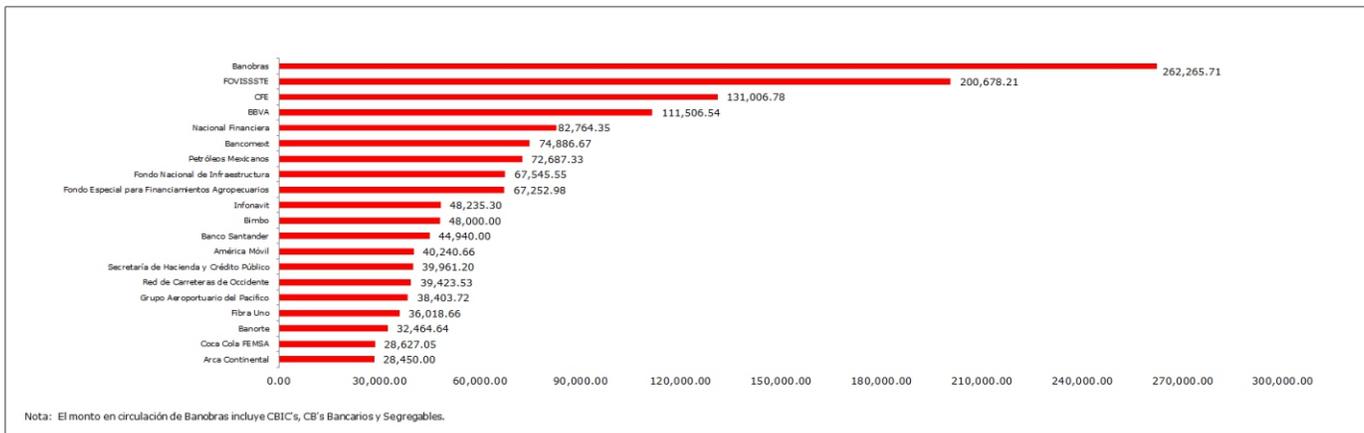
### Colocaciones

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	S&P	Moody's	Fitch	HR	PCR Verum
Arrendamás y Soluciones	ARRENCB 23	322	25-feb-25	28-feb-25	29-jun-28	3.3	TIEE28	2.00%	N.A.	mxAAA			HR AAA	

### 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	33,559
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	2,454,253

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.  
\*Actualización al 28 de febrero de 2025.



### Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Agrofinanciera	Financiero	Downgrade	BBB+/M	PCR Verum
Deutsche Securities	Financiero	Upgrade	AAA.mx	Moody's Local México
Xicotepec de Juárez, Puebla	Gobierno Municipal	Upgrade	HR A	HR Ratings

### Próximas Colocaciones

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

## ALSEA

El gigante operador de restaurantes y cafeterías en Latinoamérica y Europa registró un avance de 16.7% en su flujo operativo en el cuarto trimestre de 2024, frente al mismo periodo de un año antes. Los ingresos crecieron 11.5% en el periodo, impulsadas por un alza de 7.2% en las ventas mismas tiendas.

## ANTHROPIC

La *startup* de Inteligencia Artificial obtuvo 3500 millones de dólares en una ronda de inversión para financiar sus planes de crecimiento, a través del desarrollo de modelos de Inteligencia Artificial más potentes.

## APPLE

La firma más influyente del mundo en tecnología de consumo estaría dando marcha atrás a sus planes de mudar parte de su producción a México y la llevaría a Estados Unidos, de acuerdo con el presidente estadounidense Donald J. Trump. El mandatario atribuyó la decisión del fabricante del *iPhone* a que no desea enfrentar los efectos de la aplicación de los aranceles a las exportaciones provenientes de México, que podrían entrar en vigor a partir de marzo.

## BBVA MEXICO

El prestamista anunció el nombramiento de Mauricio Pallares como director de Comunicación e Identidad Corporativa, en sustitución de Jorge Terrazas Madariaga, quien decidió jubilarse.

## CEMEX

La productora de materiales para la construcción suministró concreto para la construcción del proyecto inmobiliario *Îlot Saint-Germain* en París, Francia. En total suministró 2500 metros cúbicos de concreto para la rehabilitación y reestructuración de tres edificios. Además, Cemex anunció la apertura de una nueva cantera en Shepperton, Surrey, Reino Unido, con el objetivo de reforzar su suministro de arena y grava en Londres.

## GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE

El administrador privado de 13 terminales aéreas aumentó en 4.6% su tráfico de pasajeros en el cuarto trimestre del 2024, en comparación con el mismo periodo de 2023, a 7.1 millones de pasajeros en total. En el trimestre, los aeropuertos que opera OMA con el mayor crecimiento en tráfico frente al mismo periodo de 2023 fueron Monterrey, Acapulco, Mazatlán, Durango y San Luis Potosí. No obstante, en todo el 2024, el tráfico de pasajeros disminuyó 1.2%, con lo que alcanzó 26.5 millones de pasajeros.

## GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO

Los ingresos del administrador de terminales aéreas incrementaron 5.4% en el cuarto trimestre de 2024 en comparación con el último cuarto de 2023, en tanto que su flujo operativo avanzó 14.9%.

## GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE

El administrador de aeropuertos aumentó sus ingresos y flujo de operación a ritmo de doble dígito durante el cuarto trimestre del año. La compañía aumentó 9% sus ingresos comerciales por pasajero, con un avance de 11.6% en México, a lo que se sumaron un avance de 9% de los ingresos no aeronáuticos y el incremento de 136% del apartado de servicios de construcción para impulsar la facturación total.

## GRUPO HOTELERO SANTA FE

El operador de hoteles registró alzas en sus resultados financieros del cuarto trimestre de 2024, en comparación con el mismo periodo de 2023, con avances de 47.6% en su flujo operativo y de 22.3% en los ingresos. En el periodo, la compañía se benefició de mayores ingresos por habitaciones, por alimentos y bebidas y otros, así como por honorarios por administración de hoteles de terceros e ingresos del club vacacional.

## GRUPO LAMOSA

La compañía dedicada a la manufactura y comercialización de revestimientos y adhesivos cerámicos finalizó el cuarto trimestre de 2024 con crecimientos de doble dígito en sus principales métricas financieras y operativas, lo que contribuyó a un cierre de año positivo pese a los retos que implicó un menos dinamismo en el sector de la construcción. De octubre a diciembre las ventas aumentaron 13%; mientras que el flujo operativo creció 41%, ambos en comparación con el mismo periodo de 2023.

## GRUPO TRAXION

Los ingresos de la mayor empresa de autotransporte en México crecieron a doble dígito en el cuarto trimestre de 2024 y en el año completo, un desempeño que se sustentó en el negocio logístico. Entre octubre y diciembre, los ingresos de la compañía aumentaron 13.6% frente al mismo periodo de 2023, debido principalmente a un alza de 17.9% en los ingresos del segmento de Logística y Tecnología. En el acumulado anual, las ventas de Traxión crecieron 17.5%, mientras que su flujo operativo subió 14.2% tanto en el trimestre como en el año completo.

### **HOLCIM**

El productor de materiales para la construcción anunció la escisión de su negocio en Norteamérica, el cual operará como empresa pública independiente, bajo el nombre de *Amrize*. La cementera dijo que *Amrize* cotizará en la Bolsa de Valores de Nueva York (*NYSE*) y también en la Bolsa Suiza (*SIX*), una vez que se complete la escisión, prevista para finales del primer semestre de 2025, lo cual está sujeto a las aprobaciones de los accionistas y las normas habituales en este tipo de operaciones.

### **HYATT HOTELS CORPORATION**

La cadena estadounidense de hoteles planea abrir más de 35 nuevos hoteles en todo el mundo de su marca *Centric* para finales de 2028. *Hyatt* dijo que la expansión aumentará 50% el portafolio de la marca, con lo que alcanzaría más de 100 hoteles *Hyatt Centric* a nivel global para 2029.

### **INDUSTRIAS BACHOCO**

El mayor productor y comercializador de productos avícolas en México ampliará su portafolio de negocios mediante la exportación de carne fresca de cerdo a Corea del Sur.

### **INVEX CONTROLADORA**

El conglomerado empresarial que participa en finanzas, energía e infraestructura reportó una utilidad neta récord de 745 millones de pesos durante el cuarto trimestre de 2024, un alza de 144% frente al mismo periodo del año previo. El resultado fue impulsado por el buen desempeño de sus divisiones de servicios financieros, transición energética y promoción de inversiones.

### **MEGACABLE HOLDING**

El prestador de servicios de telecomunicaciones prevé reducir sus inversiones de capital (*Capex*) en 2025 y también en los siguientes años, como parte de un cambio de enfoque en su estrategia que busca priorizar el crecimiento de los márgenes. La expectativa de la compañía es que el *Capex* como proporción de los ingresos sea menor a 30% este año y siga descendiendo hasta situarse cerca de 20% para 2027.

### **MICROSOFT**

El gigante estadounidense de desarrollo de *software* y servicios en la nube realizó una inversión de capital en *Veeam Software*, una empresa especializada en protección de datos y recuperación de *ransomware*, con el objetivo de proporcionar servicios respaldados por Inteligencia Artificial.

### **OCESA**

La promotora de eventos masivos aceptó dejar de vender el dispositivo *cashless* y suspender el cobro de comisiones por precarga o por el retorno de dinero en los festivales musicales y eventos que organiza, dijo la Procuraduría Federal del Consumidor (Profeco).

### **ORGANIZACION SORIANA**

El flujo operativo de la empresa se redujo 7.9% en el cuarto trimestre de 2024 en comparación con el mismo periodo de un año antes. Los ingresos los mantuvo prácticamente sin cambios, con una ligera caída de 0.8%; en tanto, las ventas mismas tiendas, o aquellas que cuentan con al menos un año de operación, descendieron 0.5%, mientras que las ventas de tiendas totales se redujeron 0.1%.

### **STARBUCKS**

La cadena estadounidense de cafeterías eliminará 1100 puestos de trabajo corporativos, o aproximadamente 7% de su plantilla de empleos corporativos o que trabajan fuera de las tiendas, como parte de una simplificación impulsada desde la dirección.

### **TELECOM ARGENTINA**

La empresa adquirió a la filial de Telefónica en ese país en una transacción valuada en 1245 millones de dólares, en una operación que despertó los temores del gobierno por la posible conformación de un monopolio.

### **TRUBIT**

La plataforma de criptomonedas anunció una alianza con *Money Gram Access*, el primer servicio global de *on/off-ramp* para billeteras de activos digitales, para ampliar su red de depósitos y retiros en países como México, Argentina, Brasil y Colombia. La integración, activada por *MoneyGram*, permite a los usuarios depositar efectivo en sus billeteras digitales convirtiendo fácilmente moneda *fiat* a la *stablecoin USDC*, en las ubicaciones donde *MoneyGram* tiene acceso.

### **VOLARIS**

La aerolínea recibió el avión número 144 con el cual refuerza su liderazgo como el operador de bajo costo con la flota más grande del país. La aeronave *A320neo*, proveniente de Toulouse, Francia, y con matrícula XA-VUP, cubrirá las rutas de Miami, Denver y San Antonio en Estados Unidos y Mérida en México.

## Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
<b>Quincenales</b>						
Segunda Quincena de Febrero	0.08	0.13	0.03	0.13	-0.05	
Primera Quincena de Marzo	0.22	0.25	0.18	N.D.	N.D.	
<b>Mensuales</b>						
Feb-25	0.25	0.27	0.23	0.30	-0.05	0.35
Mar-25	0.39	0.39	0.38	0.39	0.00	0.37
Abr-25	0.09	0.15	0.02	0.02	0.07	0.00
May-25	-0.19	-0.18	-0.20	-0.18	-0.01	-0.13
Jun-25	0.23	0.23	0.23	0.23	0.00	0.24
Jul-25	0.50	0.54	0.47	0.47	0.03	0.41
Ago-25	0.26	0.29	0.23	0.29	-0.03	0.30
Sep-25	0.32	0.34	0.29	0.34	-0.02	0.34
Oct-25	0.48	0.49	0.47	0.49	-0.01	0.45
Nov-25	0.62	0.64	0.61	0.61	0.01	0.56
Dic-25	0.46	0.47	0.45	0.45	0.01	0.43
Ene-26	0.51	0.51	0.51	0.51	0.00	0.44
<b>Anuales</b>						
Próximos 12 meses (Feb-25; Feb-26)	4.13	4.13	4.12	4.12	0.01	
2025	3.80	3.80	3.79	3.80	0.00	3.83
2026	3.93	3.98	3.88	3.88	0.05	3.70
2027	3.87	4.00	3.73	3.73	0.14	3.72
<b>Multianuales</b>						
Inflación Mediano Plazo (2026-2029)	3.87	4.00	3.74	3.74	0.13	3.70
Inflación Largo Plazo (2030-2033)	3.85	4.00	3.70	3.70	0.15	3.60
<b>Subyacente</b>						
Inflación Subyacente segunda Quincena de Febrero	0.15	0.16	0.13	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Febrero	0.45	0.46	0.43	0.43	0.02	0.44
Inflación Subyacente Próximos 12 meses (Feb-25; Feb-26)	3.69	3.69	3.68	3.69	0.00	
Inflación Subyacente 2025	3.73	3.73	3.72	3.72	0.01	3.74
Inflación Subyacente 2026	3.87	3.97	3.76	3.76	0.11	3.60

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 21 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
Mar-03	México	<i>Markit PMI</i> Manufacturero	Feb		49.1	
		Resesas Familiares	Ene		5,227.78	mdd
		Índice Manufacturero IMEF	Ene		45.6	
		Índice no Manufacturero IMEF	Ene		49.1	
		Encuesta Banxico a los Especialistas en Economía del Sector Privado	Feb			
Mar-04		Reservas Internacionales	Feb-21		233,909.7	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	10/25			
Mar-05		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	10/25			
		Inversión Fija Bruta Mensual	Dic		0.1	%
		Inversión Fija Bruta Anual	Dic		-0.7	%
		Encuesta Citi				
Mar-07		Índice de Precios al Consumidor Quincenal*	Feb	0.08	0.15	%
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Quincenal*	Feb	0.15	0.27	%
		Índice de Precios al Consumidor Mensual*	Feb	0.25	0.29	%
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual*	Feb	0.45	0.41	%
		Índice de Precios al Consumidor Anual*	Feb	3.74	0.59	%
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	Feb	3.61	3.66	%
		Índice de Precios al Productor Mensual	Feb		0.8	%
		Índice de Precios al Productor Anual	Feb		7.9	%
Mar-03	Estados Unidos	<i>Markit PMI</i> Manufacturero (Dato Final)	Feb	51.6	51.6	
		Gasto en Construcción Mensual	Ene	0.2	0.5	%
Mar-05		<i>ISM</i> Manufacturero	Feb	50.8	50.9	
		Optimismo Económico <i>IBP/TIPP</i>	Mar	53.1	52.0	
		<i>Markit PMI</i> Servicios (Dato Final)	Feb		49.7	
		<i>Markit PMI</i> Compuesto (Dato Final)	Feb		50.4	
		Órdenes de Bienes Duraderos (Dato Final)	Ene			
		Órdenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte (Dato Final)	Ene		0.0	%
		Órdenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa (Dato Final)	Ene		3.5	%
		Órdenes de Fábrica Mensual (Dato Final)	Ene	1.5	-0.9	%
		Órdenes de Fábrica Excluyendo Transporte (Dato Final)	Ene		0.3	%
		<i>ISM</i> Servicios	Feb	53.0	52.8	
Mar-06		<i>Beige Book</i>				
		Balanza Comercial	Ene		-98.4	B
		Balanza Comercial de Bienes	Ene		-153.3	B
		Costos Laborales	4T24		3	%
		Peticiones Iniciales	Feb-28	340	242	K
		Reclamos Continuos	Feb-21		1,862	M
		Productividad no Agrícola	4T24	1.2	1.2	%
Mar-07		Inventarios al Mayoreo Mensual	Ene		0.7	%
		Ventas al Mayoreo Mensual	Ene		1	%
		Nómina no Agrícola	Feb	133	143	K
		Nómina del Sector Privado	Feb	108	111	K
		Nómina del Sector Manufacturero	Feb		3	K
		Tasa de Desempleo	Feb	4	4	%
		Salario Promedio por Hora Mensual	Feb	0.3	0.5	%
		Salario Promedio por Hora Anual	Feb		4.1	%
		Tasa de Participación	Feb		62.6	%
		Crédito al Consumidor	Ene	15.5	40.85	B
Mar-03	Canadá	<i>RBC PMI</i> Manufacturero	Feb		51.6	
Mar-05		Productividad Laboral	4T24		-0.4	%
Mar-06		Índice Líder Mensual	Feb		0.28	%
		Balanza Comercial	Ene		0.71	B
Mar-07		Exportaciones	Ene		69.46	B
		Importaciones	Ene		68.76	B
		Índice de Manufactura <i>Ivey</i>	Feb		46.2	
		Capacidad Utilizada	4T24		79.3	%
		Cambio en el Empleo	Feb		76	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Feb		35.2	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Feb		40.9	K
		Tasa de Desempleo	Feb		6.6	%
		Tasa de Participación	Feb		65.5	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

\*Estimado Weekly.

## Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-07	Argentina	Producción Industrial Anual	Ene		8.4	%
Mar-03	Brasil	Markit PMI Manufacturero	Feb		50.7	
Mar-05		Markit PMI Servicios	Feb		47.6	
		Markit PMI Compuesto	Feb		48.2	
Mar-07		Producto Interno Bruto Trimestral	4T24		0.9	%
		Producto Interno Bruto Anual	4T24		4	%
		Balanza Comercial	Feb		2.164	B
Mar-03	Chile	Indice de Actividad Económica	Ene		6.6	%
Mar-07		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Feb		1.1	%
		Balanza Comercial	Feb		3.376	B
Mar-04	Colombia	Exportaciones Anual	Ene		0.6	%
Mar-07		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Feb		0.94	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Feb		5.22	%
Mar-01	Perú	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Feb	0.14	-0.09	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

## Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-03	Alemania	Markit PMI Manufacturero	Feb	46.1	46.1	
Mar-05		Markit PMI Servicios	Feb	52.2	52.2	
		Markit PMI Compuesto	Feb	51	51	
Mar-06		Markit PMI Construcción	Feb		42.5	
Mar-07		Pedidos de Fábrica Mensual	Ene		6.9	%
		Pedidos de Fábrica Anual	Ene		-6.3	%
		Bienes de Consumo	Ene		106.5	
Mar-03	Zona del Euro	Markit PMI Manufacturero	Feb	47.3	47.3	
		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Feb		-0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Feb	2.3	2.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar)	Feb		-0.9	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar)	Feb	2.6	2.7	%
Mar-04		Tasa de Desempleo	Ene	6.3	6.3	%
Mar-05		Markit PMI Servicios	Feb	50.7	50.7	
		Markit PMI Compuesto	Feb		50.2	
		Indice de Precios de Producción Mensual	Ene		0.4	%
		Indice de Precios de Producción Anual	Ene		0.0	%
Mar-06		Markit PMI Construcción	Feb		45.4	
		Ventas Minoristas Mensual	Ene		-0.2	%
		Ventas Minoristas Anual	Ene	1.9	1.9	%
		Decisión de Política Monetaria del BCE	Mar	2.5	2.75	%
Mar-07	Tasa de Interés de Referencia	Mar	2.65	2.90	%	
	Nivel de Empleo Trimestral	4T24	0.1	0.1	%	
	Nivel de Empleo Anual	4T24	0.6	0.6	%	
	Producto Interno Bruto Trimestral	4T24	0.1	0.1	%	
	Producto Interno Bruto Anual	4T24	0.9	0.9	%	
Mar-03	Reino Unido	Hipotecas Aprobadas según BBA	Feb		7.49	%
		Crédito Neto al Consumidor	Ene		1.045	B£
		Hipotecas Netas	Ene	4.7	4.6	B£
		Aprobaciones de Hipotecas	Ene	65.650	66.526	K
		Oferta Monetaria M4 Mensual	Ene		0.1	%
		Oferta Monetaria M4 Anual	Ene		2.5	%
		Markit PMI Manufacturero	Feb	46.4	46.4	
Mar-05		Markit PMI Servicios	Feb	51.1	51.1	
		Markit PMI Compuesto	Feb	50.5	50.5	
Mar-06		Markit PMI Construcción	Feb		48.1	
Mar-07		Precios de Vivienda Halifax Mensual	Feb		0.7	%
		Precios de Vivienda Halifax Anual	Feb		3	%
Mar-03		Suiza	Markit PMI Manufacturero	Feb	48.4	47.5
Mar-05	Indice de Precios al Consumidor Mensual		Feb	0.5	-0.1	%
	Indice de Precios al Consumidor Anual		Feb		0.4	%
Mar-06	Tasa de Desempleo		Feb		2.7	%
Mar-07	Reservas de Divisas		Feb		736	B

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

## Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-02	Australia	<i>Markit PMI</i> Manufacturero (Dato Final)	Feb		50.6	
		Inventario de Negocios	4T24		-0.9	%
Mar-03		Balanza Cuenta Corriente	4T24	-11.0	-14.1	B
		Ventas Minoristas Mensual	Ene		-0.1	%
Mar-04		Indice de Comportamiento del Sector Manufacturero AIG	Feb		-22.7	
		Indice de Comportamiento del Sector Construcción AIG	Feb		-20	
		<i>Markit PMI</i> Servicios (Dato Final)	Feb	51.4	51.4	
		<i>Markit PMI</i> Compuesto (Dato Final)	Feb		51.2	
		Producto Interno Bruto Trimestral	4T24	0.4	0.3	%
		Producto Interno Bruto Anual	4T24	1.2	0.8	%
Mar-05		Permisos de Construcción Mensual	Ene	0.5	0.7	%
		Permisos de Construcción Anual	Ene		12.2	%
		Balanza Comercial	Ene		5,085	M
		Exportaciones Anual	Ene		1.1	%
		Importaciones Anual	Ene		5.9	%
Mar-03	Japón	<i>PMI Nikkei</i> Manufacturero (Dato Final)	Feb	48.9	48.9	
		Activos de Reserva	Feb		1,240.6	B
		<i>Ratio</i> Trabajo - Candidato	Ene	1.25	1.25	
		Tasa de Desempleo	Ene	2.4	2.4	%
		Base Monetaria Anual	Feb		-2.53	%
		Confianza del Consumidor	Feb	35.7	35.2	
Mar-04		<i>PMI Nikkei</i> Servicios (Dato Final)	Feb	53.1	53.1	
		<i>PMI Nikkei</i> Compuesto (Dato Final)	Feb		51.6	
Mar-05		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Feb-24		-200.8	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Feb-24		-1,038	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Feb-24			
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Feb-24			
Mar-02	Nueva Zelanda	Balanza Comercial	4T24	1.1	2.4	%
		Importaciones	4T24		-1.7	%
		Exportaciones	4T24		0.7	%
Mar-03		Permisos de Construcción	Ene		-5.6	%
Mar-06		Activos de Reserva	Feb		47,312	

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES					
	28-feb-25	21-feb-25	14-feb-25	07-feb-25	
Cete	7	9.51	9.50	9.50	9.49
Cete	28	9.44	9.46	9.50	9.45
Cete	91	9.20	9.23	9.33	9.44
Cete	182	9.12	9.20	9.33	9.39
Cete	364	9.12	9.18	9.33	9.40
Cete	720	9.33	9.48	9.58	9.57

BONOS					
M_BONOS_250306	6	9.50	9.50	9.48	9.58
M_BONOS_260305	370	8.75	8.86	9.05	9.14
M_BONOS_260903	552	8.72	8.83	9.04	9.09
M_BONOS_270304	734	8.82	8.92	9.11	9.13
M_BONOS_270603	825	8.88	9.00	9.17	9.21
M_BONOS_280302	1098	9.06	9.20	9.33	9.33
M_BONOS_290301	1462	9.17	9.35	9.49	9.46
M_BONOS_290531	1553	9.18	9.38	9.51	9.48
M_BONOS_300228	1826	9.26	9.50	9.59	9.55
M_BONOS_310529	2281	9.30	9.55	9.63	9.58
M_BONOS_330526	3009	9.41	9.71	9.77	9.68
M_BONOS_341123	3555	9.48	9.77	9.85	9.76
M_BONOS_361120	4283	9.44	9.76	9.81	9.71
M_BONOS_381118	5011	9.69	10.00	10.03	9.93
M_BONOS_421113	6473	9.94	10.26	10.28	10.18
M_BONOS_471107	8287	9.98	10.31	10.33	10.2
M_BONOS_530731	10380	10.02	10.33	10.34	10.21

UMS				
México "UMS-26"	108.768725	107.8218	107.8359	108.347465

TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	20.5752	20.4101	20.3010	20.4517
Dolar CASH (MD)	20.5662	20.4012	20.2891	20.4486

TREASURY				
	28-feb-25	21-feb-25	14-feb-25	07-feb-25
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.38	4.36	4.37	4.37
2 meses	4.38	4.38	4.38	4.38
3 meses	4.32	4.32	4.34	4.35
4 meses	4.32	4.34	4.35	4.37
6 meses	4.25	4.30	4.32	4.30
1 año	4.08	4.15	4.23	4.25
2 años	3.99	4.19	4.26	4.29
3 años	3.99	4.19	4.26	4.31
5 años	4.03	4.26	4.33	4.34
7 años	4.14	4.35	4.41	4.42
10 años	4.24	4.42	4.47	4.49
20 años	4.55	4.69	4.75	4.75
30 años	4.51	4.67	4.69	4.69

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.09300	0.08450	0.08745	0.08760
2 M	0.18000	0.17150	0.18450	0.18300
3 M	0.26100	0.25900	0.26500	0.27300
6 M	0.50050	0.48700	0.50600	0.52700
9 M	0.73000	0.71400	0.74250	0.77350
1 Y	0.95900	0.94350	0.97050	1.01000
2 Y	1.90250	1.85500	1.87500	1.93500
3 Y	2.96000	2.85000	2.88500	2.91500
4 Y	4.02000	3.88000	3.89000	3.96000
5 Y	5.12000	4.98000	4.93500	5.02000

IRS TIIE				
3X1	9.400	9.470	9.545	9.585
6X1	9.070	9.110	9.220	9.320
9X1	8.840	8.870	9.015	9.100
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.