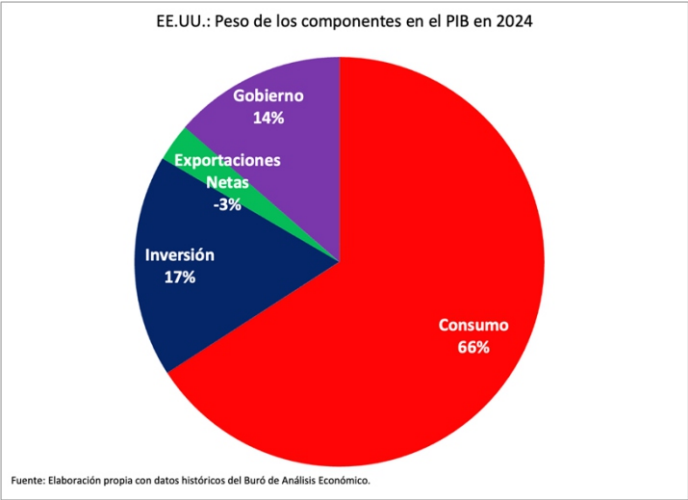


Los *Trumponomics* ahora amenazan la inversión y crean miedo por la inflación; desploman las bolsas y desorientan el rumbo de los *treasuries*

La semana pasada, los reportes de los *ISM* de febrero, si bien mostraron un buen nivel, los comentarios de los gerentes de compra encuestados arrojaron incertidumbre para invertir y miedo a la inflación generadas por las masivas amenazas arancelarias del gobierno de Donald Trump.

Hace dos semanas los datos mostraron el daño al consumo.

De hecho, el consumo y la inversión representan el 66 % el primero y 17 % el segundo, en el Producto Interno Bruto (PIB) estadounidense (ver gráfico).



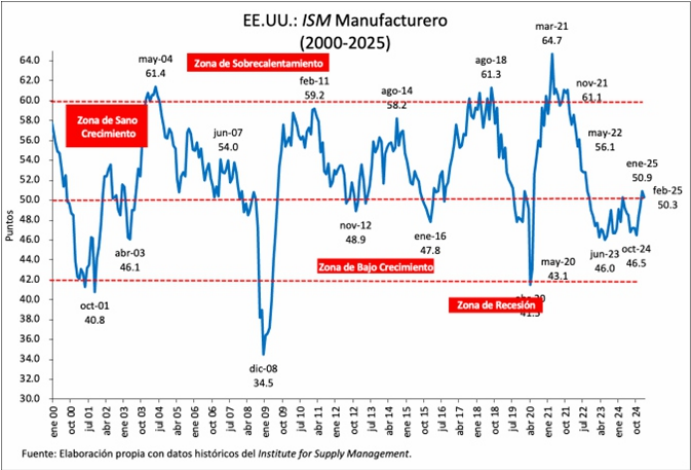
El lunes se reportó que el índice del *ISM* manufacturero de febrero fue de 50.3 puntos, marginalmente menor que el estimado de 50.6 y del de enero de 50.9.

El nivel del *ISM* refleja buena fuerza de la manufactura, se encuentra en zona de sano crecimiento.

Lo que hay es un fuerte deterioro en los subíndices de nuevos pedidos y precios.

En los comentarios de los gerentes de compras se ve una dura crítica a la política proteccionista y de deportaciones del gobierno, de acuerdo con ellos, la incertidumbre que genera está contrayendo la inversión e incubando inflación (ver gráficos y cuadro).

El *ISM* manufacturero de febrero fue de 50.3 puntos, marginalmente menor al estimado de 50.6 y de enero de 50.9



Contenido	
Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	7
Tipos de Cambio	10
Internacional	12
Escenarios <i>Weekly</i>	14
Encuestas	15
Deuda Privada	17
Noticias Relevantes	18
Encuesta Inflación	20
Agenda Económica	21
Mercado en Cifras	25

De los cinco subíndices que influyen directamente en el **PMI** manufacturero solo dos (producción y entregas de proveedores) estaban en territorio de expansión, en comparación con cuatro de enero

Evolución del ISM Manufacturero y sus componentes			
Componentes	feb-25	ene-25	Cambio
ISM Manufacturero	50.3	50.9	-0.6
Nuevas órdenes	48.6	55.1	-6.5
Producción	50.7	52.5	-1.8
Empleo	47.6	50.3	-2.7
Entrega a proveedores	54.5	50.9	3.6
Inventarios	49.9	45.9	4.0
Inventarios de los clientes	45.3	46.7	-1.4
Precios	62.4	54.9	7.5
Órdenes atrasadas	46.8	44.9	1.9
Nuevas órdenes de exportación	51.4	52.4	-1.0
Importaciones	52.6	51.1	1.5

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de ISM.

El informe fue publicado hoy por Timothy R. Fiore, presidente del Comité de Encuesta de Negocios de Manufactura del **Institute for Supply Management (ISM)**:

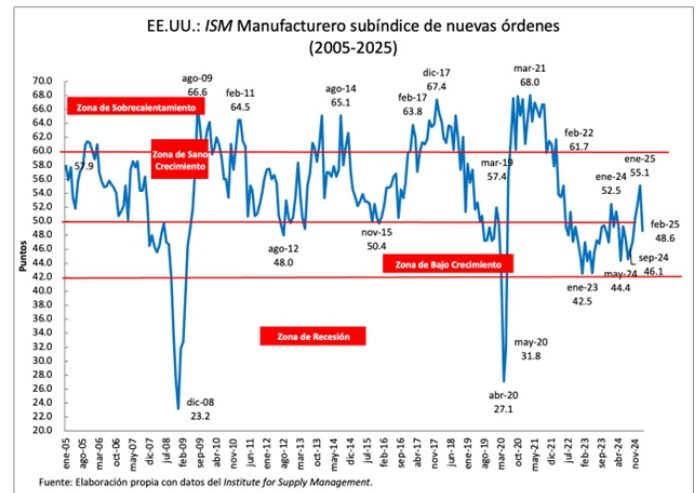
- “La demanda se alivió, la producción se estabilizó y la reducción de personal continuó a medida que las empresas de los panelistas experimentan el primer shock operativo de la política arancelaria de la nueva administración”.
- “El crecimiento de los precios se aceleró debido a los aranceles, lo que provocó retrasos en la colocación de nuevos pedidos, interrupciones en las entregas de los proveedores e impactos en el inventario de fabricación”.
- “Aunque los aranceles no entran en vigor hasta mediados de marzo, los precios al contado de las materias primas ya han aumentado alrededor del 20%”.

LO QUE DICEN LOS ENCUESTADOS

- “El entorno arancelario de los productos de México y Canadá ha creado incertidumbre y volatilidad entre nuestros clientes y ha aumentado nuestra exposición a medidas de represalia por parte de estos países”. [Productos químicos]
- “Los clientes están posponiendo nuevos pedidos debido a la incertidumbre sobre las tarifas. No hay una dirección clara por parte de la administración sobre cómo se implementarán, por lo que es más difícil proyectar cómo afectarán a las empresas”. [Equipo de transporte]
- “El impacto de los aranceles ha sido mínimo en la producción y el suministro de materias primas en general. Los límites al gasto del gobierno estadounidense en organizaciones clave como la Administración de Alimentos y Medicamentos, la Agencia de Protección Ambiental y los Institutos Nacionales de Salud están retrasando algunos pedidos”. [Computer & Electronic Products]
- “La inflación y la presión sobre los precios siguen generando incertidumbre en nuestras perspectivas para 2025. Estamos viendo impactos en el volumen debido a los precios, ya que los clientes compran menos y buscan opciones de sustitución”. [Productos alimenticios, bebidas y tabaco]

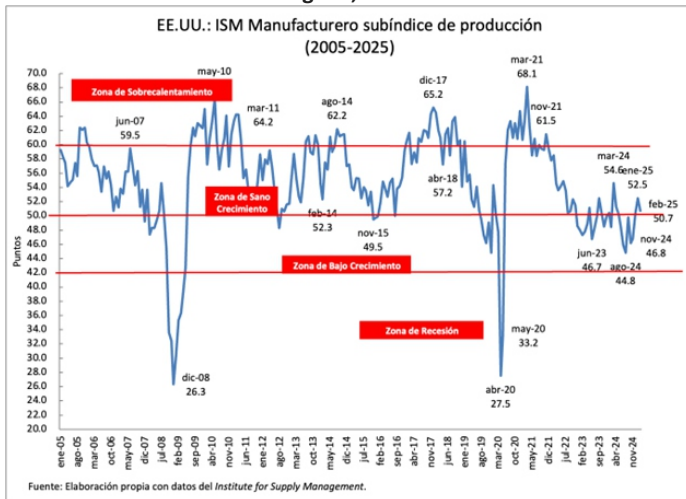
- “Los aranceles entrantes están provocando un aumento de precio de nuestros productos. Los proveedores están recibiendo aumentos de precios radicales. La mayoría está notando aumentos en los costos laborales. Los proveedores están indicando capacidad abierta. Las presiones inflacionarias son una preocupación. Nuestra empresa está trabajando diligentemente para ver cómo afectarán los nuevos aranceles a nuestro negocio”. [Maquinaria]
- “Los pedidos nuevos siguen siendo sólidos después de haber repuntado en diciembre. La incertidumbre sobre los aranceles nos hace ser cautelosos con el gasto, a pesar de las fuertes ventas en este momento”. [Equipos, electrodomésticos y componentes eléctricos]
- “La gerencia ahora nos hace ejecutar escenarios para proyectar los impactos de las tarifas en nuestro negocio. Quieren números en 24 horas sobre variables que equivalen a una suposición descabellada. Vivimos tiempos interesantes”. [Productos minerales no metálicos]
- “Se está llevando a cabo un análisis interno sobre el impacto de los aranceles, pero aún no hay nada concreto. Las condiciones comerciales generales siguen siendo tibias; las perspectivas en el sector de los bienes duraderos se están volviendo más pesimistas debido al aumento de los inventarios nacionales de automóviles”. [Productos plásticos y de caucho]
- “Los volúmenes de los clientes parecen ser mejores que en 2024. Sin embargo, los clientes aún dudan mucho en comprometerse con volúmenes a largo plazo debido a la incertidumbre del mercado causada por los aranceles propuestos a las importaciones de acero y aluminio”. [Metales primarios]

El índice de nuevos pedidos se contrajo en febrero después de expandirse durante tres meses consecutivos, registrando un 48.6, una disminución desde enero del 55.1. Esta es la caída mensual más pronunciada desde abril de 2020

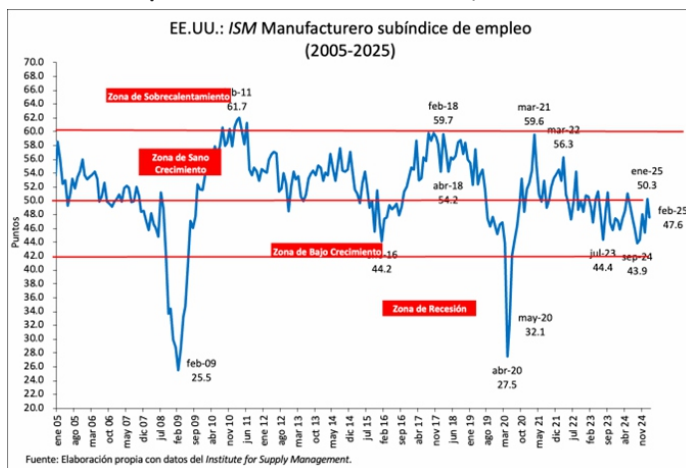


- “Los pedidos se han visto afectados por las discusiones sobre qué parte pagará los posibles costos arancelarios, lo que provocó una desaceleración en la colocación de pedidos”
- “Además, hay una menor confianza no sólo en nuevos recortes de las tasas de interés, sino también en la disminución de las tasas a largo plazo que afectan a los bienes duraderos y a la actividad de la construcción”, dice Fiore.

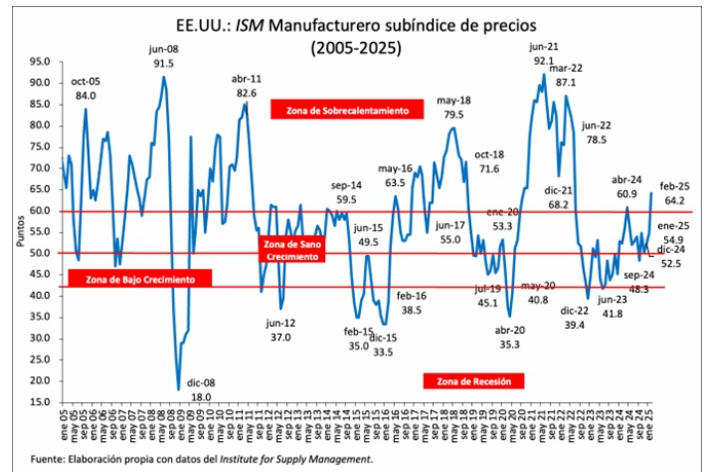
El índice de producción se situó en 50.7, por debajo de enero del 52.5. “Los niveles de producción en febrero fueron similares al desempeño de enero, ya que las carteras de pedidos siguen siendo débiles y los nuevos pedidos siguen siendo difíciles de conseguir”, afirma Fiore



El índice de empleo registró un 47.6 en febrero, menos que enero del 50.3. “Las empresas de los encuestados siguen reduciendo el número de personal mediante despidos, deserciones y congelaciones de contrataciones. Esta acción está respaldada por un segundo mes consecutivo con una relación aproximada de 1 a 1 de comentarios sobre contrataciones frente a reducciones de personal. Los panelistas siguen despidiendo empleados a medida que el entorno empresarial se vuelve más confuso”, dice Fiore

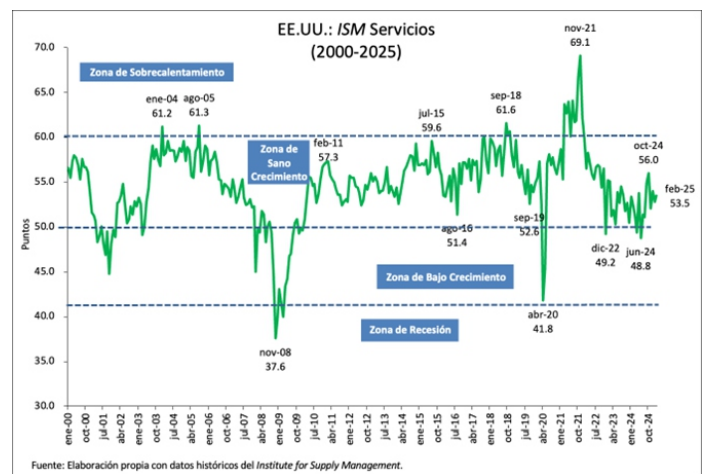


El índice de precios registró un 62.4 en febrero, más que enero del 54.9. Este es el mayor aumento mes a mes desde enero de 2024. “El índice de precios indicó un aumento de precios en febrero por quinto mes consecutivo, impulsado por el dramático aumento de los precios de las materias primas como resultado de nuevos y potenciales aranceles”, dice Fiore



El miércoles se anunció el índice del ISM de servicios de febrero, fue de 53.5 puntos, arriba de los 52.5 esperados y de los 52.8 de enero (ver gráficos y cuadro).

El ISM de servicios de febrero fue de 53.5 puntos, arriba del esperado de 52.5 y del de enero de 52.8



Febrero fue el tercer mes consecutivo en el que los cuatro subíndices que influyen directamente en el *ISM* de servicios (actividad comercial, nuevos pedidos, empleo y entregas de proveedores) se expandieron. Es la primera vez que esto sucede desde mayo de 2022

Evolución del <i>ISM</i> servicios y sus componentes			
Componentes	feb-25	ene-25	Cambio
<i>ISM</i> Servicios	53.5	52.8	0.7
Actividad de negocio	54.4	54.5	-0.1
Nuevas órdenes	52.2	51.3	0.9
Empleo	53.9	52.3	1.6
Entrega a proveedores	53.4	53.0	0.4
Inventarios	50.6	47.5	3.1
Precios	62.6	60.4	2.2
Órdenes atrasadas	51.7	44.8	6.9
Nuevas órdenes de exportación	52.1	52.0	0.1
Importaciones	49.6	49.8	-0.2
Sentimiento de inventarios	54.7	53.5	1.2

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

Hoy el informe fue de Steve Miller, presidente del Comité de Encuestas de Negocios de Servicios del *ISM*

- “Continúa la ansiedad por el posible impacto de los aranceles”.
- “Algunos encuestados indicaron que los recortes del gasto federal están teniendo impactos negativos en sus pronósticos comerciales”.

LO QUE DICEN LOS ENCUESTADOS

- “Las medidas arancelarias han creado un caos en la información y las medidas de precios, las previsiones y las compras a futuro, lo que puede inflar artificialmente las compras para luego ver una caída de las mismas”. [Alojamiento y servicios de alimentación]
- “Existe una gran incertidumbre sobre la actividad comercial futura debido al riesgo de aranceles y otras posibles acciones gubernamentales”. [Agricultura, silvicultura, pesca y caza]
- “La implementación de aranceles tendrá un impacto significativo en los costos de nuestros proyectos. La mayoría de los equipos de capital que compramos no se fabrican en los EE. UU., o los componentes que componen los equipos provienen de fabricantes extranjeros. También estamos viendo que los precios en los EE. UU. ya aumentan en previsión, lo que es una reacción similar de los proveedores estadounidenses cuando se introdujeron los aranceles anteriores”. [Construcción]
- “La universidad todavía está asimilando los posibles cambios actuales en los programas de asistencia federal”. [Servicios Educativos]

LO QUE DICEN LOS ENCUESTADOS

- “El último mes ha traído consigo múltiples fenómenos meteorológicos. Algunos lugares cerraron o abrieron con retraso. El norovirus y otros virus han provocado que los departamentos de emergencia y los centros de atención de urgencias estén muy concurridos”. [Asistencia sanitaria y social]
- “Los aranceles tendrán un efecto dominó que podría dañar gravemente nuestro negocio”. [Información]
- “Preocupación por los aranceles. Aún no hay impacto.” [Gestión de Empresas y Servicios de Apoyo]
- “A principios de mes se observó cierta incertidumbre en materia de contratación en relación con el congelamiento de la financiación federal, pero a día de hoy las operaciones se han normalizado en gran medida”. [Administración pública]
- “El clima ha sido terrible. Cuando no hace frío ni nieva, parece que llueve. Creo que ese es el mayor obstáculo en este momento. La situación arancelaria ha creado cierta incertidumbre en el mercado de la madera, pero sin demanda, el precio de la madera no debería variar mucho. La asequibilidad y las altas tasas de interés siguen siendo obstáculos, pero el ánimo parece ser bueno”. [Comercio al por mayor]

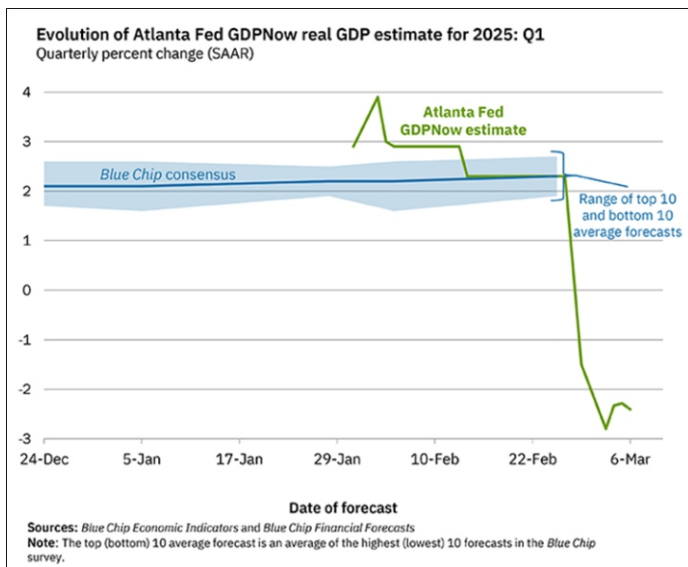
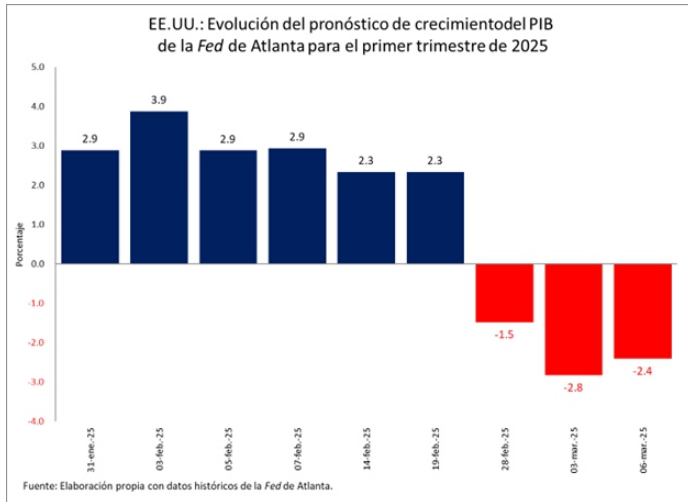
Reporta un buen nivel, muestra que la economía tiene fuerza, que está viva.

No obstante, los gerentes de compras encuestados mandan una dura advertencia del daño que están causando los *Trumponomics*.

Hay mucha preocupación por los efectos inflacionarios y recesivos de los aranceles y recortes en el gobierno federal.

Ahora, los nuevos datos que afectan la inversión y sus expectativas colapsaron aún más 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 2.4 % (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 -2.4% al 6 de marzo, frente al -2.8% del 3 de marzo



Los daños colaterales de la primera ola de los *Trumponomics* ya están empujando a la economía estadounidense hacia la estanflación.

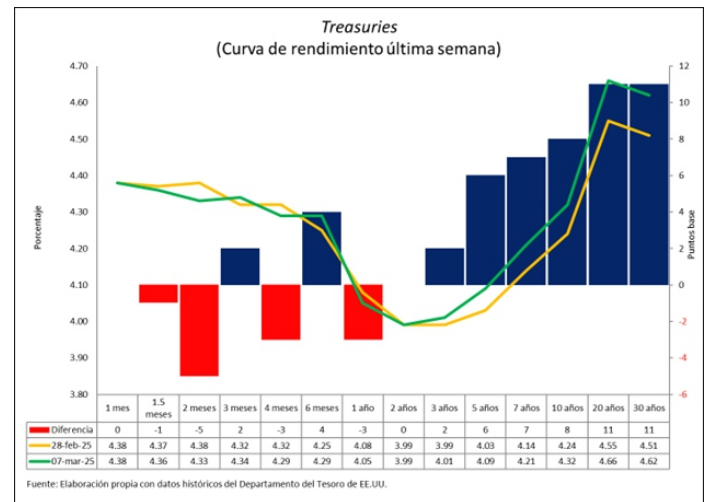
Hay señales amarillas de alerta para que abandone las amenazas arancelarias y la agresividad en las deportaciones.

Los efectos han sido el desplome de los índices accionarios y la desorientación del mercado de tasas.

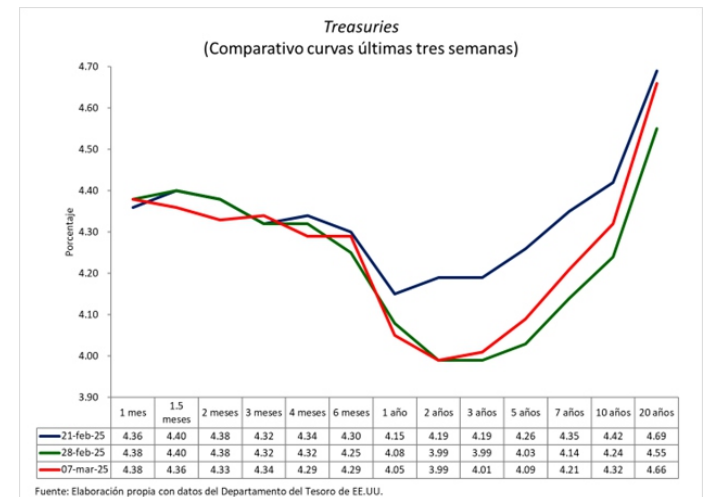
Los índices accionarios han caído desde su punto máximo: 5.5% el *Dow Jones*, 6.6% el *S&P* y el *Nasdaq* con 10.3%.

El mercado de *treasuries* observa altibajos moviéndose entre el deterioro del crecimiento y las amenazas inflacionarias (ver gráficos).

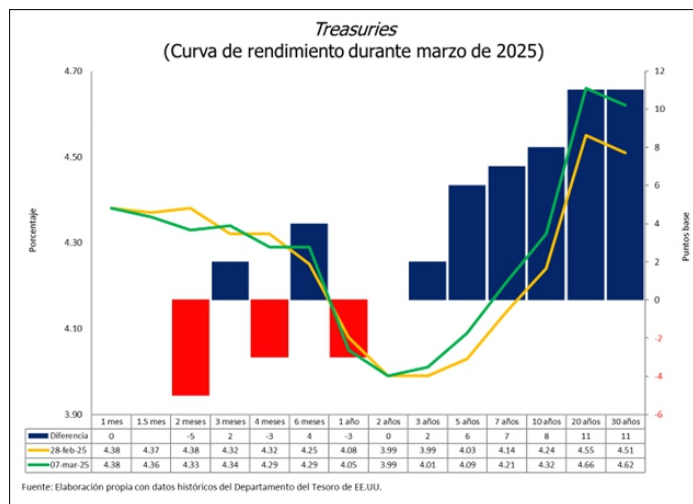
Curva de *treasuries* de la última semana



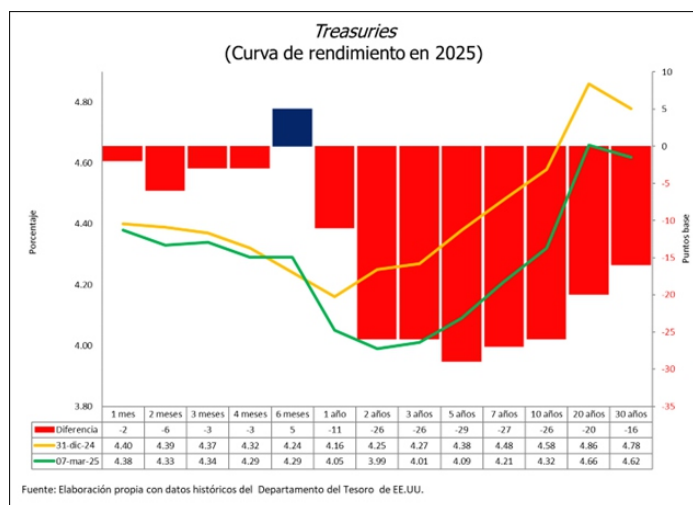
Curva de *treasuries* de las últimas tres semanas



Curva de *treasuries* de marzo de 2025



Curva de *treasuries* de 2025



Tasas

La amenaza de recesión técnica con una inflación estable empujaría a Banxico a un ciclo más acelerado de bajas

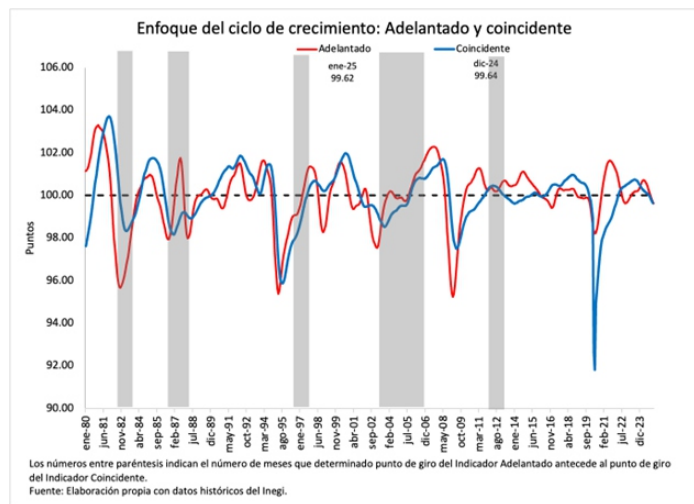
La amenaza de una recesión técnica es real.

La semana pasada, el reporte de los Indicadores cíclicos arrojó que se profundiza su comportamiento negativo al cierre de 2024 y principios de 2025.

No hay señales de que la desaceleración se pueda frenar en el corto plazo.

De no revertirse esta tendencia, el PIB del I trimestre de 2025 será también negativo (ver gráfico).

El Indicador Coincidente acentuó la tendencia decreciente del mes anterior. En enero de 2025 el Indicador Adelantado se posicionó por debajo de su tendencia de largo plazo



El fuerte deterioro de la economía se juntó con el reporte de una inflación estable, es decir, dentro del rango oficial de un piso de 2% y un techo de 4% (ver gráfico).

La tasa anual de la inflación general fue de 3.77%, se esperaba 3.77% de una anterior de 3.59%.

La tasa anual la inflación subyacente fue de 3.65%, se esperaba 3.61% de una anterior de 3.66%



Un argumento más para mayores bajas de la tasa Banxico.

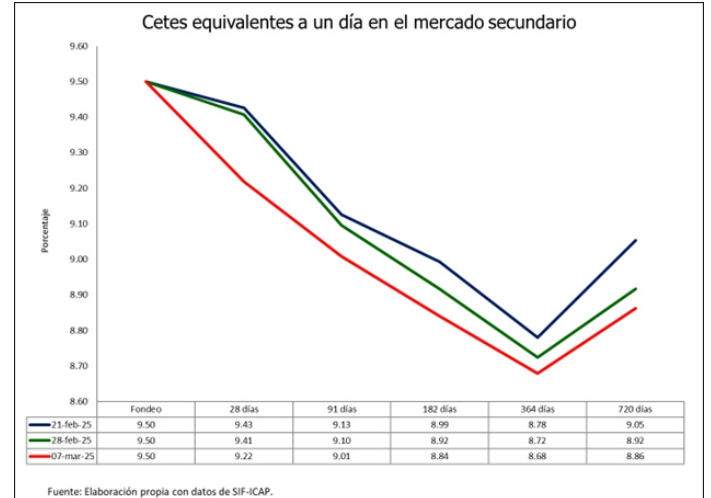
De hecho, la expectativa de un recorte de 50 puntos base (pb) que tiene la última Encuesta de *Citi*, ya está descontada en los precios de los Cetes (ver cuadro y gráficos).

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.	

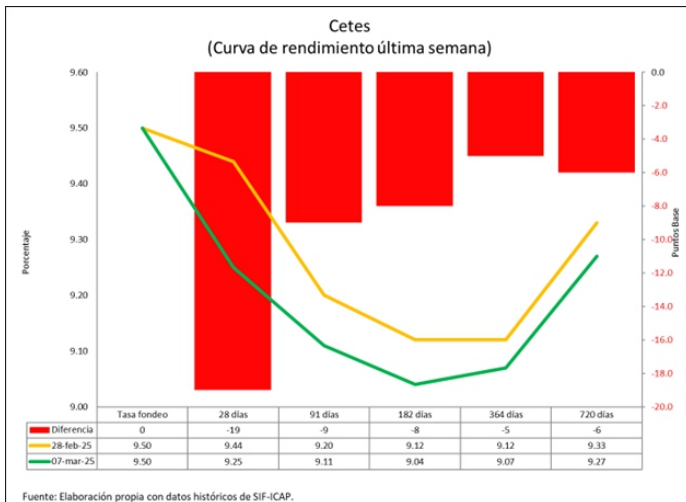
El 95% de los encuestados espera que Banxico recorte su tasa de referencia en 50 pb en el Comunicado del 27 de marzo.
Es contundente la postura del mercado



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

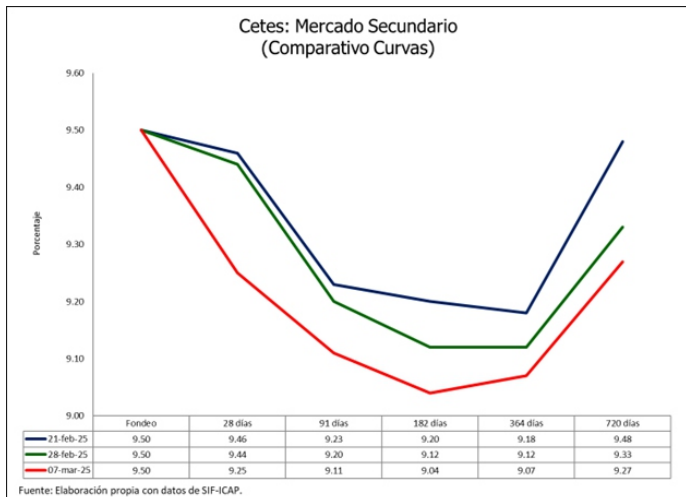


Curva de Cetes de la última semana



Habrà que esperar un discurso más *dove* por parte del Banco de México (Banxico).

Curva de Cetes de las últimas tres semanas



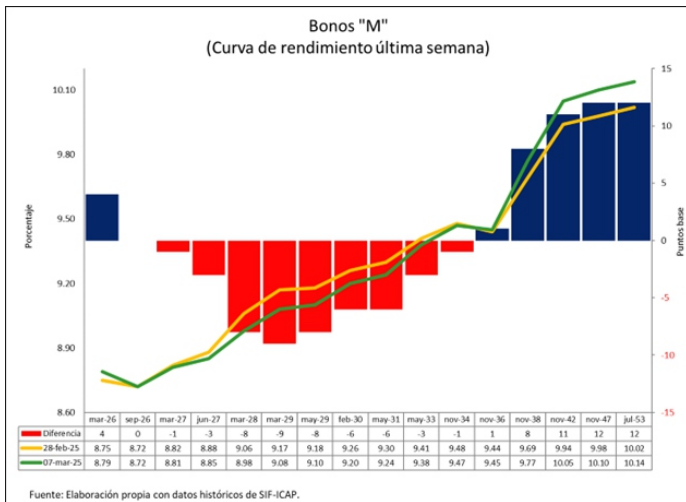
Bonos

Las tasas de la curva de los bonos “M” con fuerte sesgo de baja

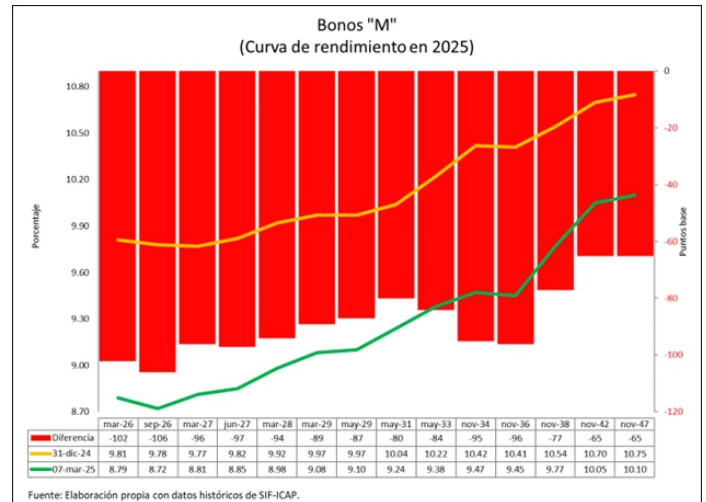
Los rendimientos de los bonos “M” cerraron la semana con tendencia de baja, debido a la expectativa de que Banxico será más agresivo en el recorte de su tasa de referencia.

La situación del mercado de *treasuries* (ver sección Principal) las ha afectado muy poco (ver gráficos).

Curva de bonos “M” de la última semana



Curva de bonos “M” en 2025



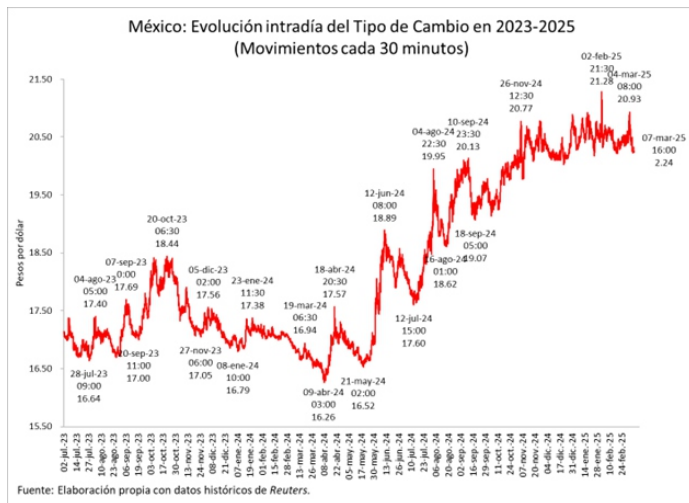
Curva de bonos “M” de marzo 2025



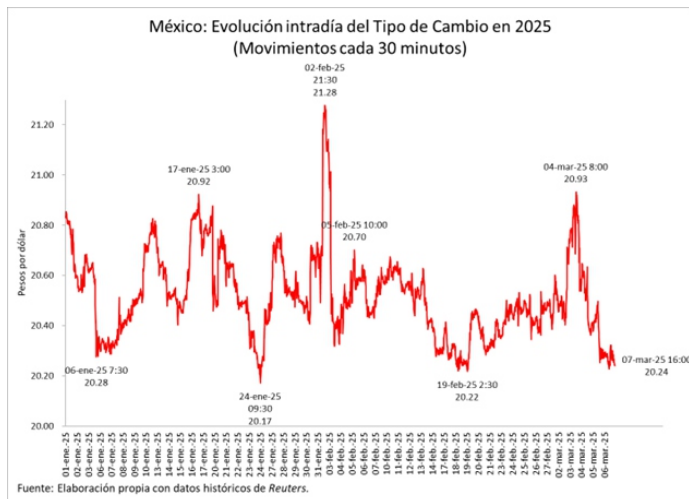
El peso mexicano se fortalece y el dólar colapsa mundialmente

El tipo de cambio cayó gracias a un arreglo arancelario del gobierno mexicano con el estadounidense la semana pasada (ver gráficos).

El tipo de cambio con volatilidad acotada

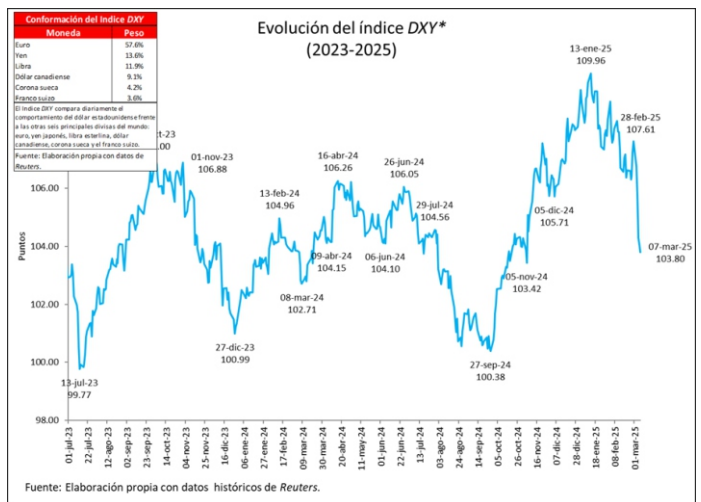
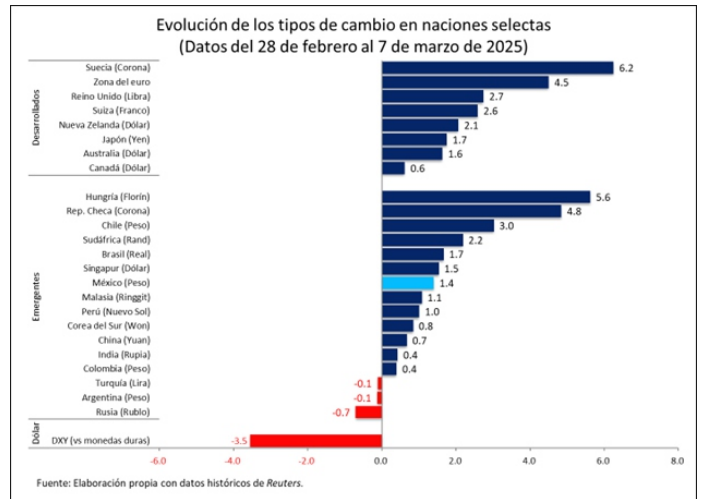


El tipo de cambio en 2025



También ayudó el contexto de un colapso mundial del dólar (ver gráficos).

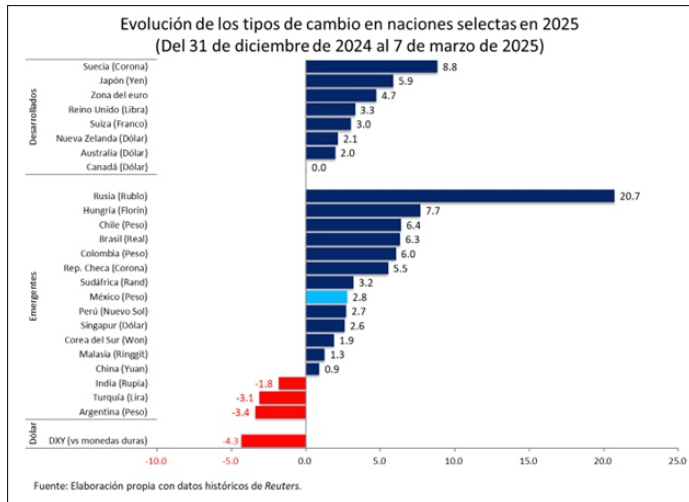
Variaciones de las monedas en la última semana



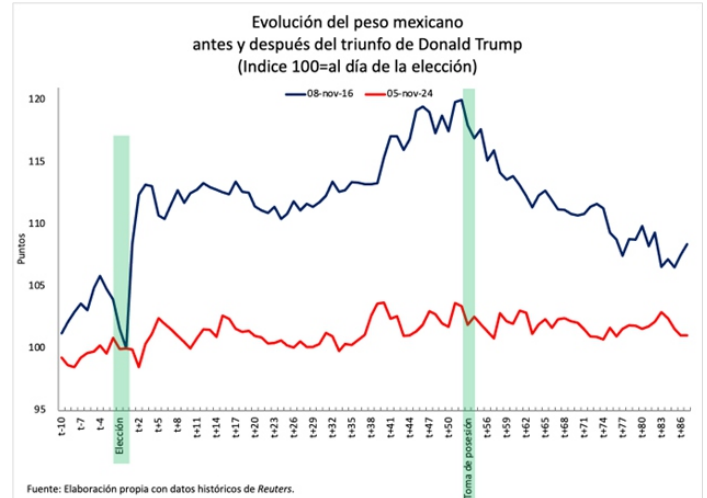
La caída mundial del dólar se debe a la vulnerabilidad que ha aparecido en la economía estadounidense por los *Trumponomics* (ver sección Principal) y a la *bazooka* del gobierno alemán que ha fortalecido al euro (ver sección Internacional).

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

Variaciones de las monedas en 2025

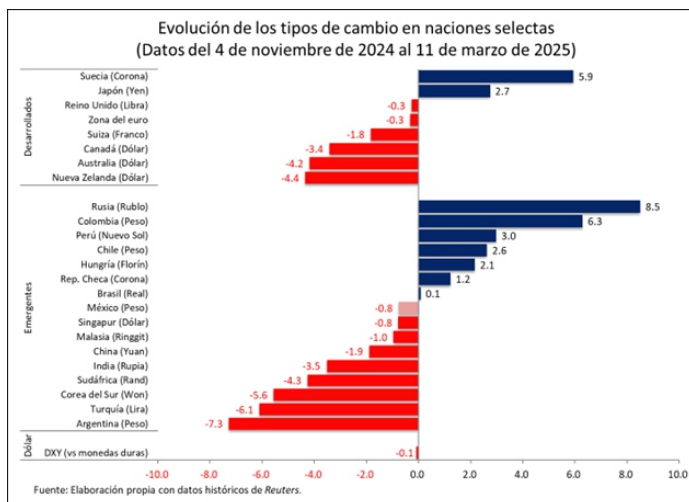


Peso mexicano Trump 1.0 vs Trump 2.0



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

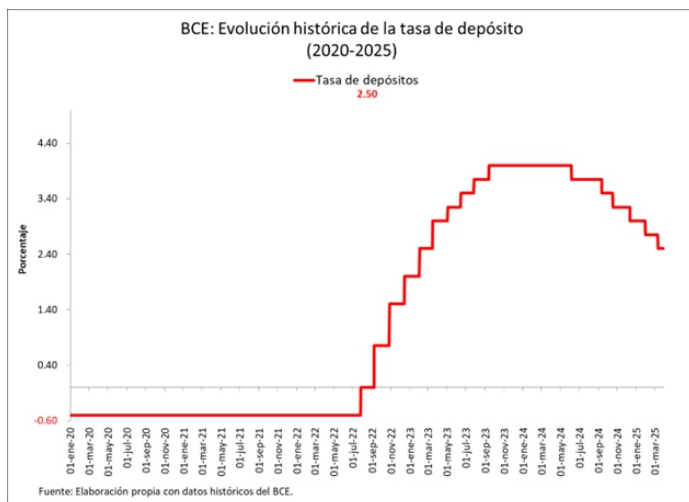
Después de la elecciones de Estados Unidos el peso mexicano sigue defendiéndose muy bien



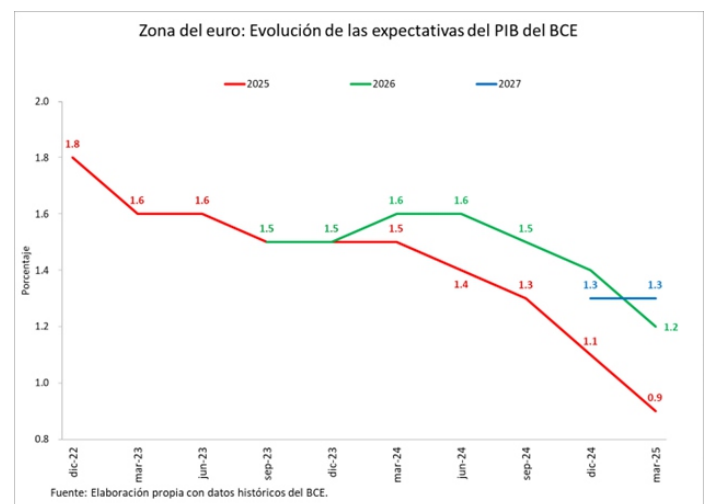
BCE recortó 25 pb su tasa de referencia, pero el movimiento fue opacado por el anuncio de una *bazooka* fiscal de Alemania

El Banco Central Europeo (BCE) bajó su tasa de referencia en 25 puntos base para ubicarla en 2.50%, tal como se esperaba (ver gráfico y cuadro).

El BCE bajó su tasa de referencia en 25 pb para ubicarla en 2.50%



El argumento fundamental fue el estancamiento de la economía (ver gráfico).

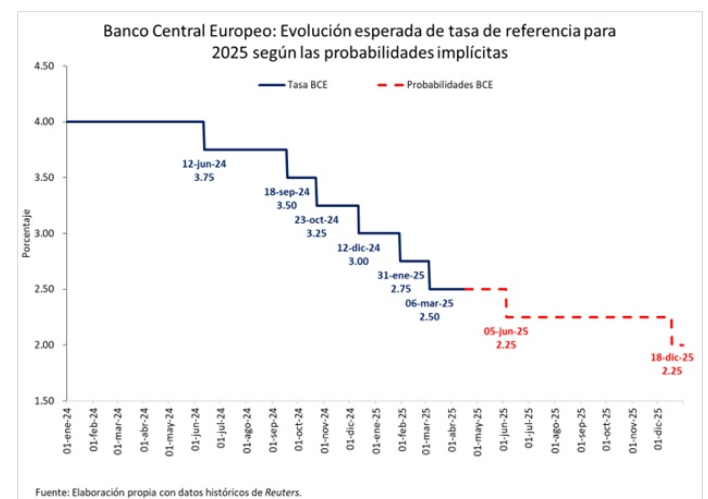


La expectativa de dos recortes más de 25 pb para ubicar la tasa en 2% a finales de 2025 quedó intacta (ver gráfico).

BCE: Evolución del reciente ciclo		
Fecha del comunicado	Tasa de referencia	Movimiento (pb)
18-sep-19	-0.50	
27-jul-22	0.00	50
08-sep-22	0.75	75
27-oct-22	1.50	75
15-dic-22	2.00	50
02-feb-23	2.50	50
16-mar-23	3.00	50
04-may-23	3.25	25
15-jun-23	3.50	25
27-jul-23	3.75	25
14-sep-23	4.00	25
26-oct-23	4.00	0
14-dic-23	4.00	0
25-ene-24	4.00	0
07-mar-24	4.00	0
11-abr-24	4.00	0
06-jun-24	3.75	-25
18-jul-24	3.75	0
12-sep-24	3.50	-25
17-oct-24	3.25	-25
12-dic-24	3.00	-25
30-ene-25	2.75	-25
06-mar-25	2.50	-25

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del BCE.

El mercado mantiene la expectativa de 2 recortes de 25 pb más en 2025



Sin embargo, el movimiento del BCE no lució tanto como la *bazooka* fiscal que planea Alemania.

El nuevo gobierno alemán anunció que está pensando en hacer un nuevo fondo especial de 500 mil millones de euros (535 mil millones de dólares) para infraestructura.

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

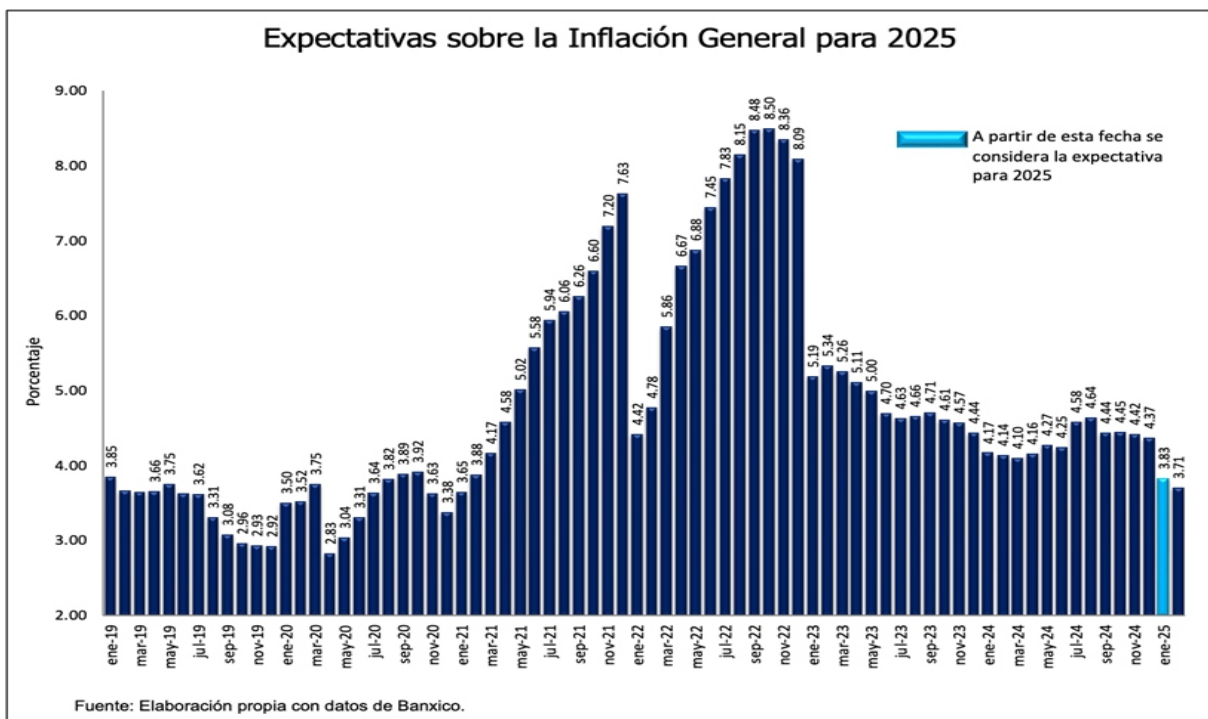
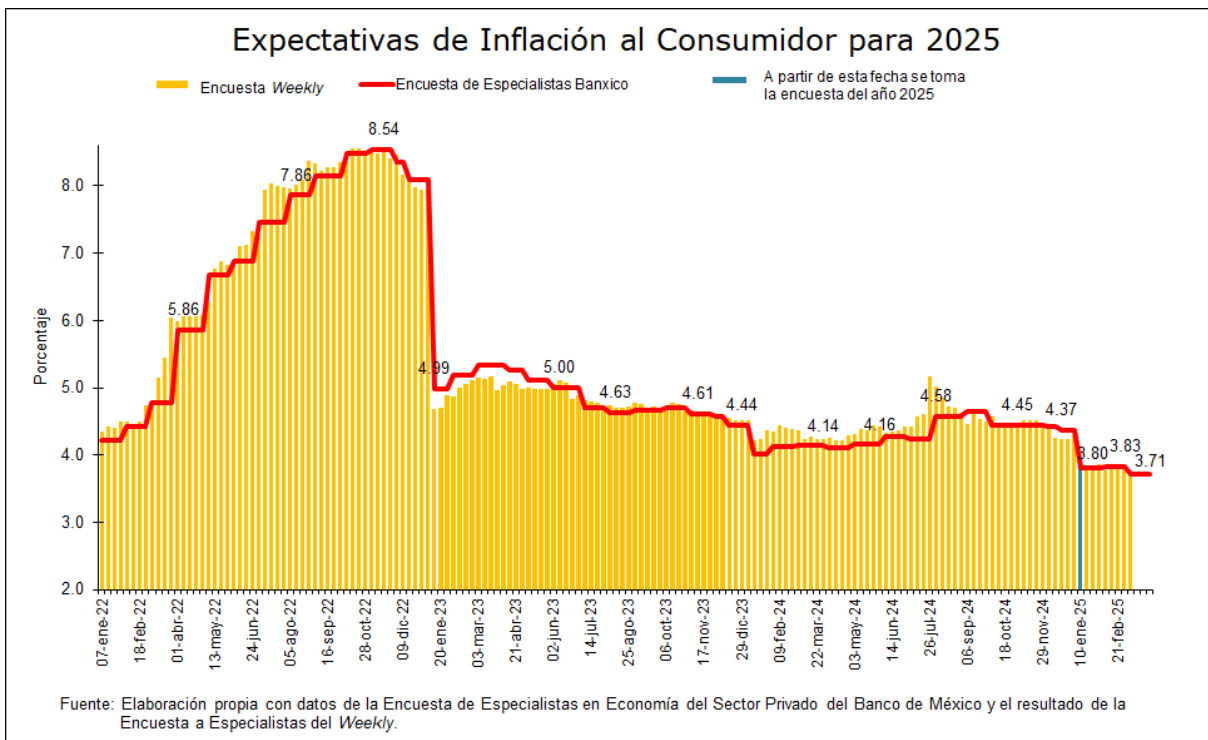
Proyecciones Zona del euro

	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%

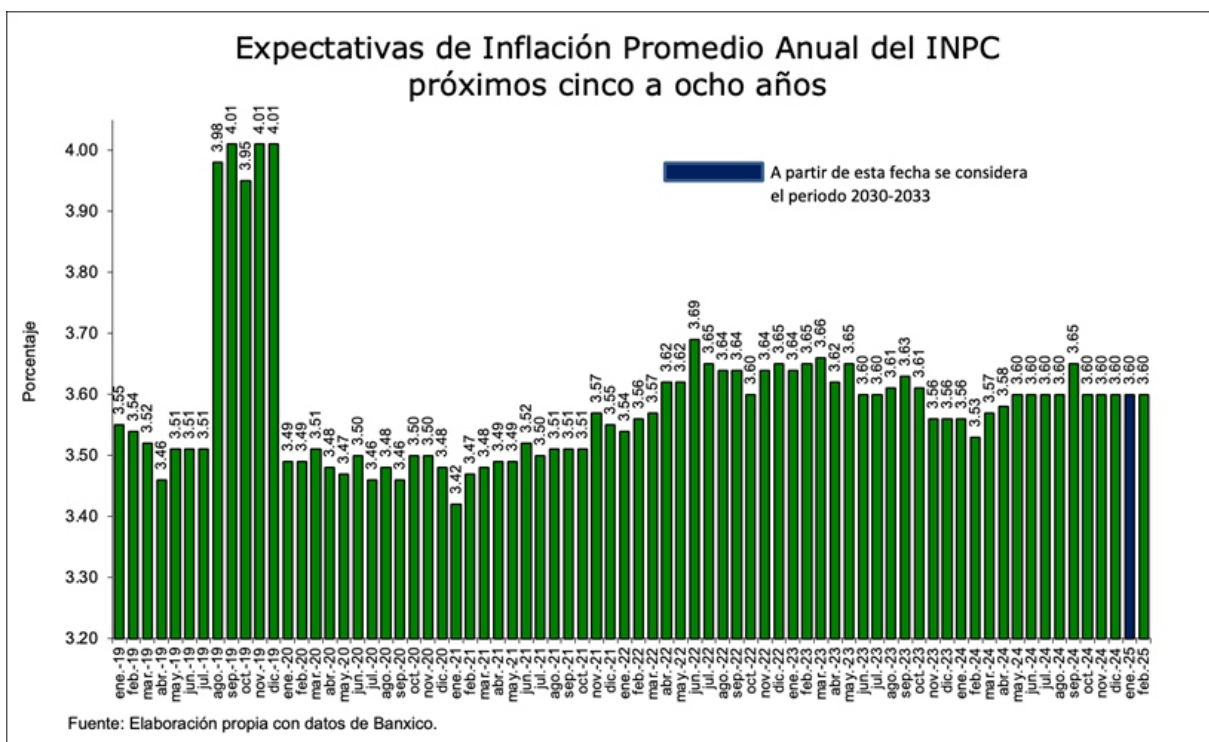
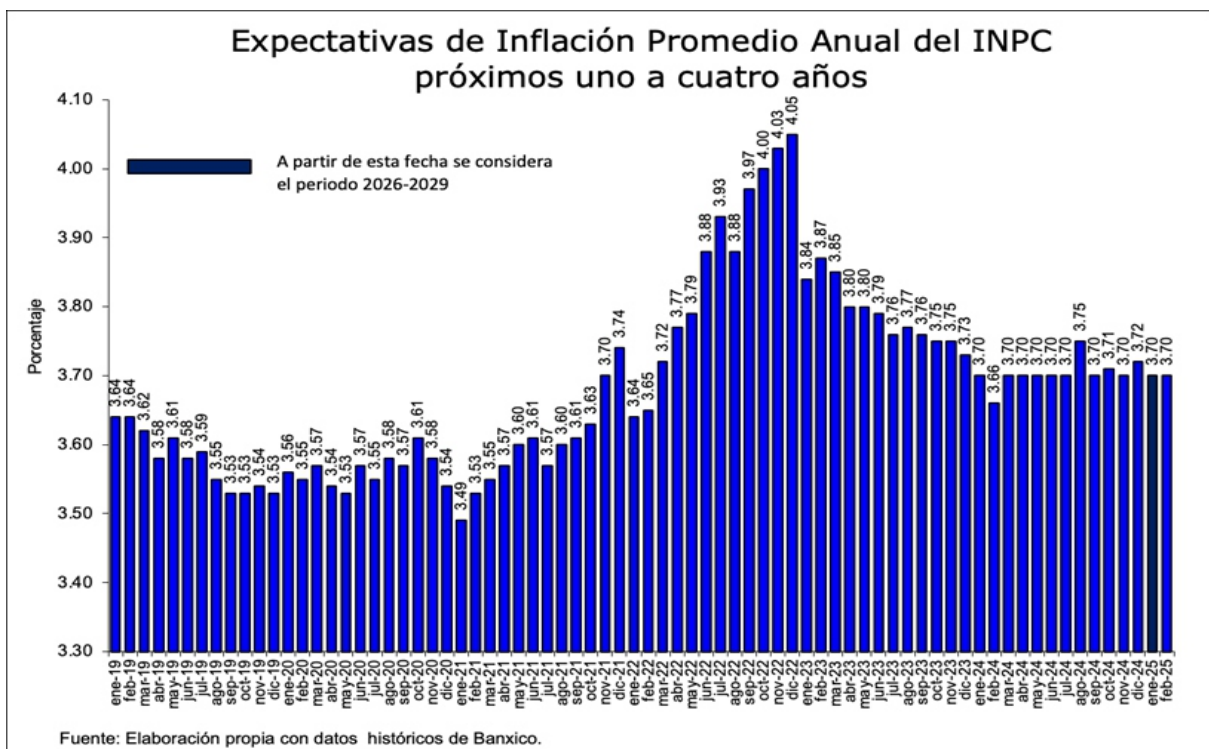
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México



(Semana del 3 al 7 de marzo de 2025)

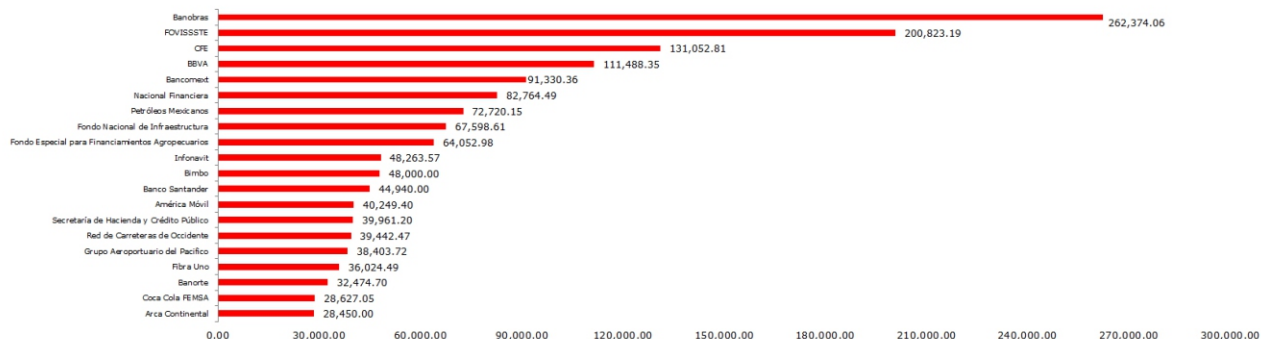
Colocaciones

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	Calificación	HR	PCR Verum
Banco Nacional de Comercio Exterior	BACMEXT 25X	3,880	06-mar-25	10-mar-25	18-sep-28	3.5	TIIE Fondo	0.25%	N.A.			AAA(mex)	HR AAA	
Banco Nacional de Comercio Exterior	BACMEXT 25DX	1,562	06-mar-25	10-mar-25	06-mar-28	3.0	FIJA	N.A.	4.87%			AAA(mex)	HR AAA	
Banco Nacional de Comercio Exterior	BACMEXT 25-2X	11,043	06-mar-35	10-mar-25	26-feb-35	10	FIJA	N.A.	9.87%			AAA(mex)	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	50,045
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	2,466,449

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



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

Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Accedde	Financiero	Upgrade	HR BBB-	HR Ratings
NR Finance México	Financiero	Downgrade	AA+ .mx	Moody's Local MX
Presta Simple	Financiero	Downgrade	BB+/M	PCR Verum

Próximas Colocaciones

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

AMMPER

La subsidiaria de Invex Controladora finalizó la energización del parque industrial PyME en Querétaro, el primer proyecto de infraestructura eléctrica de la división de energía de Invex. El proyecto implicó el desarrollo de infraestructura eléctrica para el suministro de electricidad del parque industrial, entre ellas la ampliación de una subestación de 400 kilovoltios y la construcción de dos nuevas subestaciones.

CEMEX

El productor de materiales para la construcción pagará la cuarta parte de un dividendo en dólares por un monto de 0.000689 dólares por acción el 11 de marzo.

COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD

Esta semana se inauguró la Central de Ciclo Combinado Salamanca la cual aportará 927 megavatios al Sistema Eléctrico Nacional, en beneficio de 5 millones de personas en la zona del Bajío. La inauguración de esta planta forma un plan de expansión, a través del cual, en los siguientes dos años, se agregarán 7,527 megavatios de capacidad de energía en México. Por otra parte, la CFE aprobó un portafolio de proyectos estratégicos a desarrollarse durante el periodo 2025-2030. El plan de expansión de incluirá 12 proyectos estratégicos de generación, con 5,840 megavatios de capacidad.

CORPORACION ACTINVER

El grupo financiero con intereses en banca, arrendamiento y fondos de inversión advirtió que un fallo judicial desfavorable en su contra en el litigio que mantiene con el empresario Rafael Zaga Tawil, propietario de *Telra Realty*, pondría en riesgo al sistema financiero mexicano.

CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO

La compañía dedicada a la organización de espectáculos masivos registró caídas de 20.7 y 8.4% en su flujo operativo e ingresos del cuarto trimestre de 2024, respecto a igual lapso de un año antes. La empresa tuvo el impulso en el periodo del Gran Premio de la Ciudad de México de Fórmula 1, con una asistencia de 405 mil espectadores en los tres días del evento, o un crecimiento de 0.99% respecto a la edición del año anterior. No obstante, CIE reportó una baja en los ingresos en lo referente a la prestación de servicios de salud, la división que a partir de la pandemia de covid-19 comenzó a operar en su unidad de negocios de eventos especiales.

EL PUERTO DE LIVERPOOL

La mayor cadena de tiendas departamentales de México prevé inversiones de capital de entre 10 mil y 11 mil millones de pesos durante este año.

FIBRA EDUCIA

El fideicomiso inmobiliario fue notificado por el Servicio de Administración Tributaria de un cargo por crédito fiscal, luego de una revisión a su ejercicio fiscal de 2018, el monto no fue revelado.

FONDO CAPITAL INFRAESTRUCTURA

El fondo de inversión especializado en proyectos públicos y de energía anunció el nombramiento de Elías Antonio Amione Gorches al frente de la dirección de administración y finanzas de su filial FCI Administradora.

FOX SPORTS MEXICO

El canal deportivo de televisión de paga presentó varias denuncias mercantiles en contra de *Fox Corporation* y Grupo Pachuca, el propietario de los equipos de futbol profesional Pachuca y León, como parte de una disputa por los derechos de transmisión de los juegos de ambos clubes.

GBM ESTRATEGIA

El fondo especializado en inversiones de capital, instrumentos de capital preferente, activos y deuda realizó un pago al Centro Nacional de Control de Energía por 161 millones 271 mil 461 pesos por un déficit de entrega de energía en el proyecto denominado Los Ramones.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO

El administrador privado de aeropuertos atendió durante febrero a 4 millones 875 mil viajeros en sus terminales, lo que representó un incremento de 1.6% frente a lo registrado en el mismo lapso de 2024.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE

El administrador de terminales aéreas redujo en 2.6% su tráfico de pasajeros en febrero, lo que significó terminar con la racha de dos meses de avances consecutivos que parecían apuntar a una recuperación en este indicador operativo.

GRUPO BOLSA MEXICANA DE VALORES

El mayor auspiciador del mercado bursátil local dio a conocer el nombramiento de Abigail Uribe Rivera en la dirección ejecutiva de control y riesgos, una plaza de reciente creación, con miras a fortalecer la estructura interna y afrontar los actuales retos y oportunidades.

GRUPO POSADAS

El mayor operador de hoteles en México anunció la apertura del restaurante “Moxaico” dentro del hotel Fiesta Americana Guadalajara, en la capital del estado de Jalisco.

GRUPO RADIO CENTRO

Anunció el nombramiento de Juan Manuel López López como director de Finanzas de la empresa, con efectos a partir del 1 de mayo. El directivo relevará en el cargo a Arturo Yáñez Flores, quien regresará a sus funciones como auditor interno de Grupo Radio Centro.

HONDA

El fabricante japonés de automóviles trasladará la producción de su vehículo *Civic* híbrido de próxima generación de México a Indiana, en Estados Unidos, para evitar el impacto de los aranceles del 25% que el presidente estadounidense Donald J. Trump prometió imponer a las exportaciones sus socios comerciales.

INDUSTRIAS PEÑALES

El productor de plata y otros creció más de dos veces su flujo operativo en el cuarto trimestre del año. Los ingresos de octubre a diciembre crecieron 28.2% en comparación con el mismo periodo de 2023, mientras que el flujo operativo avanzó 219.%.

MERCADO LIBRE

La plataforma de comercio electrónico invertirá 180 millones de dólares en la construcción de un nuevo Centro de Distribución en el municipio de Escobedo, Nuevo León, como parte de sus planes de expansión en México. La compañía dijo que la operación de este Cedis contempla la contratación de alrededor de 1600 nuevos colaboradores.

PEÑA VERDE

El accionista de control de las compañías de seguros Reaseguradora Patria y General de Seguros dijo que Juan Manuel Friederich López fue ratificado como el próximo director general de su filial General de Seguros.

PLANIGRUPO LATAM

La empresa construcción y administración de centros comerciales decidió retirar la oferta pública de adquisición por el 100% de las acciones de su competidora Grupo Acosta Verde, debido al retraso de las autoridades de competencia para aprobar la operación. El retiro de la oferta es con carácter definitivo y con efectos inmediatos, pese a presentar ante la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) los escritos que demuestran que la adquisición no representa riesgos para la competencia para el mercado.

PROTEAK UNO

La empresa forestal inició el plazo para que sus acreedores presenten solicitudes de reconocimiento ante el conciliador, como parte del proceso de su concurso mercantil.

TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY

El fabricante de semiconductores invertirá 100 mil millones de dólares en Estados Unidos, con la intención de aumentar su capacidad productiva en ese país y, sobre todo, de evitar los aranceles del presidente Donald J. Trump. La inversión de la compañía taiwanesa estaría desplegada principalmente en el estado de Arizona, donde ya cuenta con instalaciones para atender a grandes compañías del país como *Apple* o *Nvidia*.

VALORES MEXICANOS CASA DE BOLSA

Anunció el nombramiento de Roberto Cano como director general de su filial Operadora Valmex de Fondos de Inversión.

VANTIVE

La empresa anunció una inversión de 70 millones de dólares en el estado de Morelos, como parte de sus planes de expansión en México. La inversión que incluye la construcción de una bodega para almacenamiento automatizada se enmarca en el programa hecho en México, con el cual el Gobierno Federal pretende atraer inversiones al país, impulsar la proveeduría local y reducir las importaciones desde el exterior.

VECTOR CASA DE BOLSA

Anunció el lanzamiento de una nueva oferta 100% digital en México bajo la marca *VITbyVector*, que incluirá una gama de productos financieros que será revelados en el primer semestre del año.

VOLARIS

La línea aérea abrirá a partir de los primeros días de julio de este año tres nuevas rutas que conectarán a la ciudad de San Luis Potosí con destinos en Texas, Estados Unidos, como parte de su estrategia de expansión a nivel internacional

VOLVO CARS

El fabricante de automóviles de origen sueco estaría considerando trasladar la producción de algunos de sus vehículos a Estados Unidos en función de la magnitud de los aranceles que imponga el presidente Donald J. Trump.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera Quincena de Marzo	0.22	0.24	0.20	0.22	0.00	
Segunda Quincena de Marzo	0.19	0.20	0.18	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Mar-25	0.39	0.41	0.37	0.39	0.00	0.38
Abr-25	0.01	0.15	-0.17	0.09	-0.08	0.04
May-25	-0.17	-0.11	-0.20	-0.19	0.02	-0.11
Jun-25	0.23	0.25	0.21	0.23	0.00	0.25
Jul-25	0.45	0.54	0.39	0.50	-0.05	0.42
Ago-25	0.29	0.36	0.23	0.26	0.03	0.29
Sep-25	0.34	0.39	0.29	0.32	0.02	0.32
Oct-25	0.48	0.52	0.45	0.48	0.00	0.45
Nov-25	0.60	0.64	0.56	0.62	-0.02	0.56
Dic-25	0.45	0.47	0.44	0.46	-0.01	0.44
Ene-26	0.50	0.56	0.43	0.51	-0.01	0.43
Feb-26	0.37	0.43	0.33	N.D.	N.D.	0.34
Anuales						
Próximos 12 meses (Mar-25; Mar-26)	4.04	4.10	3.98	N.D.	N.D.	
2025	3.78	3.83	3.71	3.80	-0.02	3.71
2026	3.85	3.98	3.70	3.93	-0.08	3.70
2027	3.65	4.00	3.26	3.87	-0.22	3.70
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2026-2029)	3.65	4.00	3.26	3.87	-0.22	3.70
Inflación Largo Plazo (2030-2033)	3.62	4.00	3.26	3.85	-0.23	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Primera Quincena de Marzo	0.21	0.22	0.20	0.15	0.06	
Inflación Subyacente Marzo	0.37	0.39	0.35	0.45	-0.08	0.39
Inflación Subyacente Próximos 12 meses (Mar-25; Mar-26)	3.70	3.70	3.69	3.69	0.01	
Inflación Subyacente 2025	3.73	3.75	3.70	3.73	0.00	3.75
Inflación Subyacente 2026	3.76	3.97	3.63	3.87	-0.11	3.63

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 7 de marzo 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 3 de marzo de 2024.

Norteamérica						
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-10	México	Confianza del Consumidor	Feb		47.1	
Mar-11		Reservas Internacionales	Feb-28		234,346.8	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	11/25			
Mar-13		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	11/25			
		Producción Industrial Mensual	Ene		-1.4	%
		Producción Industrial Anual	Ene		-2.7	%
Mar-11	Estados Unidos	Optimismo de Negocios <i>NFIB</i>	Feb	101.0	102.8	
		Empleos Disponibles <i>JOLTS</i>	Ene		7.6	M
Mar-12		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Feb	0.3	0.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Feb		3	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Feb	0.3	0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Feb		3.3	%
		Presupuesto Federal	Feb		-129	B
Mar-13		Peticiones Iniciales	Mar-07	225	221	K
		Reclamos Continuos	Feb-28		1.897	M
		Indice de Precios al Productor Mensual	Feb	0.3	0.4	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Feb		3.5	%
		Indice de Precios al Productor Subyacente Mensual	Feb	0.3	0.3	%
		Indice de Precios al Productor Subyacente Anual	Feb		3.6	%
Mar-14		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Preliminar)	Mar		64.7	
Mar-12	Canadá	Decisión de Política Monetaria	Mar-12		3.00	%
Mar-13		Permisos de Construcción Mensual	Ene		11	%
Mar-14		Ventas Manufactureras Mensual	Ene		0.3	%
		Ventas Mayoristas Mensual	Ene		-0.2	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado *Weeklv.*

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica						
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-14	Argentina	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Feb		2.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Feb		84.5	%
Mar-10	Brasil	Indice de Actividad Económica	Ene		-0.7	%
Mar-11		Producción Industrial Mensual	Ene		-0.3	%
		Producción Industrial Anual	Ene		1.6	%
Mar-12		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Feb		0.16	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Feb		4.56	%
Mar-13		Préstamos Bancarios Mensual	Ene		1.4	%
Mar-14		Indice de Precios al Productor Mensual	Ene		1.48	%
		Ventas Minoristas Mensual	Ene		-0.1	%
		Ventas Minoristas Anual	Ene		2	%
Mar-14	Colombia	Producción Industrial Anual	Ene		1.9	%
		Ventas Minoristas Anual	Ene		7.8	%
Mar-13	Perú	Decisión de Política Monetaria	Mar		4.75	%
		Balanza Comercial	Ene		2,333	M
Mar-15		Producto Interno Bruto Anual	Ene		4.85	%
Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.						

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-10	Alemania	Producción Industrial Mensual	Ene	1.5	-2.4	%
		Producción Industrial Anual	Ene		-3.12	%
		Exportaciones	Ene		2.9	%
		Importaciones	Ene		2.1	%
		Balanza Comercial	Ene	21.0	20.7	B€
Mar-14		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	Feb	0.4	0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Feb	2.3	2.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Final)	Feb	0.6	0.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Final)	Feb	2.8	2.8	%
		Indice de Precios Mayoristas Mensual	Feb		0.9	%
		Indice de Precios Mayoristas Anual	Feb		0.9	%
Mar-10	Zona del Euro	Confianza del Consumidor <i>Sentix</i>	Mar		-12.7	
Mar-13		Producción Industrial Mensual	Ene	0.8	-1.1	%
		Producción Industrial Anual	Ene	-1.1	-2.0	%
Mar-14		Activos de Reserva	Feb		1,457.53	B
Mar-10	Reino Unido	Indicador de Ventas Minoristas <i>BRC</i> Anual	Feb	2.4	2.5	%
Mar-12		Precios de Vivienda de <i>RICS</i>	Feb	20	22	%
Mar-14		Producto Interno Bruto Trimestral	Ene		0.1	%
		Producto Interno Bruto Mensual	Ene		1.4	%
		Producto Interno Bruto Anual	Ene		1.5	%
		Estimación del PIB del <i>NIESR</i>	Feb		0.3	%
		Servicios Mensual	Ene		0.4	%
		Servicios Anual	Ene		2	%
		Producción Industrial Mensual	Ene		0.5	%
		Producción Industrial Anual	Ene	-0.9	-1.9	%
		Producción Manufacturera Mensual	Ene		0.7	%
		Producción Manufacturera Anual	Ene	-0.8	-1.4	%
		Construcción Mensual	Ene		-0.2	%
		Construcción Anual	Ene		1.5	%
		Balanza Comercial	Ene		-17.447	B£
		Balanza Comercial Incluyendo a la Zona Euro	Ene		-2.820	B£
		Balanza Comercial Excluyendo a la Zona Euro	Ene		-6.098	B£
Mar-13	Suiza	Precios de Producción e Importación Mensual	Feb	0.2	0.1	%
		Precios de Producción e Importación Anual	Feb		-0.3	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-10	Australia	Confianza al Consumidor <i>Westpac</i>	Mar		0.1	%
		Condiciones Empresariales <i>NAB</i>	Feb		3	
		Confianza Empresarial <i>NAB</i>	Feb		4	
Mar-09	Japón	Préstamos Bancarios Anual	Feb	3.1	3.0	%
		Cuenta Corriente Ajustada	Ene	-230.5	1,077.3	B¥
		Balanza Comercial	Ene		62.3	B¥
		Préstamos Bancarios Incluyendo Fideicomiso Anual	Feb		3	%
		Indice Líder Mensual	Ene		0.5	
		Indice Coincidente Mensual	Ene		1.4	
		Indice Líder	Ene	108.4	108.3	
		Indice Coincidente	Ene		116.4	
Mar-10		Gasto de los Hogares Mensual	Ene		2.3	%
		Gasto de los Hogares Anual	Ene		2.7	%
		Producto Interno Bruto Anualizado Trimestral (Dato Final)	4T24		2.8	%
		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Final)	4T24	0.7	0.7	%
		Producto Interno Bruto Deflactor Anual (Dato Final)	4T24	2.8	2.8	%
		Reservas de Dinero M2 Anual	Feb		1.3	%
Mar-11		Tasa de Inflación Doméstica Mensual	Feb	-0.1	0.3	%
		Tasa de Inflación Doméstica Anual	Feb	4.0	4.2	%
Mar-12		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Mar-07		1,514.2	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Mar-07		-708.3	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Mar-07			
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Mar-07			
Mar-10	Nueva Zelanda	Ventas Manufactureras	4T24		1.2	%
Mar-11		Ventas Minoristas con Tarjetas de Crédito Mensual	Feb		-1.6	%
		Ventas Minoristas con Tarjetas de Crédito Anual	Feb		-0.5	%
Mar-13		Precios de Alimentos Mensual	Feb		1.9	%
		<i>PMI ANZ</i> Manufacturero	Feb		51.4	

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES

		07-mar-25	28-feb-25	21-feb-25	14-feb-25
Cete	7	9.41	9.51	9.50	9.50
Cete	28	9.25	9.44	9.46	9.50
Cete	91	9.11	9.20	9.23	9.33
Cete	182	9.04	9.12	9.20	9.33
Cete	364	9.07	9.12	9.18	9.33
Cete	720	9.27	9.33	9.48	9.58

BONOS

M_BONOS_260305	363	8.79	8.75	8.86	9.05
M_BONOS_260903	545	8.72	8.72	8.83	9.04
M_BONOS_270304	727	8.81	8.82	8.92	9.11
M_BONOS_270603	818	8.85	8.88	9.00	9.17
M_BONOS_280302	1091	8.98	9.06	9.20	9.33
M_BONOS_290301	1455	9.08	9.17	9.35	9.49
M_BONOS_290531	1546	9.10	9.18	9.38	9.51
M_BONOS_300228	1819	9.20	9.26	9.50	9.59
M_BONOS_310529	2274	9.24	9.30	9.55	9.63
M_BONOS_330526	3002	9.38	9.41	9.71	9.77
M_BONOS_341123	3548	9.47	9.48	9.77	9.85
M_BONOS_361120	4276	9.45	9.44	9.76	9.81
M_BONOS_381118	5004	9.77	9.69	10.00	10.03
M_BONOS_421113	6466	10.05	9.94	10.26	10.28
M_BONOS_471107	8280	10.10	9.98	10.31	10.33
M_BONOS_530731	10373	10.14	10.02	10.33	10.34

UMS

México "UMS-26"	109.31455	108.768725	107.8218	107.8359
-----------------	-----------	------------	----------	----------

TIPO DE CAMBIO

Dolar TOM (24 hrs)	20.2643	20.5752	20.4101	20.3010
Dolar CASH (MD)	20.2557	20.5662	20.4012	20.2891

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY

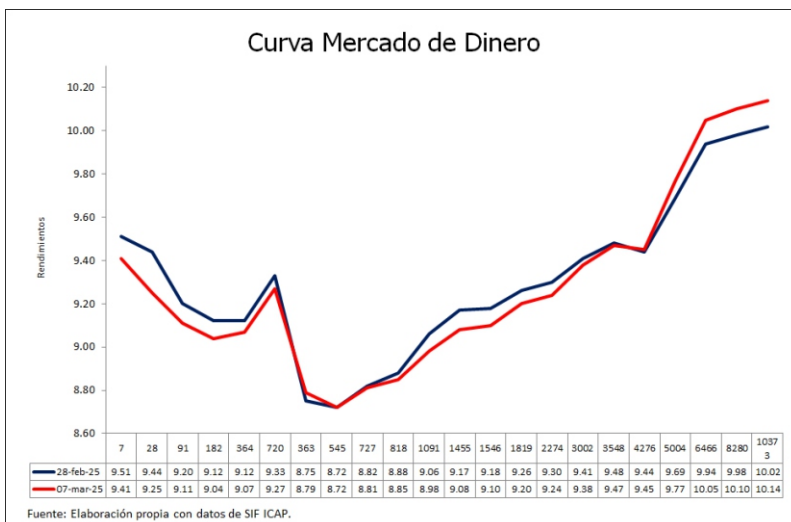
	07-mar-25	28-feb-25	21-feb-25	14-feb-25
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.38	4.38	4.36	4.37
1.5 meses	4.36	4.37	4.39	
2 meses	4.33	4.38	4.38	4.38
3 meses	4.34	4.32	4.32	4.34
4 meses	4.29	4.32	4.34	4.35
6 meses	4.29	4.25	4.30	4.32
1 año	4.05	4.08	4.15	4.23
2 años	3.99	3.99	4.19	4.26
3 años	4.01	3.99	4.19	4.26
5 años	4.09	4.03	4.26	4.33
7 años	4.21	4.14	4.35	4.41
10 años	4.32	4.24	4.42	4.47
20 años	4.66	4.55	4.69	4.75
30 años	4.62	4.51	4.67	4.69

PUNTOS FORWARD

1 M	0.08730	0.09300	0.08450	0.08745
2 M	0.17200	0.18000	0.17150	0.18450
3 M	0.24950	0.26100	0.25900	0.26500
6 M	0.49050	0.50050	0.48700	0.50600
9 M	0.72000	0.73000	0.71400	0.74250
1 Y	0.94150	0.95900	0.94350	0.97050
2 Y	1.84500	1.90250	1.85500	1.87500
3 Y	2.82000	2.96000	2.85000	2.88500
4 Y	3.83000	4.02000	3.88000	3.89000
5 Y	4.87000	5.12000	4.98000	4.93500

IRS TIIE

3X1	9.340	9.400	9.470	9.545
6X1	9.050	9.070	9.110	9.220
9X1		8.840	8.870	9.015
13X1				
26X1				
39X1				
52X1				
65X1				
91X1				
130X1				
195X1				
260X1				
390X1				



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.