

## El FOMC del 19 de marzo pausará, lo importante serán las nuevas proyecciones y la actualización del gráfico de puntos

Desde el viernes 7 de marzo, Jerome Powell perfiló una pausa para el Comité de Tasas de la Reserva Federal (*FOMC*, por sus siglas en inglés) del 19 de ese mismo mes, además de que los futuros de los fondos federales también la incorporan.

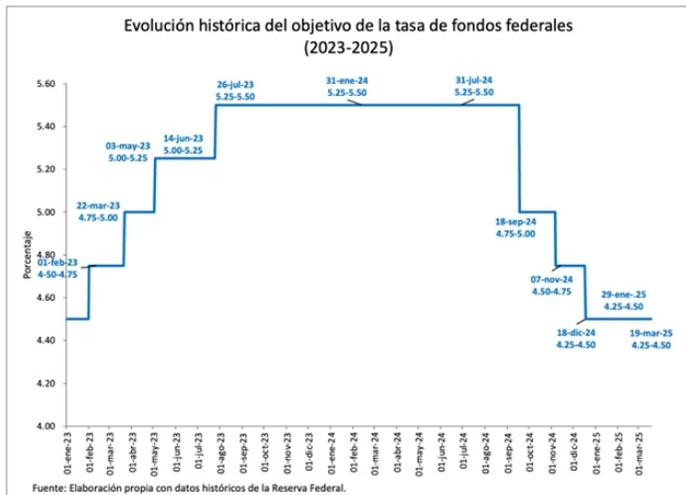
Este *FOMC* incluye, además de comunicado y conferencia de prensa, nuevas proyecciones macroeconómicas y actualización del gráfico de puntos (ver cuadro y gráficos).

El próximo 19 de marzo será la primera reunión de la *Fed* de las llamadas *premium* del año. Habrá comunicado, conferencia de prensa de Powell, nuevas proyecciones económicas y actualización del gráfico de puntos

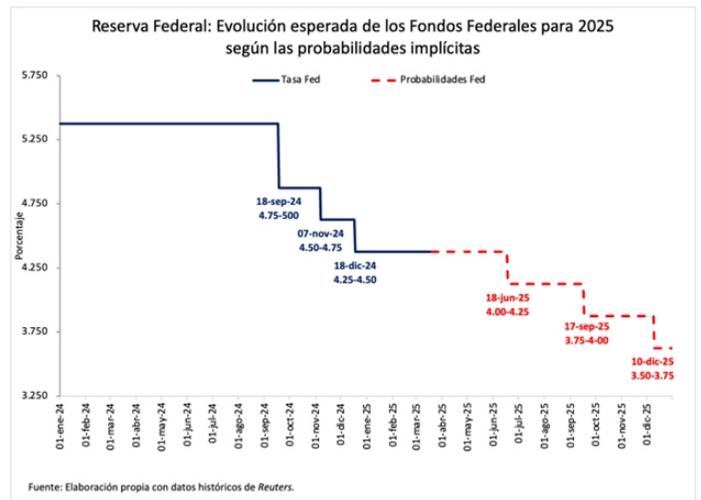
Reuniones de política monetaria de la Fed en 2025			
Fecha	Conferencia de prensa	Proyecciones macroeconómicas	Gráfico de puntos
19 de marzo de 2025	X	X	X
7 de mayo de 2025	X		
18 de junio de 2025	X	X	X
30 de julio de 2025	X		
17 de septiembre de 2025	X	X	X
29 de octubre de 2025	X		
10 de diciembre de 2025	X	X	X

Fuente: Elaboración propia con datos de la Fed.

El consenso de las corredurías espera que el *FOMC* mantenga la tasa de los fondos federales sin cambios por segunda reunión consecutiva



El mercado de futuros ve una pausa para el *FOMC* del 19 de marzo. Para junio, septiembre y diciembre descuenta recortes de 25 pb



Ya Powell marcó la pausa cuando en el Foro de Política Monetaria de Estados Unidos 2025 de la Escuela de Negocios *Booth* de la Universidad de Chicago, en Nueva York, señaló que el Banco Central será cauto:

Contenido	
Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	6
Tipos de Cambio	9
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 cara al futuro, la nueva Administración está en proceso de implementar cambios de política significativos en cuatro áreas distintas: Comercio, inmigración, política fiscal y regulación. Es el efecto neto de estos cambios de política lo que importará para la economía y para la trayectoria de la política monetaria”.

“Si bien ha habido avances recientes en algunas de estas áreas, especialmente la política comercial, la incertidumbre en torno a los cambios y sus posibles efectos sigue siendo alta”.

“A medida que analizamos la información entrante, nos centramos en separar la señal del ruido mientras que evolucionan las perspectivas”.

“No necesitamos apresurarnos y estamos bien posicionados para esperar a que haya mayor claridad”.

Lo importante será la actualización del gráfico de puntos y las nuevas proyecciones macro, que son la del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), la inflación y la tasa de desempleo.

Las últimas conocidas son las del FOMC del 19 de diciembre de 2024.

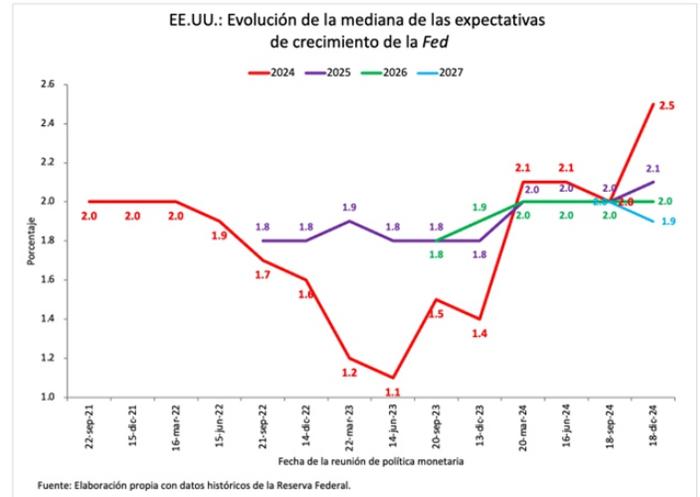
Hasta ahora, la caída de los estimados del PIB es sólo para el primer trimestre de 2025 (ver *Weekly* del 10 de Marzo de 2025) con datos completos de enero y algunos de febrero. Los reportes de inflación al consumidor y al productor de febrero fueron favorables y aún no reflejan ningún efecto de la guerra arancelaria de Estados Unidos con casi todo el mundo.

La Nómina no Agrícola y los *jobless* (desempleo) reflejan aún un mercado laboral sólido.

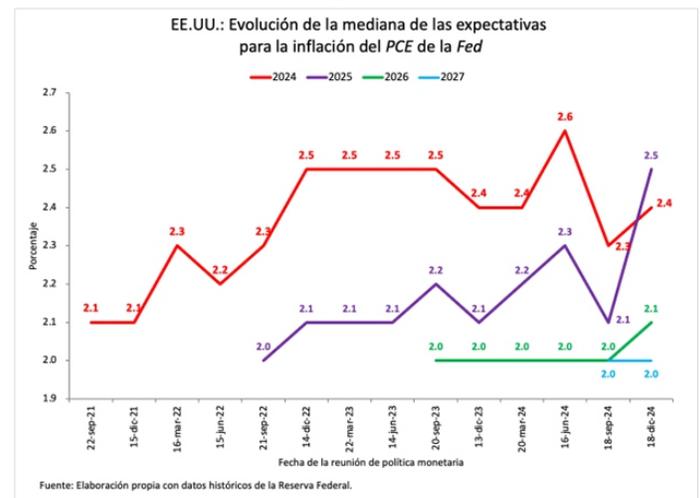
Con todo, las amenazas de aranceles han escalado y ya algunas están entrando en vigor, sumando al intenso proceso de deportación y el inicio de la parte intensa de recortes de empleos en el sector público.

El FOMC del 19 de diciembre había sido muy efusivo en sus proyecciones (ver gráficos).

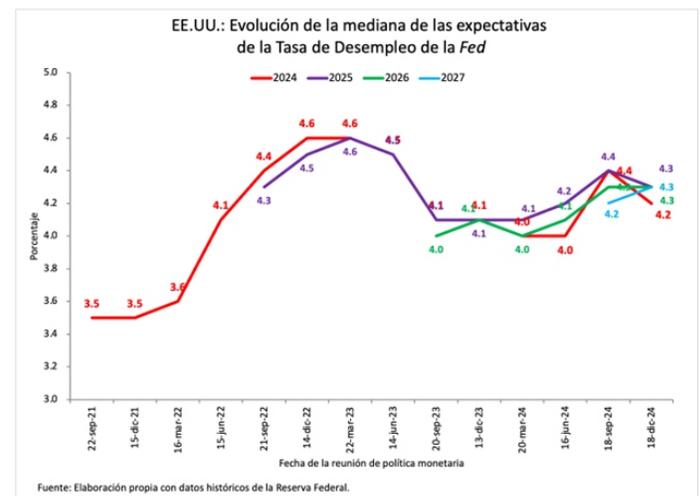
### FOMC 18 diciembre de 2024. Destacó la importante revisión al alza del estimado de crecimiento de 2024, además de uno sólido para 2025



### Reconocieron una inflación general más alta en 2024 y 2025



### El desempleo ahora se esperaba más bajo



De hecho, las expectativas de crecimiento del PIB para 2025 eran bastante optimistas en general (ver cuadro).

En general, las proyecciones de crecimiento del PIB de Estados Unidos eran muy favorables

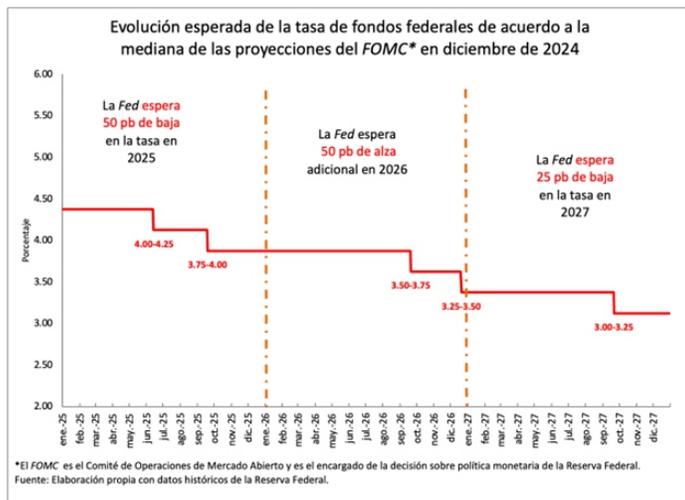
EE.UU. : Prónósticos del PIB				
	FOMC	OCDE	FMI	Encuesta WSJ
2025	2.1	2.4	2.7	2.0
2026	2.0	2.2	2.1	2.0

Elaboración propia con datos de los organismos.

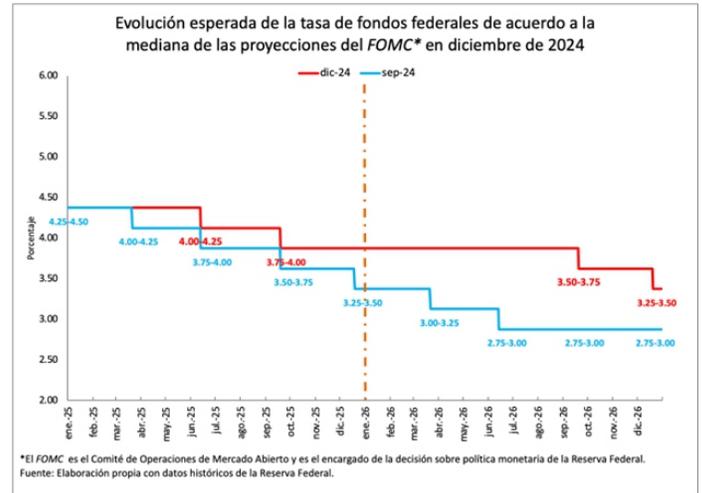
Hipóticamente, la Reserva Federal (*Fed*) debe mandar el mensaje de qué tanto ve un escenario de estanflación, ya que una recesión es impensable, y actualizar el diagrama de puntos.

En el *FOMC* del 18 de diciembre de 2024, el *dot plot* cambió el escenario para 2025 y sólo dibujó dos recortes desde los cuatro que esperaba en septiembre (ver gráficos).

**El FOMC del 18 de diciembre en su gráfico de puntos espera un menor ciclo de recortes en el 2025. Perfila una pausa hasta junio de 2025**

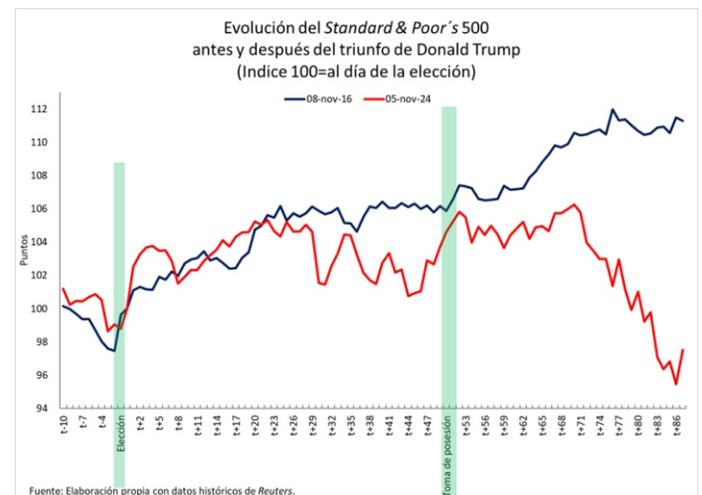


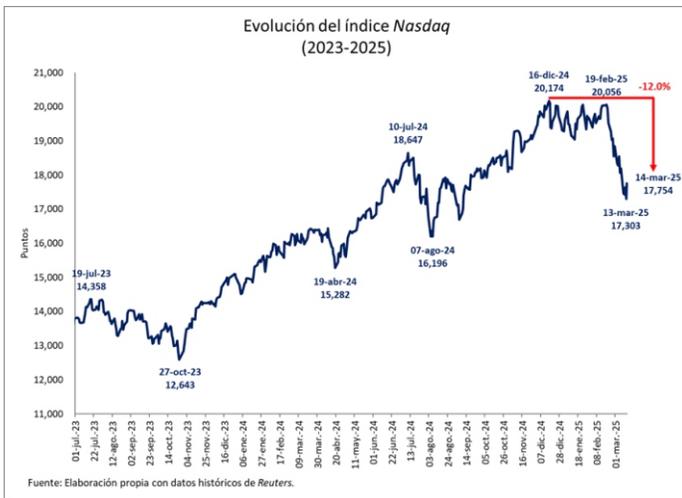
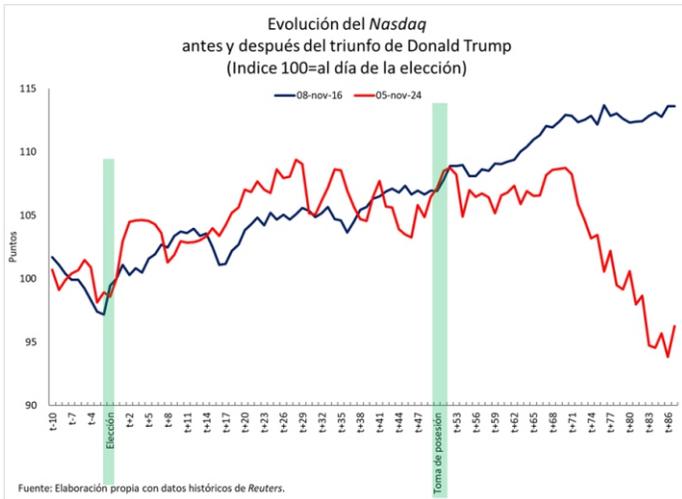
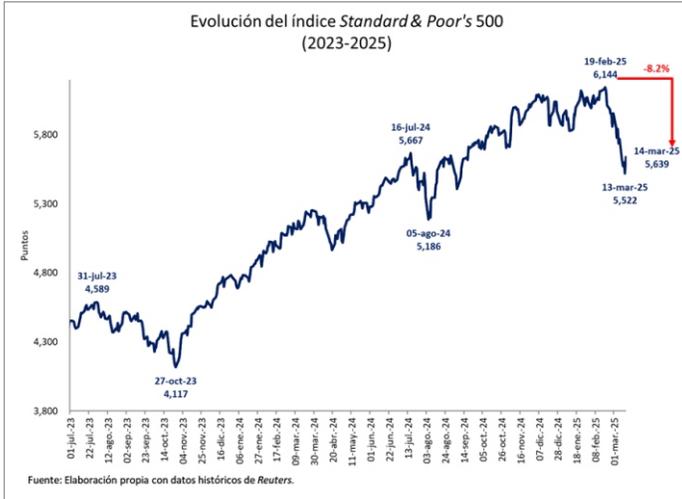
Para el 2025 perfila sólo dos recortes desde los cuatro que se esperaban en septiembre



Ahora veremos que le pesará más a la *Fed*, si el deterioro de la economía o el de las expectativas inflacionarias.

Hasta ahorita la percepción es que la factura más importante ha sido en el crecimiento de la economía, lo que ha derrumbado las bolsas estadounidenses (ver gráficos y cuadro).





### Evolución de las bolsas de EE.UU. (Rendimiento en dólares)

	Dow Jones	Nasdaq	S&P 500
En 2020	7.2	43.6	16.3
En 2021	18.7	21.4	26.9
En 2022	-8.8	-33.1	-19.4
En 2023	13.7	43.4	24.2
En 2024	12.9	28.6	23.3
En 2025	2.5	8.8	4.3
Desde el máximo histórico a hoy*	-7.8	-12.0	-8.2
ene-24	1.2	1.0	1.6
feb-24	2.2	6.1	5.2
mar-24	2.1	1.8	3.1
abr-24	-5.0	-4.4	-4.2
may-24	2.3	6.9	4.8
jun-24	1.1	6.0	3.5
jul-24	4.4	-0.8	1.1
ago-24	1.8	0.6	2.3
sep-24	1.8	2.7	2.0
oct-24	-1.3	-0.5	-1.0
nov-24	7.5	6.2	5.7
dic-24	-5.3	0.5	-2.5
ene-25	4.7	1.6	2.7
feb-25	-1.6	-4.0	-1.4
mar-25	-2.4	-3.5	-3.1
Última semana	-3.1	-2.4	-2.3

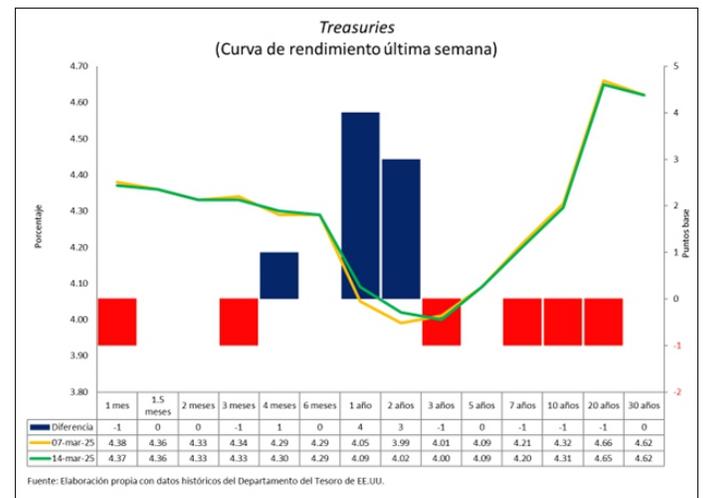
\* Para el Dow Jones se toma en cuenta el 4 de diciembre de 2024, para el Nasdaq el 16 de diciembre de 2024 y el S&P 500 el 19 de febrero de 2025.  
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Reuters.

Que por cierto han exagerado su caída como si estuviéramos a un paso de la recesión, lo que no es verdad.

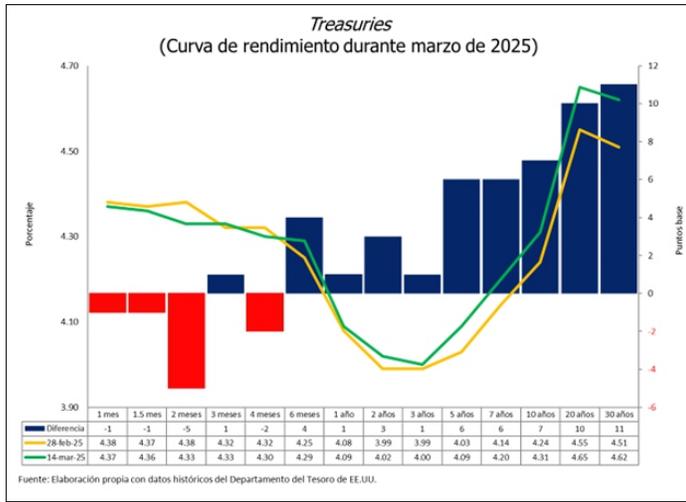
La Fed debe meter calma mediante sus proyecciones.

Por eso las tasas de los treasuries han bajado, esperando una respuesta *dove* por parte de la Fed (ver gráficos).

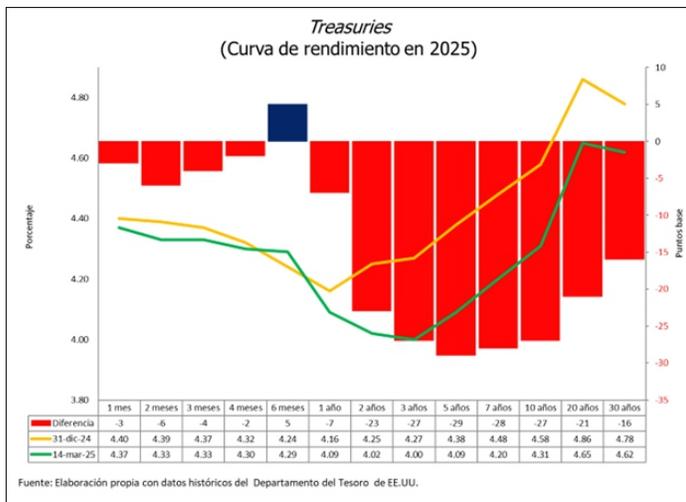
### Curva de treasuries de la última semana



### Curva de *treasuries* de marzo de 2025



### Curva de *treasuries* de 2025

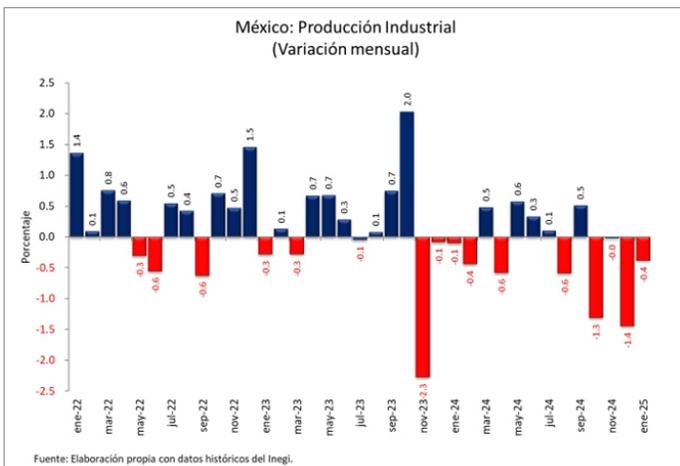


## Tasas

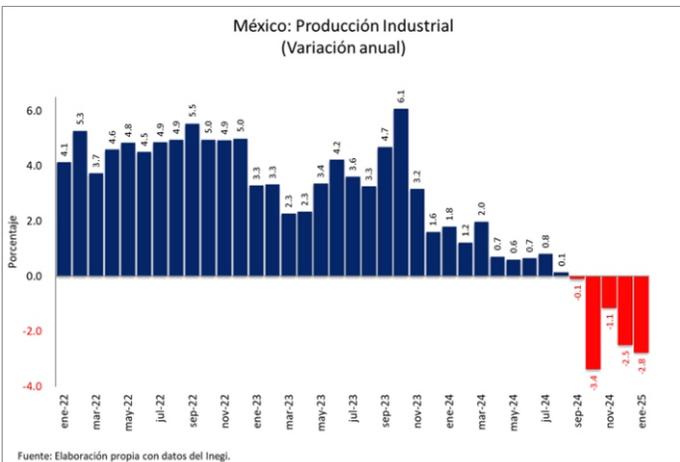
Los primeros datos macro de enero, y un acuerdo arancelario con Estados Unidos, perfilan un Banxico muy *dove*

La producción industrial cayó en enero y marca un colapso, sumando a un posible PIB negativo en el primer trimestre de 2025, lo que marcaría una recesión técnica en México (ver gráficos y cuadro).

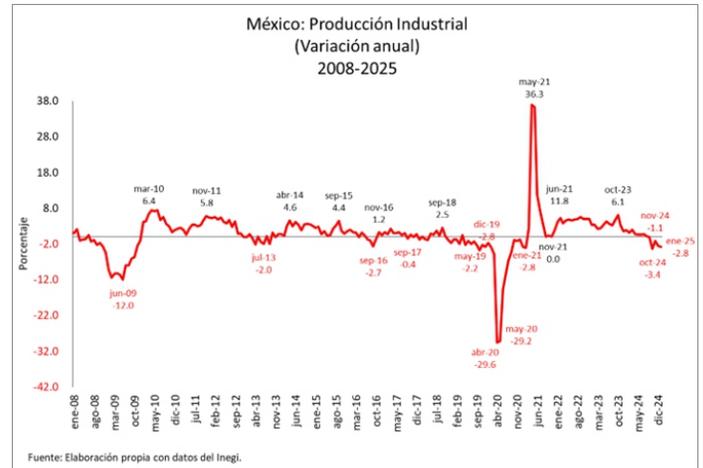
La producción industrial bajó 0.4% en enero de 2025



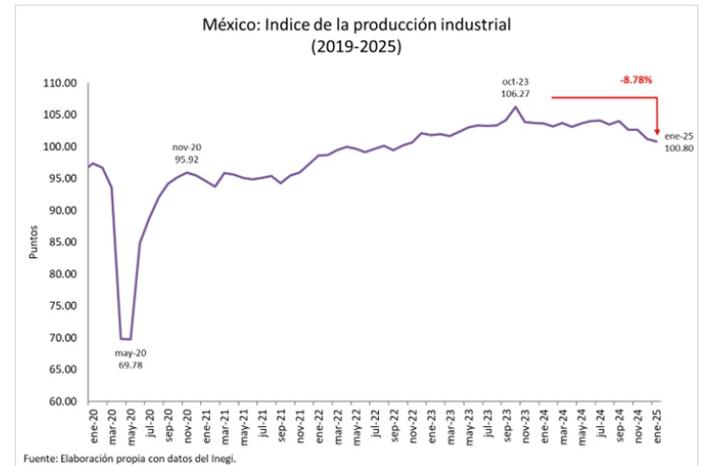
La caída de la producción anual fue de -2.8%.  
Acumula 5 observaciones negativas consecutivas



Es el quinto mes consecutivo que la producción muestra una variación anual negativa



El índice de actividad industrial bajó a 100.8 puntos en enero de 2025. Ha caído 8.78% desde su pico de octubre de 2023



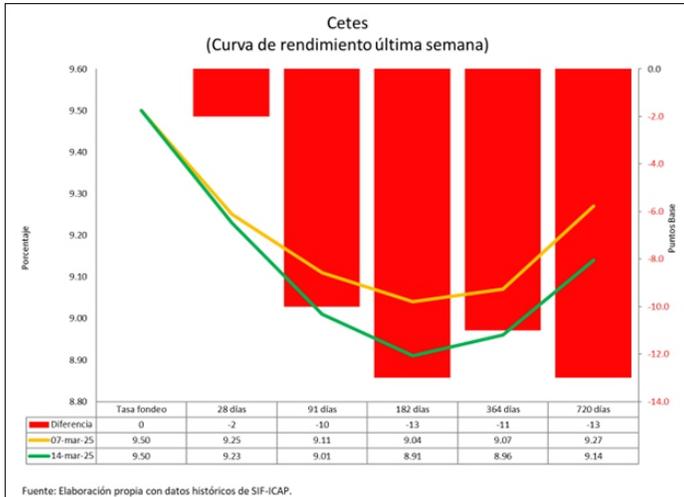
Prácticamente todo se cayó

Variación mensual y anual de los componentes de la producción industrial en enero de 2024		
	Mensual	Anual
Actividad industrial	-0.4	-2.8
Construcción	0.1	-6.4
Minería	-1.8	-8.6
Manufacturas	-0.3	-0.9
Generación de electricidad	-0.8	1.0

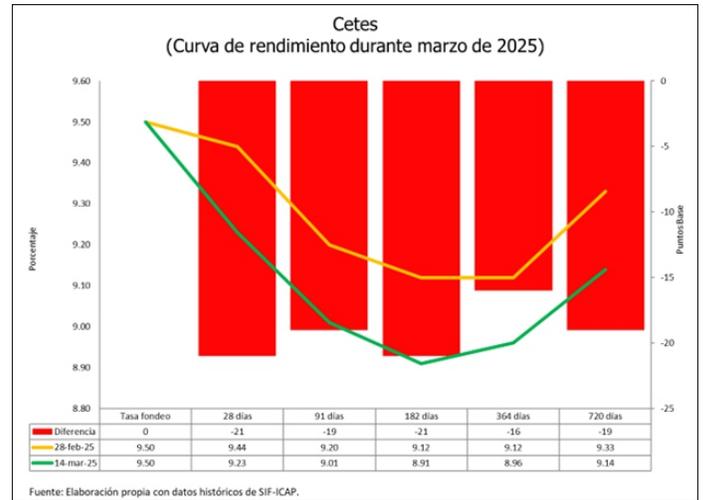
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

Las señales de recesión se sumaron la semana pasada a un posible acuerdo arancelario de México con Estados Unidos, lo que apoya la idea de un recorte más agresivo de tasas de Banxico (ver gráficos).

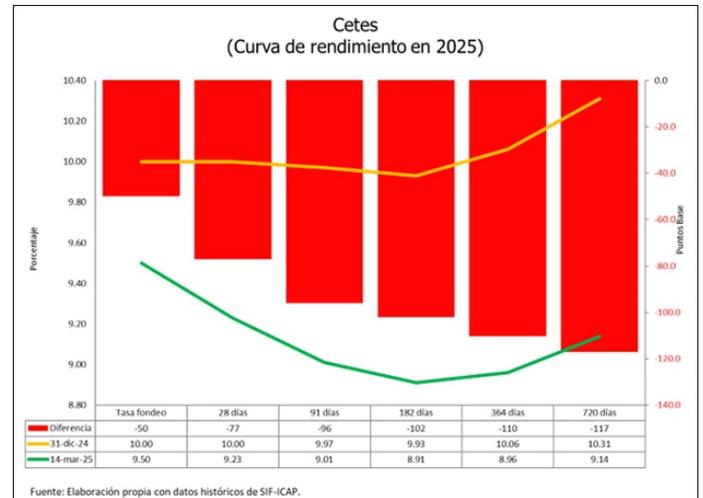
**Curva de Cetes de la última semana**



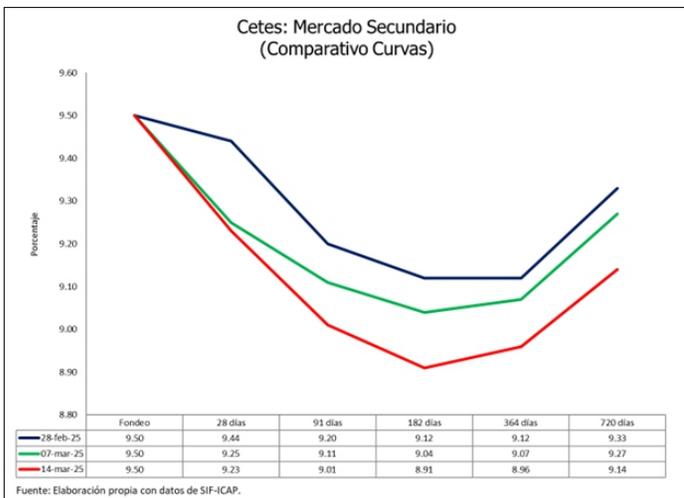
**Curva de Cetes de marzo 2025**



**Curva de Cetes en 2025**



**Curva de Cetes de las últimas tres semanas**



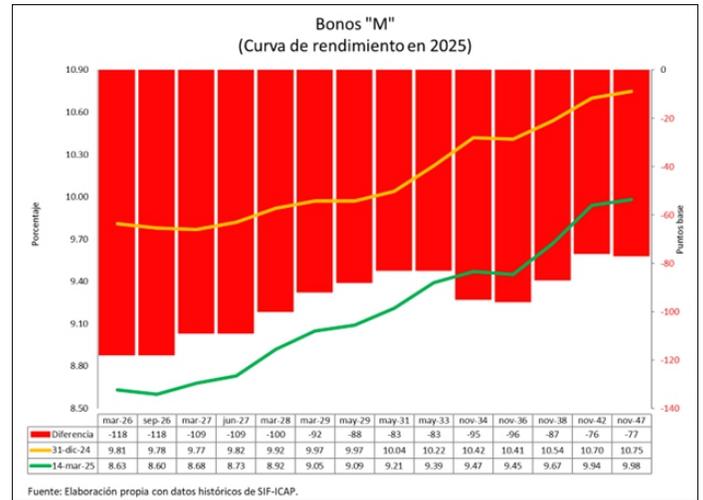
## Bonos

### Las tasas de la curva de los bonos "M" siguió cayendo

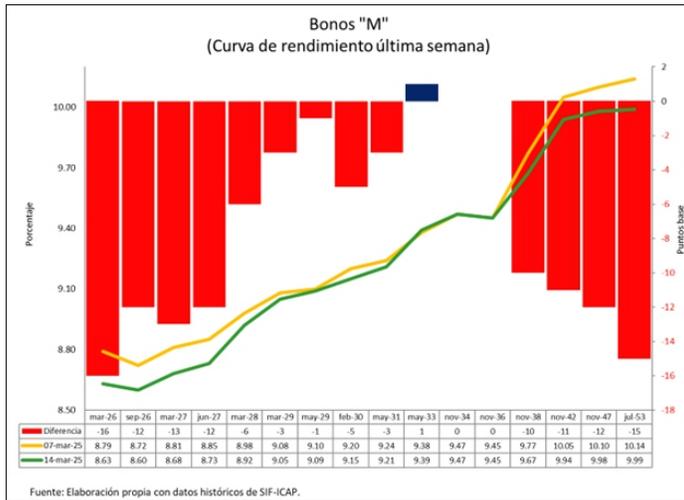
Los rendimientos de los bonos "M" cerraron la semana nuevamente con tendencia de baja, aún con la expectativa de que el Banco de México (Banxico) será más agresivo en el recorte de su tasa de referencia.

La situación del mercado de *treasuries* (ver sección Principal) ahora fue favorable (ver gráficos).

Curva de bonos "M" en 2025



Curva de bonos "M" de la última semana



Curva de bonos "M" de marzo 2025

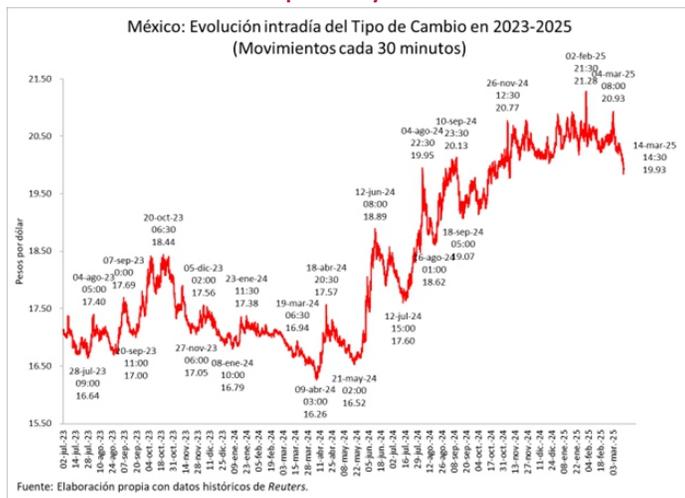


## El peso mexicano se fortalece por posible acuerdo arancelario de México con Estados Unidos

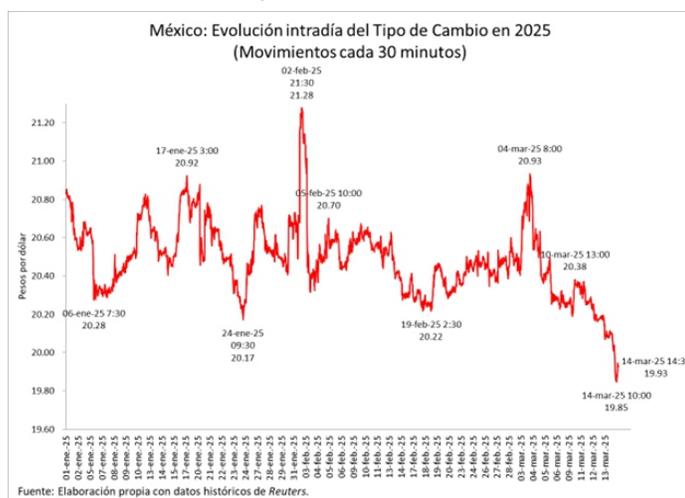
El tipo de cambio cayó para ubicarse en un nivel más bajo desde el 5 de noviembre, día en que Donald Trump ganó la elección presidencial en Estados Unidos.

El peso mexicano se sigue desmarcando de la volatilidad internacional del dólar estadounidense por la guerra de aranceles de Trump con el mundo (ver gráficos).

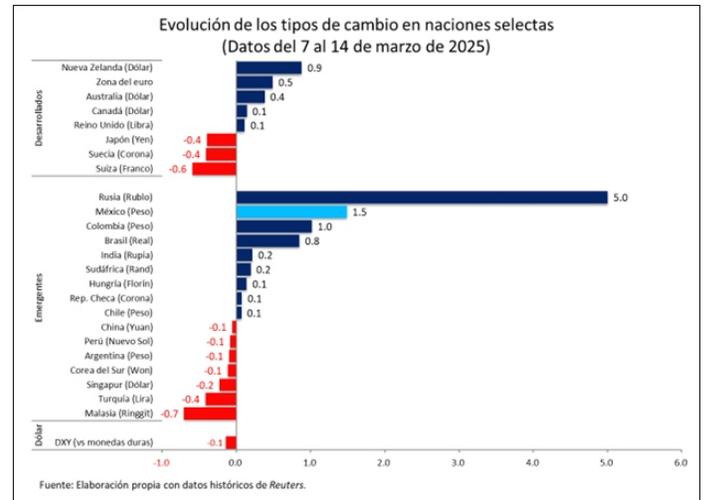
### Un peso muy fuerte



### El tipo de cambio en 2025



### Variaciones de las monedas en la última semana



La postura del gobierno de México sobre la aplicación de los aranceles al aluminio y el acero ya rinde frutos.

De hecho, México dijo que se esperará hasta el 2 de abril antes de tomar una decisión, ya que hay negociaciones en proceso.

Se dice que ya casi hay un arreglo arancelario entre México y Estados Unidos.

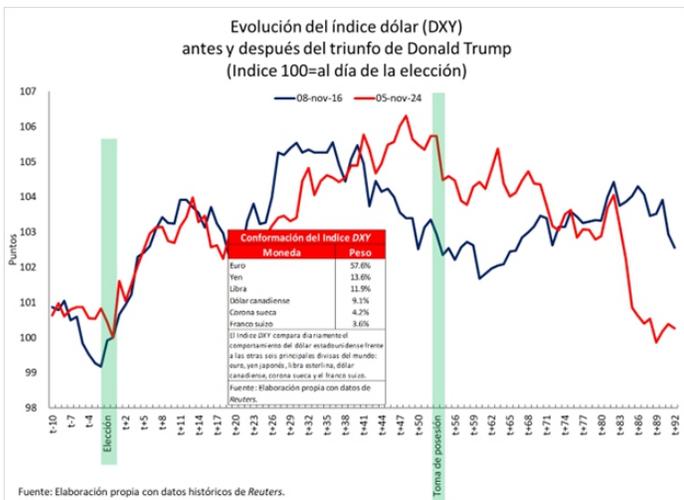
Una buena señal fue que el jueves de la semana pasada, Howard Lutnick, secretario de Comercio estadounidense, elogiara a Reino Unido y a México por abstenerse de participar en aumentos arancelarios de “ojo por ojo” con su país.

Asimismo, Marcelo Ebrard, secretario de Economía de México, aseguró que la estrategia del gobierno mexicano ante las tensiones comerciales es actuar con “sangre fría” y “firmeza”, y que se están logrando buenos resultados en las negociaciones arancelarias.

Sigue ayudando la caída mundial del dólar (ver gráficos).

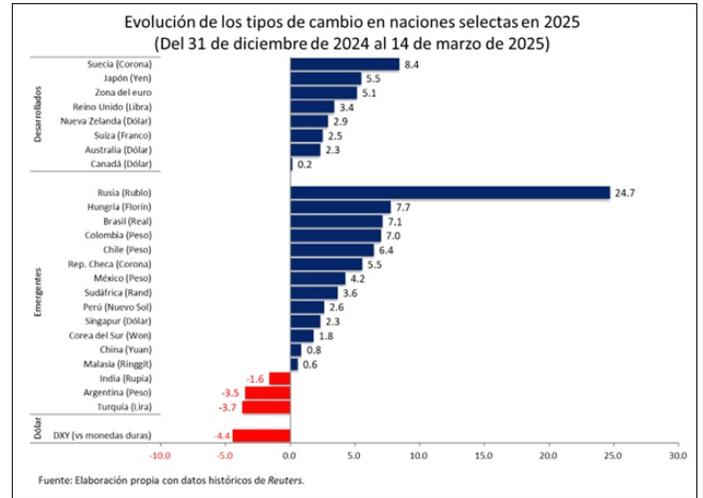


### Índice DXY Trump 1.0 vs Trump 2.0



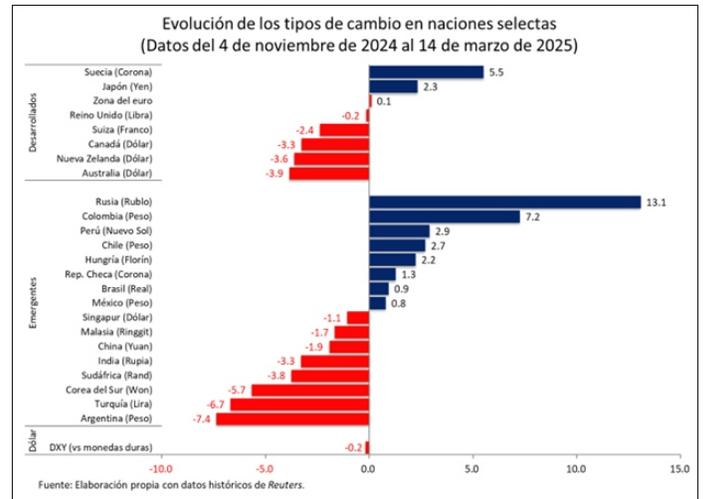
El desempeño del peso en 2025 sigue siendo bastante positivo (ver gráfico).

### Variaciones de las monedas en 2025

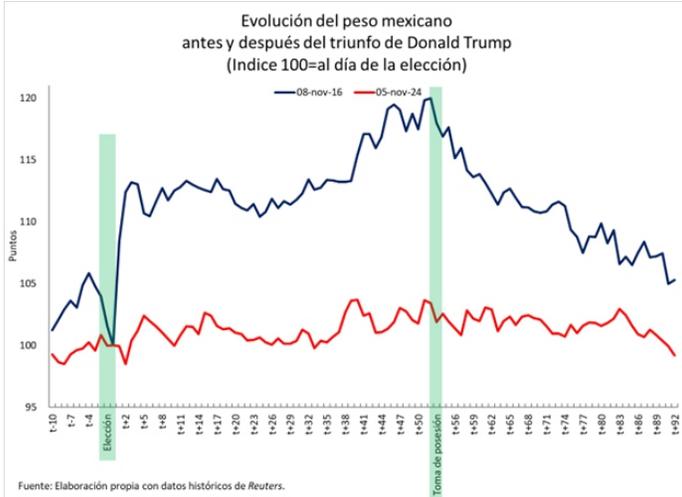


Igualmente, hasta ahorita se ha mantenido una conducta razonable del tipo de cambio en la era Trump 2.0 (ver gráficos).

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



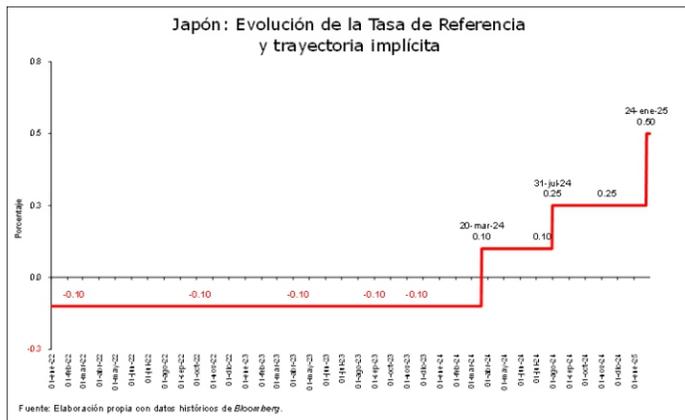
### Peso mexicano Trump 1.0 vs Trump 2.0



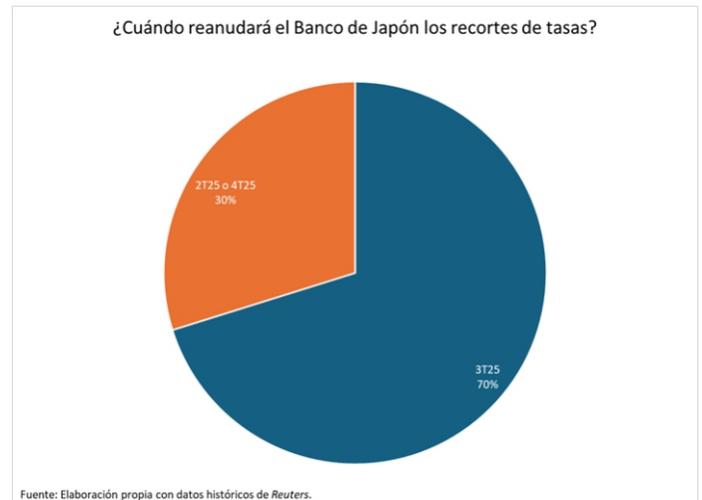
## Mantendrá el *BOJ* su tasa de referencia en 0.50% en el comunicado del 19 de marzo

El Banco de Japón (*BOJ*, por sus siglas en inglés) no movería su tasa de referencia en el comunicado de esta semana, según una encuesta levantada por *Reuters* con 62 economistas, que se hizo del 4 al 11 de marzo (ver gráficos).

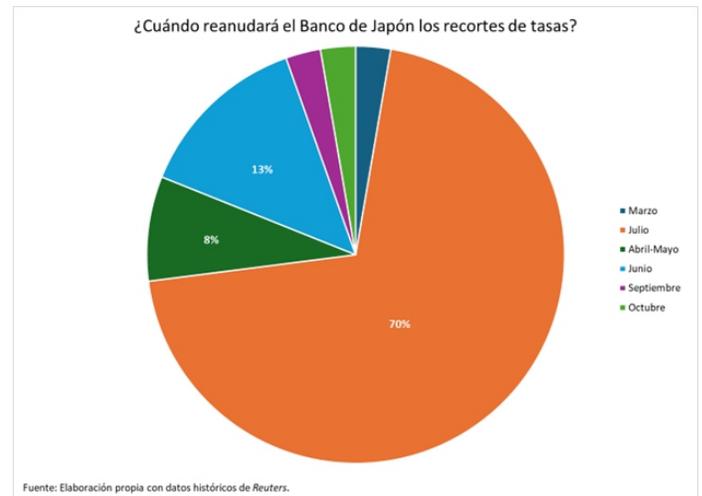
En su anuncio del 24 de enero, el Banco de Japón decidió por mayoría de 8-1 elevar su tasa de referencia en 25 pb a un nivel "alrededor del 0.50%", en línea con lo esperado



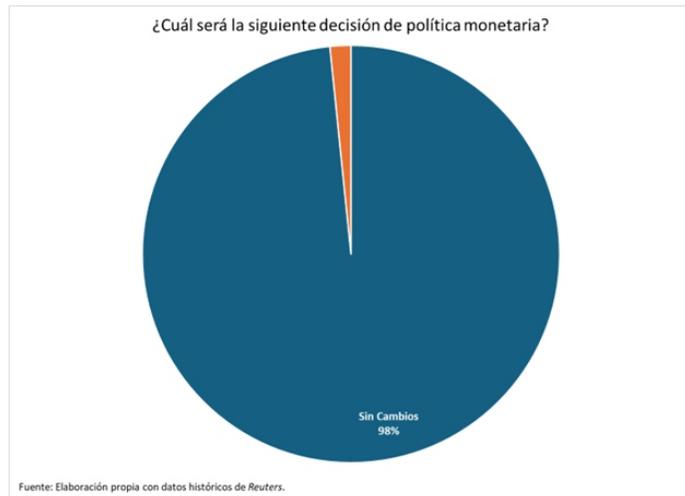
El 70% de los encuestados, 40 de 57, predijeron un aumento de la tasa de 25 pb, al 0.75%, en el tercer trimestre



De 37 que predijeron un aumento para un mes específico, el 70% (26) eligió julio y otro 14% (cinco) dijo junio



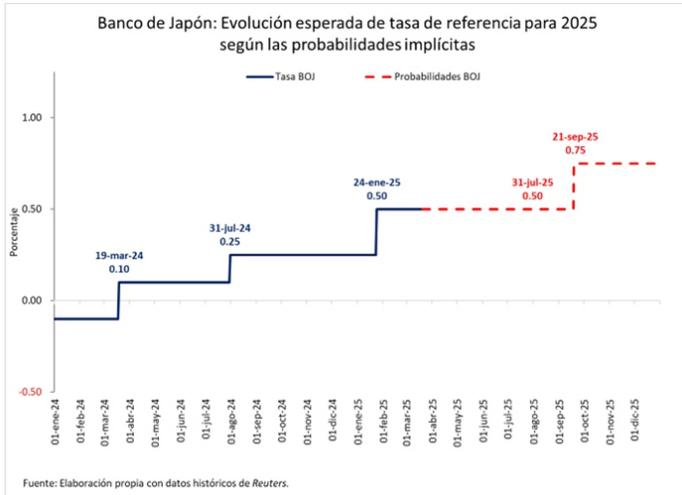
61 de los 62 economistas encuestados del pronosticaron que las tasas de referencia del *BOJ* no cambiaría en la reunión del 19 de marzo



La expectativa es que haya un alza en el tercer trimestre de 2025 (ver gráficos).

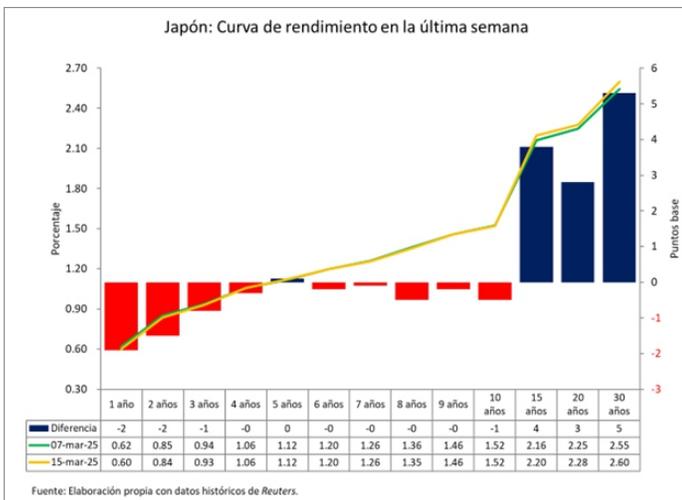
La tesis de otra alza ya la tiene el mercado (ver gráfico).

Las expectativas de mercado igual solo ven un alza en 2025 como la encuesta. Solo el mercado ajustó de julio a septiembre de 2025 el apretón monetario, debido al reporte del crecimiento del PIB del IV trimestre revisado a la baja

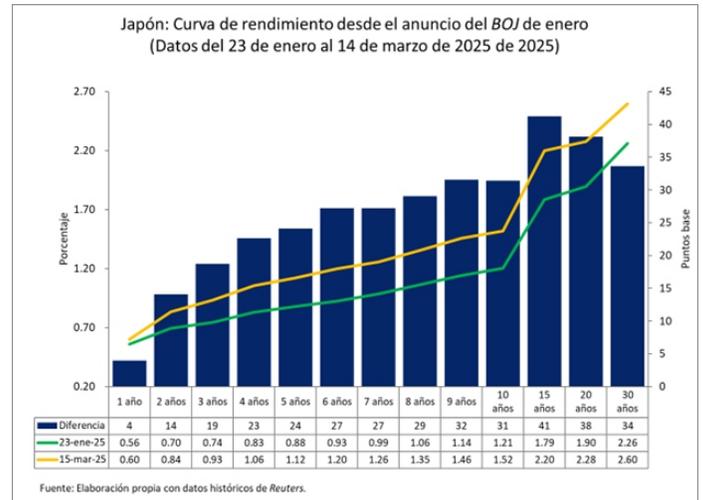


Esto ha mantenido movimientos hacia arriba de las tasas en Japón, que han fortalecido al yen (ver gráficos).

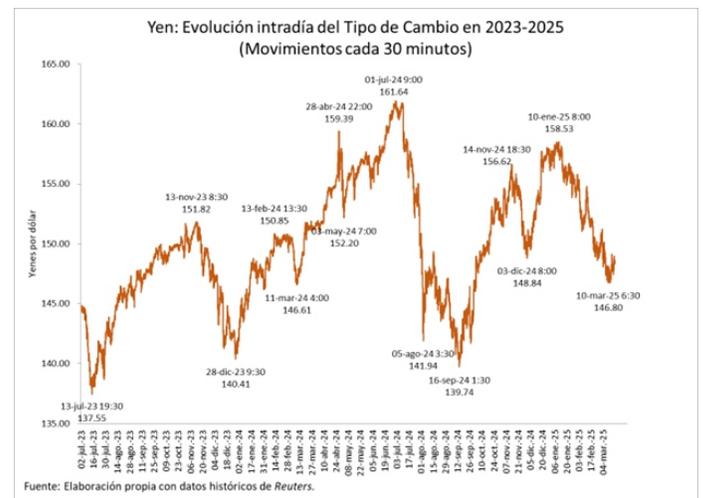
**Japón: curva de rendimientos de la última semana**



**Japón: curva de rendimientos de 2025**



**Tipo de cambio yenes por dólar estadounidense**



## 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

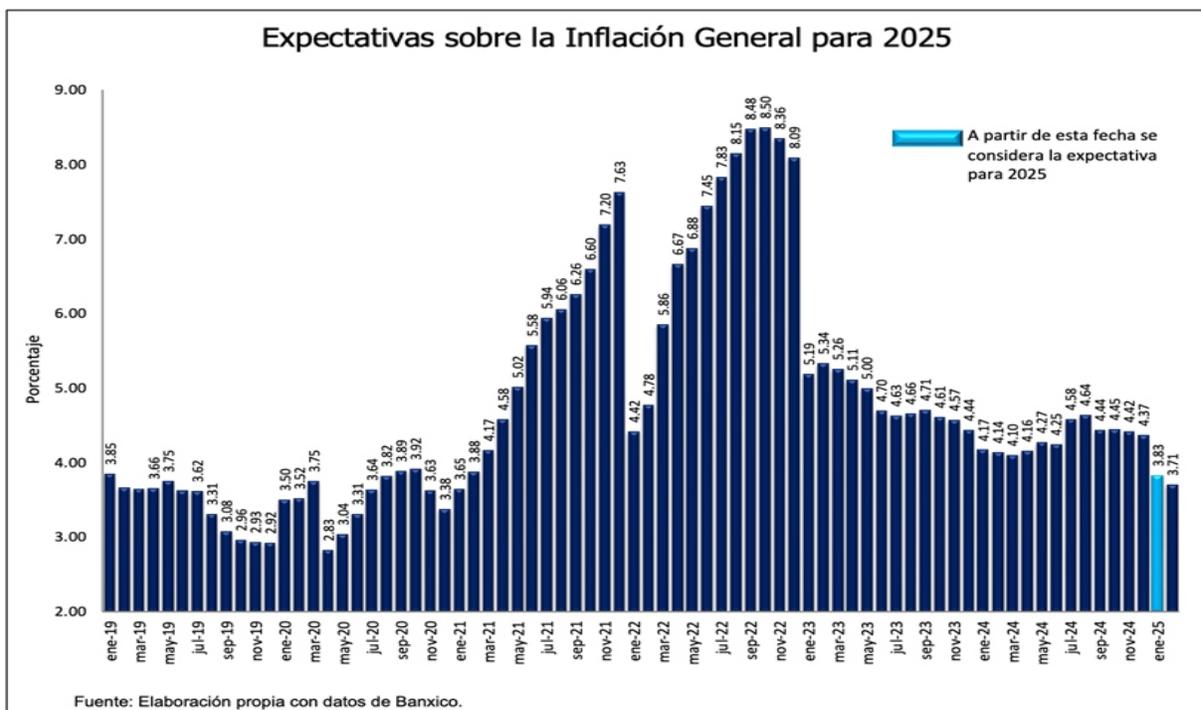
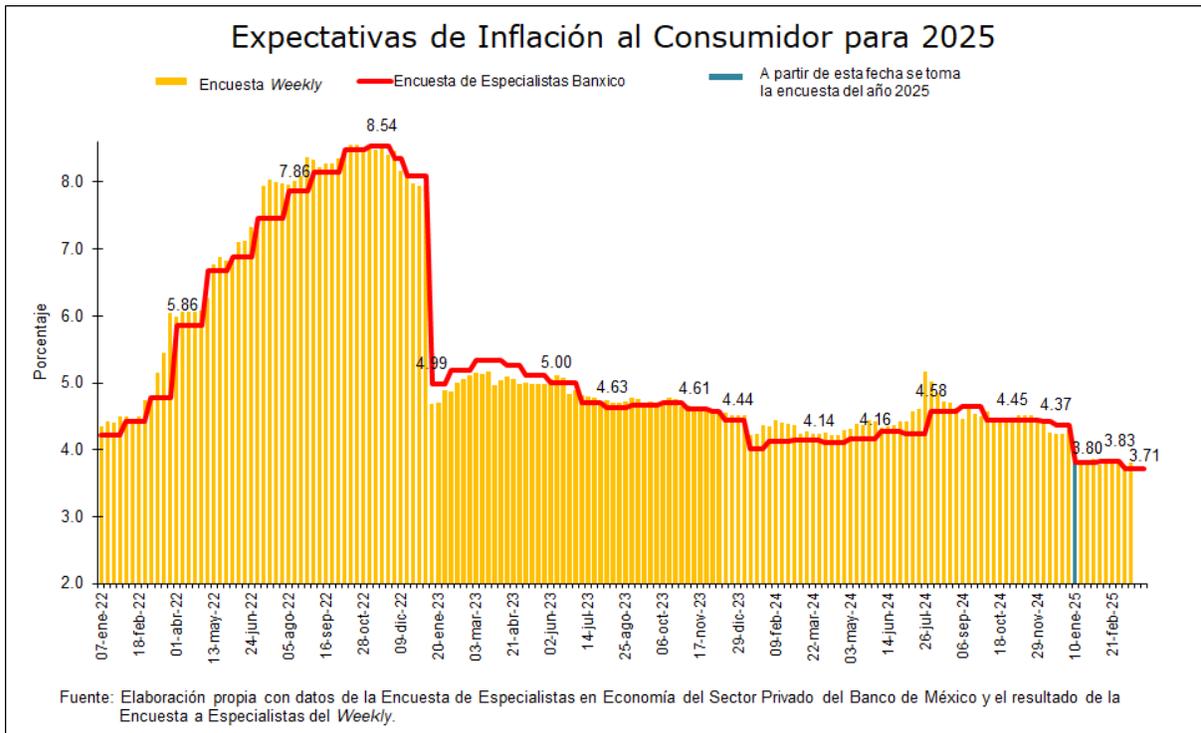
## Proyecciones Zona del euro

	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%

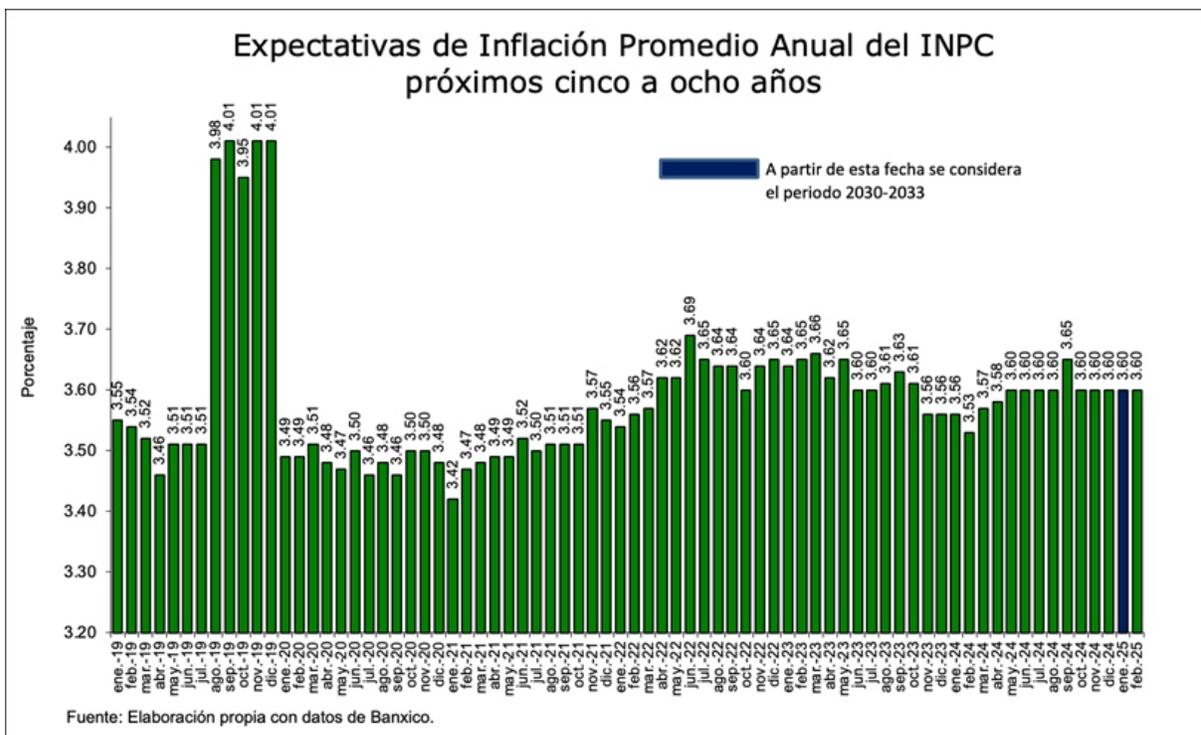
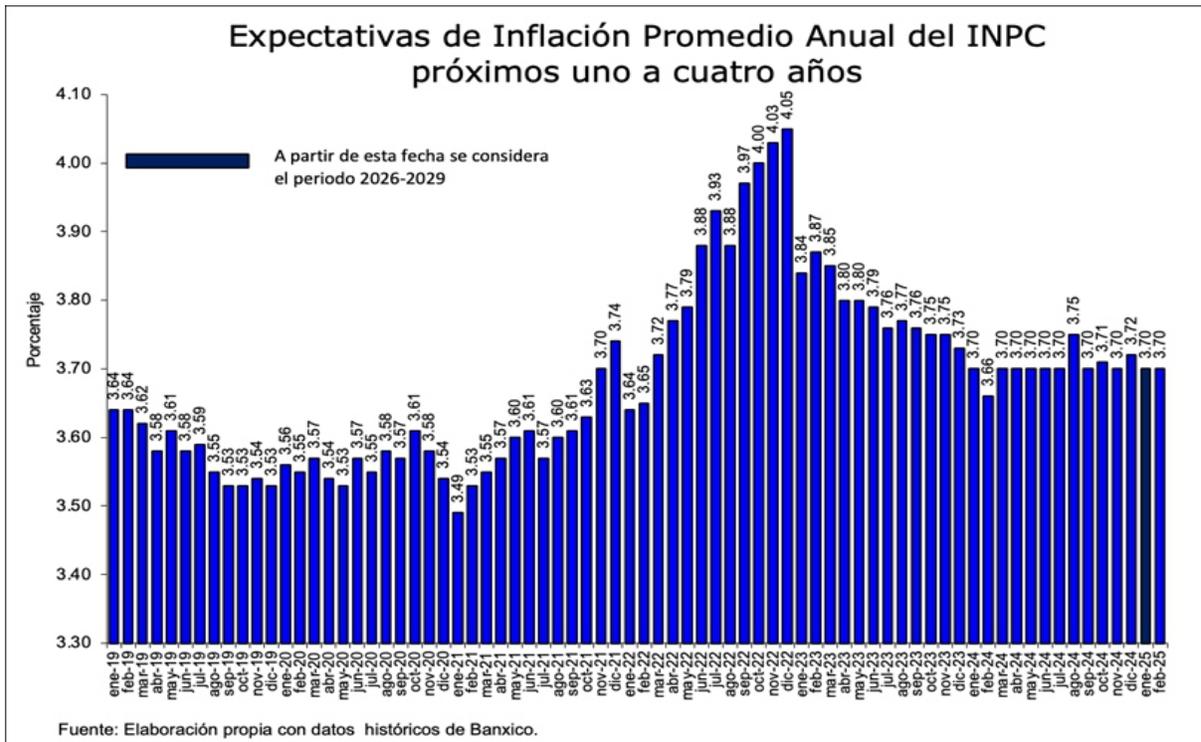
E= Estimado

\*Dato final

## Expectativas de Inflación en México



## Expectativas de Inflación en México



(Semana del 10 al 14 de marzo de 2025)

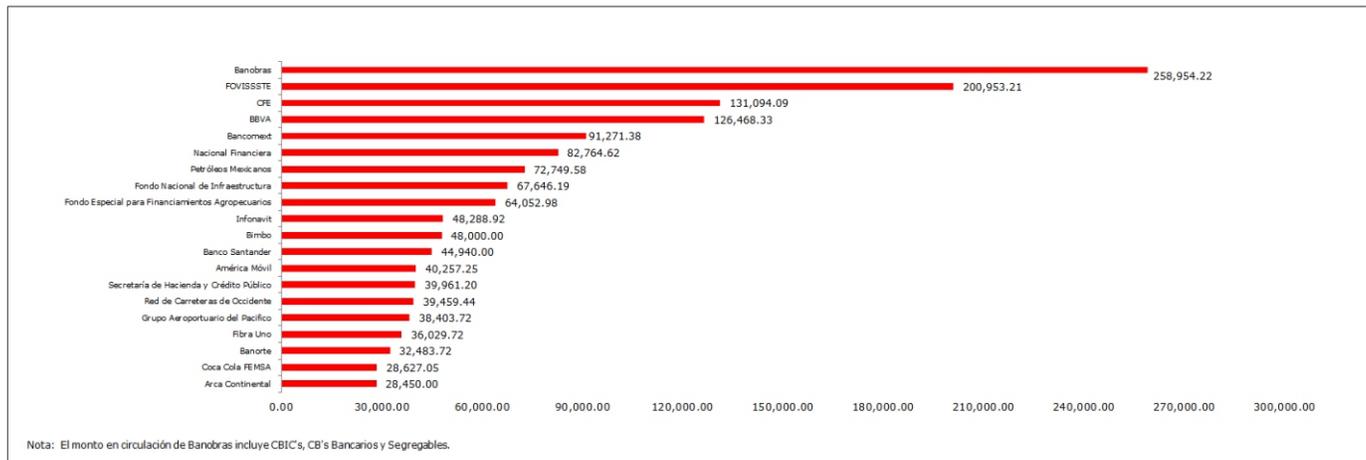
### Colocaciones

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	Calificación				
										S&P	Moody's	Fitch	HR	PCR Verum
GM Financiero de México	GMFIN 25	750	11-mar-25	13-mar-25	09-mar-28	3.0	TIIE FONDEO	0.95%	N.A.	mxAAA		AAA(mex)		
GM Financiero de México	GMFIN 24-2	1,250	11-mar-25	13-mar-25	11-oct-30	5.6	FIJA	N.A.	10.46%	mxAAA		AAA(mex)		
BBVA México	BBVAMX 25	9,000	13-mar-25	18-mar-25	29-ago-28	3.5	TIIE FONDEO	0.32%	N.A.	mxAAA		AAA(mex)		
BBVA México	BBVAMX 25-2	6,000	13-mar-25	18-mar-25	09-mar-32	7.0	FIJA	N.A.	9.67%	mxAAA		AAA(mex)		

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Total emitido	276,396	258,930	143,140	289,534	254,460	258,743	182,407	240,470	296,156	385,561	391,698	67,045
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	2,479,259

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



### Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
EFIM	Financiero	Downgrade	HR BB-	HR Ratings
Municipalidad de Agua Potable y Alcantarillado de Calcutra	Servicios Públicos	Upgrade	AAA(mex)	Fitch Ratings
NR Finance México	Financiero	Downgrade	AA(mex)	Fitch Ratings
Tonalá, Jalisco	Gobierno Municipal	Upgrade	A/M	PCR Verum

### Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **FEFA, FERROCARRIL MEXICANO, FIBRA SHOP, HIR CASA, INVENTA LEASING, NR FINANCE MÉXICO, ORBIA ADVANCE CORPORATION, TRATON FINANCIAL SERVICES y TOYOTA FINANCIAL SERVICES.**

**BBVA**

El banco recibió la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de ese país para ofrecer servicios de compra-venta de criptomonedas. Con esta autorización; BBVA permitirá a sus clientes particulares llevar a cabo operaciones con criptomonedas como el *bitcoin* y el *ether*.

**BECLE**

El mayor productor de tequila a nivel mundial pretende realizar inversiones de entre 110 y 130 millones de dólares para este año.

**BETTERWARE DE MEXICO**

La empresa de venta directa de soluciones para el hogar por catálogo dio a conocer que pretende pagar un dividendo total de 250 millones de pesos. Por otra parte, también dio a conocer el nombramiento de Rodrigo Muñoz como director de Finanzas con efectos inmediatos.

**BITSO**

La plataforma de compraventa de criptomonedas registró un crecimiento de 13% en su número de usuarios en el mercado mexicano en 2024, en comparación con 2023. De los 9 millones de usuarios que registró la empresa en toda la región el año pasado, México representó 48% o 4.4 millones.

**BMW GROUP**

El fabricante de automóviles de origen alemán dijo a sus concesionarios estadounidenses que absorberá el costo adicional de los nuevos aranceles a sus importaciones desde México al menos hasta el 1 de mayo. La armadora dijo que los modelos fabricados en México que estarían sujetos a los aranceles automotrices que pretende aplicar el presidente Donald J. Trump son el sedán Serie 3 y el cupé Serie 2, incluyendo su versión de alto rendimiento M2. Ambos modelos representan aproximadamente el 12% de las ventas de *BMW* en Estados Unidos.

**CAFFENIO**

La cadena mexicana de cafeterías de autoservicio originaria de Hermosillo, Sonora, inició su expansión internacional, con la apertura de su primera sucursal en Estados Unidos.

**COMPARTAMOS BANCO**

La filial del banco especializado en servicios financieros a micro y pequeñas empresas, Gentera, nombró a Adolfo Antonio Peniche Guillermo gerente general de su subsidiaria Compartamos Banco Perú, luego de más de 13 años de estar bajo la gestión de Ralph Michael Guerra Pérez.

**CONVERTIDORA INDUSTRIAL**

La empresa dedicada a la producción y conversión de películas plásticas anunció el nombramiento de dos nuevas consejeras, sin revelar los nombres de ellas. La empresa dijo que esos nombramientos van en línea con su intención de alcanzar una participación equilibrada, justa y con representación de mujeres en su junta directiva.

**DINE**

Inició la construcción de *Montage* y *Pendry*, dos hoteles de primer nivel en su desarrollo Punta Mita, ubicado en Riviera Nayarit con una inversión superior a 10 mil millones de pesos. El proyecto generará más de mil empleos directos y alrededor de 3 mil indirectos.

**ENGEL**

La empresa austriaca que ofrece soluciones de moldeo por inyección dio a conocer la inauguración de una nueva planta de producción en Querétaro, México, con una inversión de alrededor de mil 100 millones de pesos.

**ETSY**

La empresa estadounidense de *e-commerce* anunció la apertura de su segunda oficina en Ciudad de México, como parte de sus planes de expansión en el país. La nueva oficina está ubicada en Polanco, una zona residencial y de negocios en Ciudad de México, y con ella la compañía espera expandir su presencia en los próximos meses, abriendo varias docenas de nuevas vacantes, con un enfoque en ingenieros de aprendizaje automático y aplicaciones.

**FIBRA INN**

El fideicomiso hotelero dio a conocer sus resultados operativos correspondientes al mes de febrero de 2025. Los ingresos por hospedaje se ubicaron en 193.9 millones de pesos, un aumento de 3.2% frente a los 187.9 millones registrados en el segundo mes de 2024.

**FINANCIERA BEPENSA**

El conglomerado empresarial dijo que Alberto Ponce Gutiérrez será el presidente de su consejo de administración durante 2025. Los accionistas de la compañía acordaron desde hace tres años que los integrantes del consejo alternaran sus cargos por periodos de un año.

#### **GRUPO ACOSTA VERDE**

La operadora inmobiliaria especializada en centros comerciales anunció el nombramiento de Rosalinda Fernández Castellón como la nueva directora de Administración y Finanzas, con efectos inmediatos. Fernández Castellón relevará en el cargo a Edgar René Maldonado de los Reyes, quien dejó el cargo por mutuo acuerdo con la empresa.

#### **GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE**

El administrador privado de aeropuertos atendió en febrero a un millón 913 mil 133 viajeros en sus instalaciones, lo que representó un avance de 5.2% frente al mismo periodo de 2024.

#### **GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO**

El administrador privado de aeropuertos en México y Jamaica propondrá a sus dueños el pago de un dividendo de 16.84 pesos por acción para este año. La propuesta será presentada en la próxima reunión ordinaria con accionistas prevista para el 24 de abril, y los recursos provendrán de la cuenta de utilidades acumuladas pendientes de aplicar, la cual asciende a 18 mil 864.3 millones de pesos.

#### **GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO**

El productor mexicano de autopartes pedirá a sus accionistas la aprobación para el pago de un dividendo de 0.089 dólares por acción en circulación. En caso de que el dividendo sea aprobado, el Consejo de Administración de Grupo Industrial Saltillo tendrá la facultad de determinar el monto exacto del dividendo y la decisión de distribuir en una o varias exhibiciones el monto correspondiente, a partir del 6 de noviembre y hasta el 31 diciembre de 2025.

#### **GRUPO LAMOSA**

La compañía dedicada a la manufactura y comercialización de revestimientos y adhesivos cerámicos acordó el pago a sus dueños de un dividendo en efectivo de dos pesos por acción, el cual será otorgado a partir del 9 de abril.

#### **HONDA**

La armadora japonesa llegó a un acuerdo con la energética de origen español Iberdrola para recibir suministro eléctrico de fuentes 100% renovables en sus plantas mexicanas en Celaya, Guanajuato, y El Salto, Jalisco.

#### **HSBC MEXICO**

La filial en el país del banco de origen británico lideró por segundo año consecutivo la recepción de transferencias de dinero realizadas a través del sistema Cobro Digital o CoDi de Banco de México, con más de 850 mil operaciones anuales.

#### **KUO**

El conglomerado industrial con actividades en los sectores de autopartes, alimentos y plásticos dijo que renovó una línea de crédito revolvente por 300 millones de dólares, lo que le permitió mejorar las condiciones de plazo y costo. La compañía dijo que con esta renovación el vencimiento de la línea de crédito revolvente se extendió hasta 2030.

#### **RAPPI**

La plataforma de entregas a domicilio y agregador de servicios de origen colombiano dijo que su servicio de entrega rápida de productos denominada Rappi Turbo comenzó a operar en las ciudades de Saltillo y Hermosillo.

#### **TOYOTA**

La mayor automotriz de Japón anunció el retiro de Luis Lozano como presidente de su filial en México, luego de casi dos décadas de estar al frente de la compañía, aunque se mantendrá como consultor ejecutivo. Lozano será relevado por Takaaki Kuga.

#### **VIVA AEROBUS**

La aerolínea de ultrabajo costo incrementó 9.5% su tráfico de viajeros en febrero en comparación con el mismo mes de 2024, lo que, si bien significó el avance número 48 consecutivo, representó el aumento más moderado para un segundo mes desde 2021.

#### **VOLARIS**

La aerolínea de ultrabajo costo sumó un segundo mes de crecimiento consecutivo de su tráfico de pasajeros, luego de más de un año de registrar números rojos en este indicador. En febrero, el tráfico total de la aerolínea incrementó 4.9%.

#### **WALMART DE MEXICO Y CENTROAMERICA**

La mayor cadena minorista del país invertirá 2500 millones de pesos en el estado de Tamaulipas para el periodo 2025-2027. La inversión será destinada en la apertura de más de 20 nuevas unidades de sus formatos Bodega Aurrera, Bodega Aurrera *Express*, Mi Bodega Aurrera, *Sam's Club* y *Walmart Supercenter*. Por otra parte, la empresa anunció un cambio de fecha para la celebración de su próxima Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas, la cual se llevaría a cabo el 9 de abril, pero ahora se realizará el día 10 del mismo mes.

## Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
<b>Quincenales</b>						
Primera Quincena de Marzo	0.24	0.27	0.20	0.22	0.02	
Segunda Quincena de Marzo	0.19	0.20	0.18	0.19	0.00	
<b>Mensuales</b>						
Mar-25	0.40	0.43	0.37	0.39	0.01	0.38
Abr-25	0.04	0.15	-0.17	0.01	0.03	0.04
May-25	-0.19	-0.11	-0.23	-0.17	-0.02	-0.11
Jun-25	0.22	0.25	0.18	0.23	-0.01	0.25
Jul-25	0.48	0.58	0.39	0.45	0.03	0.42
Ago-25	0.29	0.36	0.23	0.29	0.00	0.29
Sep-25	0.33	0.39	0.29	0.34	-0.01	0.32
Oct-25	0.48	0.52	0.45	0.48	0.00	0.45
Nov-25	0.61	0.64	0.56	0.60	0.01	0.56
Dic-25	0.45	0.47	0.43	0.45	0.00	0.44
Ene-26	0.50	0.56	0.43	0.50	0.00	0.43
Feb-26	0.36	0.43	0.33	0.37	-0.01	0.34
<b>Anuales</b>						
Próximos 12 meses (Mar-25; Mar-26)	4.05	4.10	3.98	4.04	0.01	
2025	3.80	3.84	3.71	3.78	0.02	3.71
2026	3.88	3.99	3.70	3.85	0.03	3.70
2027	3.74	4.00	3.26	3.65	0.09	3.70
<b>Multianuales</b>						
Inflación Mediano Plazo (2026-2029)	3.74	4.00	3.26	3.65	0.09	3.70
Inflación Largo Plazo (2030-2033)	3.72	4.00	3.26	3.62	0.10	3.60
<b>Subyacente</b>						
Inflación Subyacente Primera Quincena de Marzo	0.23	0.26	0.20	0.21	0.02	
Inflación Subyacente Marzo	0.37	0.39	0.35	0.37	0.00	0.39
Inflación Subyacente Próximos 12 meses (Mar-25; Mar-26)	3.67	3.70	3.62	3.70	-0.03	
Inflación Subyacente 2025	3.71	3.75	3.66	3.73	-0.02	3.75
Inflación Subyacente 2026	3.82	3.98	3.63	3.76	0.06	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-18	México	Reservas Internacionales	Mar-07		235,940.4	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	12/25			
Mar-19		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	12/25			
Mar-20		Gasto Privado Trimestral	4T24		1.1	%
		Gasto Privado Anual	4T24		2.9	%
		Demanda Agregada Trimestral	4T24		1.2	%
		Demanda Agregada Anual	4T24		2.3	%
Mar-17	Estados Unidos	<i>NY Empire State</i>	Mar	-1.9	5.7	
		Ventas Minoristas Mensual	Feb	0.7	-0.9	%
		Ventas Minoristas Mensual Excluyendo Autos	Feb	0.5	-0.4	%
		Ventas Minoristas Mensual Excluyendo Autos y Gasolina	Feb		-0.5	%
		Ventas Minoristas Anual	Feb		4.2	%
		Inventarios al Mayoreo Mensual	Ene		-0.2	%
Mar-18		Indice <i>NAHB</i> del Mercado de Vivienda	Mar	43	42	
		Permisos de Construcción	Feb	1.450	1.473	mln
		Permisos de Construcción Mensual	Feb		-0.6	%
		Inicios de Vivienda	Feb	1.375	1.366	mln
		Inicios de Vivienda Mensual	Feb		-9.8	%
		Indice de Precios de Importación Mensual	Feb	-0.1	0.3	%
		Indice de Precios de Importación Anual	Feb		1.9	%
		Indice de Precios de Exportación Mensual	Feb	2.0	1.3	%
		Indice de Precios de Exportación Anual	Feb		2.7	%
		Producción Industrial Mensual	Feb	0.2	0.5	%
		Producción Industrial Anual	Feb		2	%
		Capacidad Utilizada Mensual	Feb	77.8	77.8	%
		Producción Manufacturera Mensual	Feb		-0.1	%
Mar-20		Cuenta Corriente	4T24	-325.0	-310.9	B
		Indice de la <i>Fed</i> de Filadelfia	Mar	12.1	18.1	
		Peticiones Iniciales	Mar-14	224	220	K
		Reclamos Continuos	Mar-07		1.870	M
		Ventas de Vivienda de Segunda Mano Mensual	Feb	3.92	4.08	mln
		Ventas de Vivienda de Segunda Mano Anual	Feb		-4.9	%
		Indice Líder Mensual			-0.3	%
Mar-17	Canadá	Inicios de Vivienda Anual	Feb	248.5	239.7	K
		Inversión Canadiense en Activos Extranjeros	Ene		3.77	B
		Inversión Extranjera en Activos Canadienses	Ene	17.44	14.37	B
Mar-18		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Feb		0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Feb	2.1	1.9	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Feb		0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Feb		2.1	%
Mar-20		Precios al Productor Industrial Mensual	Feb		1.6	%
		Precios al Productor Industrial Anual	Feb		5.8	%
		Precios de Materias Primas Mensual	Feb		3.7	%
		Precios de Materias Primas Anual	Feb		11.8	%
Mar-21		Ventas al Menudeo Mensual	Ene	-0.4	2.5	%
		Ventas al Menudeo Excluyendo Autos	Ene	0.1	2.7	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

\*Estimado Weekly.

## Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-19	Argentina	Producto Interno Bruto Anual	4T24		-2.1	%
		Balanza Comercial Mensual	Feb		142	M
Mar-20		Tasa de Desempleo Trimestral	4T24		6.9	%
Mar-17	Brasil	Indice de Actividad Económica	Ene		-0.7	%
Mar-19		Decisión de Política Monetaria	Mar-19		13.25	%
Mar-18	Chile	Producto Interno Bruto Trimestral	4T24		0.7	%
		Producto Interno Bruto Anual	4T24		2.3	%
Mar-21		Decisión de Política Monetaria	Mar		5.00	%
Mar-17	Colombia	Importaciones Anual	Ene		7.5	%
		Balanza Comercial	Ene		-835.9	M
Mar-15	Perú	Producto Interno Bruto Anual	Ene		4.85	%
Mar-17		Tasa de Desempleo	Feb		6.2	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

## Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-18	Alemania	Encuesta de Expectativas Económicas ZEW	Mar	35	26	
		Encuesta de la Situación Económica Actual ZEW	Mar		-88.5	
Mar-20		Indice de Precios de Producción Mensual	Feb		-0.1	%
		Indice de Precios de Producción Anual	Feb	1.1	0.5	%
Mar-18	Zona del Euro	Balanza Comercial Ajustada	Ene		14.6	B€
		Balanza Comercial no Ajustada	Ene		15.5	B€
		Encuesta de Expectativas Económicas ZEW	Mar	39.6	24.2	
Mar-19		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	Feb	0.5	0.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Feb	2.4	2.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Final)	Feb		0.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Final)	Feb	2.6	2.6	%
		Costos Laborales Anual	4T24		4.6	%
Mar-20		Producción del Sector Construcción Mensual	Ene		0.0	%
		Producción del Sector Construcción Anual	Ene		-0.1	%
Mar-21		Cuenta Corriente Ajustada	Ene		38.4	B€
		Cuenta Corriente no Ajustada	Ene		50.5	B€
		Confianza del Consumidor (Dato Preliminar)	Mar	-12.8	-13.6	
Mar-20	Reino Unido	Cambio en las Peticiones de Desempleo	Feb	7.8	22.0	K
		Tasa de Desempleo /LO (Promedio Tres Meses)	Ene	4.5	4.4	%
		Cambio en el Empleo	Ene		107	K
		Ingresos Semanales Promedio Anual	Ene	5.9	6.0	%
		Ingresos Semanales Promedio sin Bono Anual	Ene	5.9	5.9	%
		Encuesta sobre Tendencias Industriales del CBI - Ordenes Totales	Mar		-28	
		Confianza del Consumidor GFK	Mar	-21	-20	
Mar-21		Préstamos Netos al Sector Público	Feb		-15.442	B£
		Préstamos Netos al Sector Público sin Grupos Bancarios	Feb		-15.442	B£
Mar-18	Suiza	Confianza del Consumidor SECO				
Mar-20		Balanza Comercial	Feb		6,124	M
		Importaciones Mensual	Feb		18,326	M
		Exportaciones Mensual	Feb		24,450	M
		Decisión de Política Monetaria	1T25	0.25	0.50	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

## Asia y Oceanía

Fecha	Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-18	Australia	Indice Lider <i>Westpac</i> Mensual		0.13	%
Mar-19		Variación en el Empleo	30	44	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa		54.1	%
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial		-10.1	K
		Tasa de Desempleo	4.1	4.1	%
		Tasa de Participación	67.3	67.3	%
Mar-17	Japón	Indice Industrial Terciario	-0.1	0.1	%
Mar-18		Ordenes de Máquinas Mensual		-1.2	%
		Ordenes de Máquinas Anual	6.9	4.3	%
		Exportaciones Anual	12.1	7.2	%
		Importaciones Anual	0.1	16.7	%
		Balanza Comercial	722.8	-2,758.8	B¥
		Balanza Comercial Ajustada		-856.6	B¥
		Producción Industrial Mensual	-1.1	-1.1	%
		Producción Industrial Anual		2.6	%
		Capacidad de Utilización Mensual		-0.2	%
Mar-19		Decisión de Política Monetaria del <i>BOJ</i>	0.5	0.5	
Mar-20		Indice de Precios al Consumidor Anual		4	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Alimentos Frescos Anual		3.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Comida Energética Anual		2.5	%
		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros		-355.9	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas		-220.5	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses			
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras			
Mar-18	Nueva Zelanda	Confianza al Consumidor <i>Westpac</i>		97.5	
		Cuenta Corriente Trimestral	-6.800	-10.581	B
		Cuenta Corriente Anual		-26.994	B
		Cuenta Corriente - <i>Ratio</i> del PIB		-6.4	%
Mar-19		Producto Interno Bruto Trimestral	0.4	-1.0	%
		Producto Interno Bruto Anual	-1.4	-0.3	%
Mar-20		Exportaciones		6.19	%
		Importaciones		6.68	%
		Balanza Comercial Mensual		-486	M
		Balanza Comercial Anual		-7.22	B
Mar-21		Gasto con Tarjetas de Crédito Anual		1.3	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES					
	14-mar-25	07-mar-25	28-feb-25	21-feb-25	
Cete	7	9.61	9.41	9.51	9.50
Cete	28	9.23	9.25	9.44	9.46
Cete	91	9.01	9.11	9.20	9.23
Cete	182	8.91	9.04	9.12	9.20
Cete	364	8.96	9.07	9.12	9.18
Cete	720	9.14	9.27	9.33	9.48

BONOS					
M_BONOS_260305	356	8.63	8.79	8.75	8.86
M_BONOS_260903	538	8.60	8.72	8.72	8.83
M_BONOS_270304	720	8.68	8.81	8.82	8.92
M_BONOS_270603	811	8.73	8.85	8.88	9.00
M_BONOS_280302	1084	8.92	8.98	9.06	9.20
M_BONOS_290301	1448	9.05	9.08	9.17	9.35
M_BONOS_290531	1539	9.09	9.10	9.18	9.38
M_BONOS_300228	1812	9.15	9.20	9.26	9.50
M_BONOS_310529	2267	9.21	9.24	9.30	9.55
M_BONOS_330526	2995	9.39	9.38	9.41	9.71
M_BONOS_341123	3541	9.47	9.47	9.48	9.77
M_BONOS_361120	4269	9.45	9.45	9.44	9.76
M_BONOS_381118	4997	9.67	9.77	9.69	10.00
M_BONOS_421113	6459	9.94	10.05	9.94	10.26
M_BONOS_471107	8273	9.98	10.10	9.98	10.31
M_BONOS_530731	10366	9.99	10.14	10.02	10.33

UMS				
México "UMS-26"	110.9488	109.31455	108.768725	107.8218

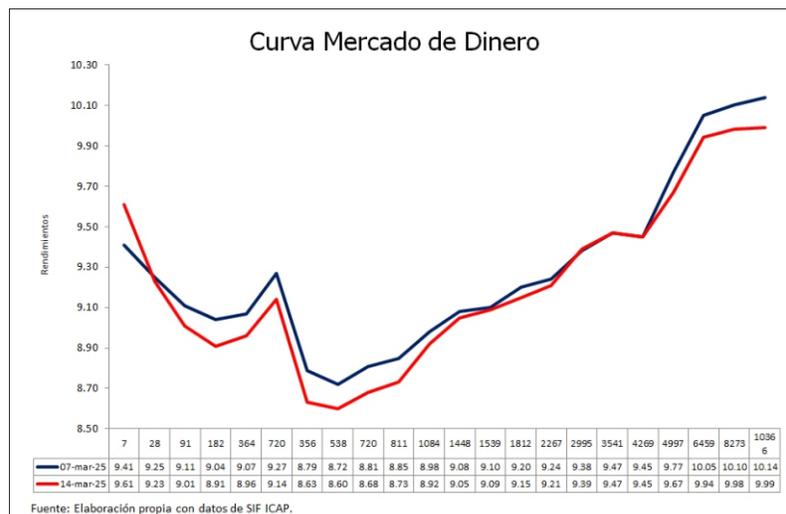
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	19.9210	20.2643	20.5752	20.4101
Dolar CASH (MD)	19.9097	20.2557	20.5662	20.4012

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY				
	14-mar-25	07-mar-25	28-feb-25	21-feb-25
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.37	4.38	4.38	4.36
1.5 meses	4.36	4.36	4.37	4.39
2 meses	4.33	4.33	4.38	4.38
3 meses	4.33	4.34	4.32	4.32
4 meses	4.30	4.29	4.32	4.34
6 meses	4.29	4.29	4.25	4.30
1 año	4.09	4.05	4.08	4.15
2 años	4.02	3.99	3.99	4.19
3 años	4.00	4.01	3.99	4.19
5 años	4.09	4.09	4.03	4.26
7 años	4.20	4.21	4.14	4.35
10 años	4.31	4.32	4.24	4.42
20 años	4.65	4.66	4.55	4.69
30 años	4.62	4.62	4.51	4.67

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.09150	0.08730	0.09300	0.08450
2 M	0.16850	0.17200	0.18000	0.17150
3 M	0.25080	0.24950	0.26100	0.25900
6 M	0.48000	0.49050	0.50050	0.48700
9 M	0.70950	0.72000	0.73000	0.71400
1 Y	0.93000	0.94150	0.95900	0.94350
2 Y	1.81250	1.84500	1.90250	1.85500
3 Y	2.79500	2.82000	2.96000	2.85000
4 Y	3.83500	3.83000	4.02000	3.88000
5 Y	4.89000	4.87000	5.12000	4.98000

IRS TIE				
3X1	9.215	9.340	9.400	9.470
6X1	8.905	9.050	9.070	9.110
9X1			8.840	8.870
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.