

## El 2 de abril será el posible *deadline* de la incertidumbre de las primeras políticas trumpistas; la *Fed* conserva la calma y apoya al mercado

Las amenazas arancelarias del gobierno estadounidense y la respuesta de los países han creado un ambiente de incertidumbre en los mercados financieros del mundo.

Todo indica que el 2 de abril Estados Unidos determinará finalmente el arancel que impondrá a cada país y ellos igual responderán.

Parece el desenlace final de la política comercial proteccionista del trumpismo.

Con esto, podrían hacerse escenarios más sólidos de lo que viene para las economías y la inflación.

Así, podremos construir hipótesis fuertes de las tendencias de los índices accionarios y de las tasas de los *treasuries*.

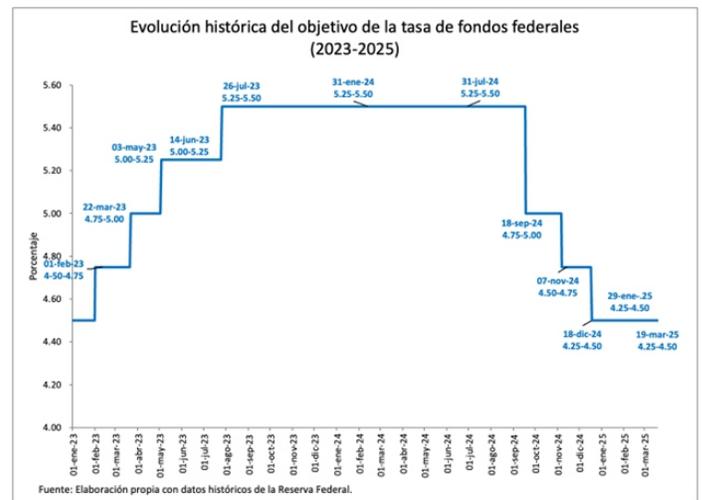
Mientras tanto, el Comité de Tasas de la Reserva Federal (*FOMC*, por sus siglas en inglés) de la semana pasada fue bastante prudente:

- Retiró del escenario las tesis de una recesión o de una estanflación.
- Advirtió que hay incertidumbre y riesgos.
- Apoyó a los mercados de cara a la incertidumbre que hay por los *Trumponomics*.

Asimismo, dejó la tasa de los fondos federales sin cambio en el rango de 4.25% a 4.50% y mantuvo el mismo diagrama de puntos que tenía desde diciembre, es decir, dos recortes de la tasa de referencia en 2025, uno en junio y otro en diciembre.

En pocas palabras, habrá otra pausa para el comunicado del 7 de mayo (ver gráficos y cuadro).

El Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la *Fed* decidió mantener el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre el 4.25-4.50%



### Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	5
Tipos de Cambio	8
Internacional	10
Escenarios <i>Weekly</i>	12
Encuestas	13
Afores	15
Fondos de Inversión	19
Deuda Privada	24
Noticias Relevantes	25
Encuesta Inflación	27
Agenda Económica	28
Mercado en Cifras	32

Ciclo alcista de la Reserva Federal		
Fecha	Nivel de la tasa	Variación en pb
15-mar-20	0.00 - 0.25	
16-mar-22	0.25 - 0.50	25
04-may-22	0.75 - 1.00	50
15-jun-22	1.50 - 1.75	75
28-jul-22	2.25 - 2.50	75
21-sep-22	3.00 - 3.25	75
02-nov-22	3.75 - 4.00	75
14-dic-22	4.25 - 4.50	50
01-feb-23	4.50 - 4.75	25
22-mar-23	4.75 - 5.00	25
03-may-23	5.00 - 5.25	25
14-jun-23	5.00 - 5.25	Sin cambios
26-jul-23	5.25 - 5.50	25
20-sep-23	5.25 - 5.50	Sin cambios
01-nov-23	5.25 - 5.50	Sin cambios
13-dic-23	5.25 - 5.50	Sin cambios
31-ene-24	5.25 - 5.50	Sin cambios
20-mar-24	5.25 - 5.50	Sin cambios
01-may-24	5.25 - 5.50	Sin cambios
12-jun-24	5.25 - 5.50	Sin cambios
31-jul-24	5.25 - 5.50	Sin cambios
18-sep-24	4.75 - 5.00	-50
07-nov-24	4.50 - 4.75	-25
18-dic-24	4.25 - 4.50	-25
29-ene-25	4.25 - 4.50	Sin cambios
19-mar-25	4.25 - 4.50	Sin cambios
Total del ciclo		425

Fuente: Elaboración propia con datos de la Fed.

### El FOMC mantiene una buena visión sobre la economía

#### Comunicado 29 de enero

#### Comunicado 19 de marzo

- Los indicadores recientes sugieren que la actividad económica ha continuado expandiéndose a un ritmo sólido.
- Los indicadores recientes sugieren que la actividad económica ha continuado expandiéndose a un ritmo sólido.

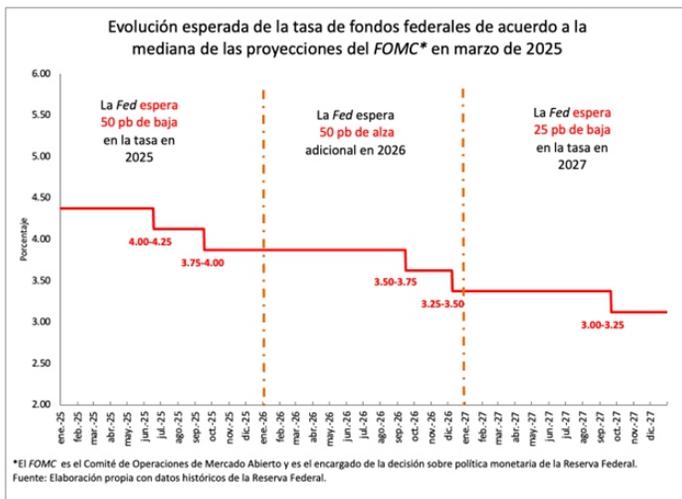
### El FOMC mantuvo el mismo discurso en materia de inflación. Pocas señales de cambio en el escenario de precios

#### Comunicado 29 de enero

#### Comunicado 19 de marzo

- La inflación se mantiene algo elevada.
- La inflación se mantiene algo elevada.

El FOMC dejó intacto el gráfico de puntos de diciembre de 2024: pausa hasta junio y dos recortes 2025, uno en junio y otro en septiembre. Igual dos recortes en 2026 y uno en 2027

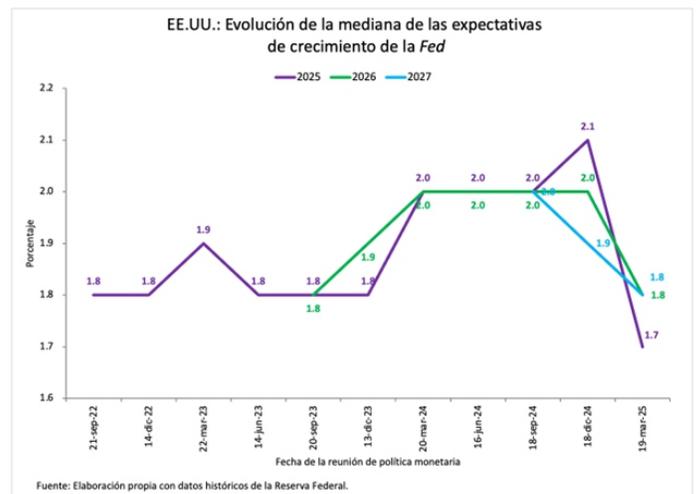


Sin embargo, bajó de forma importante el estimado de crecimiento para el 2025, pero sin llegar a ver siquiera un estancamiento de la economía:

Para 2025, lo bajó a 1.7 desde el 2.1% anterior.

Para 2026, lo redujo a 1.8 desde el 2% previo.

Para 2027, también lo corrigió a 1.8 desde 1.9%



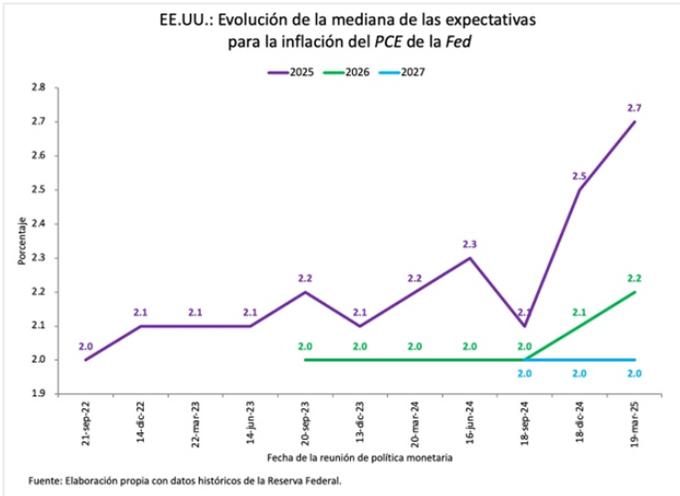
La idea de que por ahora la Reserva Federal (Fed) no ve recesión ni estanflación, además de ponerlo en su Comunicado, lo hizo evidente con la actualización de sus proyecciones macroeconómicas (ver gráficos).

**Cambios marginales en las proyecciones para el PCE:**

Para 2025, la subió a 2.7 desde 2.5%.

Para 2026, la incrementó a 2.2 desde 2.1%.

Para 2027, la mantuvo sin cambios en 2%

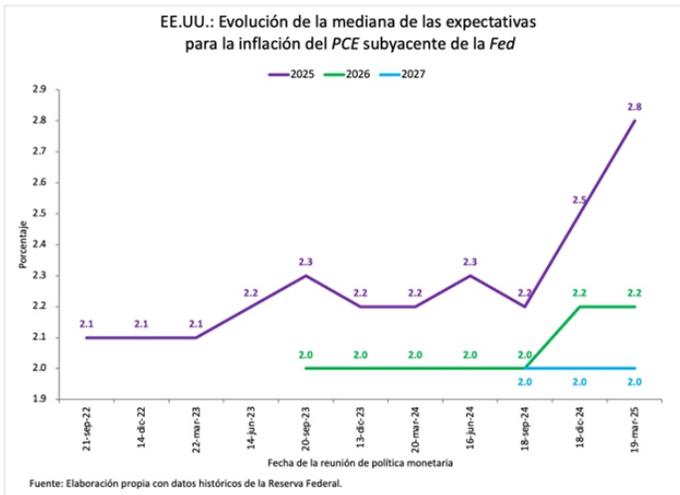


**Solo la inflación subyacente del PCE de 2025 fue revisada al alza:**

2025, en 2.8% desde 2.5%

2026, en 2.2% sin cambios

2027, en 2% sin cambios



Aunque en la conferencia de prensa, Jerome Powell, presidente de la Fed, aclaró que los escenarios tienen incorporados todos los aranceles anunciados, el comunicado mantiene la advertencia de que los riesgos continúan (ver gráfico).

**La Fed reconoce el aumento en el escenario de riesgos al quitar la frase de que estos estaban equilibrados**

**Comunicado 29 de enero**

**Comunicado 19 de marzo**

- El Comité busca alcanzar el máximo nivel de empleo e inflación a una tasa del 2% a largo plazo.
  - El Comité considera que los riesgos para el logro de sus objetivos de empleo e inflación están prácticamente equilibrados.
  - Las perspectivas económicas son inciertas, y el Comité está atento a los riesgos para ambos lados de su doble mandato.
- El Comité busca alcanzar el máximo empleo y una inflación del 2% a largo plazo.
  - La incertidumbre sobre las perspectivas económicas ha aumentado.
  - El Comité está atento a los riesgos para ambas partes de su doble mandato.

El FOMC apoyó a los mercados, de cara a la incertidumbre que hay por los *Trumponomics*, ya que redujo notablemente la velocidad de retiro de liquidez que hace con el regreso de los *treasuries* que tiene en su hoja de balance.

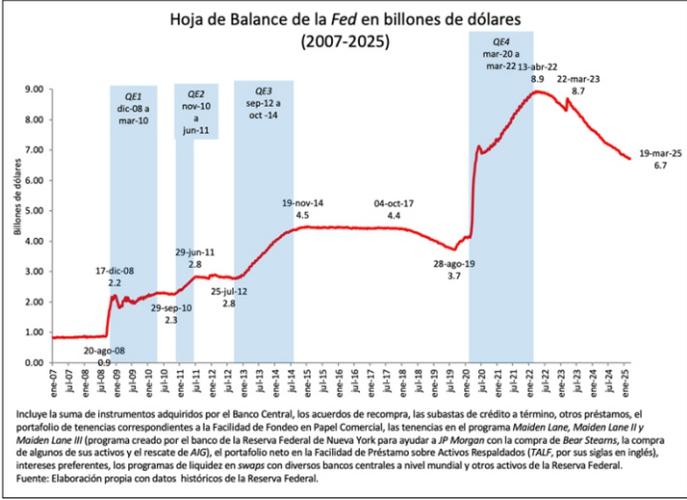
El *Quantitative Tightening (QT)* que hace la Fed con los *treasuries* (los que tiene en su hoja de balance), se redujo a una quinta parte:

“A partir de abril, el Comité ralentizará el ritmo de disminución de sus tenencias de valores reduciendo el límite de reembolso mensual de valores del Tesoro de 25 mil millones de dólares a cinco mil millones de dólares”.

El *QT* es el regreso del papel que compró para inyectar liquidez.

Lo mismo compró *treasuries*, que bonos con respaldo hipotecario, pagándolos con emisión primaria de dinero, el llamado *Quantitative Easing (QE)*.

El *QE* y las tasas de los fondos federales en cero por ciento fueron las herramientas monetarias clave que utilizó la Fed para paliar la recesión generada por el encierro por la pandemia (ver gráficos).



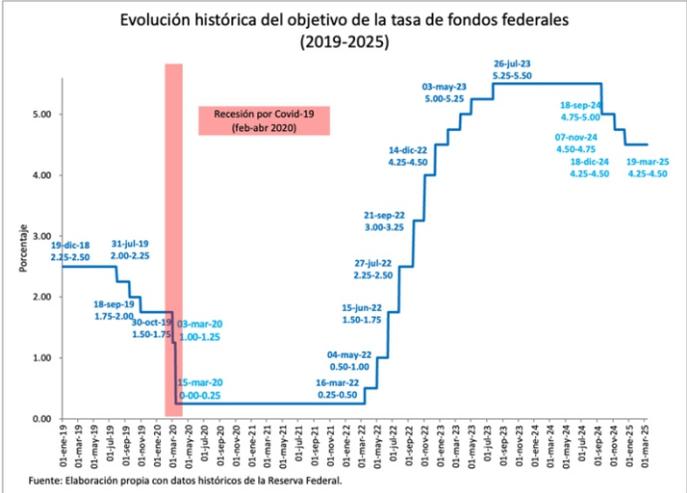
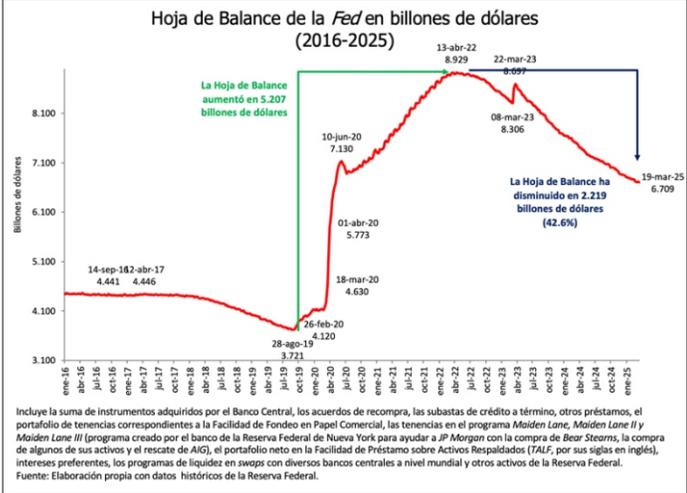
Ahora, la medida de dejar de regresar papel de gobierno al mercado para retirar liquidez es abrirle espacio a las colocaciones que hace el gobierno estadounidense para fondear el déficit fiscal.

Esta medida aporta un espacio marginal para la baja de las tasas de los *treasuries* a plazo.

Todo indica que el 2 de abril será el desenlace final sobre los aranceles que Estados Unidos le pondrá al mundo y los que el mundo le pondrá a él.

Luego vendrán los *Trumponomics* favorables, como el efecto afable del recorte del gasto público, las desregulaciones bancarias y de energía, además del alargamiento de los recortes de impuestos.

Habrá mayor claridad del rumbo de las tasas de los *treasuries* y de los índices accionarios, que creemos serán favorables.



## Tasas

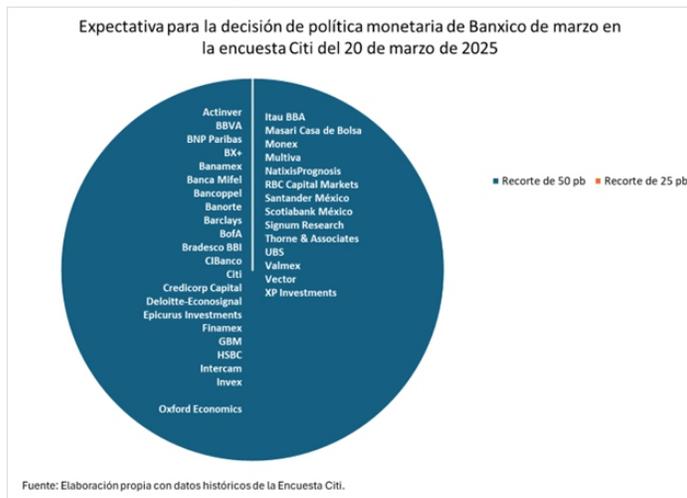
### Banxico bajará 50 pb el jueves, ya está sobre descontado en las tasas; lo importante es el comunicado

Tanto las encuestas de expectativas, como los precios de los Cetes, tienen ya descontado el recorte de 50 puntos base (pb) de la tasa Banxico este jueves, para ubicarla en 9% (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

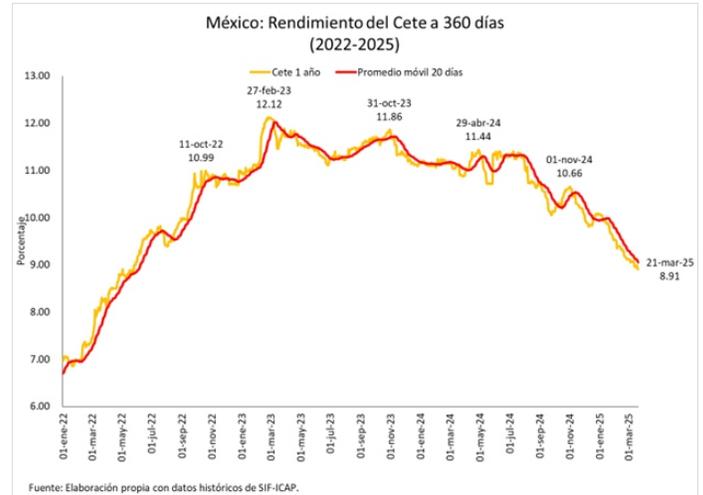
Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

### El 100% de la encuesta espera que Banxico recorte su tasa de referencia 50 pb en el comunicado del 27 de marzo



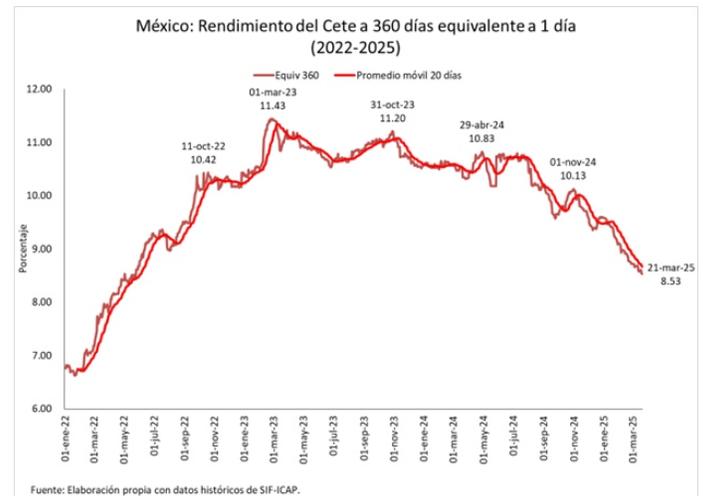
### La expectativa de recorte de 50 pb de la tasa Banxico el jueves de la semana que entra ya está descontado.

#### Evolución de las tasas de Cetes de 1 año



### La expectativa de recorte de 50 pb de la tasa Banxico el jueves de la semana que entra ya está descontado.

#### Evolución de las tasas de Cetes de 1 año equivalentes a un día



**La expectativa de recorte de 50 pb de la tasa Banxico el jueves de la semana que entra ya está descontado.**

**Evolución de las tasas de Cetes de 2 años**



**La expectativa de recorte de 50 pb de la tasa Banxico el jueves de la semana que entra ya está descontado.**

**Evolución de las tasas de Cetes de 2 años equivalentes a un día**



Lo importante es el comunicado, en donde la Junta de Gobierno mostrará la preocupación por el deterioro en el crecimiento de la economía.

Por ahora, la incertidumbre en torno a lo que pasará con el *deadline* arancelario del 2 de abril es un obstáculo para el Banco de México (Banxico) -ver sección Principal-.

La nueva encuesta quincenal de *Citi* bajó a 8% la tasa Banxico esperada para el cierre de 2025 (ver gráfico).

**La mediana de la encuesta espera que la tasa Banxico cierre 2025 en 8.00%, 25 puntos base menos con respecto a las dos últimas encuestas**



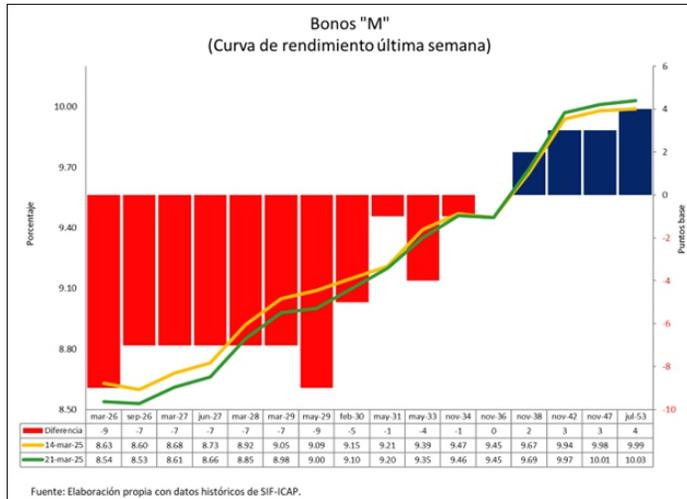
Sin embargo, la debilidad económica hace necesarias tasas más bajas, lo que podrá perfilarse después del 2 de abril.

## Bonos

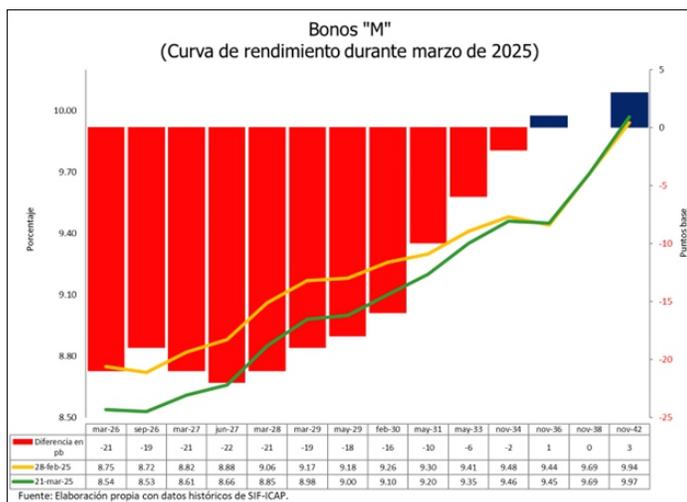
# Las tasas de la curva de los bonos "M" siguieron cayendo, necesitan nuevos catalizadores

Los rendimientos de los bonos "M" cerraron la semana con bajas, aunque con la necesidad de nuevos catalizadores (ver gráficos).

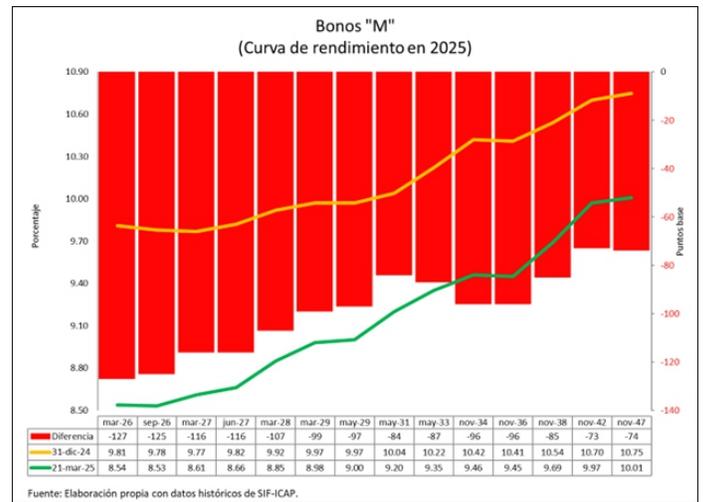
Curva de bonos "M" de la última semana



Curva de bonos "M" de marzo 2025



Curva de bonos "M" en 2025



El recorte de la tasa Banxico de este jueves ya está asimilado en la curva.

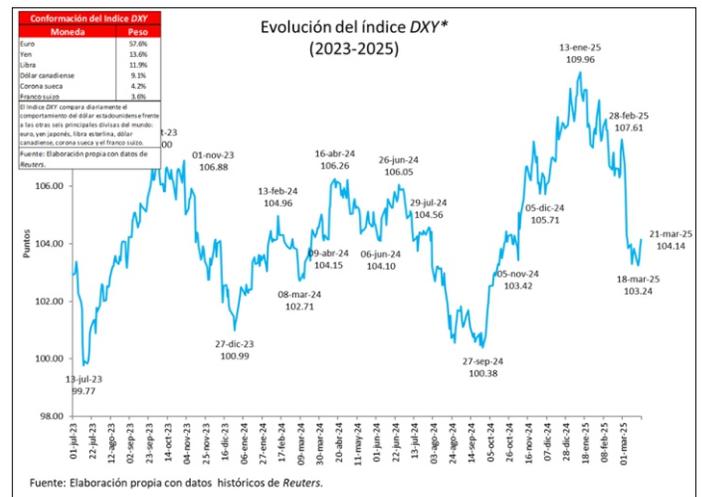
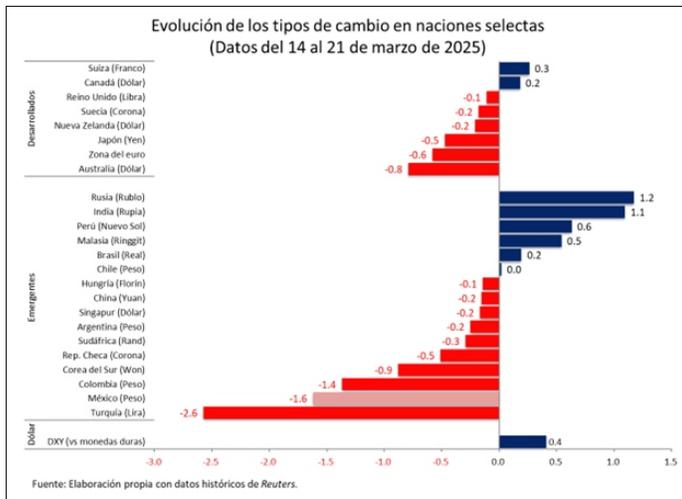
Todo dependerá del *deadline* arancelario del 2 de abril.

## El peso mexicano inició un proceso de depreciación paulatina, pero que puede ser estructural

El tipo de cambio empezó a subir de manera sistemática la semana pasada, una vez agotada la euforia de un posible acuerdo arancelario entre México y Estados Unidos (ver gráficos).

La debilidad del peso mexicano se está dando frente a una estabilidad mundial del dólar (ver gráfico).

Variaciones de la moneda en la última semana



Empieza un rebote que puede ser estructural

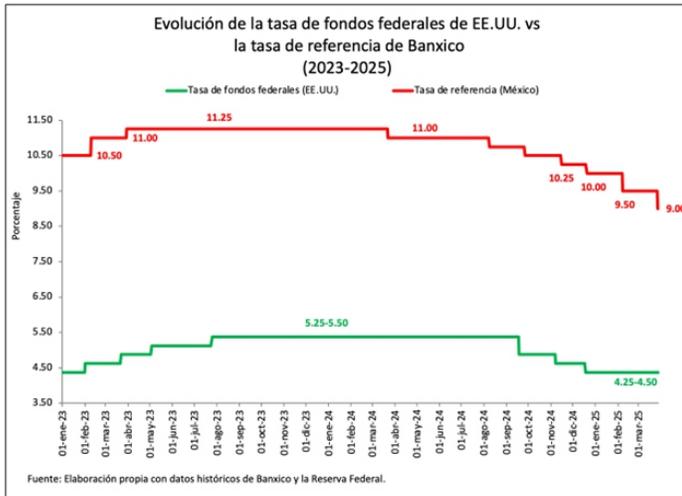


La paridad puede estar en un canal de alza estructural debido a dos factores:

- La definición final de los aranceles del trumpismo al mundo el 2 de abril. Los efectos de cualquier posición arancelaria desfavorable se compensarán con la depreciación de la moneda.
- El cierre del *spread* entre las tasas de referencia. Con el recorte de 50 puntos base del jueves (ver sección Tasas), el *spread* entre la tasa Banxico y los fondos federales estaría en el promedio histórico. Cualquier achicamiento del *spread* tendrá un daño colateral en un tipo de cambio más alto.

(Ver gráfico).

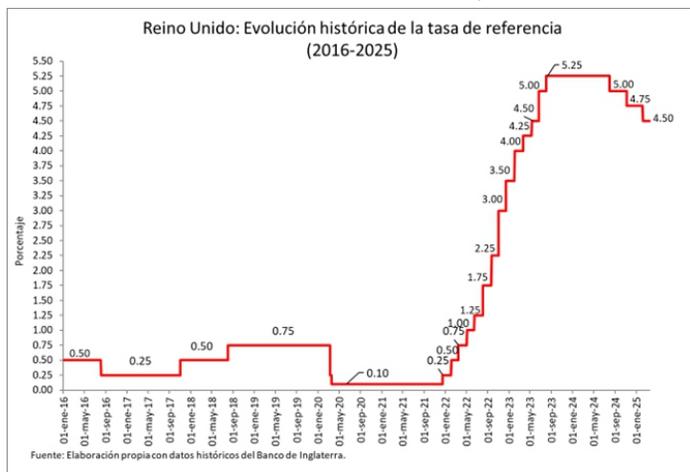
El recorte de la tasa Banxico del jueves pone el *spread* con la *Fed* en el promedio histórico. Menores *spreads* tienen un daño colateral de un tipo de cambio más alto



## Hace pausa el BOE y mantiene su tasa de referencia en 4.50%, perfilaría dos recortes en 2025

El Banco de Inglaterra (BOE, por sus siglas en inglés) dejó la tasa de referencia en 4.50%, sin cambios (ver gráfico y cuadro).

**El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de referencia sin cambios en el 4.50%, como se esperaba**



**El Banco pausó los recortes en marzo después de haber bajado su tasa de referencia en 25 puntos en febrero**

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

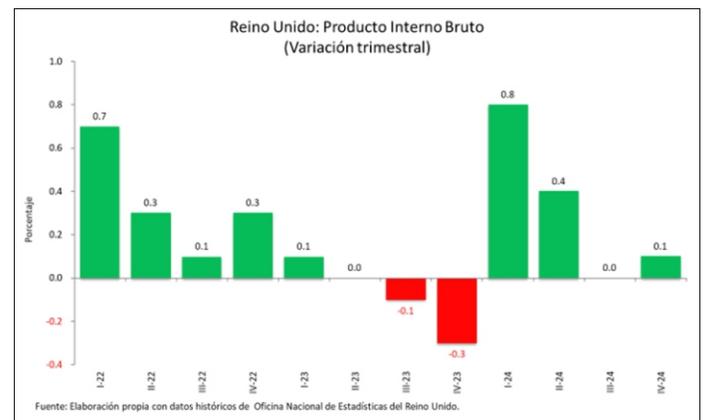
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Banco de Inglaterra.

Sin embargo, el Banco Central inglés mantuvo cautela en las expectativas de recortes:

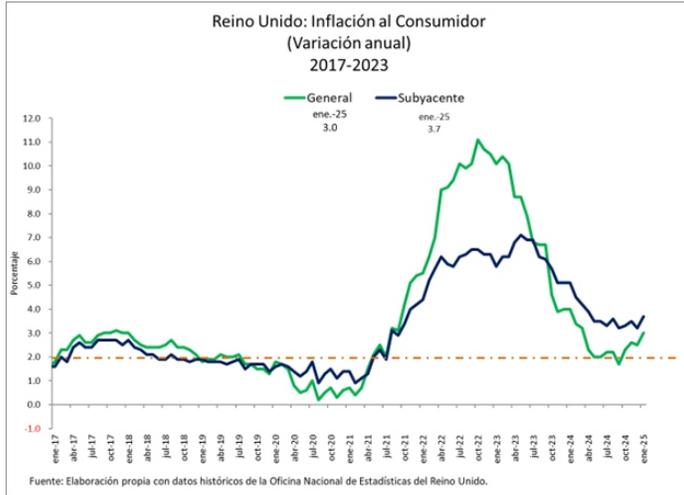
“Con base en la visión cambiante sobre las perspectivas de inflación a mediano plazo, es apropiado adoptar un enfoque gradual y cuidadoso para una mayor retirada de la restricción de la política monetaria”.

Se esperan por lo menos dos recortes durante el resto del año, ante las expectativas que hay por la desaceleración del crecimiento económico (ver gráficos).

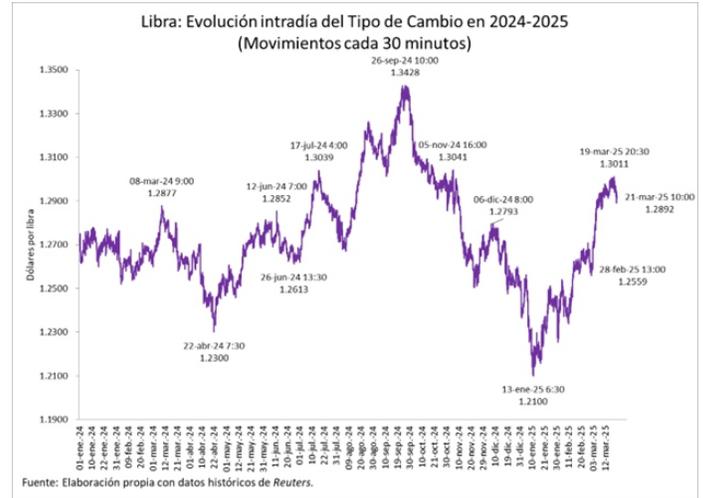
**El PIB del Reino Unido había aumentado un 0.1% en el cuarto trimestre de 2024, por encima de la tasa del -0.1% que se esperaba en el Informe de Política Monetaria de febrero**



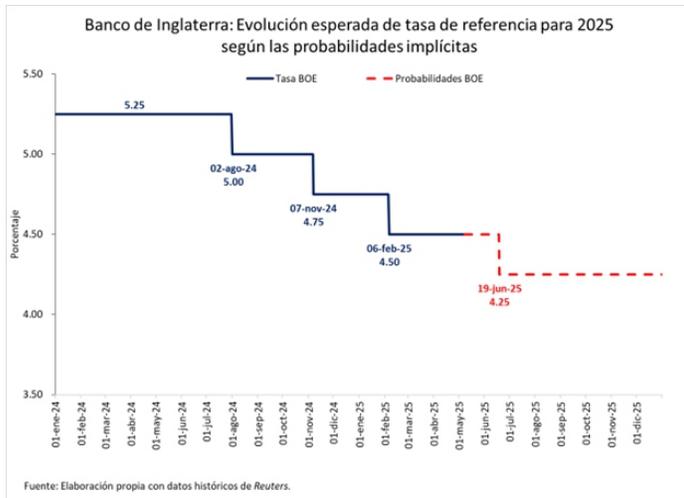
La inflación al consumidor fue de 3.0% anual en enero, desde el 2.5% de diciembre. Fue ligeramente superior a la prevista en el Informe de febrero, debido a las noticias al alza en los precios de los bienes básicos y los alimentos. La inflación subyacente de enero fue 3.7%, en línea con las expectativas en el momento del Informe de febrero



### El BOE fortalece a la libra esterlina



### Las probabilidades implícitas esperan que el siguiente recorte de la tasa sea en junio de 2025



Esta decisión del BOE es uno de los factores que ha fortalecido a la libra esterlina (ver gráfico).

## 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

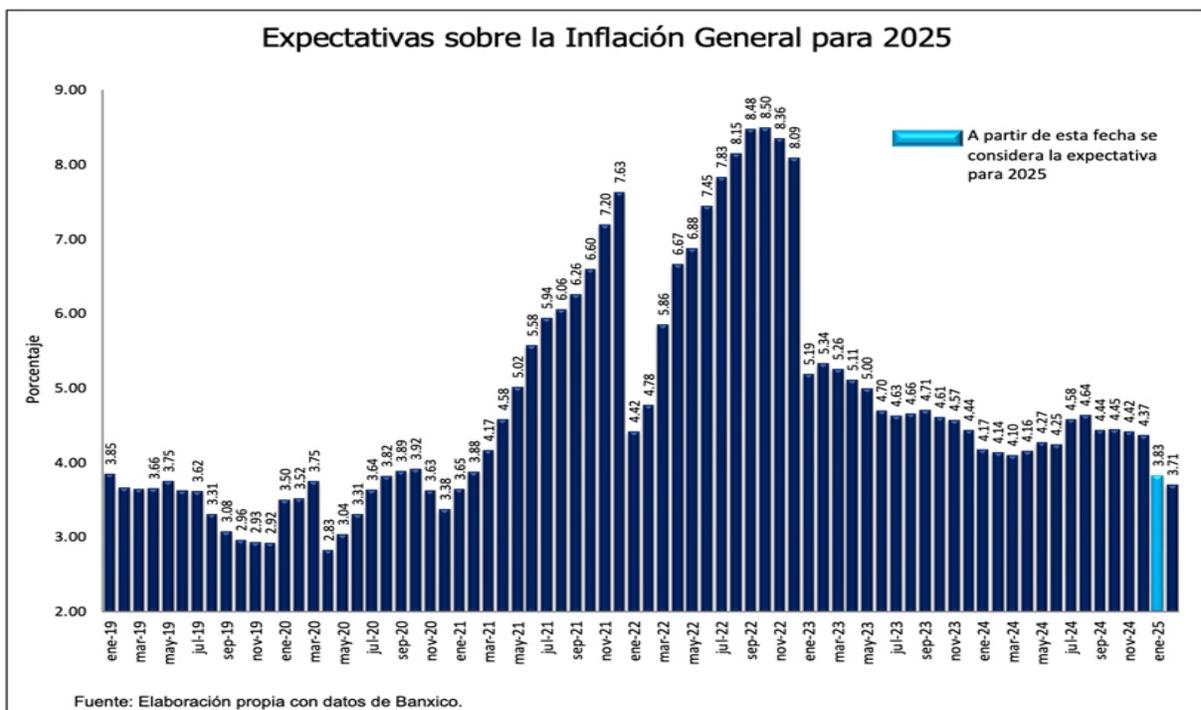
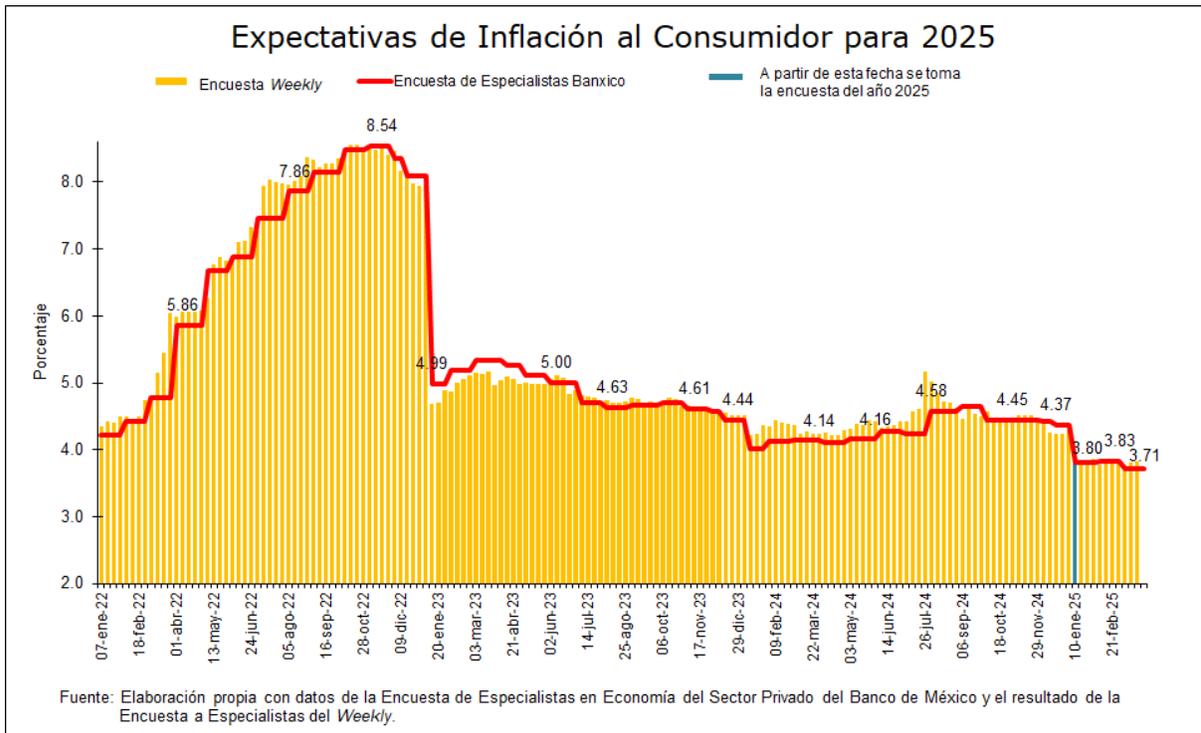
## Proyecciones Zona del euro

	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%

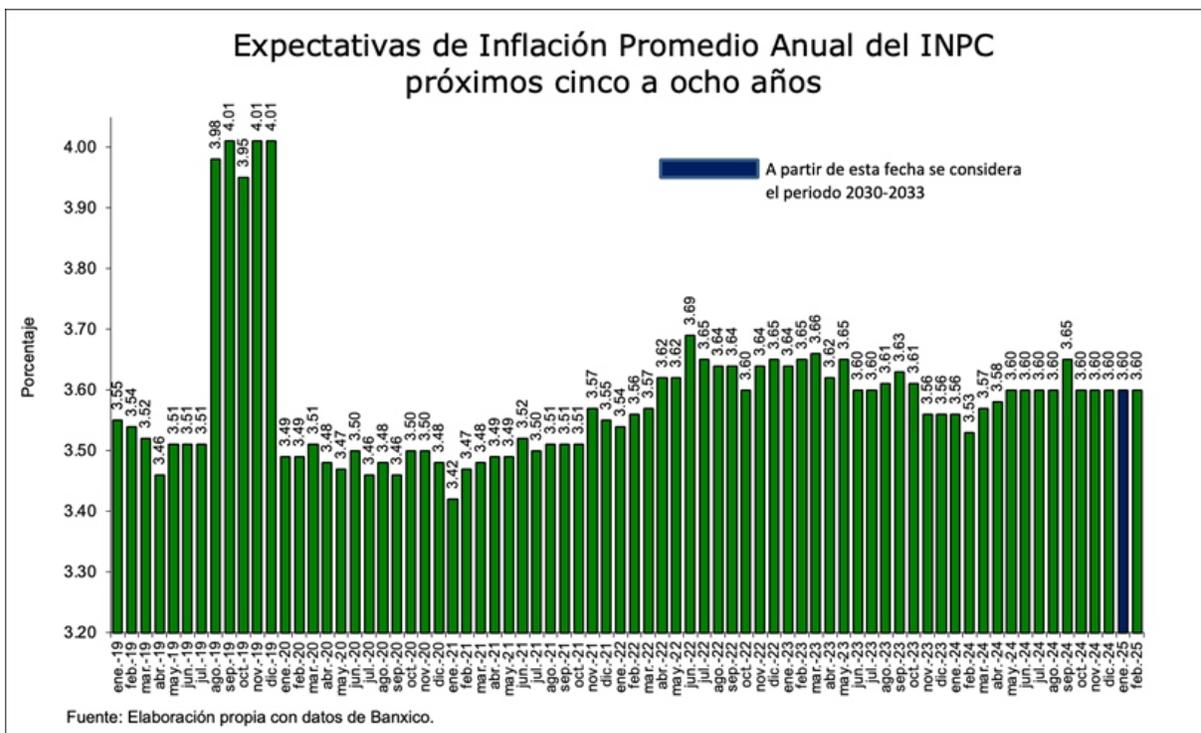
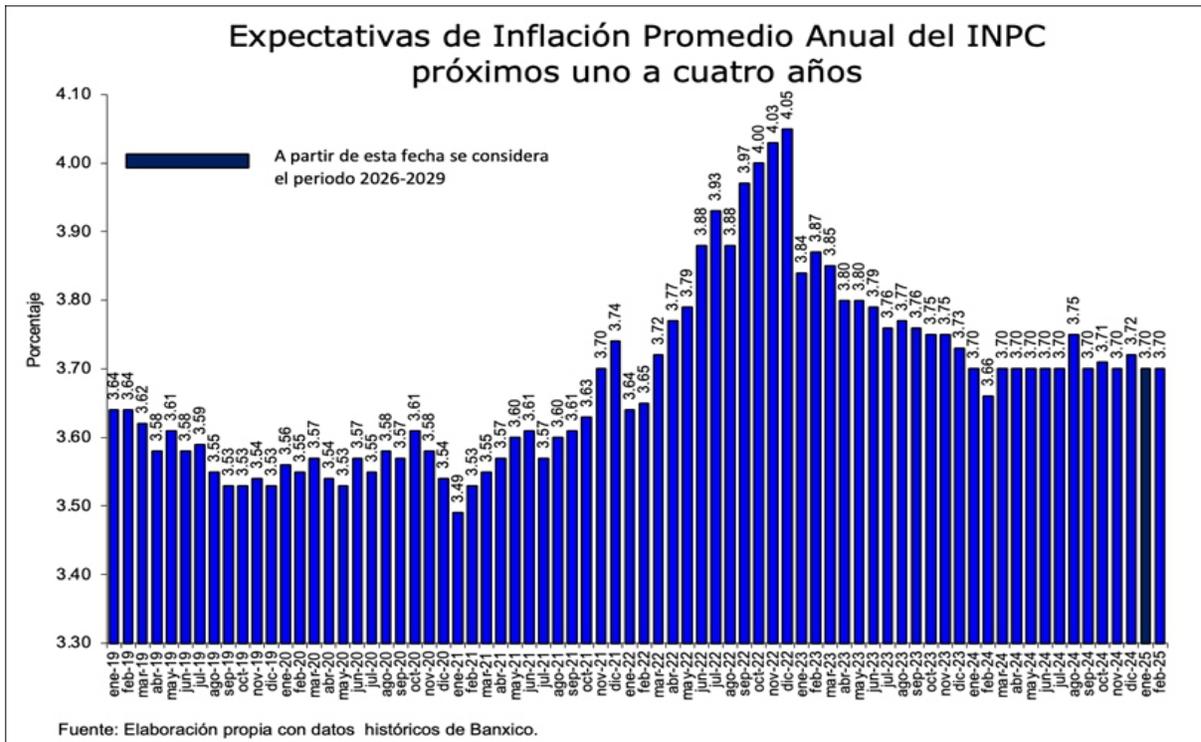
E= Estimado

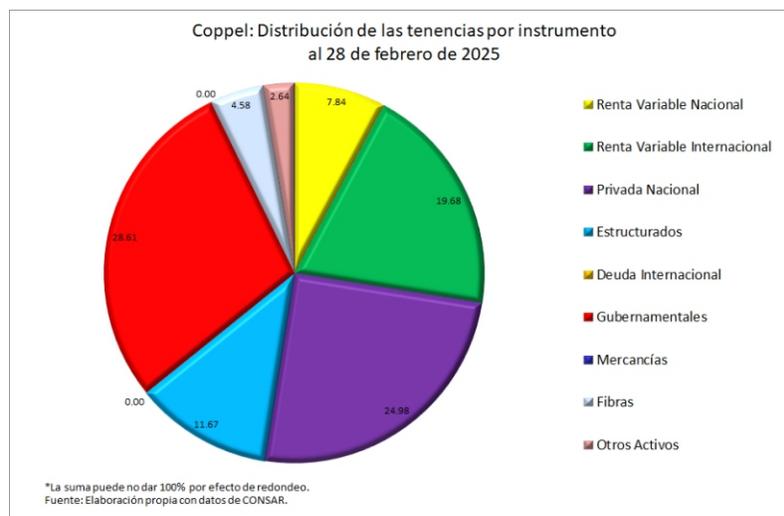
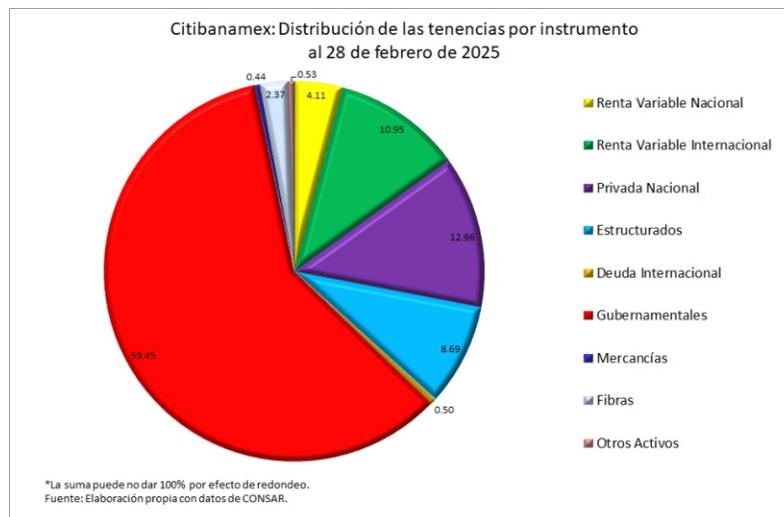
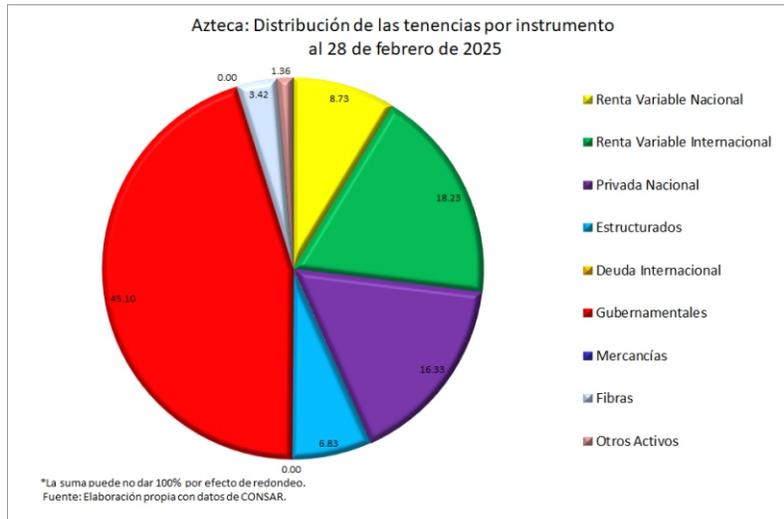
\*Dato final

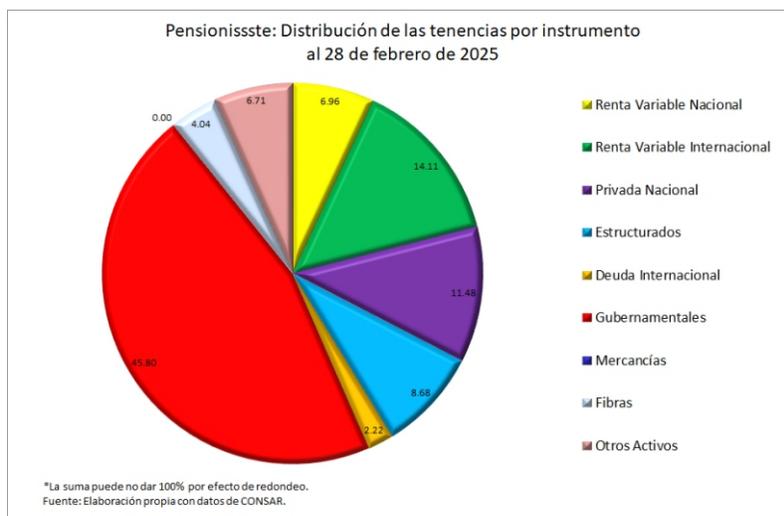
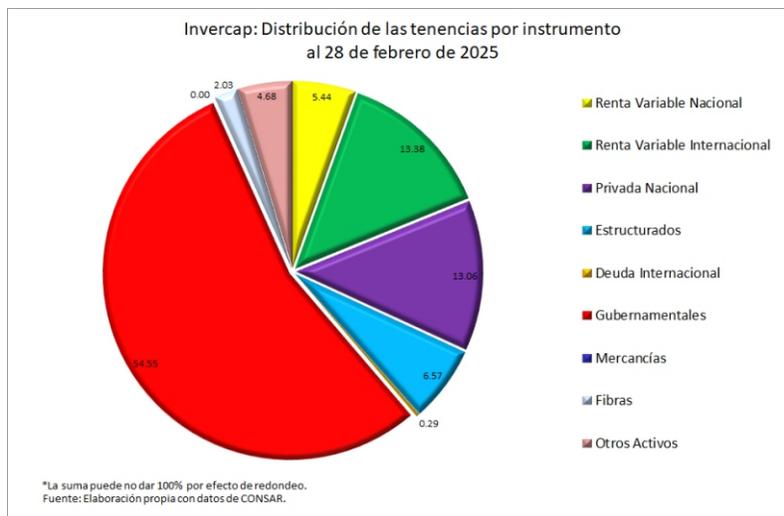
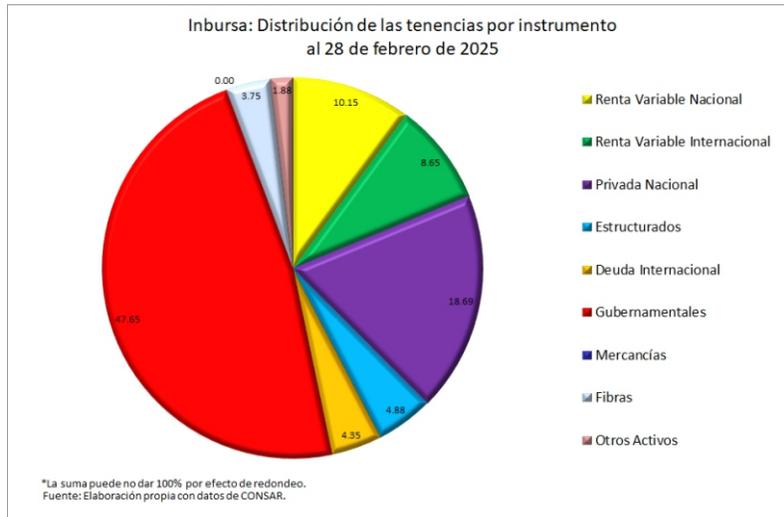
## Expectativas de Inflación en México



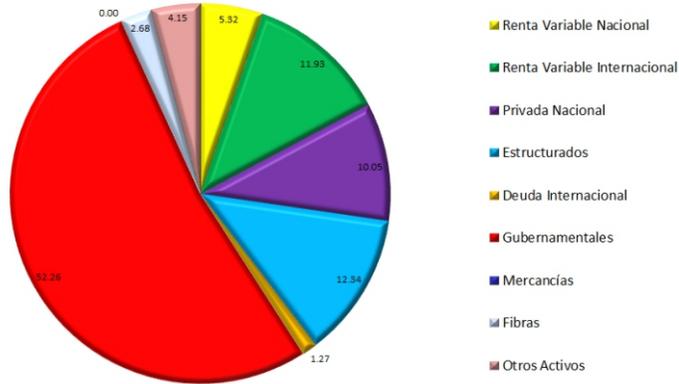
## Expectativas de Inflación en México





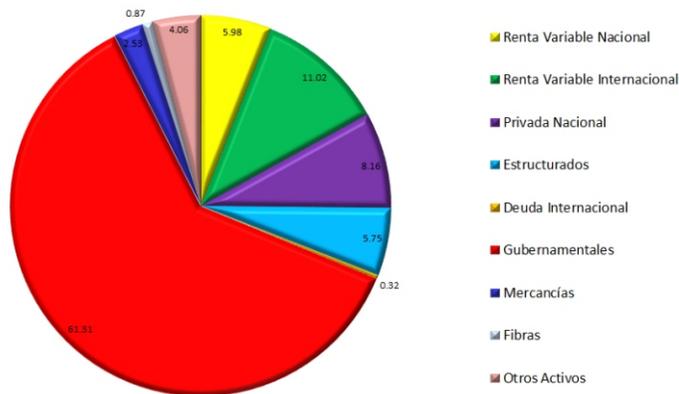


Principal: Distribución de las tenencias por instrumento al 28 de febrero de 2025



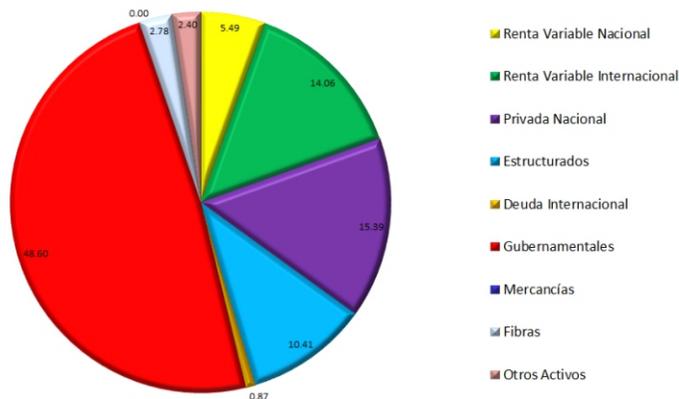
\*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.  
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

Profuturo: Distribución de las tenencias por instrumento al 28 de febrero de 2025



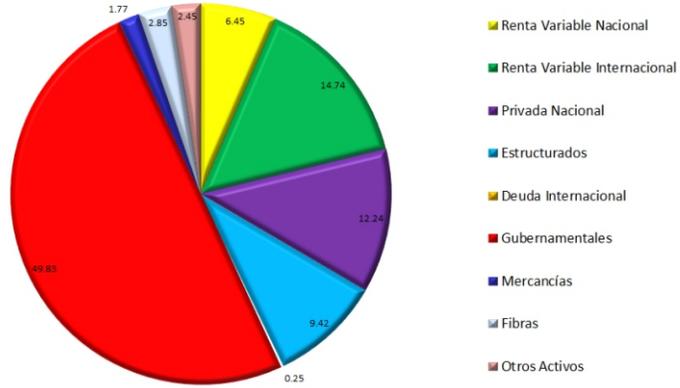
\*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.  
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

Sura: Distribución de las tenencias por instrumento al 28 de febrero de 2025



\*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.  
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

XXI-Banorte: Distribución de las tenencias por instrumento  
al 28 de febrero de 2025



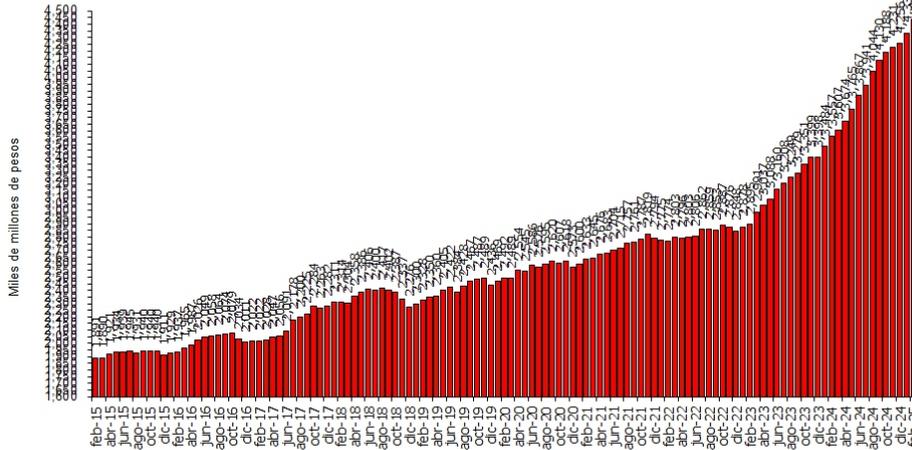
\*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.  
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

## Activos Netos al 28 de Febrero de 2025

Tipo de Fondo	ene-25	feb-25	Dif.
Deuda	3,213.88	3,299.14	85.25
Renta Variable	1,121.20	1,136.63	15.43
<b>Gran Total</b>	<b>4,335.08</b>	<b>4,435.77</b>	<b>100.68</b>

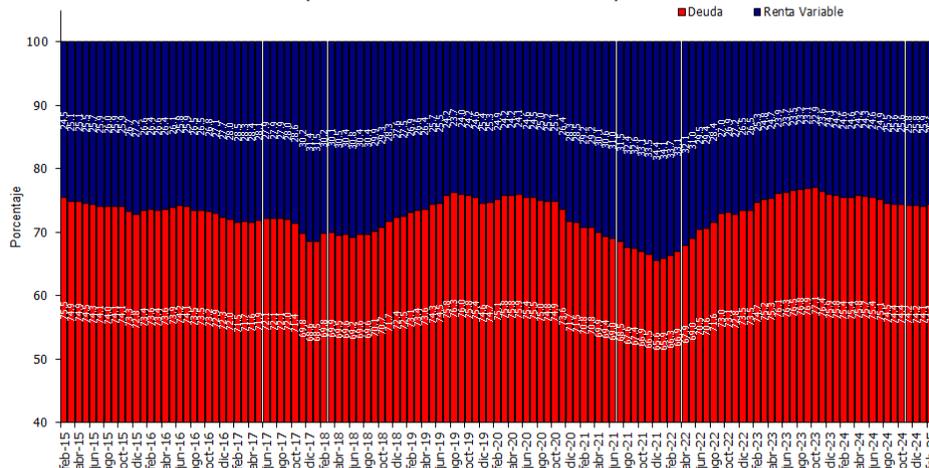
Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

## Activos Netos de Fondos de Inversión (De Enero de 2015 a Febrero de 2025)



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

## Estructura de Fondos de Inversión (De Enero de 2015 a Febrero de 2025)



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

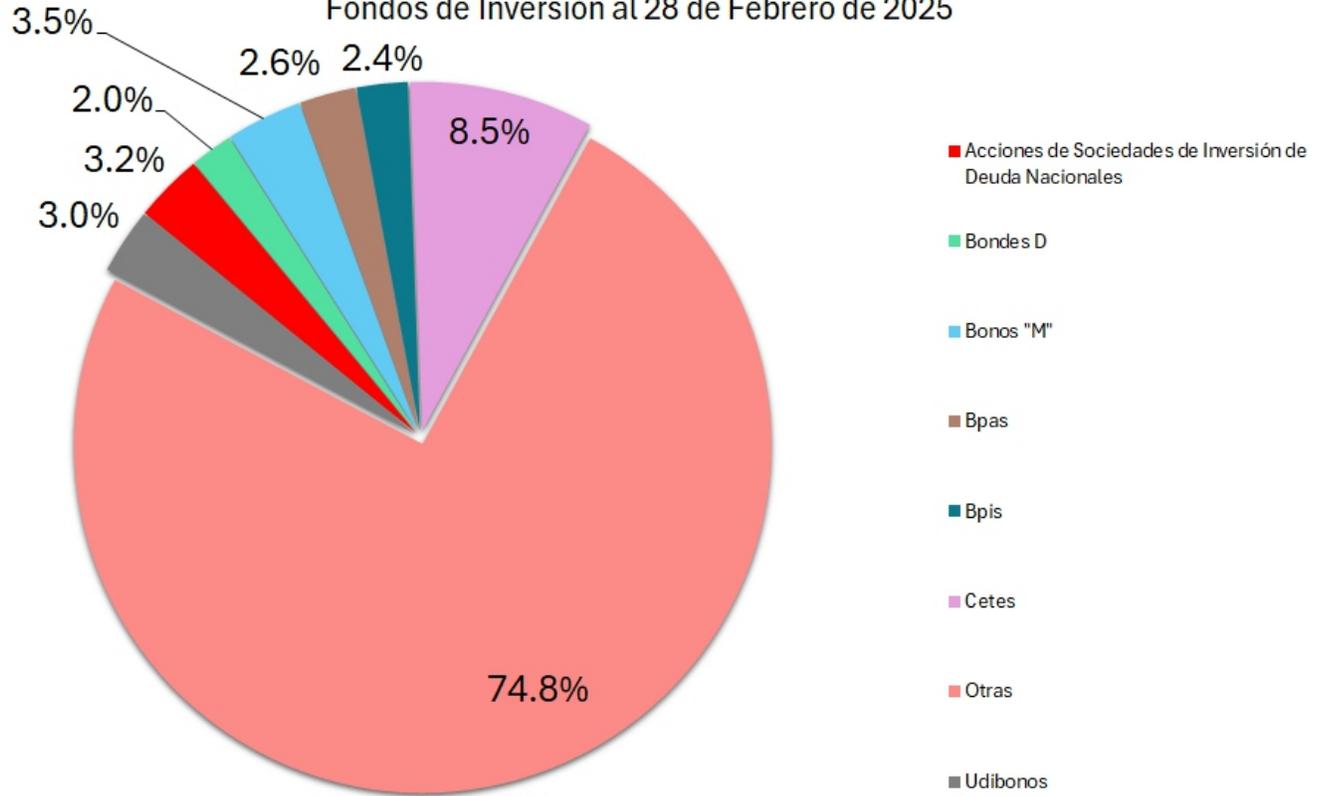
## Activos Netos 28 de Febrero de 2025

(Millones de pesos)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Variable	Total General
BBVA Bancomer Gestión	OPBBVAG	766,228.1	306,641.9	1,072,870.0
BlackRock México Operadora	BLACKROCK	651,758.9	186,034.8	837,793.7
Gestión Santander México	SAM	372,123.1	71,347.3	443,470.3
Banorte-Ixe	BANORTE	344,446.8	45,003.7	389,450.5
Actinver	OACTIN	228,549.9	61,019.3	289,569.2
HSBC Operadora de Fondos	OPHSBC	246,825.0	27,078.8	273,903.8
Scotia Fondos	SCOTIA	161,927.8	69,353.3	231,281.1
Operadora GBM	OPGBM	51,979.2	102,771.1	154,750.4
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	OPINBUR	36,421.3	110,669.5	147,090.8
Sura	SURA	52,159.5	40,758.7	92,918.2
Operadora de Fondos Nafinsa	OFINSA	87,323.6	1,126.8	88,450.4
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	OVALMEX	17,774.0	51,392.1	69,166.1
Principal Fondos de Inversión	PRINPAL	49,364.5	5,303.2	54,667.7
Vector Fondos	VECTOR	41,184.0	7,881.4	49,065.3
Monex Operadora de Fondos	OPMONEX	32,825.1	197.6	33,022.7
Invex Operadora	OPINVEX	26,233.7	2,540.1	28,773.8
Franklin Templeton Asset Management México	OPFRANK	15,522.7	12,136.5	27,659.2
Old Mutual Operadora de Fondos	SKANDIA	23,893.7	3,390.8	27,284.5
Intercam Fondos	OINTCAM	25,814.2	358.2	26,172.4
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MVOPE	13,745.2	3,878.3	17,623.6
Consultoría Internacional	CIFONDO	14,470.9	2,448.4	16,919.3
Compass Investments	COMPASS	8,244.9	8,606.2	16,851.1
Finaccess México	FACCESS	7,768.0	8,353.0	16,121.0
Azimut Fondos de Inversión	AZIMUT	6,879.0	2,964.8	9,843.8
Operadora Mifel	OPMIFEL	5,470.9	203.5	5,674.4
Value Operadora de Sociedades de Inversión	OPVALUE	4,782.4	268.7	5,051.1
Operadora Finamex	OPFFINX	648.7	4,289.7	4,938.4
Valores Afirme	OAFIRME	4,774.4	153.2	4,927.6
BTG Pactual	BTGPACTUAL	-	455.5	455.5
<b>Total General</b>		<b>3,299,139.2</b>	<b>1,136,626.4</b>	<b>4,435,765.6</b>

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Principales instrumentos de Deuda y Renta Variable en las carteras de los Fondos de Inversión al 28 de Febrero de 2025



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

# Títulos al 28 de Febrero de 2025

(Millones de títulos operados)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Variable	Total General
BBVA Bancomer Gestión	BBVA		103,763.0	207,288.7
Gestión Santander México	SAM	84,557.2	1,338.1	85,895.2
Banorte-Ixe	BANORTE	51,448.0	1,464.1	52,912.1
Actinver	ACTINVER	22,421.7	11,543.3	33,965.1
Scotia Fondos	SCOTIA	17,673.8	4,303.8	21,977.6
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	8,799.3	10,582.4	19,381.7
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	16,126.4	281.9	16,408.3
BlackRock México Operadora	BLACKROCK	12,991.0	2,857.2	15,848.2
Sura	SURA	2,684.7	5,760.3	8,445.0
Operadora GBM	GBM	1,246.6	5,134.1	6,380.7
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	883.5	3,515.8	4,399.3
Invex Operadora	INVEX	2,664.6	74.6	2,739.2
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	2,073.9	79.1	2,153.1
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	848.2	1,255.7	2,103.9
Old Mutual Operadora de Fondos	SKANDIA	1,450.3	31.6	1,481.9
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFinsa	1,066.9	27.8	1,094.7
Operadora Mifel	MIFEL	984.9	34.8	1,019.7
Vector Fondos	VECTOR	937.8	47.7	985.5
Finaccess México	FINACCESS	117.4	802.3	919.7
Intercam Fondos	INTERCAM	596.7	3.5	600.3
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	562.4	31.0	593.4
Azimut Fondos de Inversión	AZIMUT	263.6	127.6	391.2
Monex Operadora de Fondos	MONEX	340.0	1.5	341.5
Consultoría Internacional	CIFONDO	300.1	0.7	300.8
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	110.4	140.1	250.5
Operadora Finamex	FINAMEX	62.0	75.0	137.0
Valores Afirme	AFIRME	114.7	1.8	116.5
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	42.4	2.2	44.6
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	26.7	26.7
<b>Total General</b>		<b>334,894.4</b>	<b>153,307.8</b>	<b>488,202.2</b>

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

# Cartera al 28 de Febrero de 2025

(Millones en valor contable total)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Variable	Total General
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	768,633.0	313,984.2	1,082,617.2
BlackRock México Operadora	BLACKROCK	652,368.6	188,311.9	840,680.5
Gestión Santander México	SAM	373,896.0	71,236.3	445,132.4
Banorte-Ixe	BANORTE	345,629.0	45,105.1	390,734.1
Actinver	ACTINVER	227,366.8	61,110.1	288,476.9
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	243,478.9	26,852.5	270,331.4
Scotia Fondos	SCOTIA	162,258.7	69,379.5	231,638.2
Operadora GBM	GBM	52,264.6	102,913.3	155,177.9
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	36,444.7	111,309.4	147,754.1
Sura	SURA	52,800.2	40,776.6	93,576.8
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	84,193.3	1,063.2	85,256.6
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	17,794.2	51,484.6	69,278.8
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	49,871.8	5,259.5	55,131.3
Vector Fondos	VECTOR	41,891.9	7,900.4	49,792.3
Monex Operadora de Fondos	MONEX	32,867.9	197.8	33,065.7
Invex Operadora	INVEX	26,233.4	2,547.0	28,780.5
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	15,485.5	12,110.6	27,596.1
Old Mutual Operadora de Fondos	SKANDIA	23,890.6	3,393.3	27,283.9
Intercam Fondos	INTERCAM	25,840.0	359.3	26,199.3
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	13,846.2	3,872.9	17,719.1
Consultoría Internacional	CIFONDO	14,488.9	2,451.1	16,940.0
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	8,247.2	8,627.6	16,874.8
Finaccess México	FINACCESS	7,873.1	8,351.8	16,224.9
Azimut Fondos de Inversión	AZIMUT	6,979.8	3,019.7	9,999.5
Operadora Mifel	MIFEL	5,578.1	186.3	5,764.3
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	4,789.5	268.2	5,057.6
Operadora Finamex	FINAMEX	626.4	4,290.4	4,916.8
Valores Afirme	AFIRME	4,731.2	153.7	4,884.9
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	456.8	456.8
<b>Total General</b>		<b>3,300,369.6</b>	<b>1,146,973.0</b>	<b>4,447,342.6</b>

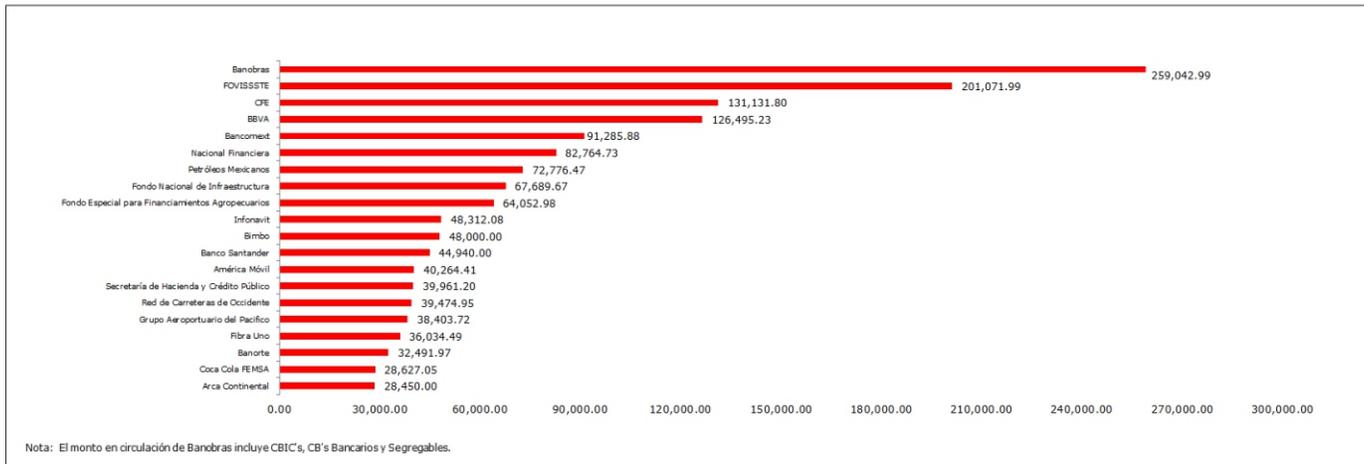
Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

(Semana del 18 al 21 de marzo de 2025)

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Total emitido	276,396	258,930	143,140	289,534	254,460	258,743	182,407	240,470	296,156	385,561	391,698	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	2,479,860

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.  
\*Actualización al 21 de marzo de 2025.



### Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Accedde	Financiero	Upgrade	BB/M	PCR Verum
Grupo Rotoplas	Industrial	Downgrade	mxA+	Standard & Poor's
Nuevo León	Gobierno Estatal	Upgrade	mxA+	Standard & Poor's
Yucatán	Gobierno Estatal	Upgrade	HR AA+	HR Ratings

### Próximas Colocaciones

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

**ALIBABA GROUP**

La plataforma global de comercio electrónico anunció el lanzamiento de su nuevo *marketplace* en México. La nueva plataforma busca potenciar a los emprendedores y comerciantes del país con herramientas innovadoras y beneficios exclusivos, como 90 días sin comisiones para nuevos vendedores y envíos gratuitos por tiempo limitado.

**ALIEXPRESS**

La plataforma de comercio electrónico de origen chino lanzó en México su nuevo *marketplace* con el que busca impulsar el crecimiento del *e-commerce* nacional e incluso tener mayor volumen de ventas.

**AMAZON**

El gigante de las ventas por internet perdió su apelación judicial contra una multa de 746 millones de euros (813 millones de dólares) emitida por la autoridad de protección de datos de Luxemburgo por presuntas violaciones de la privacidad. El tribunal rechazó la apelación de *Amazon* contra la sanción por presuntas violaciones del Reglamento General de Protección de Datos de la Unión Europea. El fallo de la comisión, que también describía medidas para que *Amazon* corrigiera la infracción, está en suspenso durante el período de apelación.

**ASTRAZENECA**

Anunció la compra por hasta 1000 millones de dólares de *EsoBiotec*, una biotecnológica belga especializada en terapias celulares para combatir el cáncer.

**AT&T**

Anunció que será patrocinador del Estadio GNP Seguros para el periodo 2025-2028, esto en el contexto de su primera década en la industria mexicana de telecomunicaciones de México. *AT&T* vuelve a los patrocinios de este tipo de la mano de OCESA.

**AXTEL**

El prestador de servicios de telecomunicaciones escindido del conglomerado Alfa recibió el aval de sus dueños para disponer de hasta 100 millones de pesos para la recompra de acciones propias, una cantidad igual a la del año pasado, cuando acusó que el mercado no reconocía el valor de sus acciones. El monto fue establecido durante la asamblea general extraordinaria de accionistas, en la que también se aprobó la cancelación de 363.8 millones de acciones, equivalentes a 51.9 millones de CPOs de la compañía. En la asamblea también se designó a Álvaro Fernández Garza y a Tomás Milmo Santos co-presidentes del consejo de administración.

**BYD**

El gobierno de China retrasó la aprobación para que *BYD*, el mayor fabricante de vehículos eléctricos del país asiático, construya una planta en México, ante la preocupación de que la tecnología de autos inteligentes desarrollada por esta empresa pueda filtrarse a Estados Unidos.

**CEMEX**

La productora de materiales para la construcción firmó un acuerdo con la empresa EDP Energía para construir instalaciones solares en varias de sus plantas en Polonia. La empresa dijo que el proyecto se llevará a cabo en colaboración con EDP Energía Polonia, en un periodo de 15 años en el que EDP instalará y gestionará las instalaciones solares, suministrando energía limpia a las plantas de Cemex en el país europeo.

**DIDI GLOBAL**

La compañía de movilidad china anunció el lanzamiento de un servicio para la compra de vuelos nacionales e internacionales en México. El servicio llamado *DiDi Travel* pretende conectar a aproximadamente 16 millones de usuarios activos mensuales en su plataforma, distribuidos en más de 60 ciudades de México, con más de 51 aerolíneas y más de 1.5 millones de opciones de alojamiento, tanto en México como a nivel internacional.

**ELECTRO MOVILIDAD ASOCIACION**

La organización que agrupa a diferentes empresas relacionadas con la electromovilidad sumó a *Supercool Mobility Centers*, la firma de soluciones integrales para reducción de emisiones, a su red de socios. Con esta afiliación, *Supercool* sumará sus esfuerzos a EMA para acelerar la adopción de vehículos eléctricos, fortalecer la infraestructura de carga y promover políticas públicas enfocadas a una movilidad sostenible en el país.

**ENERGIA REAL**

La empresa mexicana de generación de energía distribuida invertirá 700 millones de dólares durante los próximos seis años como parte de sus planes de expansión en el marco de la llegada de empresas al país y de la necesidad de mayor capacidad energética. La empresa dijo que de esta inversión será destinada a la producción y almacenamiento de energía solar en sitio, así como al desarrollo de infraestructura de redes privadas en sectores estratégicos y a parques industriales, centros comerciales y bienes raíces, entre otros.

#### **FIBRA HD**

El fideicomiso de inversión en bienes raíces predominantemente comerciales anunció la venta de dos propiedades en una operación valuada en 182.7 millones de pesos. La fibra dijo que los activos que vendió fueron las plazas comerciales Niza 66, ubicada en la Ciudad de México, y Plaza La Roca, en el estado de Quintana Roo.

#### **FOREVER 21**

El operador minorista estadounidense se declaró en quiebra después de verse afectado por la creciente inflación y la intensa competencia en el sector de la moda rápida, esta es la segunda vez que la marca entra en el Capítulo 11.

#### **GENERAL MOTORS**

La mayor empresa automotriz de Estados Unidos anunció un acuerdo con el fabricante de chips *Nvidia* para desarrollar sistemas de inteligencia artificial personalizados para vehículos, fábricas y robótica de próxima generación. La armadora de autos dijo que planea entrenar modelos de fabricación de IA utilizando las plataformas de computación acelerada de *Nvidia*, incluyendo *Omniverse*, para optimizar la planificación de la fábrica y la robótica.

#### **GRUPO ROTOPLAS**

La compañía dedicada a las soluciones del manejo del agua recibió de *S&P Global Ratings* una baja en su calificación en escala nacional, argumentando un deterioro en los indicadores crediticios al cierre de 2024 difícil de revertir en los próximos 12 meses en un contexto económico complejo en Argentina, México y Estados Unidos, sus mercados más importantes. La calificadora neoyorquina redujo así de 'mxA+' a 'mxA', es decir del cuarto a quinto escalón en grado de inversión, con perspectiva "estable".

#### **GRUPO SALINAS**

El conglomerado minorista, bancario y de telecomunicaciones acusa que hay "uso faccioso" de la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF) de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, en el conflicto legal que mantienen, y que será discutido por la Suprema Corte de Justicia de la Nación.

#### **GRUPO TRAXION**

La compañía de transporte y servicios logísticos contrató un crédito sindicado por 10 mil millones de pesos que le permitirán continuar con sus esfuerzos de fortalecer su estructura financiera. El crédito fue otorgado por Banorte y las filiales en México de *HSBC*, *Santander*, *Bank of America*, *BBVA* y *Citi*; y representa mejoras en la tasa de entre 30 y 35 puntos base frente al crédito sindicado actual.

#### **MASTERCARD**

La empresa líder en tecnología en la industria global de pagos, y *Feedzai*, un proveedor de soluciones de inteligencia artificial para la prevención de delitos financieros, suscribieron una alianza para facilitar a más bancos la identificación y detección de las estafas, protegiendo a los consumidores y a las empresas de todo el mundo. Con esta alianza, *Mastercard* crece su portafolio de soluciones ante estafas a más países, ayudando a más instituciones financieras a combatir los delitos financieros más rápido que antes.

#### **MEXICO INFRASTRUCTURE PARTNERS III**

El administrador de fondos de inversión en infraestructura y energía en Latinoamérica realizó una desinversión parcial en la planta de tratamiento de aguas residuales Agua Prieta, Sonora. El administrador de fondos dijo que la desinversión fue realizada a través de la empresa *EXI Agua*, quien tenía una participación indirecta en la planta, la cual fue adquirida por la compañía *Mitsui & Co. Infrastructure Solutions*.

#### **VOLARIS**

La principal línea aérea de bajo costo del país abrirá una nueva ruta que conectará a la ciudad de Tepic, Nayarit, con Los Ángeles, California, en Estados Unidos, a partir del 16 de julio. La ruta tendrá tres frecuencias semanales.

#### **X**

Se dice que la empresa de redes sociales obtuvo casi 1000 millones de dólares en nuevas participaciones, en una operación que la valoró en aproximadamente 32 mil millones de dólares.

#### **YUM BRANDS**

La matriz de cadenas de comida rápida alcanzó un acuerdo con el fabricante de chips *Nvidia* para desarrollar un sistema de inteligencia artificial para la toma de pedidos. La alianza es la primera de *Nvidia* con una empresa de restaurantes y se espera que se implemente en 500 locales de *Yum Brands* durante la segunda mitad de este año, aunque hasta ahora se desconoce en qué regiones del mundo será implementada.

## 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	0.24	0.00	
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	0.40	0.00	0.38
Abr-25	0.04	0.15	-0.17	0.04	0.00	0.04
May-25	-0.21	-0.19	-0.23	-0.19	-0.02	-0.11
Jun-25	0.21	0.23	0.18	0.22	-0.01	0.25
Jul-25	0.50	0.58	0.39	0.48	0.02	0.42
Ago-25	0.29	0.36	0.23	0.29	0.00	0.29
Sep-25	0.34	0.39	0.29	0.33	0.01	0.32
Oct-25	0.49	0.52	0.47	0.48	0.01	0.45
Nov-25	0.62	0.64	0.61	0.61	0.01	0.56
Dic-25	0.45	0.47	0.43	0.45	0.00	0.44
Ene-26	0.52	0.56	0.50	0.50	0.02	0.43
Feb-26	0.36	0.43	0.33	0.36	0.00	0.34
<b>Anuales</b>						
Próximos 12 meses (Mar-25; Mar-26)	4.05	4.10	3.98	4.05	0.00	
2025	3.82	3.84	3.80	3.80	0.02	3.71
2026	3.93	3.99	3.86	3.88	0.05	3.70
2027	3.75	4.00	3.26	3.74	0.01	3.70
<b>Multianuales</b>						
Inflación Mediano Plazo (2026-2029)	3.75	4.00	3.26	3.74	0.01	3.70
Inflación Largo Plazo (2030-2033)	3.75	4.00	3.26	3.72	0.03	3.60
<b>Subyacente</b>						
Inflación Subyacente Primera Quincena de Marzo	0.23	0.26	0.20	0.23	0.00	
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	3.67	0.00	
Inflación Subyacente 2025	3.70	3.73	3.66	3.71	-0.01	3.75
Inflación Subyacente 2026	3.86	3.98	3.69	3.82	0.04	3.63

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 21 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-24	México	Indice Global de Actividad Económica Mensual	Ene		-1	%
		Indice Global de Actividad Económica Anual	Ene		-0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Quincenal*	Mar	0.24	0.14	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Quincenal*	Mar	0.23	0.21	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual*	Mar	3.78	3.81	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	Mar	3.56	3.66	%
Mar-25		Ventas Minoristas Mensual	Ene		0.1	%
		Ventas Minoristas Anual	Ene		-0.2	%
		Reservas Internacionales	Mar-14		236,287.6	mdd
Mar-26		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	13/25			
Mar-27		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	13/25			
Mar-28		Balanza Comercial	Feb		-4.558	B
		Anuncio de Decisión de Política Monetaria	Mar		9.5	%
Mar-28		Tasa de Desempleo	Feb		2.7	%
		Balanza Fiscal	Feb		-19.42	B
		Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo	Feb			
			Feb			
Mar-24	Estados Unidos	Indice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago	Feb		-0.03	
		Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Mar		52.7	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Mar		51	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Mar		51.6	
		Permisos de Construcción	Feb		1.456	mln
Mar-25		Permisos de Construcción Mensual	Feb		-1.2	%
		Indice de Precios de Vivienda Mensual	Ene		0.4	%
		Indice de Precios de Vivienda Anual	Ene		4.7	%
		Precios de Vivienda S&P - Case Shiller Mensual	Ene		-0.1	%
		Precios de Vivienda S&P - Case Shiller Anual	Ene		4.5	%
		Confianza del Consumidor	Mar	94.5	98.3	
		Ventas de Viviendas Nuevas	Feb	0.678	0.657	mln
		Ventas de Viviendas Nuevas Mensual	Feb		-10.5	%
		Indice Manufacturero de la Fed de Richmond	Mar	8	6	
		Ordenes de Bienes Duraderos	Feb	-0.7	3.2	%
Mar-26		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Feb	0.3	0.0	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Feb		3.5	%
Mar-27		Producto Interno Bruto Anualizado Trimestral (Dato Final)	4T24	2.3	2.3	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Trimestral (Dato Final)	4T24		2.4	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Trimestral (Dato Final)	4T24		2.7	%
		Peticiones Iniciales	Mar-22	225	223	K
		Reclamos Continuos	Mar-15		1.892	M
		Balanza Comercial de Bienes (Dato Preliminar)	Feb		-155.57	
		Inventarios al Mayoreo Mensual	Feb	0.4	0.8	%
		Ventas Pendientes de Vivienda	Feb		70.6	mln
		Ventas Pendientes de Vivienda Mensual	Feb		-4.6	%
		Indice Manufacturero de la Fed de Kansas City	Mar		-13	
Mar-28		Ingreso Personal Mensual	Feb	0.4	0.9	%
		Consumo Personal Real	Feb		-0.5	%
		Gasto Personal Mensual	Feb	0.6	-0.2	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Mensual	Feb	0.3	0.3	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Mensual	Feb		0.3	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Anual	Feb	2.5	2.5	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Anual	Feb		2.6	%
		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Final)	Mar		57.9	
		Producto Interno Bruto Mensual	Ene	0.3	0.2	%
		Balace Presupuestario Mensual	Ene		1	B
Mar-28	Canadá	Balace Presupuestario Anual	Ene		-21.72	B

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

\*Estimado Weekly.

## Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-27	Argentina	Cuenta Corriente	4T24		5.5	%
		Indice de Actividad Económica Anual	Ene		3.49	B
Mar-25	Brasil	Confianza del Consumidor	Mar		83.6	
Mar-26		Cuenta Corriente	Feb		-8.655	B
Mar-27		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Mar		1.23	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Mar		4.96	%
Mar-28		Tasa de Desempleo	Feb		6.5	%
Mar-28	Chile	Tasa de Desempleo	Feb		8	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

## Europa

Fecha	País	Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-24	Alemania	Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Mar	47.7	46.5	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Mar	51.2	51.1	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Mar	51.2	50.4	
Mar-25		Encuesta de Situación Empresarial IFO	Mar	87.0	85.2	
		Evaluación Actual IFO	Mar		85	
Mar-28		Encuesta sobre Expectativas Económicas IFO	Mar		85.4	
		Confianza del Consumidor GFK	Abr	-22.2	-24.7	
		Tasa de Desempleo	Mar	6.2	6.2	%
		Cambio en el Empleo	Mar	10	5	K
Mar-24	Zona del Euro	Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Mar	48.0	47.6	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Mar	51.0	50.6	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Mar		50.2	
Mar-27		Oferta Monetaria M3 Anual	Feb		3.6	%
		Oferta Monetaria M3 Promedeio Tres Meses	Feb	3.8	3.6	%
Mar-28		Préstamos Privados Anual	Feb	1.4	1.3	%
		Clima Empresarial	Mar		-0.74	
		Confianza Empresarial	Mar	97.0	96.3	
		Confianza del Sector Industrial	Mar	-10.5	-11.4	
		Confianza del Sector Servicios	Mar	6.7	6.2	
		Confianza del Consumidor (Dato Final)	Mar	-14.5	-14.5	
		Expectativas de Inflación	Mar		21.1	
Mar-24	Reino Unido	Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Mar	47.3	46.9	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Mar	51.2	51.0	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Mar		50.5	
Mar-26		Índice de Precios al Consumidor Mensual	Feb		-0.1	%
		Índice de Precios al Consumidor Anual	Feb		3	%
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Feb		-0.4	%
		Índice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Feb	3.6	3.7	%
		Índice de Precios Minoristas Mensual	Feb		-0.1	%
		Índice de Precios Minoristas Anual	Feb	3.6	3.6	%
		Índice de Precios de Producción - Entradas Mensual	Feb		0.8	%
		Índice de Precios de Producción - Entradas Anual	Feb		-0.1	%
		Índice de Precios de Producción - Salidas Mensual	Feb		0.5	%
		Índice de Precios de Producción - Salidas Anual	Feb		0.3	%
Mar-28		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Mensual	Feb		2.1	%
		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Anual	Feb		1.2	%
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Mensual	Feb	-0.3	1.7	%
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Anual	Feb		1	%
		Balanza Comercial	Ene	-16.800	-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£
		Cuenta Corriente	4T24	-16.700	-18.099	B£
		Producto Interno Bruto Trimestral	4T24	0.1	0.1	%
		Producto Interno Bruto Anual	4T24	1.4	1.4	%
Mar-28		Inversión Empresarial Trimestral	4T24	-3.2	-3.2	%
		Inversión Empresarial Anual	4T24	-0.7	-0.7	%
Mar-26	Suiza	Indicador ZEW de Expectativas Económicas	Mar		3.4	
Mar-28		Indicadores Líderes Suizos KOF	Mar		101.7	

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

## Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-23	Australia	Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Mar		50.4	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Mar		50.8	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Mar		50.6	
Mar-25		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Feb	2.5	2.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Feb		2.7	%
Mar-23	Japón	PMI Nikkei Manufacturero (Dato Preliminar)	Mar	49.2	49.0	
		PMI Nikkei Servicios (Dato Preliminar)	Mar		53.7	
		PMI Nikkei Compuesto (Dato Preliminar)	Mar		52	
Mar-26		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Mar-17		-87.6	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Mar-17		-1,806.2	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Mar-17		3,396.7	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Mar-17		-752.5	B¥
		Indice Lider	Ene	108	108	
		Indice Coincidente	Ene		116.2	
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Anual	Mar		2.9	%
Mar-27	Nueva Zelanda	Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Mar	2.2	2.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Comida Energética Anual	Mar		2.2	%
		Confianza del Consumidor ANZ	Mar		96.6	

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES					
	21-mar-25	14-mar-25	07-mar-25	28-feb-25	
Cete	7	9.42	9.61	9.41	9.51
Cete	28	9.14	9.23	9.25	9.44
Cete	91	8.99	9.01	9.11	9.20
Cete	182	8.91	8.91	9.04	9.12
Cete	364	8.91	8.96	9.07	9.12
Cete	720	9.05	9.14	9.27	9.33

BONOS					
M_BONOS_260305	349	8.54	8.63	8.79	8.75
M_BONOS_260903	531	8.53	8.60	8.72	8.72
M_BONOS_270304	713	8.61	8.68	8.81	8.82
M_BONOS_270603	804	8.66	8.73	8.85	8.88
M_BONOS_280302	1077	8.85	8.92	8.98	9.06
M_BONOS_290301	1441	8.98	9.05	9.08	9.17
M_BONOS_290531	1532	9.00	9.09	9.10	9.18
M_BONOS_300228	1805	9.10	9.15	9.20	9.26
M_BONOS_310529	2260	9.20	9.21	9.24	9.30
M_BONOS_330526	2988	9.35	9.39	9.38	9.41
M_BONOS_341123	3534	9.46	9.47	9.47	9.48
M_BONOS_361120	4262	9.45	9.45	9.45	9.44
M_BONOS_381118	4990	9.69	9.67	9.77	9.69
M_BONOS_421113	6452	9.97	9.94	10.05	9.94
M_BONOS_471107	8266	10.01	9.98	10.10	9.98
M_BONOS_530731	10359	10.03	9.99	10.14	10.02

UMS				
México "UMS-26"	109.023	110.9488	109.31455	108.768725

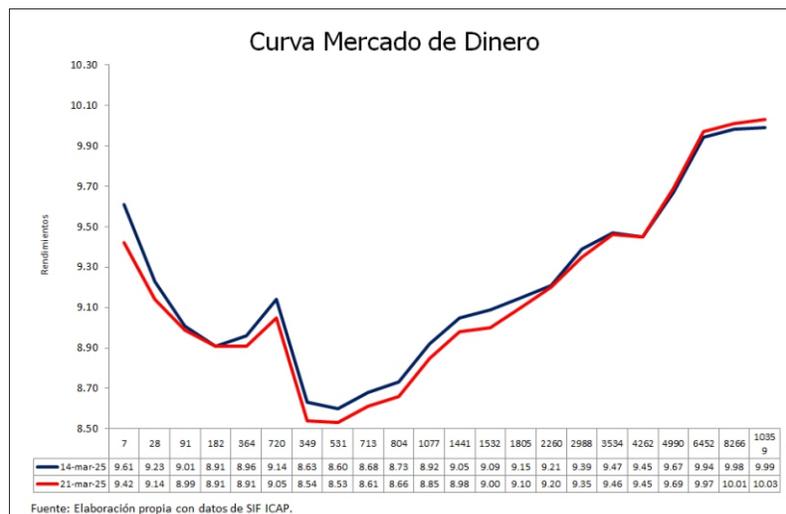
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	20.2376	19.9210	20.2643	20.5752
Dolar CASH (MD)	20.2289	19.9097	20.2557	20.5662

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY				
	21-mar-25	14-mar-25	07-mar-25	28-feb-25
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.36	4.37	4.38	4.38
1.5 meses	4.33	4.36	4.36	4.37
2 meses	4.33	4.33	4.33	4.38
3 meses	4.33	4.33	4.34	4.32
4 meses	4.29	4.30	4.29	4.32
6 meses	4.26	4.29	4.29	4.25
1 año	4.04	4.09	4.05	4.08
2 años	3.94	4.02	3.99	3.99
3 años	3.92	4.00	4.01	3.99
5 años	4.00	4.09	4.09	4.03
7 años	4.12	4.20	4.21	4.14
10 años	4.25	4.31	4.32	4.24
20 años	4.60	4.65	4.66	4.55
30 años	4.59	4.62	4.62	4.51

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.08830	0.09150	0.08730	0.09300
2 M	0.17780	0.16850	0.17200	0.18000
3 M	0.25400	0.25080	0.24950	0.26100
6 M	0.49400	0.48000	0.49050	0.50050
9 M	0.72850	0.70950	0.72000	0.73000
1 Y	0.94800	0.93000	0.94150	0.95900
2 Y	1.88750	1.81250	1.84500	1.90250
3 Y	2.90500	2.79500	2.82000	2.96000
4 Y	3.97000	3.83500	3.83000	4.02000
5 Y	5.07000	4.89000	4.87000	5.12000

IRS TIIE				
3X1	9.165	9.215	9.340	9.400
6X1	8.870	8.905	9.050	9.070
9X1				8.840
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.