

La Fed y los mercados están a la espera de las definiciones arancelarias de Trump de esta semana

Las tasas de los *treasuries* y los índices accionarios dejaron de reaccionar la semana pasada a la información macro que se reporta, todo por la incertidumbre arancelaria.

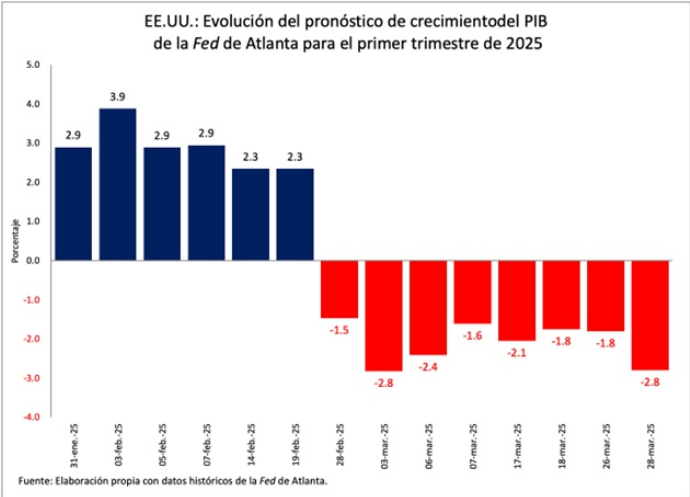
Se adelantó el anuncio del impuesto de 25% a las importaciones estadounidenses de automóviles; aunque se mantienen aún pláticas con algunos gobiernos como los de México y Canadá.

Entrarían en vigor este jueves 3 de abril, y un día antes Donald Trump dijo que anunciaría los aranceles recíprocos. Nada está claro en el mecanismo de cobro y supervisión de los aranceles y todo ha derivado en incertidumbre.

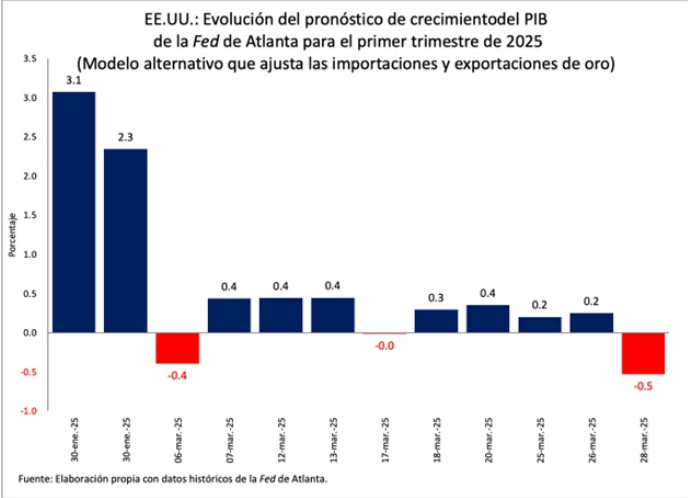
Hasta que se aclare todo lo relacionado con los aranceles se podrán tener escenarios sólidos del crecimiento económico y de la inflación estadounidense, por lo tanto, se sabrá la posible postura de la Reserva Federal (*Fed*), además del rumbo de los *treasuries* y de las bolsas.

El estatus de la economía al viernes era una estimación de una caída del Producto Interno Bruto (PIB) muy moderada en el primer trimestre de 2025, según el modelo ajustado del *GDPNow* de la *Fed* de Atlanta (ver gráficos).

La estimación del modelo *GDPNow* de la *Fed* de Atlanta para el crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2025 es del -2.8%



El pronóstico del modelo alternativo, que ajusta las importaciones y exportaciones de oro, es del -0.5%

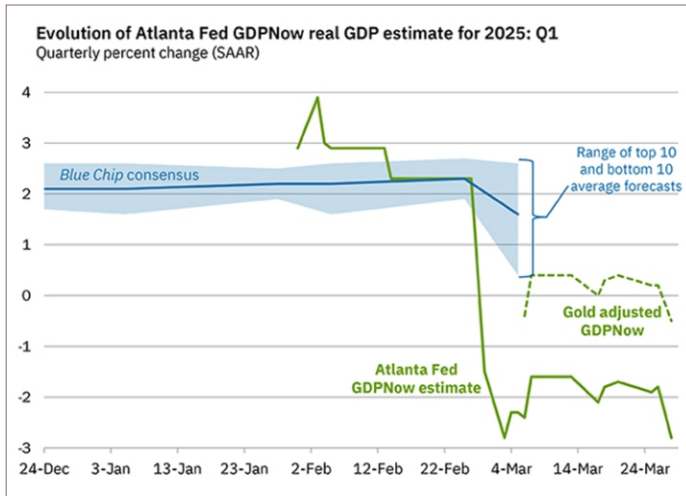


¿QUÉ ES EL MODELO ALTERNATIVO?

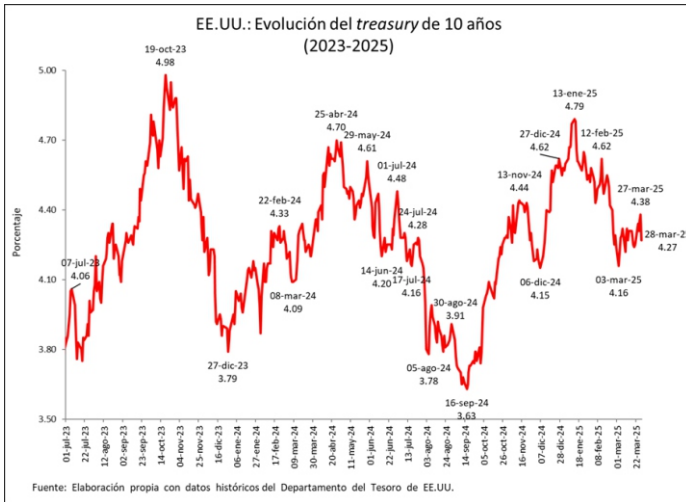
- Hubo un aumento excepcional en las importaciones de oro en enero de 2025 que alcanzaron niveles récord, contribuyendo a un déficit comercial histórico.
- Estas importaciones de oro, utilizadas principalmente como activos financieros, no se incluyen en los cálculos del PIB según las prácticas del *Bureau of Economic Analysis (BEA)*.
- El modelo *GDPNow*, al no distinguir inicialmente entre las importaciones de oro y otras importaciones, interpretó este aumento en las importaciones como una señal de disminución en la producción nacional, lo que llevó a una estimación más pesimista del crecimiento económico.
- Para corregir esta distorsión, la Reserva Federal de Atlanta ajustó el modelo para excluir las importaciones de oro. Este cálculo es el válido.

Contenido

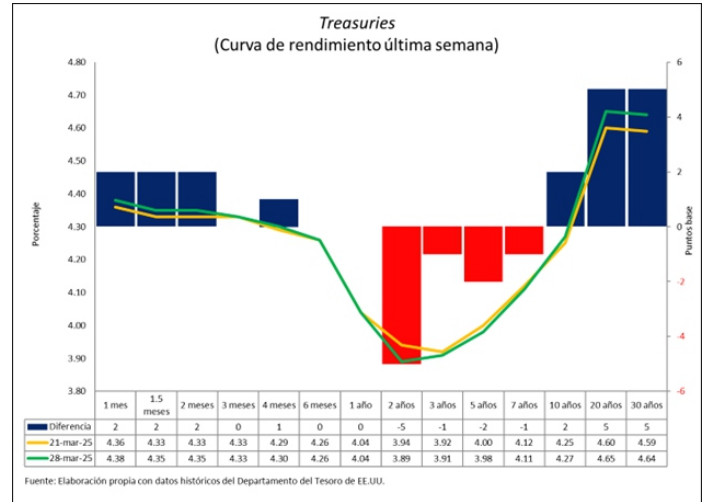
Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	4
Tipos de Cambio	7
Internacional	8
Escenarios <i>Weekly</i>	9
Encuestas	10
Deuda Privada	12
Noticias Relevantes	13
Encuesta Inflación	15
Agenda Económica	16
Mercado en Cifras	20



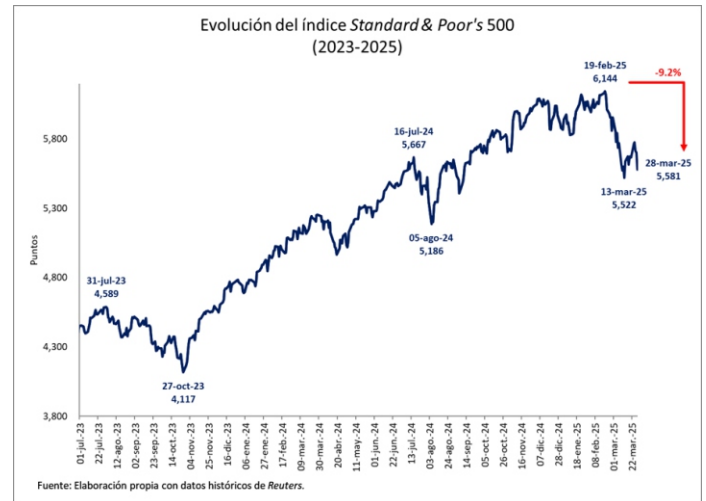
Las tasas de los *treasuries* mostraron fuertes altibajos en la semana, prácticamente reaccionando a la coyuntura (ver gráficos).

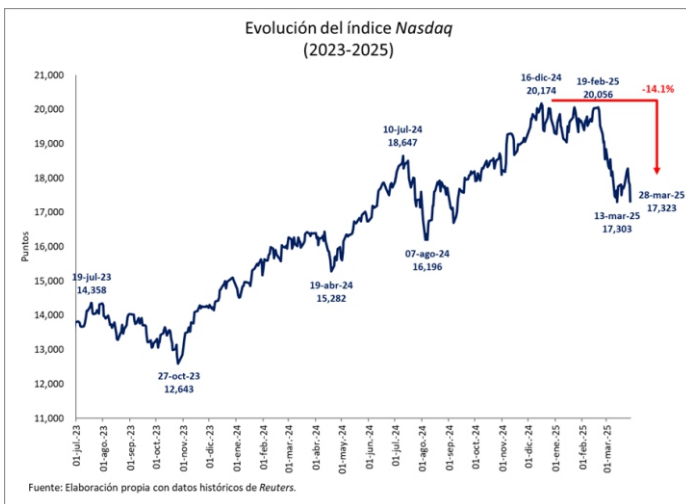
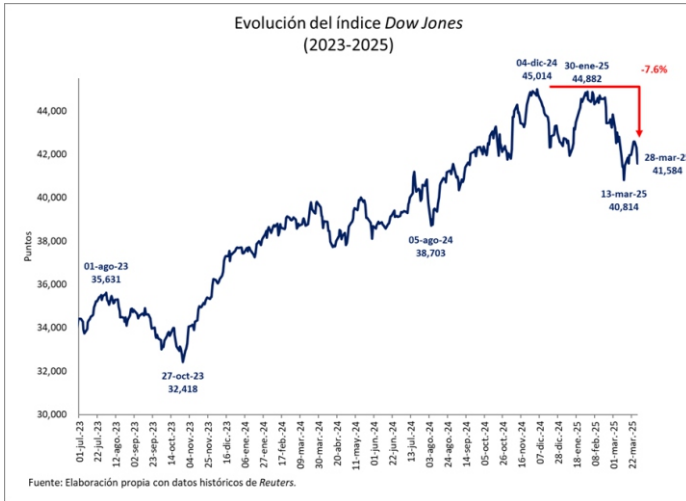


Curva de *treasuries* de la última semana



De hecho, entre el jueves y el viernes de la semana pasada, dominó un sentimiento negativo en los índices accionarios (ver gráficos).





De conocerse una versión final de los aranceles esta semana, se podrán hacer proyecciones sólidas de la tendencia de las tasas.

Tasas

Banxico promete otro recorte de 50 pb para el comunicado de mayo, y más; vienen los daños colaterales

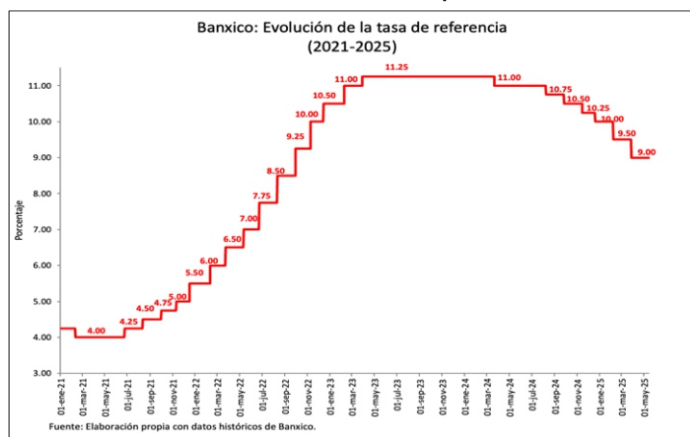
El Banco de México (Banxico) cumplió con el recorte de 50 puntos base (pb) de su tasa de referencia y nuevamente se puso delante de la curva:

- Prometió otra baja igual para el comunicado del 15 de mayo.
- Relegó a la inflación como eje de sus decisiones y puso a la economía como centro.
- Sin decirlo explícitamente, se desligó de la Reserva Federal.

(Ver cuadros y gráficos).

Banxico: Calendario de reuniones de política monetaria en 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.	

Banxico recorta la tasa en 50 pb a 9.00%



Es el sexto recorte consecutivo y el segundo de la misma magnitud

Ciclo alcista del Banco de México		
Fecha	Nivel de la tasa	Variación en pb
09-feb-23	11.00	50
30-mar-23	11.25	25
18-may-23	11.25	0
22-jun-23	11.25	0
10-ago-23	11.25	0
28-sep-23	11.25	0
09-nov-23	11.25	0
13-dic-23	11.25	0
08-feb-24	11.25	0
21-mar-24	11.00	-25
09-may-24	11.00	0
27-jun-24	11.00	0
08-ago-24	10.75	-25
26-sep-24	10.50	-25
14-nov-24	10.25	-25
19-dic-24	10.00	-25
07-feb-25	9.50	-50
27-mar-25	9.00	-50
Total del ciclo		-150

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

A diferencia del comunicado anterior, la decisión ahora fue unánime

- Tomando en cuenta el actual panorama inflacionario, y el grado de restricción monetaria prevaleciente, la Junta de Gobierno con la presencia de todos sus miembros, **decidió por unanimidad reducir en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 9.00%.**

El siguiente movimiento será en la misma magnitud y dependerá del ritmo de la actividad económica

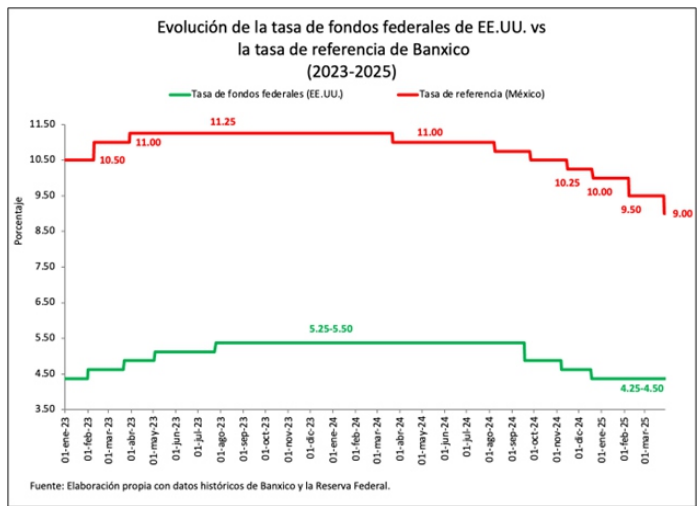
- La Junta de Gobierno estima que hacia delante podría continuar con la calibración de la postura monetaria y considerar ajustarla en magnitud similar.
- Prevé que el entorno inflacionario permita seguir con el ciclo de recortes a la tasa de referencia, si bien manteniendo una postura restrictiva.
- Tomará en cuenta los efectos de la debilidad de la actividad económica, así como la incidencia de la postura monetaria restrictiva que se ha mantenido y la que siga imperando sobre la evolución de la inflación a lo largo del horizonte en el que opera la política monetaria.

La Junta de Gobierno ya hizo el ciclo de recortes que no tiene daños colaterales en el tipo de cambio.

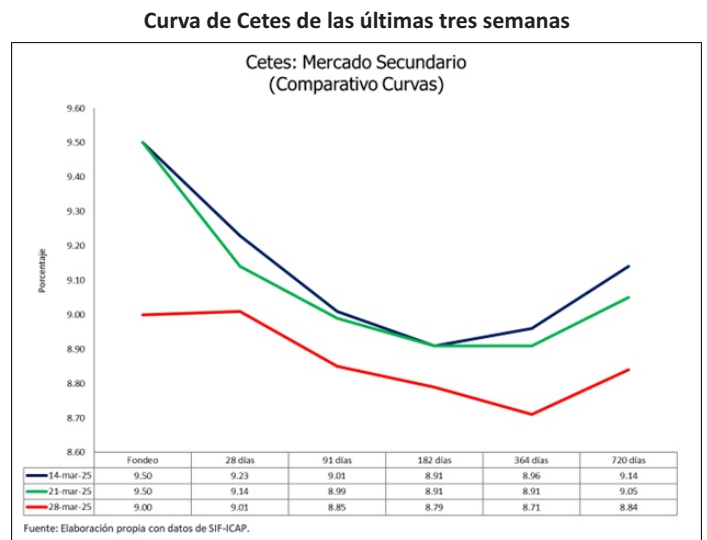
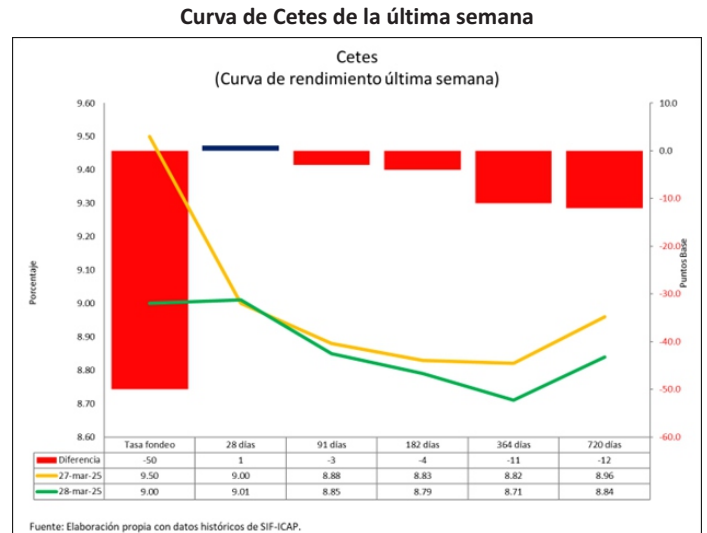
Ahora con la tasa Banxico en 9% y con una tasa de los fondos federales entre 4.25% y 4.50%, el *spread* es de 4.75 a 4.50 puntos, un promedio de 4.625 puntos.

El *spread* histórico promedio es de 4.62 puntos (ver gráficos).

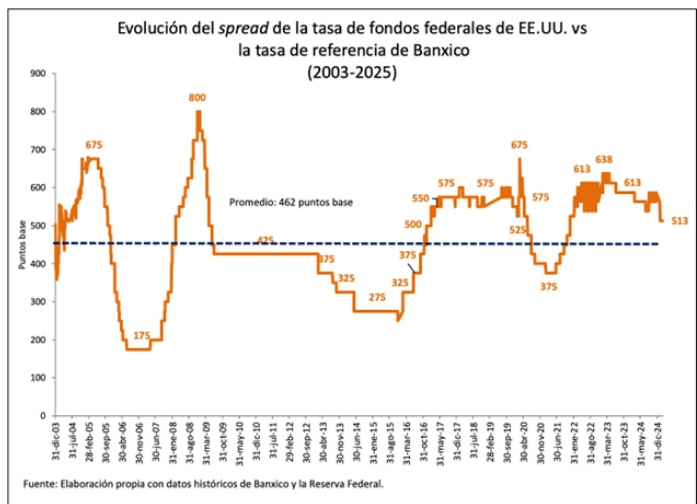
El recorte de la tasa Banxico del comunicado del 27 de marzo pone el *spread* con la *Fed* en el promedio histórico. Menores *spreads* tiene un daño colateral de un tipo de cambio más alto



Banxico seguirá bajando, buscando una política monetaria neutral o laxa que combata a la recesión, sin embargo, lo inhibirá la entrada de extranjeros a los arbitrajes con Cetes (ver gráficos).



El diferencial promedio histórico es de 4.62 puntos entre la Tasa Banxico y la Tasa de los Fondos Federales de 2003 a la fecha

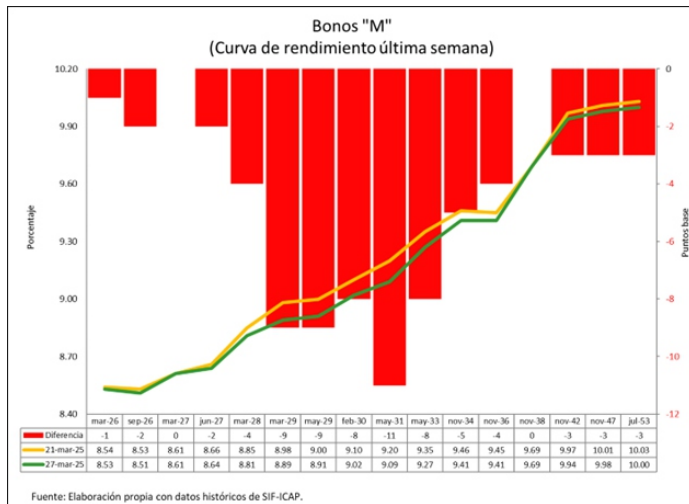


Bonos

Las tasas de la curva de los bonos “M” cayeron más, apareció el catalizador

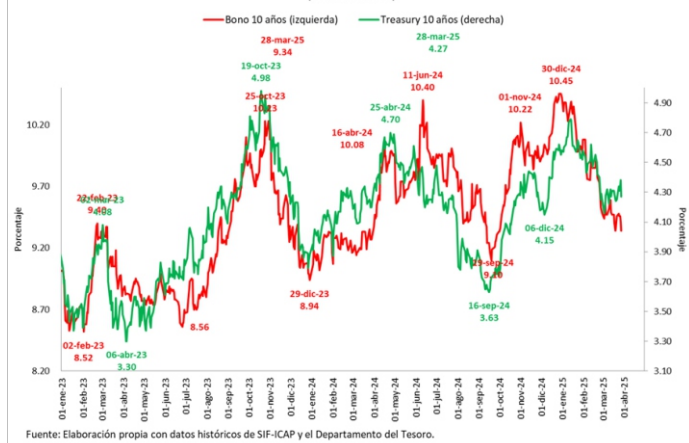
Los rendimientos de los bonos “M” cerraron la semana con nuevas bajas, apareció el catalizador de que Banxico prometió otro recorte de 50 pb en mayo (ver gráfico).

Curva de bonos “M” de la última semana

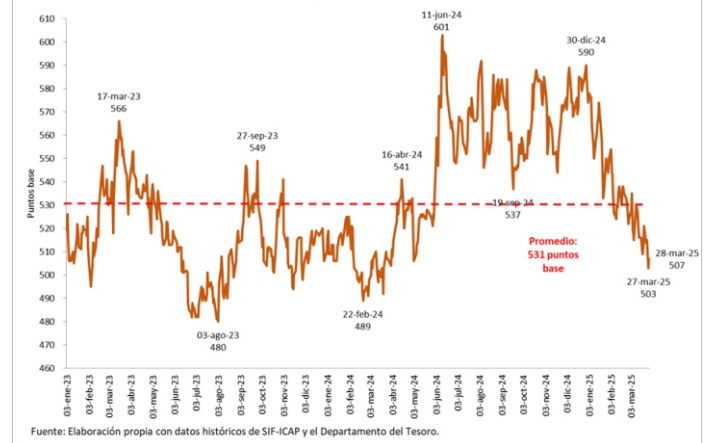


Al igual que la tasa Banxico, los niveles de toda la curva ya rebasaron el *spread* histórico con sus pares estadounidenses (ver gráficos).

Evolución del bono de 10 años y el *treasury* de 10 años
(2023-2025)



Spread entre el bono de 10 años y el *treasury* de 10 años
(2023-2025)



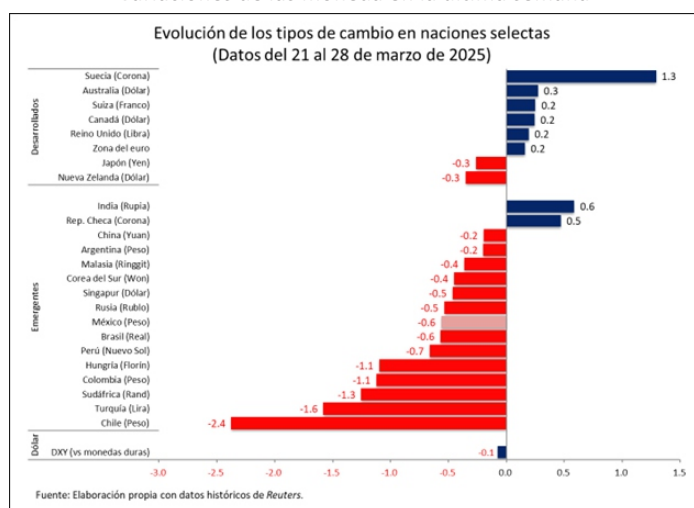
De seguir este camino, en algún punto puede haber ventas fuertes de extranjeros que, si bien pueden ser absorbidos por los institucionales locales, generarían volatilidad.

Habrá que ver el desenlace del episodio de los aranceles (ver sección Principal) porque afecta a los *treasuries* y por consiguiente a los “M”.

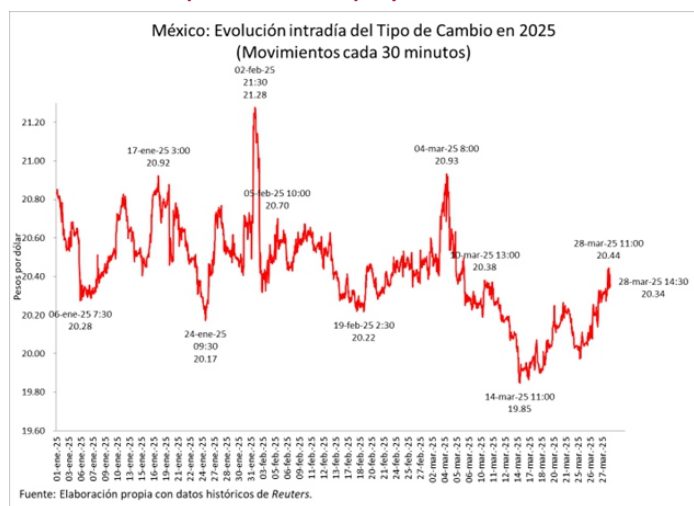
El peso mexicano avanzó en su proceso de depreciación paulatina, que ya es estructural

El tipo de cambio siguió subiendo la semana pasada y puede llegar a niveles de 22 pesos por dólar o más (ver gráficos).

Variaciones de la moneda en la última semana



Empieza un rebote que ya es estructural



La paridad seguirá un canal de alza estructural debido a los dos factores mencionados aquí la semana pasada:

- La definición final de los aranceles del Trumpismo, que al parecer será esta semana (ver sección Principal).
- Los efectos de cualquier posición arancelaria desfavorable se compensarán con la depreciación de la moneda.
- El cierre del *spread* entre las tasas de referencia Banxico-Fed (ver sección Tasas, Bonos y Revisables).

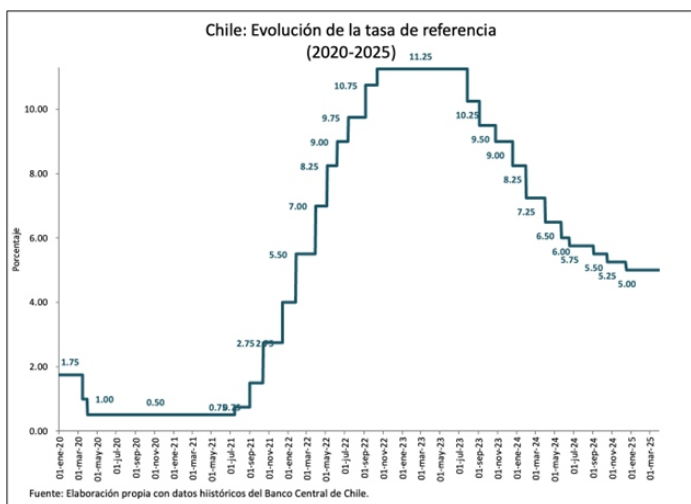
Un dólar en 22 pesos es conveniente por donde se le vea:

- Apoya al presupuesto porque el tipo de cambio considerado para su elaboración fue de 18.50 pesos por dólar.
- Es parte de una política que apoya el crecimiento de la economía y amortigua los efectos de los aranceles.
- Es marginalmente inflacionario, de acuerdo con el modelo de *pass through* del tipo de cambio a la inflación presentado en el Recuadro 5 del Informe Trimestral de Inflación abril-junio 2024, presentado el 28 de agosto de 2024.

El Banco Central de Chile resultó menos ortodoxo

Apenas el 21 de marzo el Banco de Chile dejó en pausa su tasa de referencia en 5% (ver gráfico y cuadro).

En su Reunión de Política Monetaria, el Consejo del Banco Central de Chile acordó mantener la tasa de interés de política monetaria en 5%. La decisión fue adoptada por la unanimidad de sus miembros



Esta es la segunda reunión consecutiva donde el Banco mantiene las tasas

Chile: Ciclo de recorte de tasas		
Fecha	Tasa de referencia	Cambio en puntos base
13-oct-22	11.25	
31-jul-23	10.25	-100
06-sep-23	9.50	-75
30-oct-23	9.00	-50
19-dic-23	8.25	-75
31-ene-24	7.25	-100
02-abr-24	6.50	-75
23-may-24	6.00	-50
18-jun-24	5.75	-25
31-jul-24	5.75	0
04-sep-24	5.50	-25
17-oct-24	5.25	-25
17-dic-24	5.00	-25
28-ene-25	5.00	0
21-mar-25	5.00	0

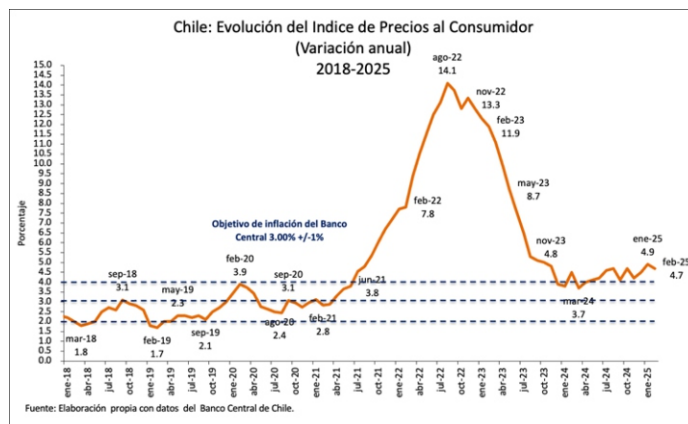
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Chile.

Sin embargo, el Banco Central perfila otro recorte a pesar de que la inflación está ligeramente arriba del objetivo (ver gráficos).

Las encuestas esperan que el banco siga bajando las tasas, al menos en 25 puntos base más en lo que resta del año



La inflación ha evolucionado en línea con lo proyectado, pero continúa en niveles altos y con riesgos relevantes sobre su evolución futura



Es un ejemplo de cómo algunos bancos de países emergentes están siendo más laxos.

Proyecciones México

	2022	2023	2024	2025 ^E
PIB	3.94%	3.22%	1.20%	0.05%
Tasa de Referencia	10.50%	11.25%	10.00%	7.00%
Inflación	7.82%	4.42%	4.21%	3.96%
Tipo de cambio (cierre de año)	19.47	16.95	20.82	22.00
Finanzas Públicas (% PIB)	-4.27%	-4.29%	-5.70%	-3.00%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-1.21%	-3.19%	-0.03%	-0.05%

E= Estimado

*Dato final

Proyecciones Estados Unidos

	2022	2023	2024	2025 ^E
PIB	1.94%	2.53%	2.80%	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%	2.90%	2.10%
Finanzas Públicas (% PIB)	-4.07%	-8.79%	-6.40%	-7.05%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-3.77%	-2.97%	-3.90%	-2.54%

E= Estimado

*Dato final

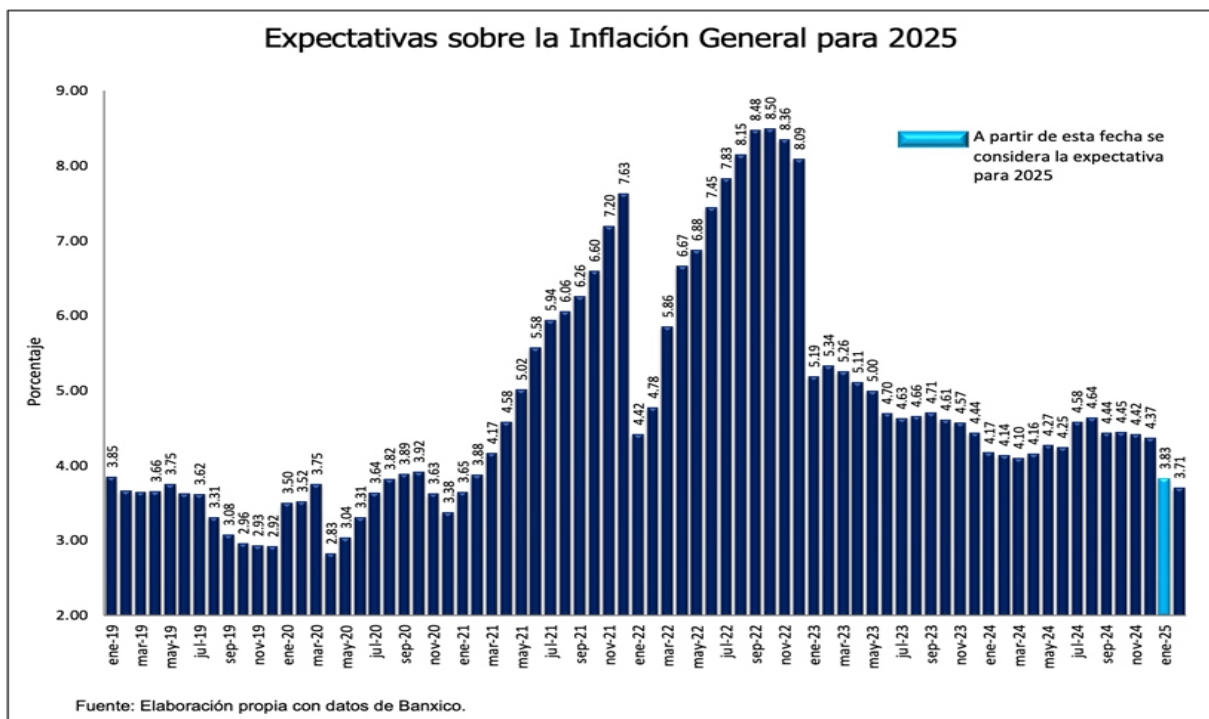
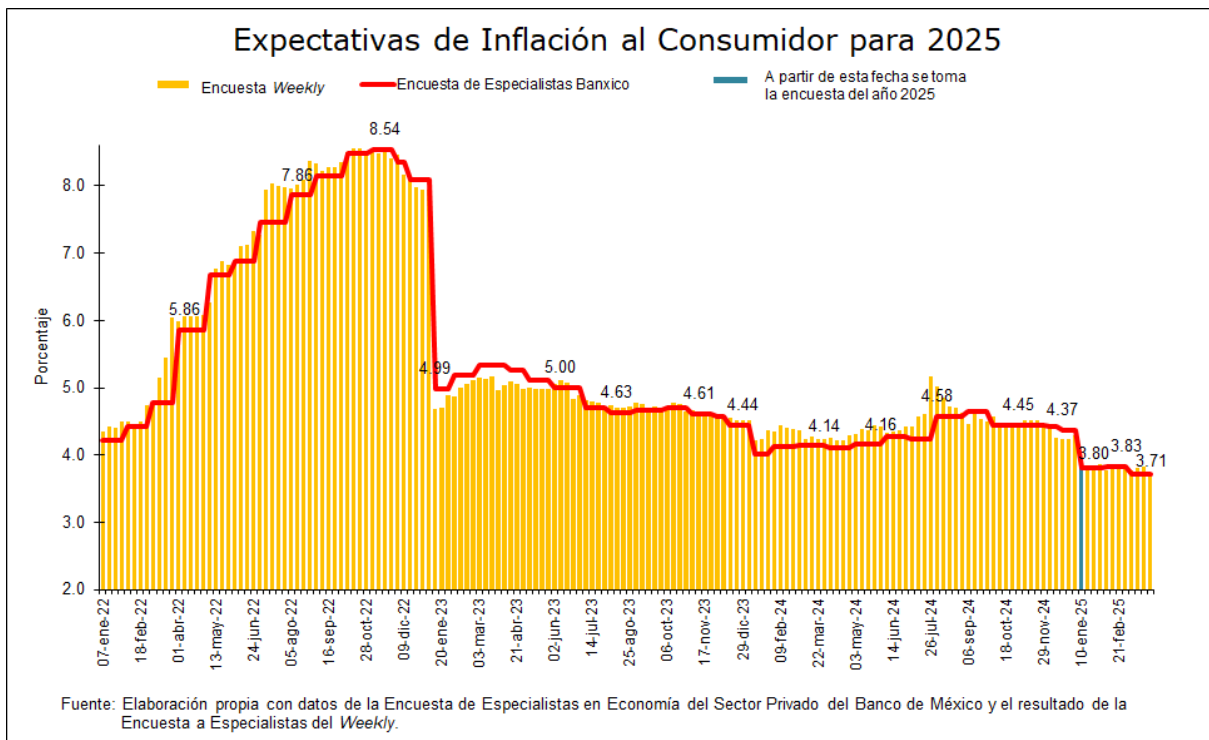
Proyecciones Zona del euro

	2022	2023	2024	2025 ^E
PIB	3.40%	4.24%	0.90%	1.46%
Tasa de Referencia	2.50%	4.50%	3.00%	2.00%
Inflación	9.20%	2.93%	2.40%	2.00%
Finanzas Públicas (% PIB)	-3.69%	-3.54%	-2.93%	-2.64%
Superávit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-5.45%	1.86%	2.29%	2.31%

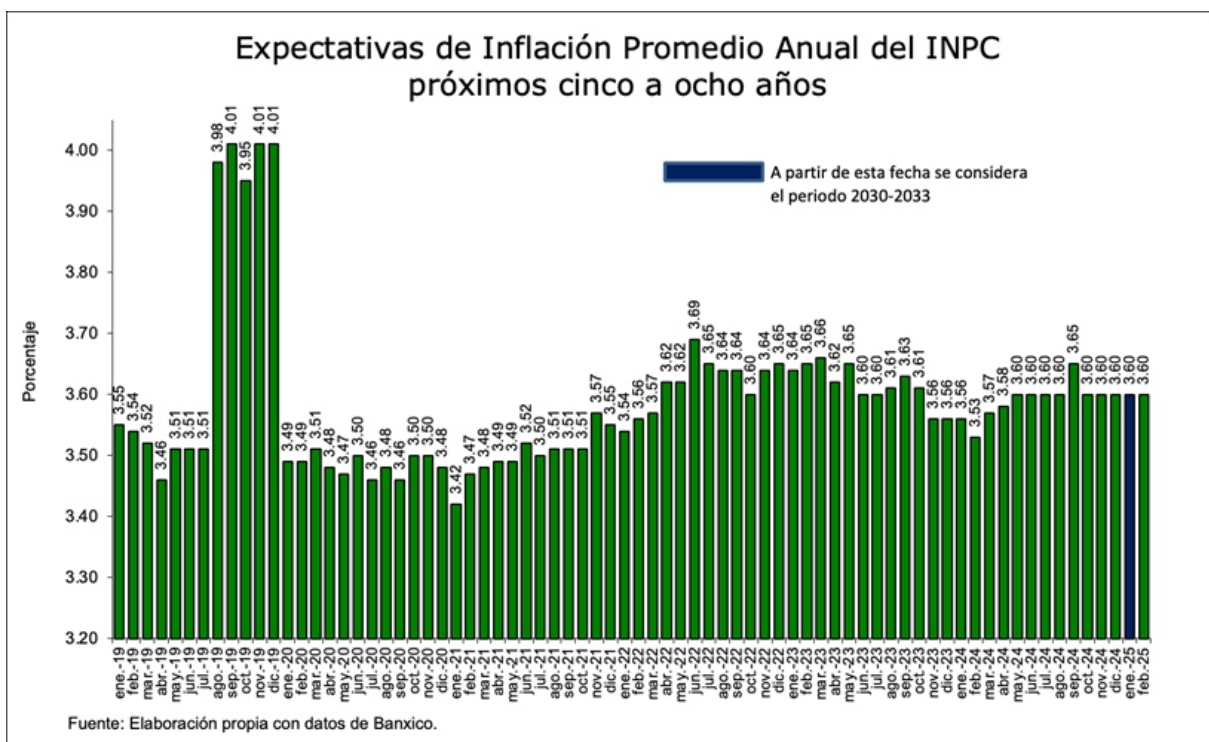
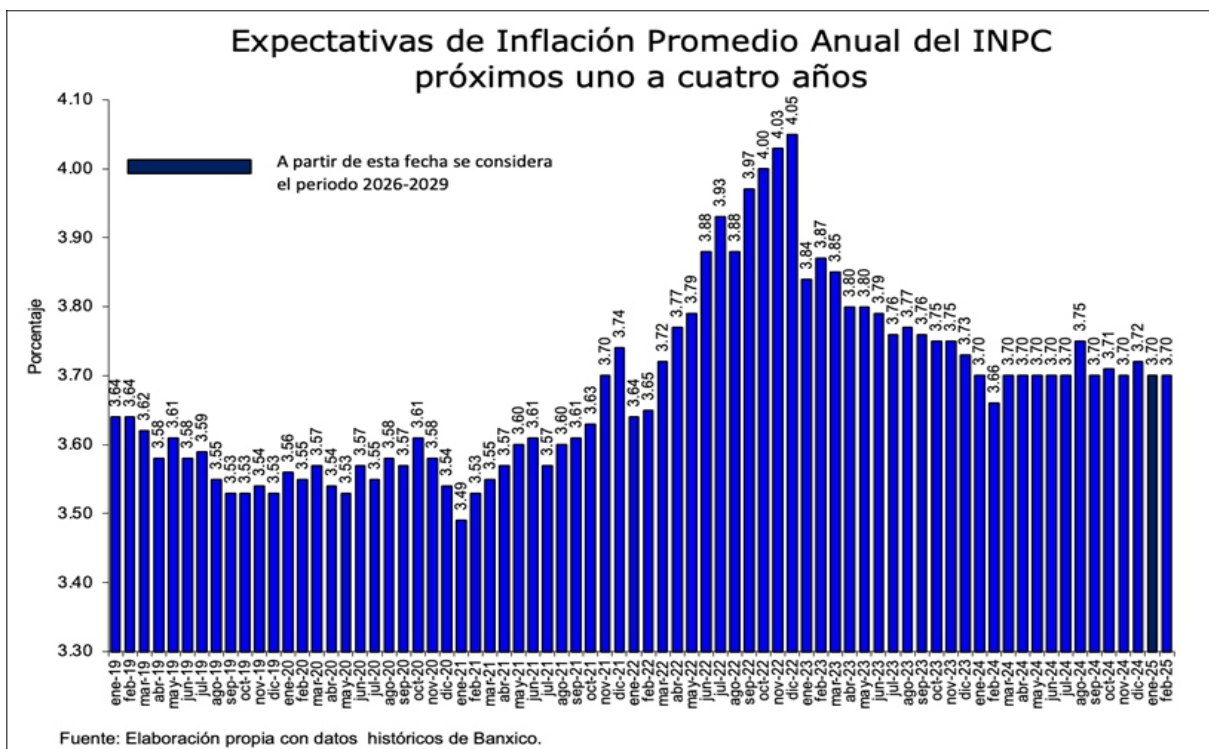
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México



(Semana del 24 al 28 de marzo de 2025)

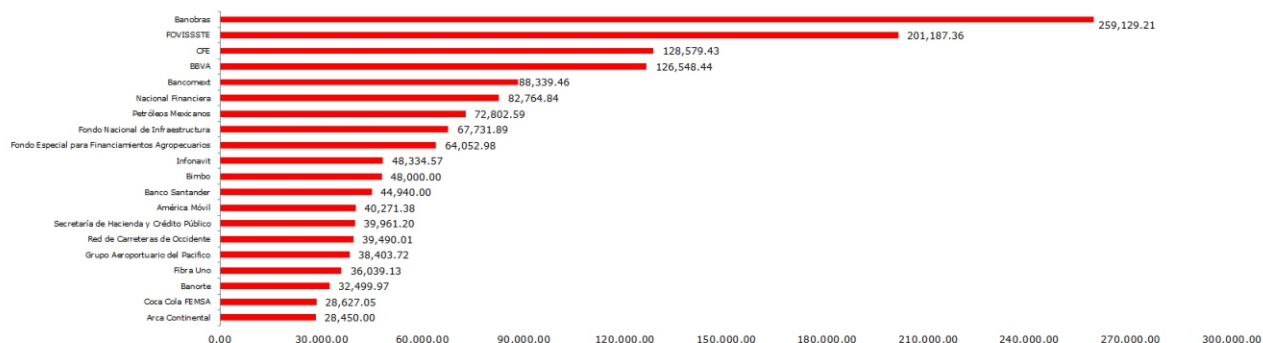
Colocaciones

Emisor	Clave de Pizarra	Monto Emitido (mdp)	Fecha de Libro	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo (años)	Tasa de Referencia	Sobretasa de Colocación	Tasa de Colocación	S&P	Moody's	Fitch	HR	PCR Verum
TRATON Financial Services Mexico	TFSMX 25	340	21-mar-25	25-mar-25	21-mar-28	3.0	TIIE Fondo	1.10%	N.A.			AAA(mex)	HR AAA	
TRATON Financial Services Mexico	TFSMX 25-2	2,160	21-mar-25	25-mar-25	19-mar-30	5.0	FIJA	N.A.	10.66%			AAA(mex)	HR AAA	
Grupo Elektra	ELEKTRA 25	2,085	25-mar-25	27-mar-25	16-jul-26	1.3	TIIE Fondo	1.65%	N.A.		AA-.mx	AAA(mex)	HR AA	AA/M
Toyota Financial Services México	TOYOTA 25	900	26-mar-25	28-mar-25	06-oct-28	3.5	TIIE Fondo	0.59%	N.A.	mxAAA		AAA(mex)		
Toyota Financial Services México	TOYOTA 25-2	1,600.00	26-mar-25	28-mar-25	21-sep-29	4.5	FIJA	N.A.	9.68%	mxAAA		AAA(mex)		
Molibdenos y Metales	MOLYMET 25	2,500.00	26-mar-25	28-mar-25	22-mar-30	5.0	TIIE Fondo	1.29%	N.A.			AAA(mex)	HR AAA	

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Total emitido	276,396	258,930	143,140	289,534	254,460	258,743	182,407	240,470	296,156	385,561	391,698	76,629
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	2,482,483

Elaboración propia con información de la BMV, Cribanamex y Santander.
*Actualización al 28 de marzo de 2025.



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

Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Consejo de Asistencia al Microemprendedor	Financiero	Downgrade	HR C	HR Ratings
Consejo de Asistencia al Microemprendedor	Financiero	Downgrade	C/M	PCR Verum
Nicolás Romero, Estado de México	Gobierno Municipal	Upgrade	HR A	HR Ratings
Unión de Crédito Agrícola del Mayo	Financiero	Downgrade	D/M	PCR Verum

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 y ORBIA ADVANCE CORPORATION.

AC BEBIDAS

La filial del embotellador de productos *Coca-Cola*, Arca Continental, distribuirá 500 millones de dólares en dividendos en efectivo a sus accionistas, el cual será distribuido conforme a la participación que posean, y será pagadero a partir del 2 de abril. Del monto a distribuir, Arca Continental recibirá 396.1 millones de dólares debido a que posee un interés de 79.3%; mientras que su también subsidiaria, Desarrolladora Arca Continental, que cuenta con un interés de 0.8%, recibirá tres millones 900 mil dólares. Por su parte, *Coca-Cola Refreshments USA*, una subsidiaria de *The Coca-Cola Company*, recibirá 100 millones de dólares.

ADM

La empresa de alimentos dio a conocer la inauguración de una planta de alimento para mascotas en Yecapixtla, Morelos, lo que requirió de una inversión de 39 millones de dólares. La compañía dijo que el complejo cuenta con tres líneas de producción y que es una de las instalaciones más modernas que tiene en el país, con procesos automatizados.

ALEATICA

La concesionaria de vialidades de peaje recibió el aval de las autoridades reguladoras del mercado bursátil para concretar sus planes de deslistarse de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), tras varios años de intentarlo. La empresa recibió el aval de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para la cancelación de la inscripción de sus acciones ante el Registro Nacional de Valores, por lo que dejaron de estar listadas en el mercado local desde el 26 de marzo. Como parte del proceso, Aleática constituyó un fideicomiso, el cual es administrado por Banco Actinver, para la compra de las acciones que hasta ahora no tiene en su poder, a un precio de 96.63235 pesos, el mismo establecido en la oferta pública de adquisición de acciones que lanzó en octubre para concretar su desliste.

AXTEL

La empresa mexicana de telecomunicaciones anunció el prepago parcial de un crédito bancario por 39 millones de dólares, como parte de sus esfuerzos para reducir su apalancamiento. El pago, que realizó con recursos provenientes de su operación, contribuyó a reducir en 13% su deuda total en los últimos meses, en los cuales ha prepago alrededor de 75 millones de dólares.

BANCO DE DESARROLLO DE AMERICA LATINA

Invertirá ocho mil 500 millones de dólares para transformar el sector agropecuario de la región mediante el despliegue de instrumentos financieros innovadores, el desarrollo de conocimiento y la creación de alianzas estratégicas. El banco dijo que busca consolidarse como el principal motor financiero para la prosperidad agropecuaria en América Latina y el Caribe, promoviendo una producción sostenible, resiliente y regenerativa que garantice la seguridad alimentaria.

BYD

El fabricante chino de vehículos eléctricos reportó ingresos anuales de 777 mil millones de yuanes (107 mil millones de dólares) durante 2024, con lo cual superó a su rival estadounidense *Tesla*. La compañía de origen chino registró un aumento de 29% en sus ingresos con respecto al año anterior, principalmente gracias a las ventas de sus vehículos híbridos.

CEMEX

El mayor productor de materiales para la construcción en Latinoamérica pagará a sus accionistas dos mil 666 millones de pesos como parte de sus acuerdos de asamblea. El dividendo, cuyo monto por acción no fue compartido por la compañía, se pagará en efectivo en cuatro exhibiciones los días 18 de junio, 18 de septiembre y 16 de diciembre de este año, así como el 12 de marzo de 2026.

EDENRED

La firma francesa comercializadora de monederos electrónicos para que empresas administren beneficios a sus empleados anunció el nombramiento de Antoine Blanc como director general en México.

FIBRA MTY

El fideicomiso de inversión en bienes raíces acordó la compra de un inmueble industrial clase A localizado en León, Guanajuato. El acuerdo, una operación valuada en 105 millones de dólares, es vinculante y fue firmado en conjunto con *AC2 Fund*, sociedad de inversión conformada por *Artha Capital* y *Affinius Capital*, así como por *Frontier Industrial & Logistics*, y prevé una propiedad de 82 mil 250 metros cuadrados de área bruta rentable construidos y una antigüedad de menos de un año.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO

El administrador privado de aeropuertos en México y Jamaica anunció el refinanciamiento de una línea de crédito que tenía con Banco Nacional de México por 40 millones de dólares. La compañía dijo que extendió el vencimiento en seis meses más, con la misma entidad financiera. De igual manera, informó que los intereses serán pagaderos mensualmente a tasa variable SOFR más 25 puntos base, sin comisiones, con pago de principal el 18 de septiembre de 2025.

GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI

La cadena de autoservicio convocó a sus accionistas a una asamblea que se llevará a cabo el 7 de abril de este año, en la que propondrá el pago de un dividendo en efectivo de 1.0446 pesos por acción.

GRUPO PROFUTURO

La sociedad controladora de compañías que operan en los segmentos de seguros, pensiones y otros designó a Francisco Guzmán López como titular de la recién creada Dirección de Estrategia, Data y Analítica.

HDI SEGUROS

La aseguradora de origen alemán con operaciones en México fue inhabilitada para celebrar contratos con dependencias y entidades de la Administración Pública Federal, entes públicos, entidades federativas y demarcaciones territoriales de Ciudad de México por un periodo de tres meses. HDI Seguro también fue sancionada con una multa económica, cuyo monto no fue revelado, así como tampoco fueron públicas las razones de su inhabilitación.

HYUNDAI

El fabricante de automóviles de origen surcoreano invertirá 21 mil millones de dólares en Estados Unidos durante los próximos cuatro años, como parte de una estrategia de la armadora para mitigar el impacto de los aranceles que podría aplicar el gobierno estadounidense.

MERCADO LIBRE

La plataforma de comercio electrónico con operaciones en Latinoamérica aumentó 28% el volumen bruto de mercancía vendida en México durante el cuarto trimestre de 2024. La compañía dijo que los artículos vendidos aumentaron 27% respecto a los últimos tres meses de 2023.

MUTUUS

La plataforma de membresía digital en salud aseguró 3.2 millones de dólares en una ronda de inversión, con la que busca expandir sus operaciones en la región de Latinoamérica. Con los recursos, Mutuus pretende mejorar su plataforma impulsada por inteligencia artificial, optimizando servicios de emergencia, programación de citas, gestión de reclamaciones y otros; así como expandir su modelo B2B, para que pequeñas y medianas empresas ofrezcan beneficios de salud a sus empleados; y fortalecer alianzas con hospitales privados.

NVIDIA CORPORATION

La empresa estadounidense que fabrica componentes de inteligencia artificial anunció la construcción de un centro de investigación para proporcionar tecnologías de vanguardia diseñadas para avanzar en la computación cuántica. El centro de investigación estará ubicado en Boston, Estados Unidos, e integrará *hardware* cuántico con supercomputadoras de inteligencia artificial, lo que habilitará lo que se conoce como supercomputación cuántica acelerada.

PETROLEOS MEXICANOS

La empresa pública prevé que para el mes de julio de este año podría firmar 17 contratos mixtos con socios privados, con la intención de añadir hasta 66 mil barriles diarios de petróleo a la plataforma del país para el cierre de este año. Entre los potenciales socios de Pemex se encuentran empresas mexicanas que operan en el país como Diavaz, Grupo México, Perforadora Latina o Grupo Carso, de momento no están contempladas empresas de origen extranjero.

PROMOTORA DE HOTELES NORTE 19

La promotora de hoteles dio a conocer que para los hoteles de la marca *City Express by Marriott* la ocupación fue de 53.4% en febrero, 3.5% menos en comparación con el mismo mes de 2024. En tanto, la tarifa promedio llegó a los mil 417 pesos, 9.1% por encima del año anterior. Lo anterior fue impulsado principalmente por los hoteles localizados en los corredores del norte del país y zonas metropolitanas.

SCOTIABANK INVERLAT

El grupo financiero mexicano nombró a Pablo Elek su vicepresidente ejecutivo y director general, posición que tomará el 15 de mayo en relevo de Adrián Otero, quien ocupa el puesto hace más de un lustro.

WALMART DE MEXICO Y CENTROAMERICA

La mayor cadena de supermercados del país propondrá a sus dueños el pago de un dividendo ordinario en efectivo de 1.30 pesos por acción. En la asamblea, convocada para el 10 de abril, también propondrá el pago de un dividendo extraordinario en efectivo de 0.39 pesos por acción, con un rendimiento de 0.69%.

5X CAPITAL

La plataforma de inversión especializada en empresas B2B SaaS adquirió una participación mayoritaria en la empresa en soluciones tecnológicas para entidades financieras *Intelligential*. La adquisición potenciará la capacidad de *Intelligential* para desarrollar nuevas funcionalidades, mejorar su tecnología SaaS y expandir su presencia en Latinoamérica.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda Quincena de Marzo	0.28	0.52	0.12	0.19	0.09	
Primera Quincena de Abril	0.03	0.12	-0.06	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Mar-25	0.35	0.47	0.26	0.40	-0.05	0.38
Abr-25	0.08	0.12	0.04	0.04	0.04	0.04
May-25	-0.18	-0.10	-0.23	-0.21	0.03	-0.11
Jun-25	0.21	0.25	0.18	0.21	0.00	0.25
Jul-25	0.50	0.58	0.43	0.50	0.00	0.42
Ago-25	0.28	0.31	0.25	0.29	-0.01	0.29
Sep-25	0.33	0.34	0.31	0.34	-0.01	0.32
Oct-25	0.46	0.49	0.43	0.49	-0.03	0.45
Nov-25	0.59	0.62	0.54	0.62	-0.03	0.56
Dic-25	0.44	0.45	0.43	0.45	-0.01	0.44
Ene-26	0.49	0.52	0.43	0.52	-0.03	0.43
Feb-26	0.33	0.36	0.29	0.36	-0.03	0.34
Anuales						
Próximos 12 meses (Mar-25; Mar-26)	3.95	4.05	3.77	4.05	-0.10	
2025	3.74	3.84	3.56	3.82	-0.08	3.71
2026	3.77	3.99	3.39	3.93	-0.16	3.70
2027	3.75	4.00	3.50	3.75	0.00	3.70
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2026-2029)	3.76	4.00	3.52	3.75	0.01	3.70
Inflación Largo Plazo (2030-2033)	3.80	4.00	3.64	3.75	0.05	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Marzo	0.10	0.14	0.05	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Marzo	0.39	0.41	0.37	0.37	0.02	0.39
Inflación Subyacente Próximos 12 meses (Mar-25; Mar-26)	3.57	3.67	3.42	3.67	-0.10	
Inflación Subyacente 2025	3.67	3.70	3.64	3.70	-0.03	3.75
Inflación Subyacente 2026	3.77	3.98	3.46	3.86	-0.09	3.63

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 28 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-31	México	Agregados Monetarios de Actividad Financiera				
Abr-01		Reservas Familiares	Feb		4,660.17	mdd
		Indice Manufacturero IMEF	Mar		47	
		Indice no Manufacturero IMEF	Mar		49.5	
		Markit PMI Manufacturero	Mar		47.6	
		Encuesta Banxico a los Especialistas en Economía del Sector Privado	Mar			
		Reservas Internacionales	Mar-21		236,731.5	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	14/25			
Abr-02		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	14/25			
Abr-03		Inversión Fija Bruta Mensual	Ene		-2.6	%
		Inversión Fija Bruta Anual	Ene		-4	%
Abr-04		Confianza del Consumidor	Mar		46.3	
Mar-31	Estados Unidos	Indice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago	Mar	45.4	45.5	
		Indice de Actividad Manufacturera de la Fed de Dallas	Mar		-8.3	
Abr-01		Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	Mar	49.8	49.8	
		Gasto en Construcción Mensual	Feb	0.2	-0.2	%
		ISM Manufacturero	Mar	50.3	50.3	
		Empleos Disponibles JOLTS	Feb	7.68	7.74	M
Abr-02		Situación del Mercado Laboral en el Sector Privado (ADP Employment Survey)	Mar	111	77	K
		Ordenes de Bienes Duraderos	Feb		0.9	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Feb		0.7	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Feb		0.8	%
		Ordenes de Fábrica Mensual	Feb	0.6	1.7	%
		Ordenes de Fábrica Excluyendo Transporte	Feb		0.2	%
Abr-03		Balanza Comercial	Feb	-123.6	-131.4	B
		Balanza Comercial de Bienes (Dato Preliminar)	Feb		-147.91	B
		Peticiones Iniciales	Mar-29	225	224	K
		Reclamos Continuos	Mar-22		1.856	M
		Markit PMI Servicios (Dato Final)	Mar		54.3	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Mar		53.5	
		ISM Servicios	Mar	53.5	53.5	
Abr-04		Nómina no Agrícola	Mar	130	151	K
		Nómina del Sector Privado	Mar	130	140	K
		Nómina del Sector Manufacturero	Mar		10	K
		Salario Promedio por Hora Mensual	Mar	0.3	0.3	%
		Salario Promedio por Hora Anual	Mar	3.9	4.0	%
		Tasa de Desempleo	Mar	4.1	4.1	%
		Tasa de Participación	Mar		62.4	%
Abr-01	Canadá	RBC PMI Manufacturero	Mar		47.8	
Abr-03		Balanza Comercial	Feb		3.97	B
		Exportaciones	Feb		74.46	B
		Importaciones	Feb		70.49	B
Abr-04		Cambio en el Empleo	Mar	9.3	1.1	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Mar		-19.7	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Mar		20.8	K
		Tasa de Desempleo	Mar	6.7	6.6	%
		Tasa de Participación	Mar		65.3	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Abr-01	Brasil	Markit PMI Manufacturero	Mar		53	
Abr-02		Préstamos Bancarios Mensual	Feb		0.0	%
		Producción Industrial Mensual	Feb		0.0	%
		Producción Industrial Anual	Feb		1.4	%
Abr-03		Markit PMI Servicios	Mar		50.6	
		Markit PMI Compuesto	Mar		51.2	
Abr-04		Balanza Comercial	Mar		-0.324	B
Mar-31	Chile	Producción Manufacturera Anual	Feb		3.5	%
		Producción Industrial Anual	Feb		1.9	%
Abr-01		Indice de Actividad Económica	Feb		2.5	%
Mar-31	Colombia	Tasa de Desempleo	Feb		11.6	%
		Decisión de Política Monetaria	Abr	9.25	9.50	%
Abr-02		Exportaciones Anual	Feb		4.3	%
Abr-01	Perú	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Mar		0.19	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-31	Alemania	Indice de Precios de Importación Mensual	Feb	-0.1	1.1	%
		Indice de Precios de Importación Anual	Feb		3.1	%
		Ventas Minoristas Mensual	Feb	0.0	0.2	%
		Ventas Minoristas Anual	Feb		2.9	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Mar	0.3	0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Mar		2.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar)	Mar		0.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar)	Mar		2.6	%
Abr-01		Markit PMI Manufacturero	Mar	48.7	48.3	
Abr-03		Markit PMI Servicios	Mar	50.2	50.2	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Mar	50.9	50.9	
Abr-04		Pedidos de Fábrica Mensual	Feb	4.3	-7	%
		Pedidos de Fábrica Anual	Feb		-2.6	%
		Markit PMI Construcción	Mar		41.2	
		Balanza Comercial	Feb		103.9	
Abr-01	Zona del Euro	Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	Mar	48.7	48.7	
		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Mar		0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Mar	2.2	2.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar)	Mar		0.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar)	Mar	2.5	2.6	%
		Tasa de Desempleo	Feb	6.2	6.2	%
Abr-03		Markit PMI Servicios (Dato Final)	Mar	50.4	50.4	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Mar	50.4	50.4	
		Indice de Precios de Producción Mensual	Feb	0.4	0.8	%
		Indice de Precios de Producción Anual	Feb		1.8	%
Abr-04		Markit PMI Construcción	Mar		42.7	
Mar-31	Reino Unido	Hipotecas Aprobadas según BBA	Mar		7.33	%
		Crédito Neto al Consumidor	Feb	1.20	1.74	B£
		Hipotecas Netas	Feb		4.207	B£
		Aprobaciones de Hipotecas	Feb	67.500	66.189	K
		Oferta Monetaria M4 Mensual	Feb		1.3	%
		Oferta Monetaria M4 Anual	Feb		4.1	%
Abr-01		Indice de Precios de Viviendas Nationwide Mensual	Mar	0.3	0.4	%
		Indice de Precios de Viviendas Nationwide Anual	Mar		3.9	%
		Markit PMI Manufacturero	Mar	44.6	44.6	
Abr-03		Markit PMI Servicios	Mar	53.2	53.2	
		Markit PMI Compuesto	Mar	52	52	
Abr-04		Markit PMI Construcción	Mar		44.6	
Abr-01	Suiza	Ventas Minoristas Anual	Feb	1.5	1.3	%
		Markit PMI Manufacturero	Mar	49.8	49.6	
Abr-03		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Mar	0.1	0.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Mar		0.3	%
		Tasa de Desempleo	Mar		2.9	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Mar-30	Australia	Crédito del Sector Privado Mensual	Feb	0.5	0.5	%
		Crédito del Sector Privado Anual	Feb		6.5	%
Mar-31		Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	Mar		52.6	
		Ventas Minoristas Mensual (Dato Final)	Feb	0.3	0.3	%
		Minutas de la Reunión de Política Monetaria del RBA	Abr	4.1	4.1	%
		Préstamos de Vivienda	Feb	-1.4	6.3	%
		Crédito de Vivienda	Feb		1.1	%
		Capital de Inversión para Vivienda	Feb		9.1	%
Abr-01		Índice de Comportamiento del Sector Manufacturero A/G	Mar		-8.2	
		Índice de Comportamiento del Sector Construcción A/G	Mar		-3.7	
Abr-02		Markit PMI Servicios (Dato Final)	Mar		51.2	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Mar		51.3	
		Balanza Comercial	Feb	5,600	5,620	M
		Exportaciones	Feb		1.3	%
		Importaciones	Feb		-0.3	%
Mar-30	Japón	Ventas Minoristas Mensual	Feb		0.5	%
		Ventas Minoristas Anual	Feb	2.0	3.9	%
		Producción Industrial Mensual	Feb	2.3	-1.1	%
		Producción Industrial Anual	Feb		2.2	%
		Órdenes de Construcción Anual	Feb		12.2	%
		Inicios de Vivienda Anual	Feb	-1.4	-4.6	%
Mar-31		Activos de Reserva	Mar		1,253.3	B
		Ratio Trabajo - Candidato	Feb	1.26	1.26	
		Tasa de Desempleo	Feb	2.5	2.5	%
		PMI Nikkei Manufacturero (Dato Final)	Mar	48.3	48.3	
Abr-01		Base Monetaria Anual	Mar		-1.86	%
Abr-02		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Mar-29		-207.1	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Mar-29		-1,206	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Mar-29		-1,797.4	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Mar-29		272.1	B¥
		PMI Nikkei Servicios (Dato Final)	Mar	49.5	49.5	
		PMI Nikkei Compuesto (Dato Final)	Mar		48.5	
Abr-03		Gasto de los Hogares Mensual	Feb	0.5	-4.5	%
		Gasto de los Hogares Anual	Feb	-1.7	0.8	%
Mar-30	Nueva Zelanda	Confianza Empresarial ANZ	Mar		58.4	
		Panorama de Actividad ANZ	Mar		45.1	
Abr-02		Permisos de Construcción Mensual	Feb		2.6	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES					
		27-mar-25	21-mar-25	14-mar-25	07-mar-25
Cete	7	9.00	9.42	9.61	9.41
Cete	28	9.01	9.14	9.23	9.25
Cete	91	8.85	8.99	9.01	9.11
Cete	182	8.79	8.91	8.91	9.04
Cete	364	8.71	8.91	8.96	9.07
Cete	720	8.84	9.05	9.14	9.27

BONOS					
M_BONOS_260305	342	8.50	8.54	8.63	8.79
M_BONOS_260903	524	8.42	8.53	8.60	8.72
M_BONOS_270304	706	8.50	8.61	8.68	8.81
M_BONOS_270603	797	8.55	8.66	8.73	8.85
M_BONOS_280302	1070	8.70	8.85	8.92	8.98
M_BONOS_290301	1434	8.83	8.98	9.05	9.08
M_BONOS_290531	1525	8.83	9.00	9.09	9.10
M_BONOS_300228	1798	8.94	9.10	9.15	9.20
M_BONOS_310529	2253	9.01	9.20	9.21	9.24
M_BONOS_330526	2981	9.22	9.35	9.39	9.38
M_BONOS_341123	3527	9.34	9.46	9.47	9.47
M_BONOS_361120	4255	9.33	9.45	9.45	9.45
M_BONOS_381118	4983	9.60	9.69	9.67	9.77
M_BONOS_421113	6445	9.88	9.97	9.94	10.05
M_BONOS_471107	8259	9.92	10.01	9.98	10.10
M_BONOS_530731	10352	9.93	10.03	9.99	10.14

UMS				
México "UMS-26"	109.278115	109.023	110.9488	109.31455

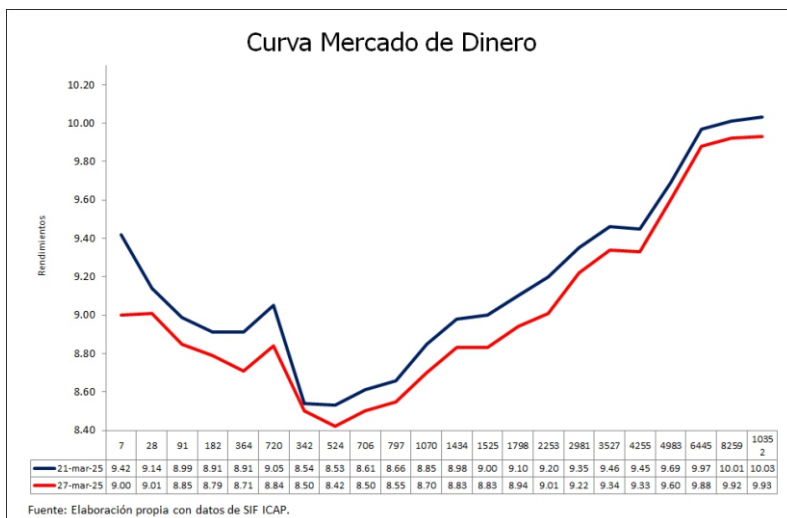
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	20.4142	20.2376	19.9210	20.2643
Dolar CASH (MD)	20.4064	20.2289	19.9097	20.2557

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY				
	27-mar-25	21-mar-25	14-mar-25	07-mar-25
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.38	4.36	4.37	4.38
1.5 meses	4.35	4.33	4.36	4.36
2 meses	4.35	4.33	4.33	4.33
3 meses	4.33	4.33	4.33	4.34
4 meses	4.30	4.29	4.30	4.29
6 meses	4.26	4.26	4.29	4.29
1 año	4.04	4.04	4.09	4.05
2 años	3.89	3.94	4.02	3.99
3 años	3.91	3.92	4.00	4.01
5 años	3.98	4.00	4.09	4.09
7 años	4.11	4.12	4.20	4.21
10 años	4.27	4.25	4.31	4.32
20 años	4.65	4.60	4.65	4.66
30 años	4.64	4.59	4.62	4.62

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.08550	0.08830	0.09150	0.08730
2 M	0.16900	0.17780	0.16850	0.17200
3 M	0.24350	0.25400	0.25080	0.24950
6 M	0.48000	0.49400	0.48000	0.49050
9 M	0.71300	0.72850	0.70950	0.72000
1 Y	0.92700	0.94800	0.93000	0.94150
2 Y	1.85500	1.88750	1.81250	1.84500
3 Y	2.86500	2.90500	2.79500	2.82000
4 Y	3.92000	3.97000	3.83500	3.83000
5 Y	5.03000	5.07000	4.89000	4.87000

IRS TIIE				
3X1	9.070	9.165	9.215	9.340
6X1	8.735	8.870	8.905	9.050
9X1				
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.