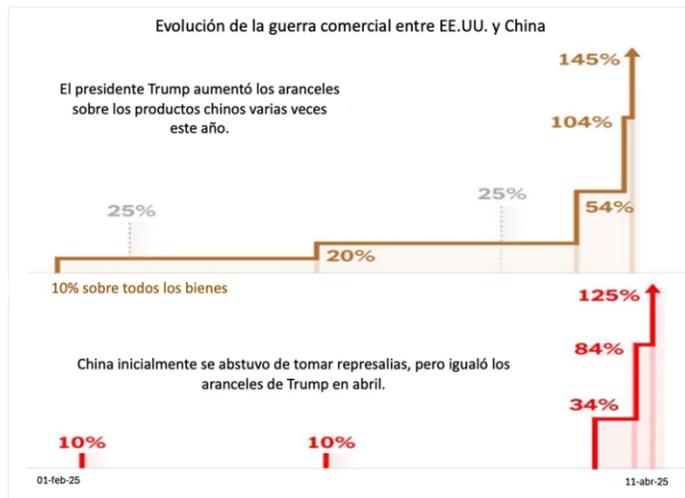


Crisis arancelaria crea severas distorsiones en las tasas de los *treasuries*

La guerra arancelaria de Estados Unidos contra el mundo dio un giro el miércoles de la semana pasada, cuando Donald Trump emitió una prórroga de 90 días a todos los países, excepto a China.

La intención, al parecer, es aislar a China abriendo una escalada de aranceles mutuos que obviamente mantiene en estrés a los mercados financieros (ver gráfico).

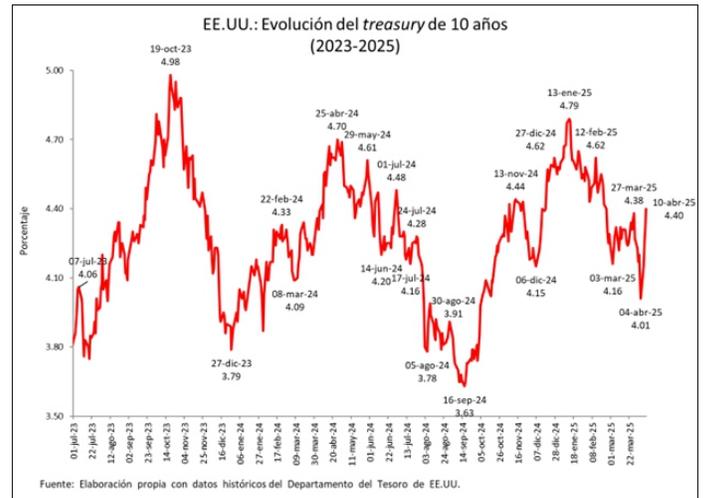


Por lo visto, la única salida es la negociación entre los gobiernos de ambas economías.

Pero mientras llega el momento, la situación ha generado una enorme distorsión en los patrones de comportamiento de los *treasuries*, cuyas tasas han repuntado de manera violenta, lo que contradictoriamente genera una fuerte debilidad mundial del dólar.

Generalmente a un incremento de tasas estadounidenses correspondía una fortaleza del dólar (ver gráficos).

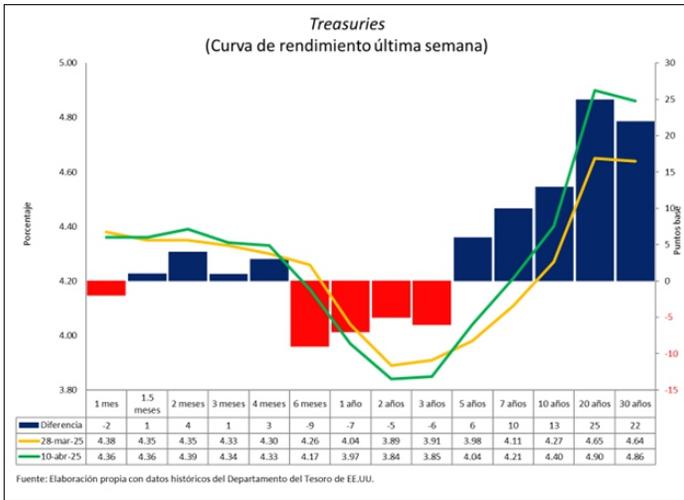
Evolución de la tasa del *treasury* de 10 años. Fuerte repunte la semana pasada



Contenido

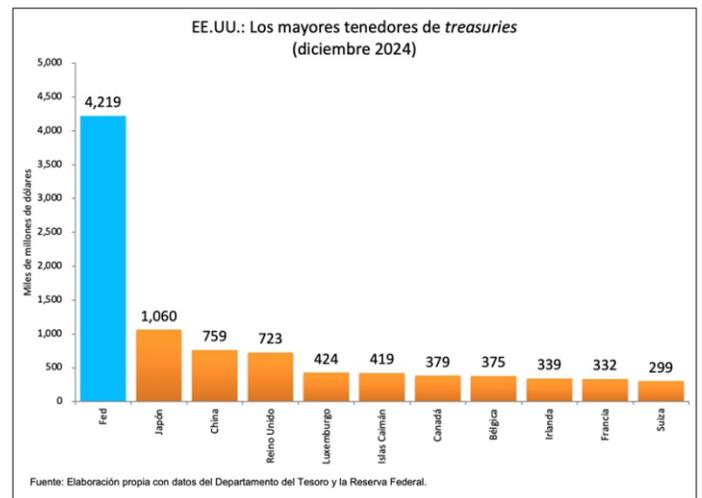
Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	4
Tipos de Cambio	7
Internacional	9
Escenarios <i>Weekly</i>	10
Encuestas	11
Deuda Privada	13
Noticias Relevantes	14
Encuesta Inflación	16
Agenda Económica	17
Mercado en Cifras	21

Curva de *treasuries* de la última semana



De acuerdo con los últimos datos del Departamento del Tesoro y de la Reserva Federal (*Fed*), los principales países tenedores de *treasuries* a enero eran Japón con un billón 60 mil millones de dólares y China con 759 mil millones de dólares.

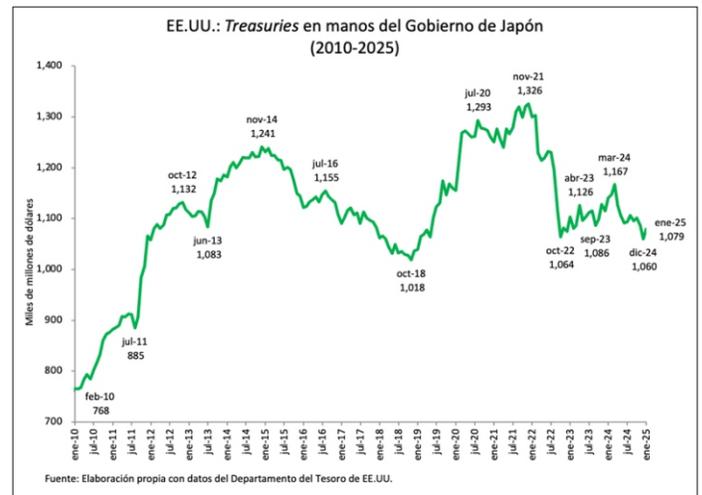
Al parecer, el escalamiento de la crisis arancelaria ha hecho que haya un *sell off* de *treasuries* de China y Japón (ver gráficos).

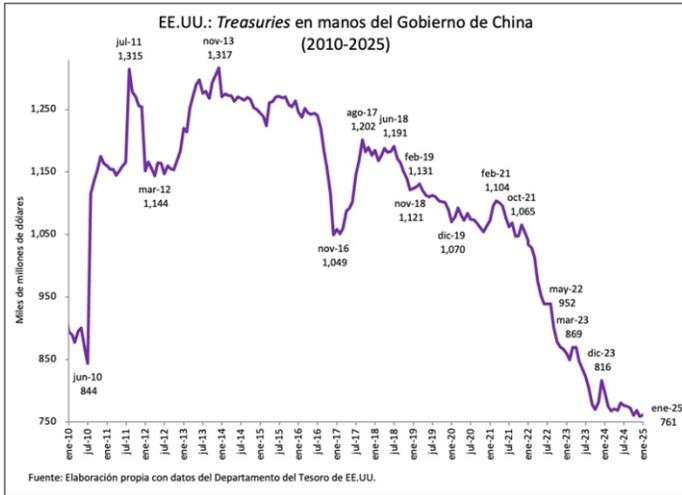


Una hipótesis es que este comportamiento muy atípico puede ser causado por un *sell off* debido a la desconfianza en el dólar y la economía estadounidense.

Los niveles de las tasas de los bonos estadounidenses no están respondiendo a los datos macro que se reportan.

El *sell off* de bonos estadounidenses podría ser de los países con mayores tenencias como Japón y China.





Es una hipótesis que tiene gran aceptación entre muchos operadores de tasas globales, pero debe reconocerse que hay factores de origen propio de los mercados estadounidenses:

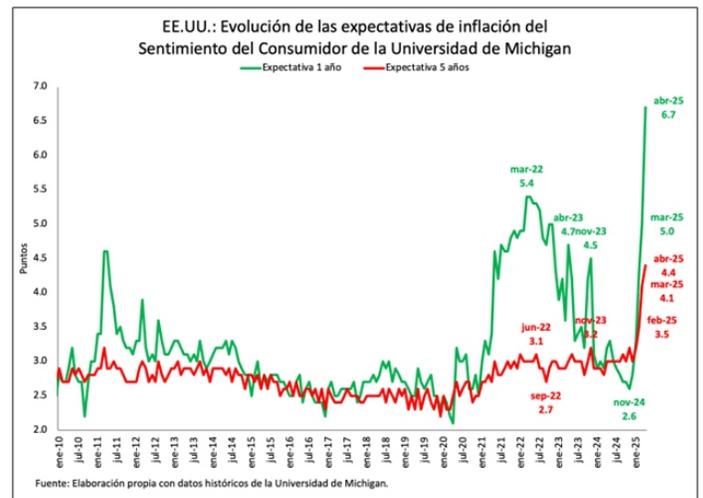
- Las grandes amortizaciones de *treasuries* para 2025 (ver gráfico).

Hay fuertes vencimientos de deuda del gobierno estadounidense en 2025



- El deterioro de las expectativas de inflación que arrojó el llamado indicador blando del Índice Preliminar de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan para abril (ver gráfico).

Encuesta Preliminar de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan para abril.
Inflación esperada a 1 año: 6.7% frente al 5.0% anterior.
Inflación esperada a 5 años: 4.4% frente al 4.1% anterior



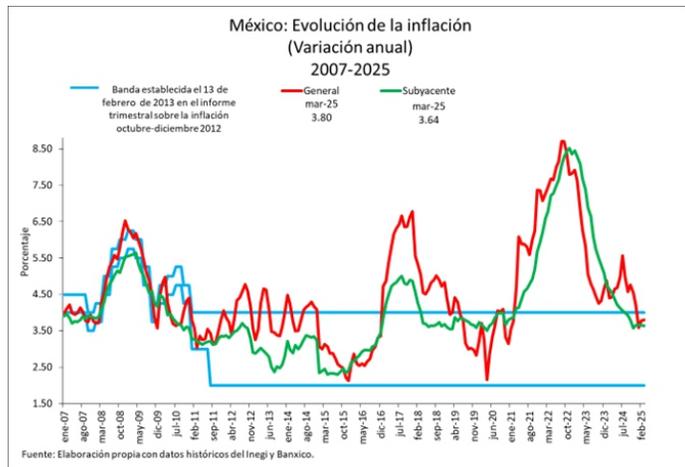
Esta distorsión puede estar guardando información que no conocemos y llama a la prudencia en los mercados de bonos estadounidenses.

Tasas

La inflación abre la puerta a un recorte mayor de Banxico

El reporte de la inflación de marzo siguió siendo dentro del rango oficial del Banco Central (ver gráfico).

La inflación general de marzo fue de 3.80% anual, casi igual a la esperada de 3.79% y un poco arriba del 3.77% de febrero. La subyacente fue de 3.64%, igual a la que se esperaba y de la anterior de 3.65%



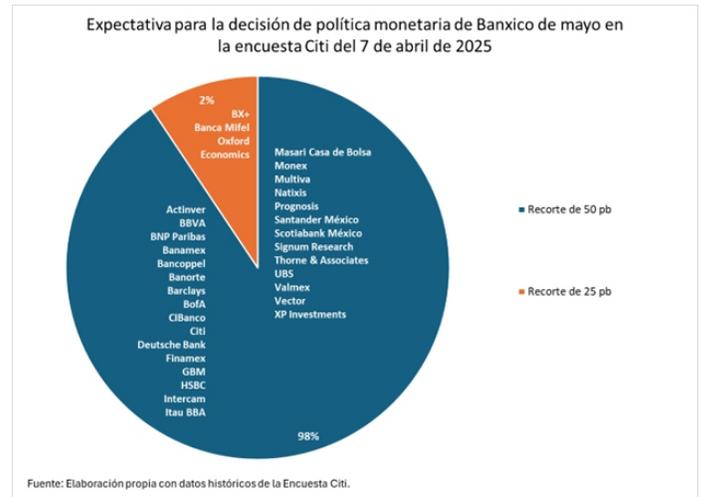
Esto valida la expectativa que ha vendido el Banco de México (Banxico) de un recorte de 50 puntos base (pb) en su próximo comunicado.

Sin embargo, ya está totalmente asimilado por el mercado, como lo señala la nueva encuesta quincenal de Citi, publicada el lunes 7 de abril por la tarde:

- El 98% espera un recorte de 50 pb en el comunicado del 15 de mayo. Esta expectativa ya está descontada en el precio de los Cetes.
- La mediana y el 45% de la encuesta ven la tasa Banxico en 8% para el cierre de 2025. Sin embargo, el 48% la ve por debajo del 8%. En la encuesta del 20 de marzo apenas era el 27% que la veía ahí.

(Ver gráficos).

El 98% de la encuesta espera que Banxico recorte la tasa en 50 pb en el comunicado del 15 de mayo. Le compran la nueva promesa a Banxico. Ese movimiento ya está descontado en la curva de Cetes

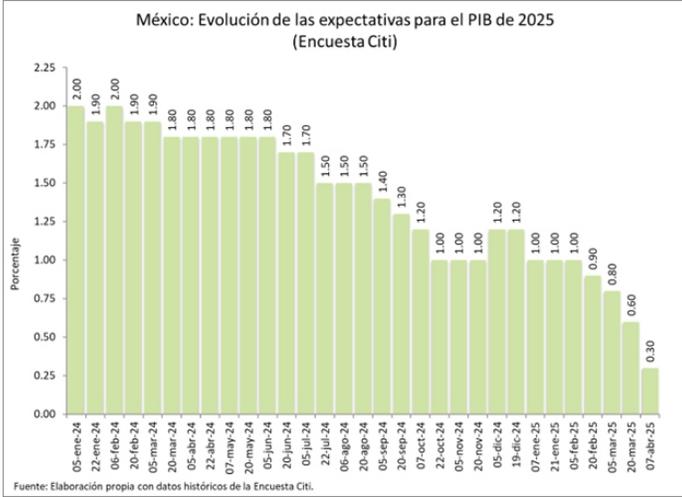


La mediana y el 45% de la encuesta ven la tasa Banxico en 8.00% para el cierre de 2025. Únicamente el 6% lo ve por encima. El 48% la ve por debajo del 8%, en la encuesta del 20 de marzo apenas era el 27%

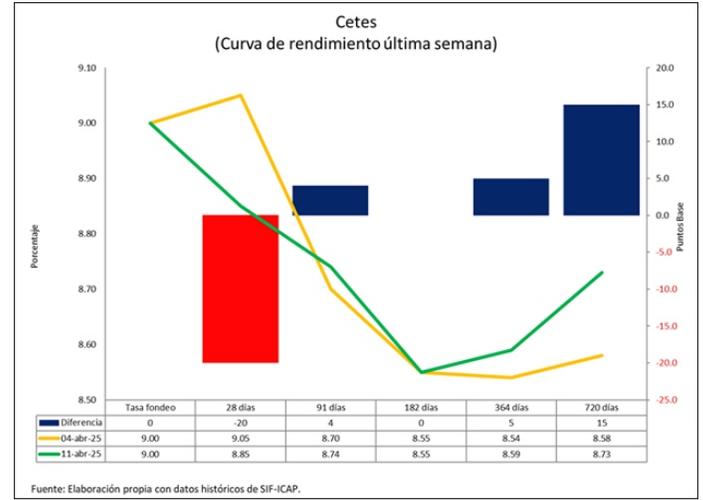
Nivel de la tasa al cierre de 2025	Encuesta 5 de febrero 2025 34 participantes		Encuesta 20 de febrero 2025 33 participantes		Encuesta 5 de marzo 2025 38 participantes		Encuesta 20 de marzo 2025 37 participantes		Encuesta 7 de abril 2025 31 participantes	
	Corredurías	%	Corredurías	%	Corredurías	%	Corredurías	%	Corredurías	%
Termina en 6.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Termina en 6.25%	-	-	-	-	-	-	-	-	1	3
Termina en 6.50%	-	-	-	-	-	-	-	-	1	3
Termina en 6.75%	-	-	1	3	-	-	-	-	-	-
Termina en 7.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Termina en 7.25%	2	6	2	6	5	13	6	16	2	6
Termina en 7.50%	1	3	1	3	2	5	4	11	8	26
Termina en 7.75%	1	3	1	3	2	5	4	11	3	10
Termina en 8.00%	8	24	9	27	10	26	11	30	14	45
Termina en 8.25%	2	6	6	18	5	13	6	16	2	6
Termina en 8.50%	14	41	13	39	15	39	9	24	-	-
Termina en 8.75%	5	15	1	3	1	3	1	3	-	-
Termina en 9.00%	2	6	0	0	0	0	0	0	-	-
Total	34	100	33	100	38	100	37	100	31	100

Lo que sigue deteriorándose son las proyecciones de crecimiento de la economía para 2025 (ver gráficos).

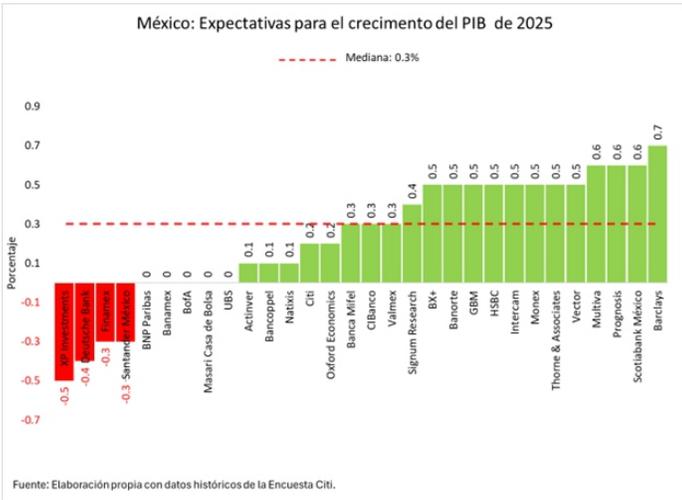
Para 2025 el pronóstico de crecimiento del PIB bajó a 0.30% desde el 0.60% anterior



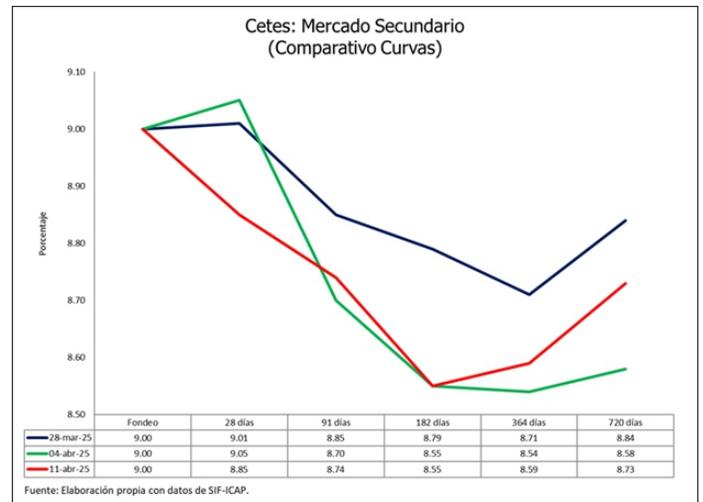
Curva de Cetes de la última semana



El rango de pronósticos para el crecimiento del PIB de 2025 va de un máximo de 0.7% (Barclays) hasta un mínimo de -0.50% (XP Investment)

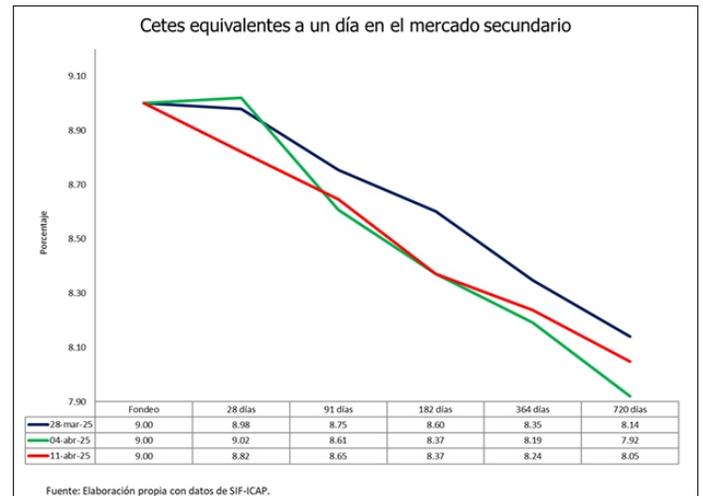


Curva de Cetes de las últimas tres semanas



Se va juntando información que puede incubar un recorte de 75 pb en la tasa de referencia (ver gráficos).

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

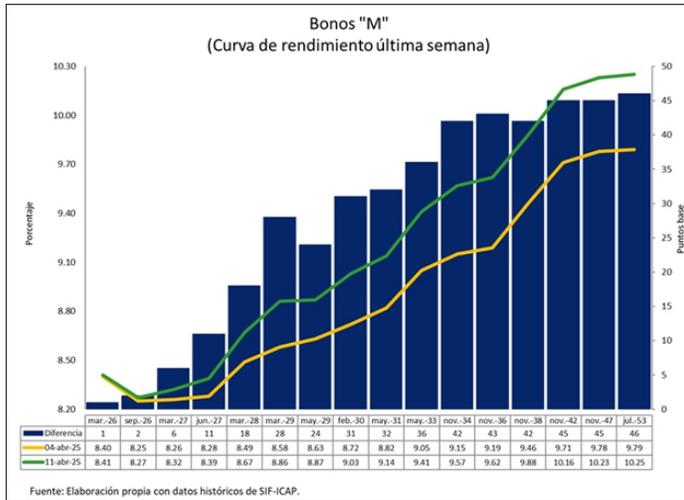


Bonos

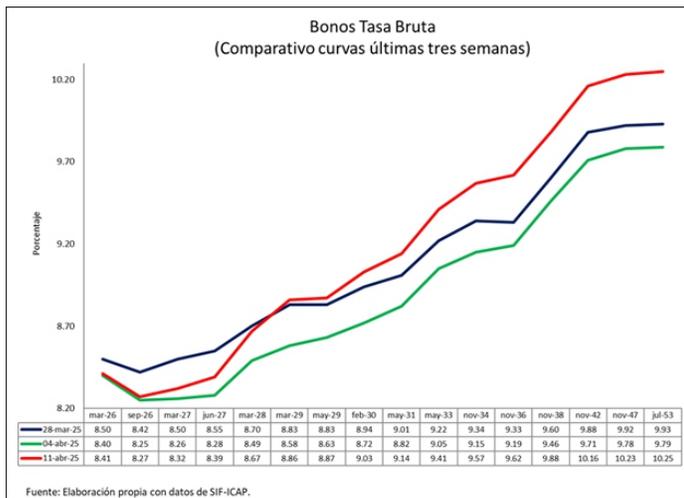
Las tasas de la curva de los bonos "M" rebotan violentamente, contaminadas por los *treasuries*

Los rendimientos de los bonos "M" subieron muy fuerte, a pesar de que se mantienen las expectativas de recortes de la tasa Banxico (ver gráficos).

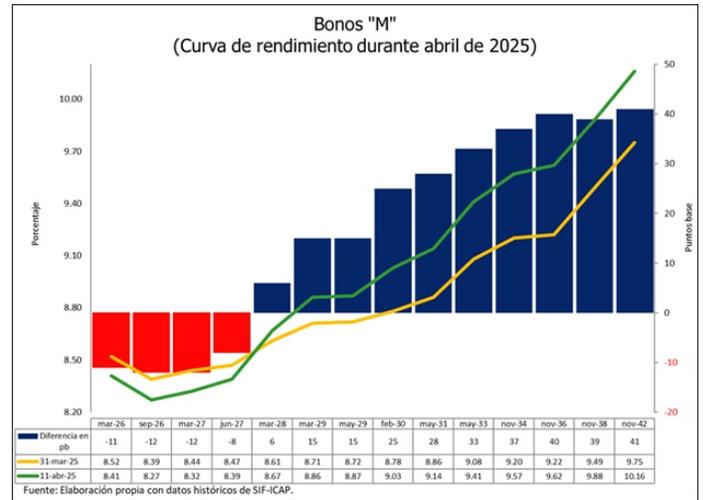
Curva de bonos "M" en la última semana



Curva de bonos "M" en las últimas tres semanas



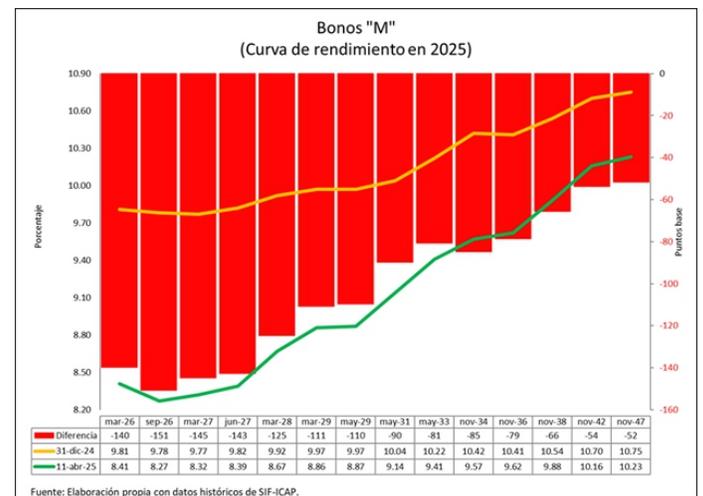
Curva de bonos "M" en abril



Hay una fuerte influencia de la distorsión del mercado de los *treasuries* (ver sección Principal), cuyo desenlace es importante para que las tasas de los bonos "M" tengan un comportamiento más acorde con la política monetaria local.

Con todo, el saldo del año es positivo (ver gráfico).

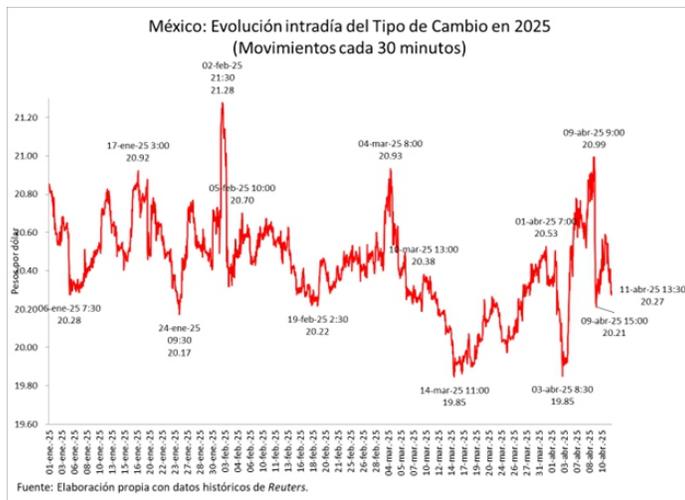
Curva de bonos "M" en 2025



El tipo de cambio siguió observando mucha volatilidad

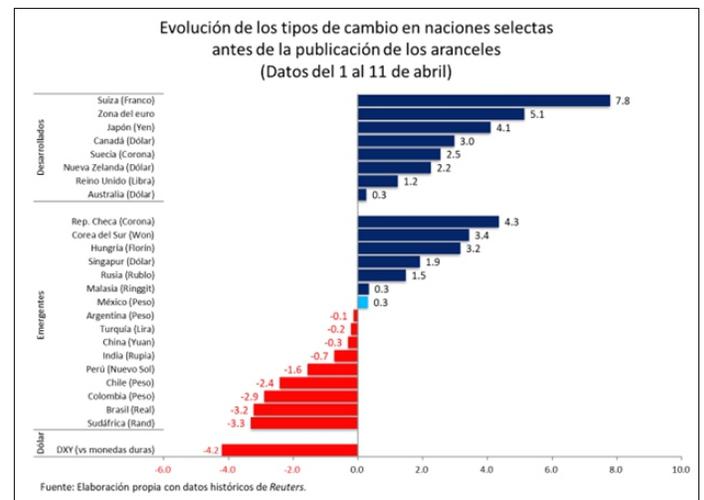
El tipo de cambio siguió teniendo muchos altibajos la semana pasada, aunque no cambiamos nuestra tesis de que está en un canal de alza que lo llevaría a niveles de 22 pesos por dólar o más (ver gráficos).

El rebote es estructural

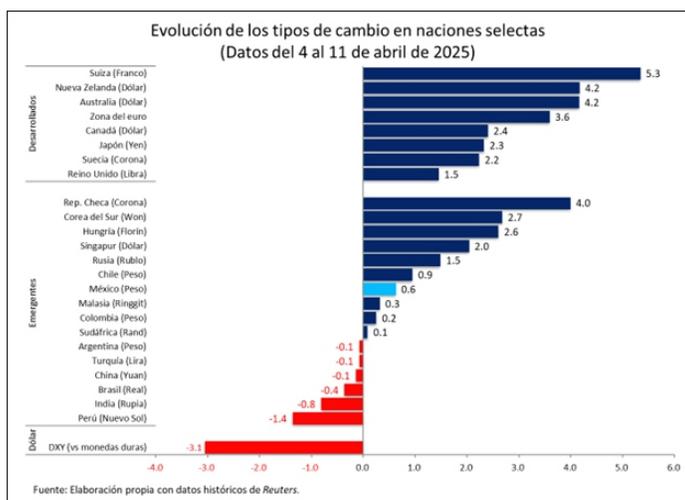


Aunque el dólar ha colapsado con las monedas duras (ver sección Principal), durante abril las divisas emergentes se han mantenido débiles (ver gráfico).

En abril hay debilidad de las divisas emergentes. Variaciones de las moneda en abril



Variaciones de las moneda en la última semana



Los dos factores que seguirán presionando a depreciar al peso no han cambiado:

1.- La permanencia de la incertidumbre de los aranceles del Trumpismo.

Los efectos de cualquier posición arancelaria desfavorable se compensarán con la depreciación de la moneda. Una devaluación inducida del yuan chino golpearía al peso mexicano de manera directa.

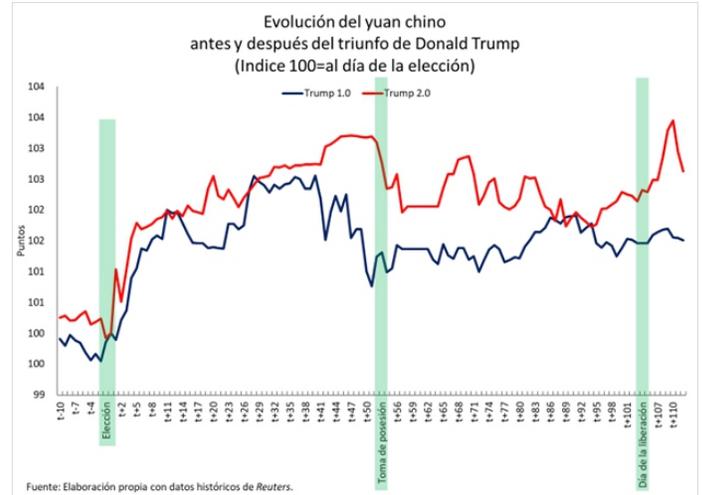
2.- El cierre del *spread* entre las tasas de referencia Banxico – Reserva Federal.

Mantenemos la tesis de un dólar en 22 pesos y reiteramos que tiene algunos efectos positivos:

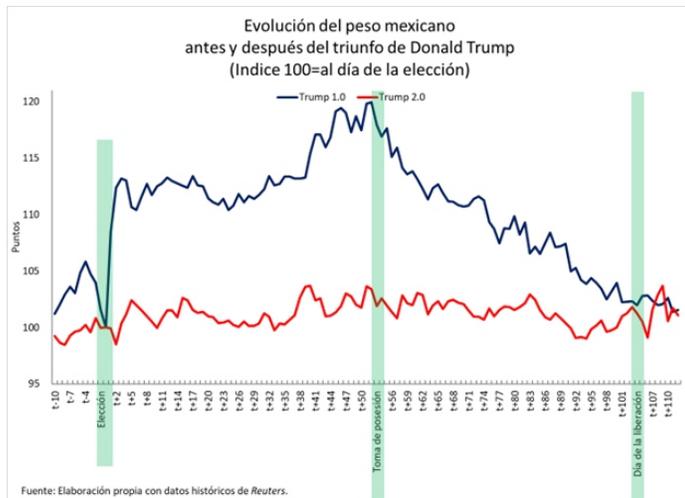
- Apoya al presupuesto porque el tipo de cambio considerado para su elaboración fue de 18.50 pesos por dólar.
- Es parte de una política que apoya el crecimiento de la economía y amortigua los efectos de los aranceles.
- Es marginalmente inflacionario, de acuerdo con el modelo de *pass through* del tipo 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.

(Ver gráficos).

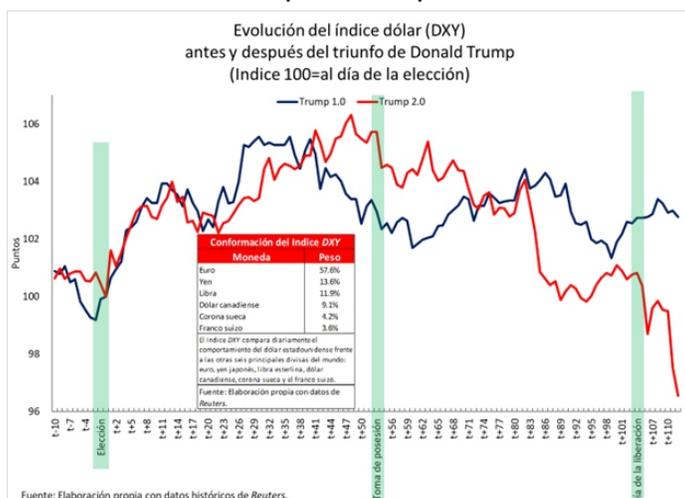
Yuan chino Trump 1.0 vs Trump 2.0



Peso mexicano Trump 1.0 vs Trump 2.0



Índice DXY Trump 1.0 vs Trump 2.0



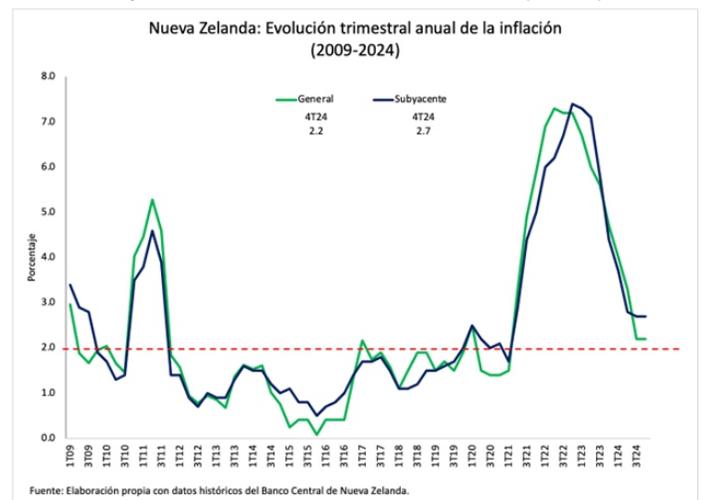
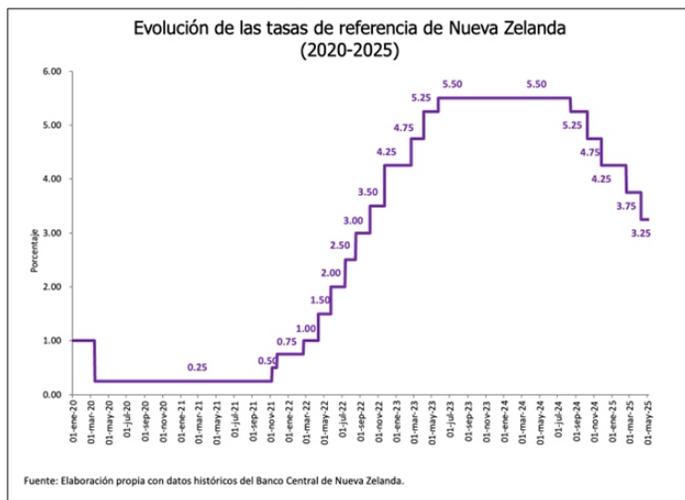
El Banco de Nueva Zelanda recorta su tasa y se pone en pausa

El Banco de la Reserva de Nueva Zelanda recortó su tasa de referencia en 25 puntos base para ubicarla en 3.25% (ver gráfico y cuadro).

Sin embargo, aunque la inflación se encuentra en la zona de objetivo, ha decidido hacer una pausa (ver gráfico).

El Comité de Política Monetaria del Banco de la Reserva de Nueva Zelanda acordó reducir la tasa de efectivo oficial en 25 puntos básicos al 3.50%

La inflación anual se mantiene cerca del punto medio del rango objetivo del Comité de Política Monetaria (1%-3%)



Es el quinto recorte consecutivo.
Ahora regresa a ser de 25 pb el recorte, después de tres movimiento de 50 pb

El Banco Central neozelandés esperará el desenlace del conflicto de los aranceles antes de dar algún paso.

Banco Central de Nueva Zelanda: Decisiones de política monetaria		
	Tasa de interés	Movimiento en pb
21-feb-23	4.75	50
04-abr-23	5.25	50
23-may-23	5.50	25
11-jul-23	5.50	-
15-ago-23	5.50	-
03-oct-23	5.50	-
29-nov-23	5.50	-
28-feb-24	5.50	-
09-abr-24	5.50	-
22-may-24	5.50	-
10-jul-24	5.50	-
14-ago-24	5.25	-25
09-oct-24	4.75	-50
02-dic-24	4.25	-50
19-feb-25	3.75	-50
09-abr-25	3.50	-25

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de la Reserva de Nueva Zelanda.

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

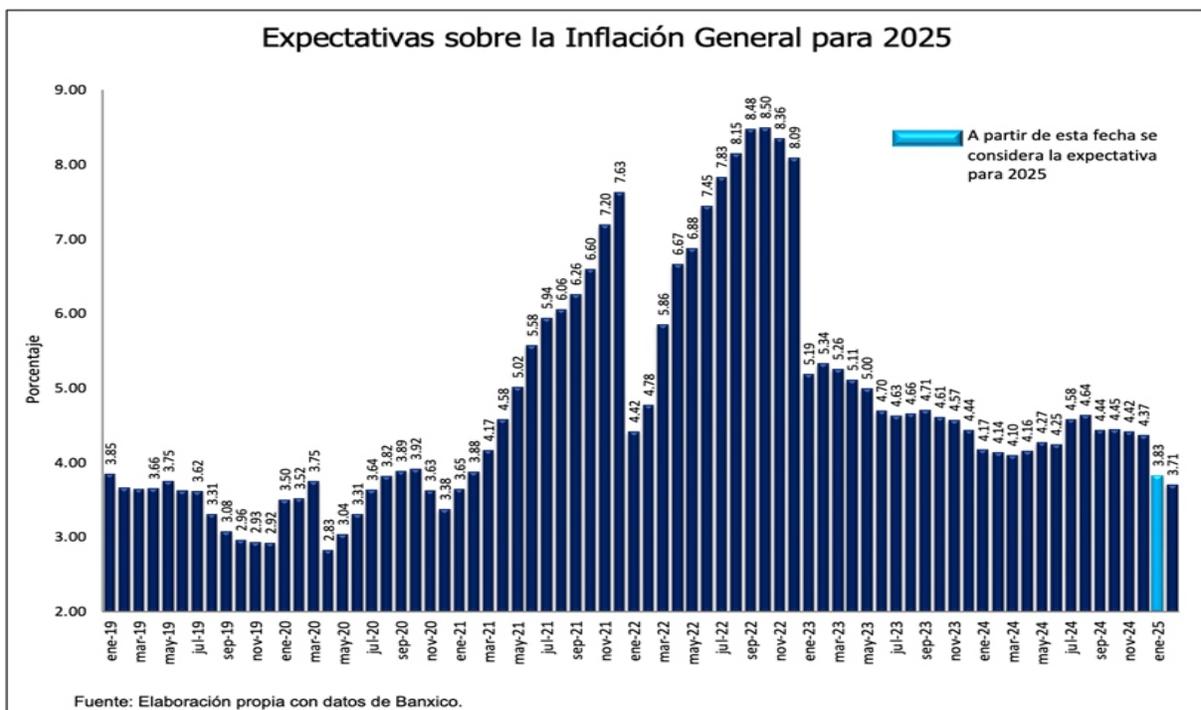
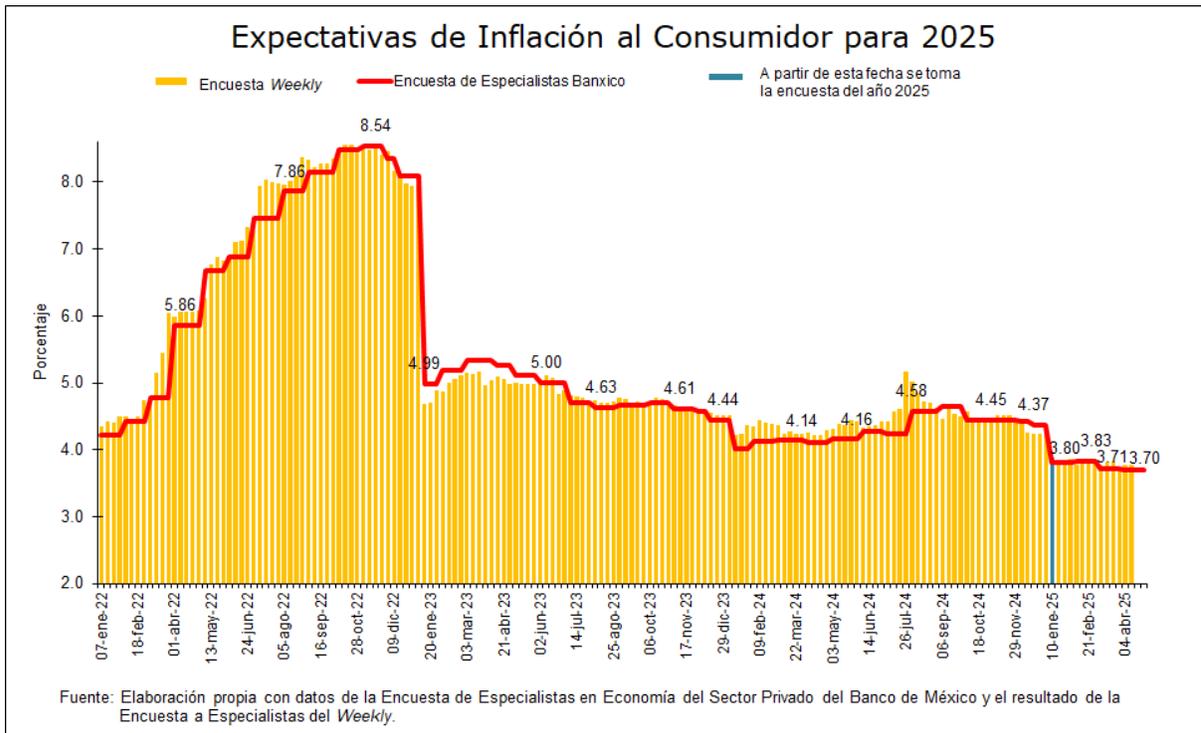
Proyecciones Zona del euro

	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%

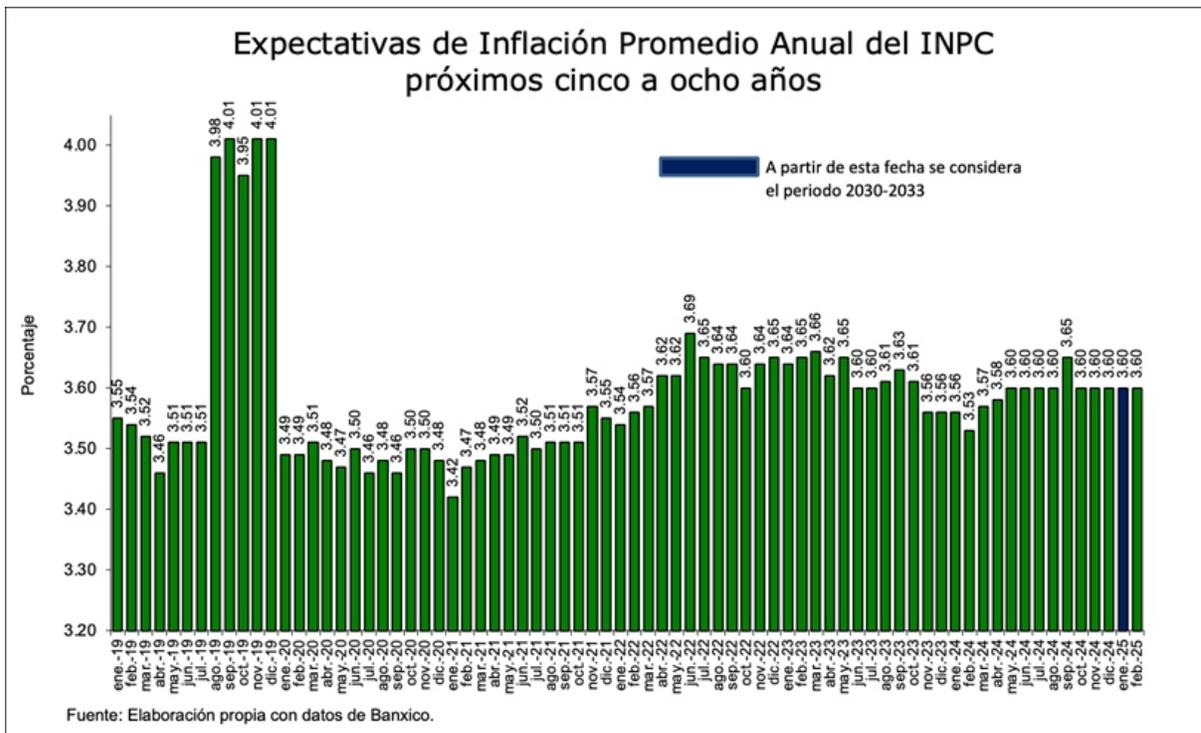
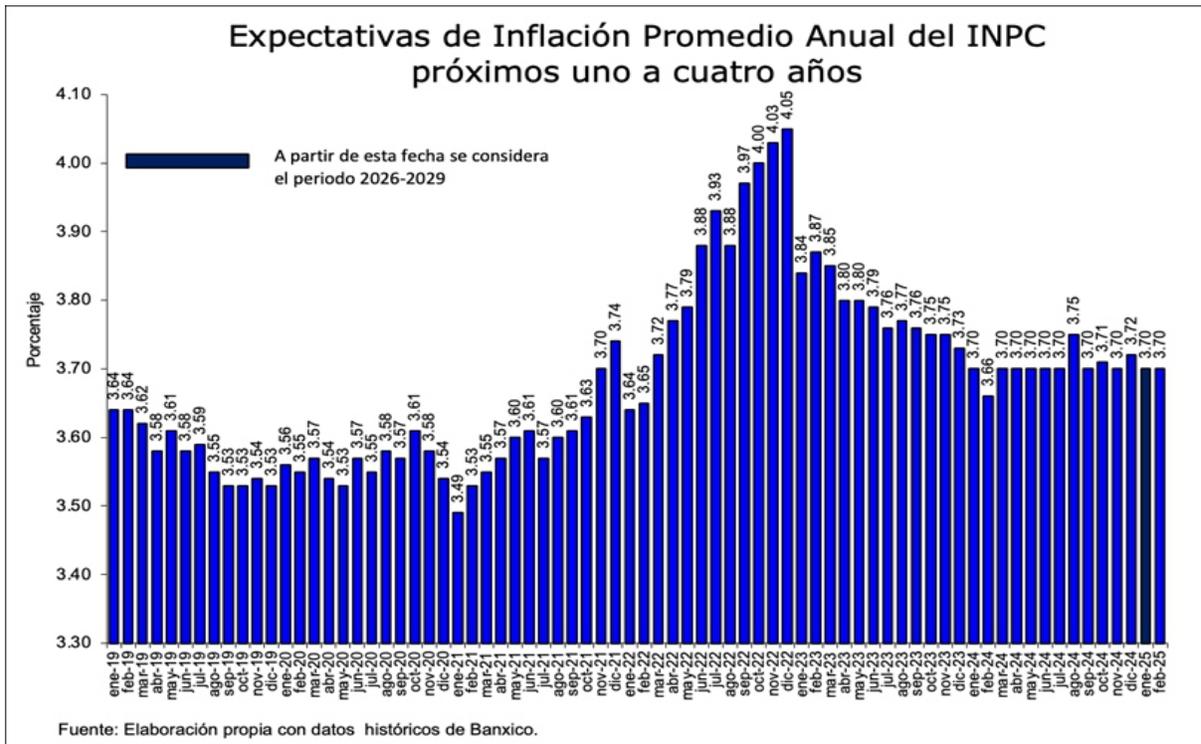
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México



(Semana del 7 al 11 de abril de 2025)

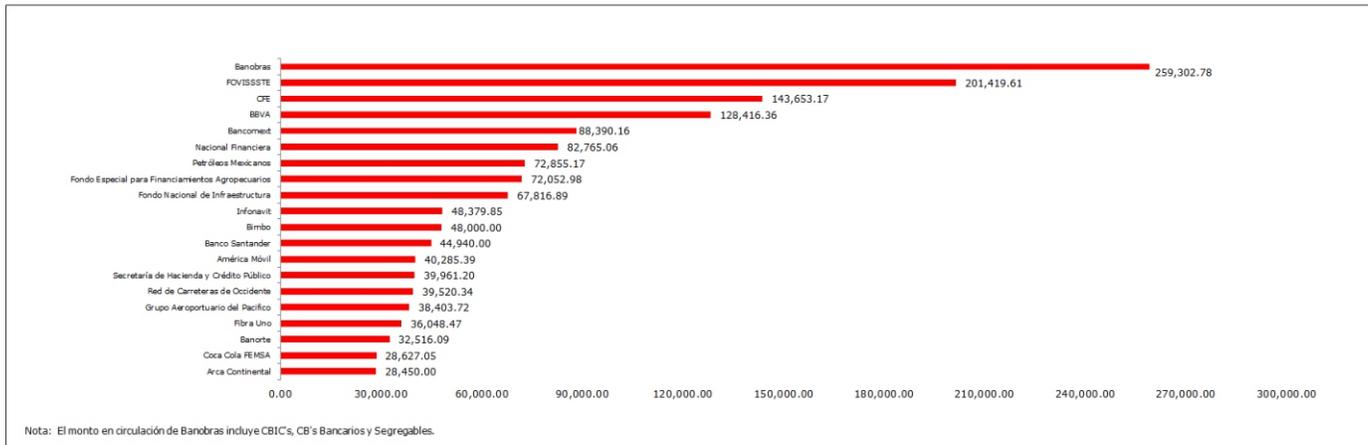
Colocaciones

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
Comisión Federal de Electricidad	CFE 25X	3,691	07-abr-25	10-abr-25	06-abr-28	3.0	TIIE Fondo	0.65%	N.A.	AAA(mex)	AAA.mx	AAA(mex)		
Comisión Federal de Electricidad	CFE 25-2X	4,338	07-abr-25	10-abr-25	30-mar-34	9.0	FIJA	N.A.	11.00%	AAA(mex)	AAA.mx	AAA(mex)		
Comisión Federal de Electricidad	CFE 25UX	6,970	07-abr-25	10-abr-25	26-mar-37	12.0	FIJA	N.A.	6.13%	AAA(mex)	AAA.mx	AAA(mex)		
Orbia Advance Corporation	ORBIA 25	3,191	09-abr-25	11-abr-25	07-abr-28	3.0	TIIE Fondo	0.95%	N.A.			AAA(mex)	HR AAA	
Orbia Advance Corporation	ORBIA 25-2	3,034	09-abr-25	11-abr-25	30-mar-35	10.0	FIJA	N.A.	11.73%			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	108,154
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	2,508,962

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 11 de abril de 2025.



Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Fincapital	Financiero	Upgrade	HR BBB+	HR Ratings
Grupo Lala	Alimentos	Upgrade	HR AA+	HR Ratings
Sigma Alimentos	Alimentos	Upgrade	mxAAA	Standard & Poor's

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **FERROCARRIL MEXICANO, FIBRA SHOP, HIR CASA.**

ACTIVE LEASING

La empresa mexicana dedicada a soluciones de arrendamiento puro y factoraje recibió del Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) una ampliación de financiamiento por 700 millones de pesos.

ADYEN

La plataforma global de tecnología financiera integró una nueva herramienta basada en inteligencia artificial llamada *Adyen Uplift*, que ayuda a las empresas a mejorar sus pagos.

AFIRME SEGUROS

La aseguradora mexicana 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 un año. La empresa también fue sancionada con una multa económica, cuyo monto no fue revelado, ni tampoco las razones de su inhabilitación.

ALFA

El conglomerado industrial mexicano que ahora está prácticamente concentrado en su división Sigma Alimentos recibió una mejora en su calificación crediticia por parte de la agencia *S&P Global Ratings*, quien la pasó de 'BBB-' a 'BBB' o al penúltimo escaño dentro del bloque de activos con grado de inversión. La perspectiva de esta nota se ubicó en un nivel 'estable', tras una revisión especial positiva que se dio a partir de la escisión de Alpek.

ALSEA

El gigante operador de restaurantes y cafeterías pretende destinar 300 millones de pesos este año para 15 nuevas unidades en el Estado de México. Con lo anterior, la empresa pretende generar entre 350 y 400 empleos directos en la entidad.

ARCA CONTINENTAL

El segundo embotellador de refrescos *Coca-Cola* más grande de Latinoamérica planea invertir 8 millones de pesos para llevar a cabo el reabastecimiento hídrico de la ciudad de Monterrey, Nuevo León, a través de dos proyectos. La inversión también será destinada en la rehabilitación del acueducto Minas II, la cual requerirá una inversión de 5.9 millones de pesos y en la detección satelital de fugas en colonia Topo Chico, con una inversión de 2.1 millones de pesos.

COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD

La empresa pública invertirá 31 mil 528 millones de dólares en su plan de expansión para el periodo 2025-2030, en el cual contempla realizar proyectos de generación, transmisión y distribución de energía.

FELIX

La plataforma que permite enviar dinero por *WhatsApp* y que fue fundada por el mexicano Bernardo García y el venezolano Manuel Godoy, dio a conocer que recabó 75 millones de dólares de una ronda Serie B, que destinará al desarrollo de nuevos productos financieros, así como para su expansión geográfica y aumentar su plantilla.

FIBRA INN

El fideicomiso especializado en la administración de hoteles realizará su asamblea ordinaria de tenedores el 30 de abril de 2025, en la que propondrá un monto máximo de 250 millones de pesos para recomprar sus propios certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios.

FIBRA MTY

El fideicomiso de inversión en bienes raíces diversificado concretó la adquisición de una propiedad industrial en el municipio de León, Guanajuato, por un monto de 106 millones de dólares más impuestos. La propiedad, desarrollada por *Frontier Industrial & Logistics*, está 100% ocupada por Mercado Libre y cuenta con un área bruta rentable (ABR) total aproximada de 82 mil 250 metros cuadrados.

GOOGLE CLOUD

La plataforma que ofrece herramientas de inteligencia artificial presentó *Ironwood*, su unidad de procesamiento tensorial de séptima generación, que describió como un acelerador potente de inteligencia artificial diseñado para mejorar el rendimiento y la escalabilidad de la inferencia. Dentro del ecosistema de inteligencia artificial, la inferencia es el proceso que usa un modelo de aprendizaje automático formado para sacar conclusiones a partir de datos nuevos.

GRUBMARKET

La empresa privada de comercio electrónico de alimentos completó la adquisición de *Delta Fresh Produce*, un distribuidor líder. *Delta Fresh* gestiona una red de cultivo y distribución en México que incluye más de 900 acres de producción a campo abierto, 1400 acres de producción bajo techo e instalaciones de empaque de vanguardia en los estados de Baja California, Sonora, Sinaloa y el centro de México.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE

El administrador de 13 aeropuertos en ciudades del centro y norte de México reportó un alza en el tráfico de pasajeros correspondiente al mes de marzo que fue la mejor y la primera a doble dígito desde octubre de 2023. El buen desempeño se debe al crecimiento en el tráfico entre aeropuertos mexicanos, con un alza de 11.9% al compararlo con el desempeño de marzo de 2024, para su mejor registro en año y medio, en tanto que el alza en vuelos internacionales fue de 11.5%.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO

El administrador de terminales aéreas en México y Jamaica aumentó 5.6% su tráfico de pasajeros en marzo respecto al mismo mes de hace un año, con lo que enlazó cinco meses de crecimiento y mostró una caída menor en su tráfico internacional. El resultado fue el más acelerado desde septiembre de 2023.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE

El operador privado de terminales aéreas que opera en México, Colombia y Puerto Rico dijo que durante el mes de marzo elevó 1.2% el tráfico total de pasajeros en los aeropuertos que administra respecto de lo reportado hace un año, un desempeño que le permitió revertir la caída de febrero.

GRUPO FINANCIERO BANORTE

El mayor banco de capital mexicano anunció la reducción de sus tasas de interés correspondientes a los créditos para la adquisición de terrenos. El banco dijo que con esta actualización la tasa de interés para los créditos con plazo de 5 a 10 años para la adquisición de terrenos bajará de 11.99% a 10.18%. En tanto, para los créditos con plazos de 11 a 15 años la tasa de interés bajará a 10.68%.

GRUPO ROTOPLAS

La compañía mexicana especializada en soluciones para el manejo de agua propondrá a sus accionistas la creación de un fondo de recompra de títulos por un monto de 1000 millones de pesos. En la misma asamblea, que se llevará a cabo en Ciudad de México el próximo 25 de abril, la empresa también propondrá la ratificación de 13 miembros y la designación de William A. Russo como nuevo integrante de su consejo de administración, así como la renuncia de Marina Díaz Ibarra y José María Tomás González Lorda. La empresa también pedirá la ratificación y/o la aprobación de los nombramientos de los miembros de sus comités de Auditoría, Prácticas Societarias y de Compensaciones.

PROMOTORA AMBIENTAL

La empresa dedicada al mercado de servicios ambientales en México dio a conocer que firmó diversos contratos para la venta del negocio de elaboración y comercialización de productos químicos y orgánicos de limpieza con el nombre comercial de *Lint*.

RIPPLE LABS

La empresa de tecnología financiera que se especializa en criptomonedas y *blockchain* acordó comprar la firma de corretaje *Hidden Road* por 1250 millones de dólares. La adquisición marcaría uno de los acuerdos más grandes en el espacio de activos digitales hasta la fecha.

TIKTOK

Donald Trump, presidente de Estados Unidos, otorgará un plazo adicional de 75 días para que la plataforma de videos cortos de origen chino cierre su venta en ese país. La decisión del mandatario estadounidense ocurre un par de días después de que *Amazon* presentara una oferta de última hora para adquirir las operaciones estadounidenses de *TikTok*.

UNILEVER

La compañía dedicada a la producción y comercialización de productos de belleza y cuidados para la salud invertirá 800 millones de dólares para la construcción de una nueva planta en el estado de Nuevo León. La planta estará ubicada dentro del Parque Industrial Salinas, en el municipio de Salinas Victoria.

VOLARIS

La principal aerolínea de ultrabajo costo del país incrementó su tráfico de viajeros en marzo por primera ocasión a doble dígito en los últimos 19 meses. En el tercer mes del año, el tráfico de viajeros creció 12.3%, lo que significó su tercer avance consecutivo y el primero a doble dígito desde agosto de 2023.

VOLVO

El fabricante de automóviles de origen sueco aumentará su inversión programada para la construcción de una planta en el municipio de Ciénaga de Flores, Nuevo León. La armadora tiene contemplado aumentar su inversión de 700 a 1000 millones de dólares para construir esta instalación, que iniciará operaciones el próximo año.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera Quincena de Abril	0.01	0.09	-0.07	0.03	-0.02	
Segunda Quincena de Abril	0.13	0.22	0.03	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Abr-25	0.18	0.31	0.05	0.09	0.09	0.05
May-25	-0.14	-0.10	-0.18	-0.20	0.06	-0.10
Jun-25	0.25	0.25	0.25	0.21	0.04	0.25
Jul-25	0.48	0.54	0.43	0.52	-0.04	0.43
Ago-25	0.26	0.30	0.22	0.28	-0.02	0.30
Sep-25	0.31	0.34	0.28	0.33	-0.02	0.34
Oct-25	0.45	0.46	0.44	0.47	-0.02	0.46
Nov-25	0.59	0.61	0.57	0.60	-0.01	0.57
Dic-25	0.43	0.44	0.42	0.44	-0.01	0.44
Ene-26	0.47	0.51	0.43	0.49	-0.02	0.43
Feb-26	0.33	0.33	0.33	0.33	0.00	0.33
Mar-26	0.35	0.36	0.33	N.D.	N.D.	0.33
Anuales						
Próximos 12 meses (Abr-25; Abr-26)	3.90	3.90	3.90	N.D.	N.D.	
2025	3.77	3.84	3.70	3.77	0.00	3.70
2026	3.85	3.99	3.70	3.83	0.02	3.70
2027	3.85	4.00	3.70	3.81	0.04	3.70
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2026-2029)	3.65	4.00	3.29	3.82	-0.17	
Inflación Largo Plazo (2030-2033)	3.60	4.00	3.20	3.85	-0.25	
Subyacente						
Inflación Subyacente Primera Quincena de Abril	0.26	0.29	0.23	0.12	0.14	
Inflación Subyacente Abril	0.32	0.35	0.29	0.40	-0.08	0.29
Inflación Subyacente Próximos 12 meses (Abr-25; Abr-26)	3.66	3.76	3.55	3.58	0.08	
Inflación Subyacente 2025	3.74	3.76	3.71	3.67	0.07	3.76
Inflación Subyacente 2026	3.81	3.98	3.64	3.82	-0.01	3.64

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 11 de abril 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 1 de abril de 2024.

Norteamérica						
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Abr-14	México	Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	16/25			
Abr-15		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	16/25			
		Reservas Internacionales	Abr-04		237,803.7	mdd
Abr-15	Estados Unidos	<i>NY Empire State</i>	Abr	-14.8	-20	
		Indice de Precios de Importación Mensual	Mar	0.1	0.4	%
		Indice de Precios de Importación Anual	Mar		2	%
		Indice de Precios de Exportación Mensual	Mar		0.1	%
		Indice de Precios de Exportación Anual	Mar		2.1	%
Abr-16		Ventas Minoristas Mensual	Mar	1.3	0.2	%
		Ventas Minoristas Mensual Excluyendo Autos	Mar	0.2	0.3	%
		Ventas Minoristas Mensual Excluyendo Autos y Gasolina	Mar		0.5	%
		Ventas Minoristas Anual	Mar		3.11	%
		Producción Industrial Mensual	Mar	-0.3	0.7	%
		Producción Industrial Anual	Mar		1.44	%
		Capacidad Utilizada Mensual	Mar	77.9	78.2	%
		Producción Manufacturera Mensual	Mar	0.3	0.9	%
		Inventarios de Negocios Mensual	Feb	0.3	0.3	%
		Optimismo de Negocios <i>NFIB</i>	Abr	38	39	
Abr-17	Permisos de Construcción	Mar	1.451	1.459	M	
	Permisos de Construcción Mensual	Mar		-1	%	
	Inicios de Vivienda	Mar	1.420	1.501	M	
	Inicios de Vivienda Mensual	Mar		11.2	%	
	Peticiones Iniciales	Abr-12	224	223	K	
	Reclamos Continuos	Abr-05		1.850	M	
	Indice de la <i>Fed</i> de Filadelfia	Abr	2.0	12.5		
Abr-14	Canadá	Ventas Mayoristas Mensual	Feb	0.4	1.2	%
Abr-15		Inicios de Vivienda Anual	Mar	238	229	K
		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Mar		1.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Mar		2.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Mar		0.7	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Mar		2.7	%
		Ventas Manufactureras Mensual	Feb	-0.2	1.7	%
Abr-16		Decisión de Política Monetaria	Abr-17		2.75	%
Abr-17		Inversión Canadiense en Activos Extranjeros	Feb		-3.15	B
		Inversión Extranjera en Activos Canadienses	Feb		7.91	B

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.
*Estimado *Weekly*.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Abr-16	Argentina	Balanza Comercial Mensual	Mar		227	M
Abr-15	Brasil	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Abr		0.04	%
Abr-16		Flujo de Divisas	Abr-07		3.467	B
Abr-15	Colombia	Producción Industrial Anual	Feb		1.9	%
		Ventas Minoristas Anual	Feb		10.2	%
Abr-15	Perú	Producto Interno Brito Anual	Feb		4.07	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa						
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Abr-15	Alemania	Indice de Precios Mayoristas Mensual	Mar	0.2	0.6	%
		Indice de Precios Mayoristas Anual	Mar		1.6	%
Abr-17		Encuesta de Expectativas Económicas ZEW	Abr	5.0	51.6	
		Encuesta de la Situación Económica Actual ZEW	Abr	86.0	-87.6	
		Indice de Precios de Producción Mensual	Mar	-0.1	-0.2	%
		Indice de Precios de Producción Anual	Mar		0.7	%
Abr-15	Zona del Euro	Producción Industrial Mensual	Feb	-0.4	0.8	%
		Producción Industrial Anual	Feb		0.0	%
Abr-16		Sentimiento Económico ZEW	Abr	14.2	39.8	
		Activos de Reserva	Mar		1,477.77	B
		Cuenta Corriente Ajustada	Feb	37.3	35.4	B€
		Cuenta Corriente no Ajustada	Feb		13.2	B€
		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	Mar	0.6	0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Mar	2.2	2.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual (Dato Final)	Mar		1	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual (Dato Final)	Mar	2.4	2.4	%
Abr-17		Decisión de Política Monetaria del BCE	Abr	2.40	2.65	%
		Tasa de Interés de Referencia	Abr	2.25	2.50	%
Abr-14	Reino Unido	Indicador de Ventas Minoristas BRC Anual	Mar	0.5	0.9	%
Abr-15		Cambio en las Peticiones de Desempleo	Mar	30.3	44.2	K
		Tasa de Desempleo /LO (Promedio Tres Meses)	Feb	4.4	4.4	%
Abr-16		Cambio en el Empleo	Feb		144	K
		Ingresos Semanales Promedio Anual	Feb	5.7	5.8	%
		Ingresos Semanales Promedio sin Bono Anual	Feb		5.9	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Mar	0.4	0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Mar	2.7	2.8	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Mar		0.4	%
Abr-16		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Mar	3.5	3.5	%
		Indice de Precios Minoristas Mensual	Mar		0.6	%
Abr-14		Suiza	Indice de Precios Minoristas Anual	Mar	3.3	3.4
	Precios de Producción e Importación Mensual		Mar	0.2	0.3	%
Abr-17		Precios de Producción e Importación Anual	Mar		-0.1	%
		Balanza Comercial	Mar		4,803	M
		Importaciones Mensual	Mar		19,941	M
		Exportaciones Mensual	Mar		24,744	M

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Abr-14	Australia	Minutas de la Reunión de Política Monetaria del RBA				
Abr-15		Indice Lider <i>Westpac</i> Mensual	Mar		0.06	%
Abr-16		Variación en el Empleo	Mar	41.2	-52.8	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Mar		-35.7	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Mar		-17	K
		Confianza Empresarial <i>NAB</i> Trimestral	1T25		-4	
		Tasa de Desempleo	Mar	4.2	4.1	%
		Tasa de Participación	Mar		66.8	%
Abr-13	Japón	Producción Industrial Mensual	Feb	2.5	2.5	%
		Producción Industrial Anual	Feb		0.3	%
		Capacidad de Utilización Mensual	Feb		4.5	%
Abr-15		Ordenes de Máquinas Mensual	Feb	0.8	-3.5	%
		Ordenes de Máquinas Anual	Feb	-1.4	4.4	%
Abr-16		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Abr-12		-2,569.8	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Abr-12		1,808.4	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Abr-12		2,789.1	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Abr-12		1,796.1	B¥
		Exportaciones Anual	Mar	4.5	11.4	%
		Importaciones Anual	Mar	3.1	-0.7	%
		Balanza Comercial	Mar	485.3	584.5	B¥
		Balanza Comercial Ajustada	Mar		182.3	B¥
Abr-17		Indice de Precios al Consumidor Anual	Mar		3.7	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Mar	3.2	3.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Comida Energética Anual	Mar		2.6	%
Abr-13	Nueva Zelanda	Ventas Minoristas con Tarjetas de Crédito Mensual	Mar		0.3	%
		Ventas Minoristas con Tarjetas de Crédito Anual	Mar		-4.2	%
Abr-14		Precios de Alimentos Mensual	Mar		-0.5	%
Abr-15		Indice de Precios al Consumidor Trimestral	1T25	0.7	0.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	1T25	2.3	2.2	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES					
	11-abr-25	04-abr-25	27-mar-25	21-mar-25	
Cete	7	8.97	9.02	9.00	9.42
Cete	28	8.85	9.05	9.01	9.14
Cete	91	8.74	8.70	8.85	8.99
Cete	182	8.55	8.55	8.79	8.91
Cete	364	8.59	8.54	8.71	8.91
Cete	720	8.73	8.58	8.84	9.05

BONOS					
M_BONOS_260305	328	8.41	8.40	8.50	8.54
M_BONOS_260903	510	8.27	8.25	8.42	8.53
M_BONOS_270304	692	8.32	8.26	8.50	8.61
M_BONOS_270603	783	8.39	8.28	8.55	8.66
M_BONOS_280302	1056	8.67	8.49	8.70	8.85
M_BONOS_290301	1420	8.86	8.58	8.83	8.98
M_BONOS_290531	1511	8.87	8.63	8.83	9.00
M_BONOS_300228	1784	9.03	8.72	8.94	9.10
M_BONOS_310529	2239	9.14	8.82	9.01	9.20
M_BONOS_330526	2967	9.41	9.05	9.22	9.35
M_BONOS_341123	3513	9.57	9.15	9.34	9.46
M_BONOS_361120	4241	9.62	9.19	9.33	9.45
M_BONOS_381118	4969	9.88	9.46	9.60	9.69
M_BONOS_421113	6431	10.16	9.71	9.88	9.97
M_BONOS_471107	8245	10.23	9.78	9.92	10.01
M_BONOS_530731	10338	10.25	9.79	9.93	10.03

UMS				
México "UMS-26"	108.785150	109.169800	109.278115	109.023000

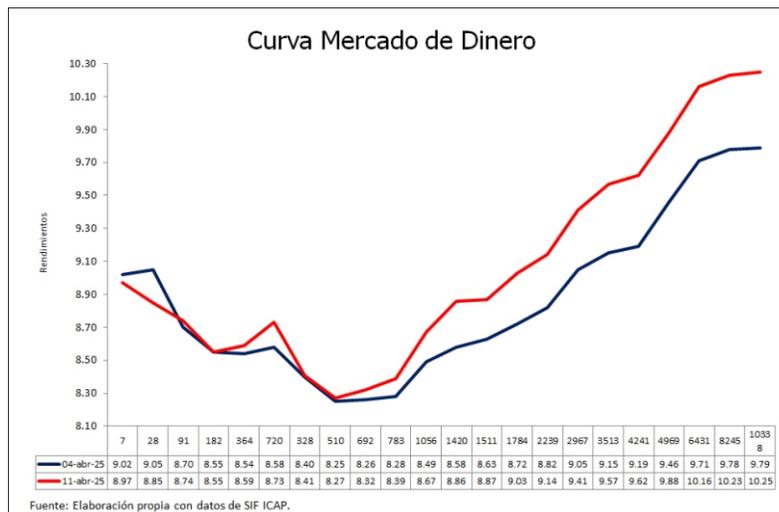
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	20.2909	20.4622	20.4142	20.2376
Dolar CASH (MD)	20.2831	20.4541	20.4064	20.2289

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY				
	11-abr-25	04-abr-25	27-mar-25	21-mar-25
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.37	4.36	4.38	4.36
1.5 meses	4.35	4.35	4.35	4.33
2 meses	4.38	4.36	4.35	4.33
3 meses	4.34	4.28	4.33	4.33
4 meses	4.35	4.25	4.30	4.29
6 meses	4.21	4.14	4.26	4.26
1 año	4.04	3.86	4.04	4.04
2 años	3.96	3.68	3.89	3.94
3 años	3.98	3.66	3.91	3.92
5 años	4.15	3.72	3.98	4.00
7 años	4.32	3.84	4.11	4.12
10 años	4.48	4.01	4.27	4.25
20 años	4.91	4.44	4.65	4.60
30 años	4.85	4.41	4.64	4.59

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.08700	0.08550	0.08550	0.08830
2 M	0.17150	0.17350	0.16900	0.17780
3 M	0.24750	0.24950	0.24350	0.25400
6 M	0.47700	0.48500	0.48000	0.49400
9 M	0.69650	0.71700	0.71300	0.72850
1 Y	0.90550	0.93500	0.92700	0.94800
2 Y	1.75000	1.88000	1.85500	1.88750
3 Y	2.68500	2.88500	2.86500	2.90500
4 Y	3.66000	3.93000	3.92000	3.97000
5 Y	4.75000	5.05000	5.03000	5.07000

IRS TIE				
3X1	8.945	8.985	9.070	9.165
6X1	8.580	8.585	8.735	8.870
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.