

Regresó el desorden y la volatilidad al mercado de *treasuries*

El mercado de *treasuries* regresó a la inestabilidad, debido a la crisis fiscal y al regreso de las amenazas arancelarias de Donald Trump.

Desde el viernes 16 de mayo por la tarde, *Moody's* anunció la degradación de la deuda soberana estadounidense.

Realmente la ubicó en el nivel en el que ya estaba catalogada por las otras dos calificadoras (ver cuadros).

Luego vino la discusión en las Cámaras, sobre el programa fiscal enviado por Trump, que implica mayores niveles de endeudamiento, lo que ha presionado al alza las tasas de los *treasuries*.

No obstante, los datos de la economía siguen mostrando gran resiliencia y un mercado laboral sólido.

Sin embargo, los gerentes de compras de las empresas muestran incertidumbre y presiones de precios.

Todo esto es según el *PMI* preliminar de mayo: el crecimiento de la producción mejora en mayo, pero los precios se dispararon en medio del impacto arancelario (ver gráficos).

Con el recorte de *Moody's*, la nota soberana de los EE. UU. perdió su categoría "triple A"

Estados Unidos: Calificaciones de deuda en moneda extranjera a largo plazo					
Moody's		Standard and Poor's		Fitch	
Aaa	05-feb-49	AAA	25-sep-91	AAA	10-ago-94
Aa1	16-may-25	Aa+	05-ago-11	Aa+	01-ago-23
Aa2		AA		AA	
Aa3		AA-		AA-	
A1		A+		A+	
A2		A		A	
A3		A-		A-	
Baa1		BBB+		BBB+	
Baa2		BBB		BBB	
Baa3		BBB-		BBB-	
Ba1		BB+		BB+	
Ba2		BB		BB	
Ba3		BB-		BB-	
B1		B+		B+	
B2		B		B	
B3		B-		B-	
Caa1		CCC+		CCC+	
Caa2		CCC		CCC	
Caa3		CCC-		CCC-	
Ca		CC		CC	
C		C		C	
		D		D	
		NR		NR	
				DO	
				D	
				WID	
				PIF	
				NR	
Calificaciones dentro del Grado de Inversión.					
Calificación actual.					
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de las calificadoras.					

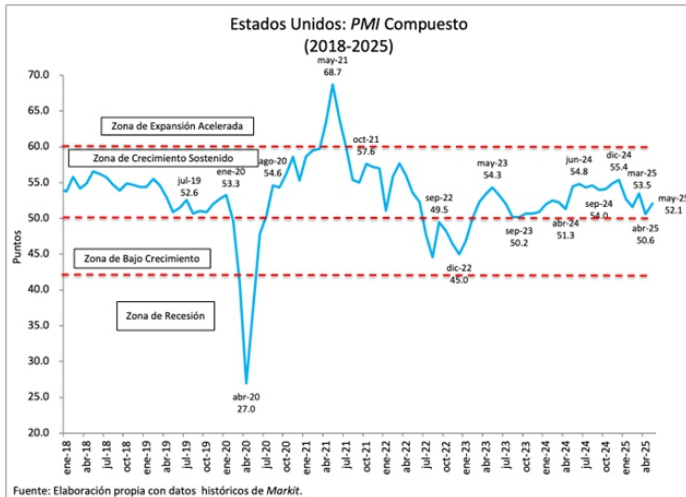
Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	5
Tipos de Cambio	11
Internacional	15
Escenarios <i>Weekly</i>	17
Encuestas	18
Fondos de Inversión	20
Deuda Privada	25
Noticias Relevantes	26
Encuesta Inflación	28
Agenda Económica	29
Mercado en Cifras	33

¿Qué países tienen actualmente una calificación crediticia triple A?

Países con nota soberana en "AAA"		
Standard and Poor's	Fitch	Moody's
AAA	AAA	Aaa
Alemania	Alemania	Alemania
Australia	Australia	Australia
Singapur	Singapur	Singapur
Suiza	Suiza	Suiza
Dinamarca	Dinamarca	Dinamarca
Suecia	Suecia	Suecia
Noruega	Noruega	Noruega
Luxemburgo	Luxemburgo	Luxemburgo
Países Bajos	Países Bajos	Países Bajos
Canadá		Canadá
Fuente: Elaboración propia con datos de las calificadoras		

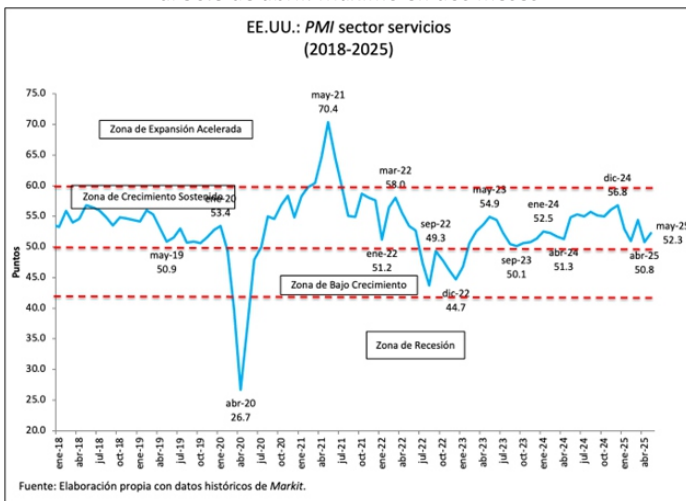
El PMI Compuesto de preliminar de mayo fue de 52.1 puntos, arriba del 50.6 de abril. Máximo en dos meses



El crecimiento de la actividad empresarial estadounidense y las expectativas de producción futura mejoraron desde los mínimos registrados en abril

- Sin embargo, ambos se mantuvieron históricamente **moderados ante la persistente preocupación por el impacto negativo de los aranceles** en la demanda, las cadenas de suministro y los precios.
- Los pedidos de exportación continuaron cayendo, especialmente en el caso de los servicios, los retrasos en la cadena de suministro se intensificaron y **los precios de los bienes y servicios se dispararon a un nivel no visto desde agosto de 2022, abrumadoramente vinculados a los aranceles.**
- Mientras tanto, las existencias de insumos manufactureros registraron el mayor aumento registrado, ya que las empresas buscaron protegerse de nuevos problemas relacionados con los aranceles.

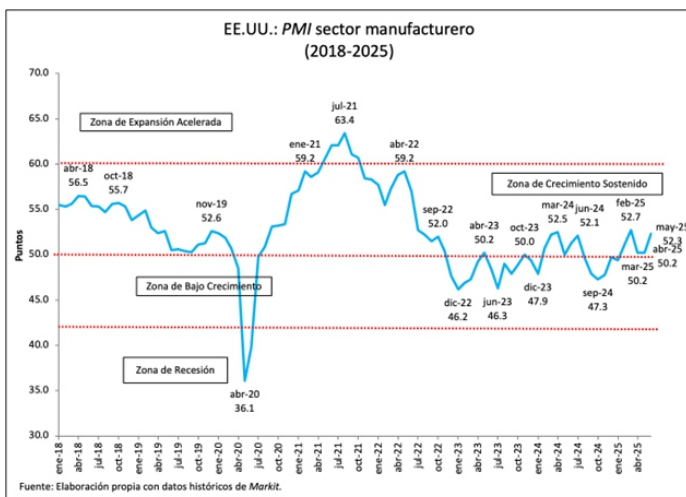
El PMI de Servicios de mayo fue de 52.3 puntos, superior al 50.8 de abril. Máximo en dos meses



En particular, la preocupación por la escasez de suministro relacionada con las tarifas y el aumento de precios provocó la mayor acumulación de inventarios de insumos registrada desde que se dispuso de datos de encuestas por primera vez hace 18 años

- Los retrasos en la cadena de suministro son ahora más frecuentes que nunca desde que la pandemia provocó una escasez generalizada en 2022, y los precios de los bienes y servicios se han disparado a medida que las empresas y sus proveedores intentan trasladar los aranceles a los clientes.
- **El aumento general de los precios de los bienes y servicios en mayo fue el más pronunciado desde agosto de 2022, lo que indica un marcado aumento de la inflación de los precios al consumidor.**

El PMI Manufacturero de mayo fue de 52.3 puntos, arriba de 50.2 de abril. Máximo en tres meses



Ya para el cierre de la semana, el viernes 23 de mayo, Trump retomó sus advertencias sobre los aranceles:

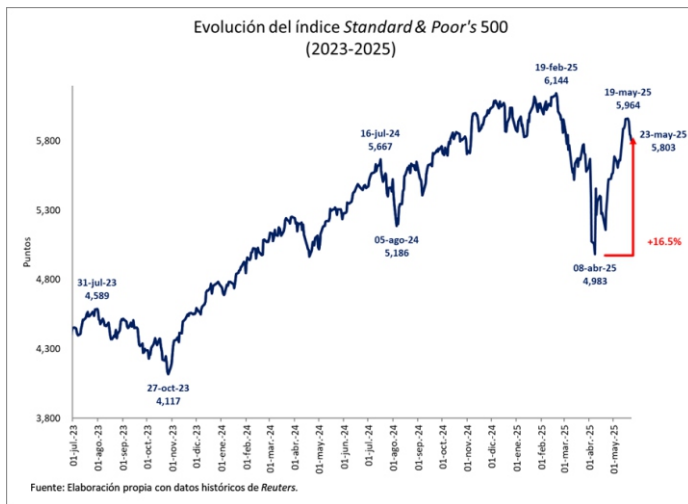
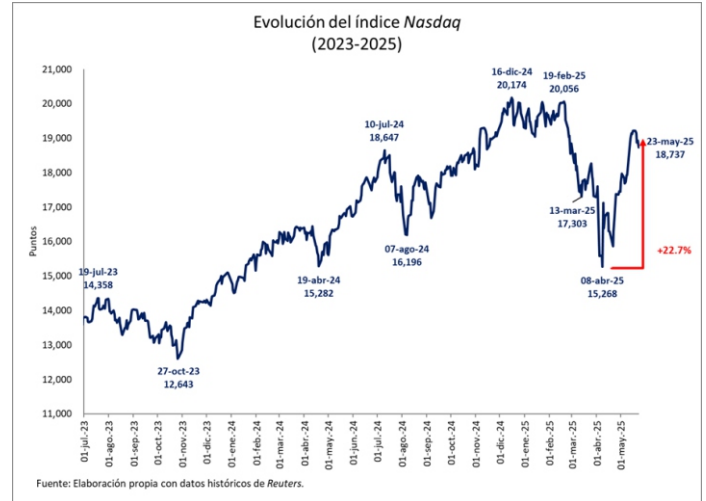
- Amenazó a *Apple* con un arancel del 25% si los *iPhones* no se fabrican en Estados Unidos (EE. UU.).
- Recomendó un arancel del 50% a la Unión Europea (UE) a partir del primero de junio.

El daño alcanzó a los mercados accionarios que observaron correcciones importantes.

Las amenazas arancelarias eclipsaron la información de los PMI que muestran una economía fuerte (ver cuadro y gráficos).

Evolución de las bolsas de EE.UU. (Rendimiento en dólares)			
	Dow Jones	Nasdaq	S&P 500
En 2020	7.2	43.6	16.3
En 2021	18.7	21.4	26.9
En 2022	-8.8	-33.1	-19.4
En 2023	13.7	43.4	24.2
En 2024	12.9	28.6	23.3
En 2025	-2.2	-3.0	-1.3
Desde el máximo histórico a hoy*	-7.6	-7.1	-5.6
Del mínimo pandemia a hoy (23-mar-20)	159.4	173.1	123.8
ene-25	4.7	1.6	2.7
feb-25	-1.6	-4.0	-1.4
mar-25	-4.2	-8.2	-5.8
abr-25	-3.2	0.9	-0.8
may-25	2.3	7.4	4.2
Última semana	-2.5	-2.3	-2.6

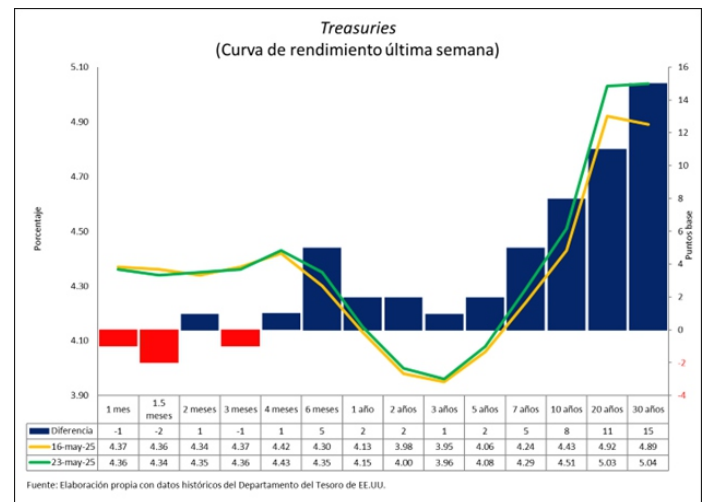
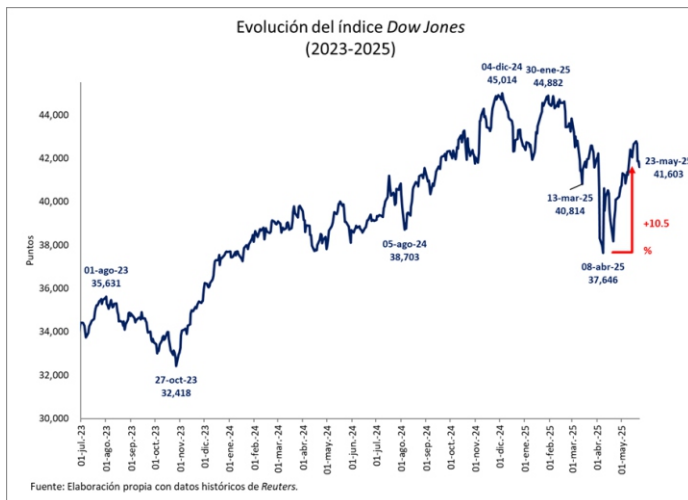
* Para el Dow Jones se toma en cuenta el 4 de diciembre de 2024, para el Nasdaq el 16 de diciembre de 2024 y el S&P 500 el 19 de febrero de 2025.
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Reuters.



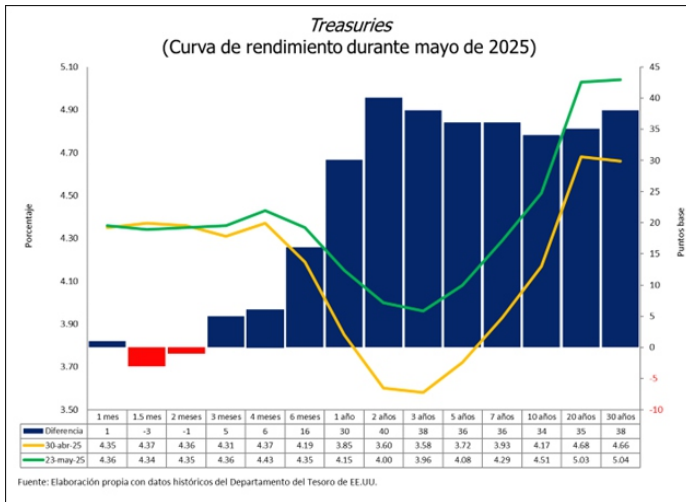
Igual las tasas de los *treasuries* volvieron a tener alta volatilidad con un cierre semanal de alza.

El mercado de tasas no tiene un patrón claro de comportamiento, lo puede tener hasta que terminen los acuerdos arancelarios y se apruebe el paquete fiscal de Trump (ver gráficos).

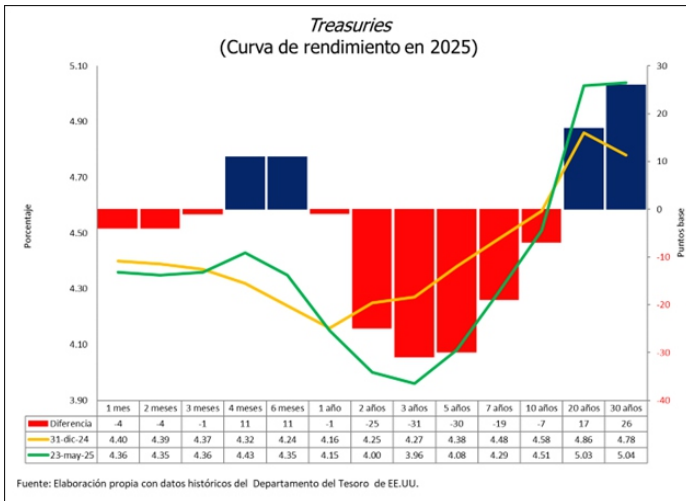
Curva de *treasuries* de la última semana



Curva de treasuries de mayo



Curva de treasuries 2025



Tasas

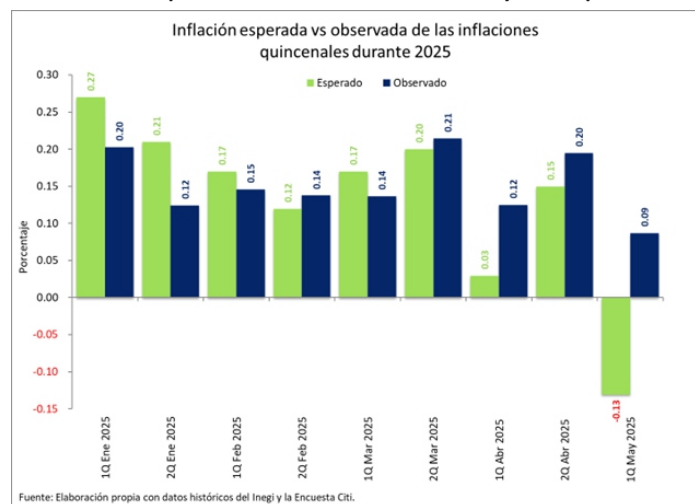
Camino a otro recorte de 50 pb de la tasa Banxico

Una inflación subyacente en línea con lo esperado y el estancamiento de la economía, son argumentos suficientes para que el Banco de México (Banxico) cumpla con su promesa de recortar 50 puntos base (pb) en el comunicado del 26 de junio y después siga bajando.

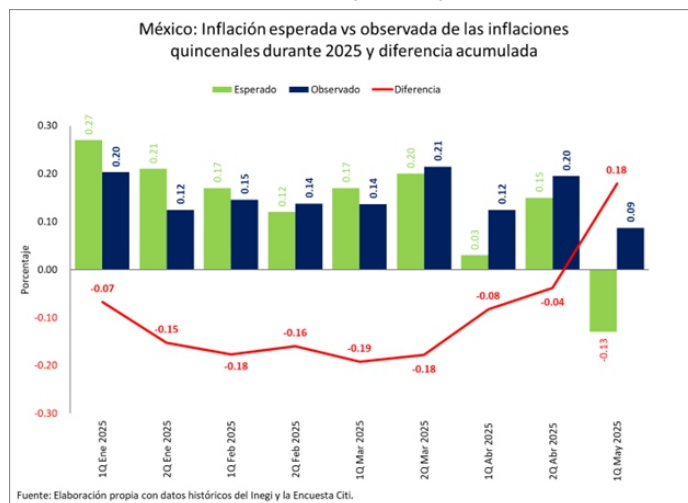
Sorprendió la inflación general al alza de la primera quincena (1ª Q) de mayo en México por una fuerte subida de los agropecuarios, que opacó la caída de los energéticos.

Lo importante es que la inflación subyacente se reportó en línea con lo esperado y dentro del rango oficial de un piso de 2% y un techo de 4%, lo que permite a Banxico seguir con los recortes de su tasa de referencia (ver gráficos y cuadro).

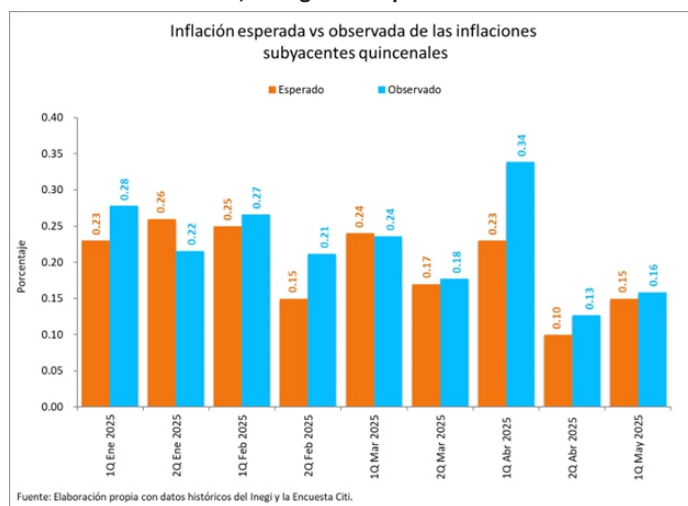
**La inflación general de la 1ª Q de mayo fue de 0.09%, muy arriba de la esperada por la Encuesta de Citi de -0.13%.
Ya suma 4 quincenas consecutivas siendo mayor al esperado**



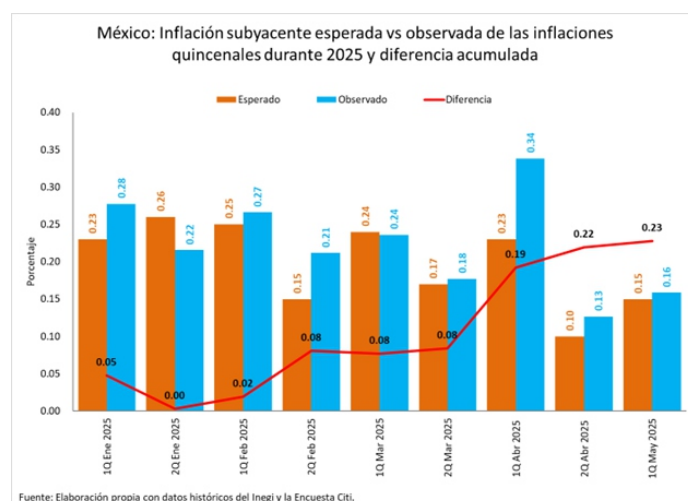
El diferencial entre lo esperado y lo observado acumulado en 2025 se volvió positivo por 0.18%



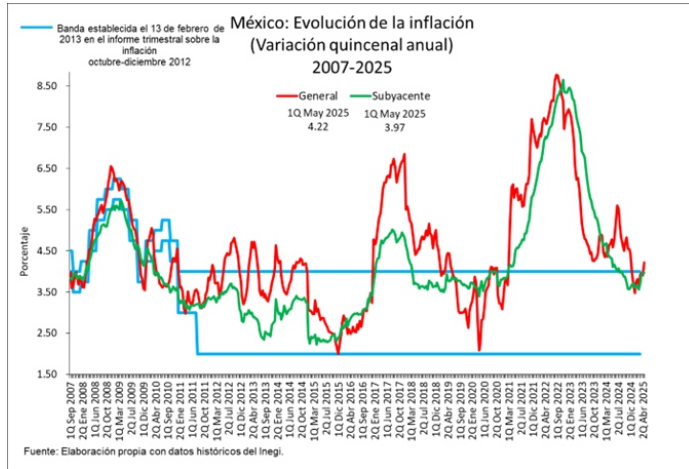
La inflación subyacente de la 1ª Q de mayo fue de 0.16%, casi igual al esperado de 0.15%



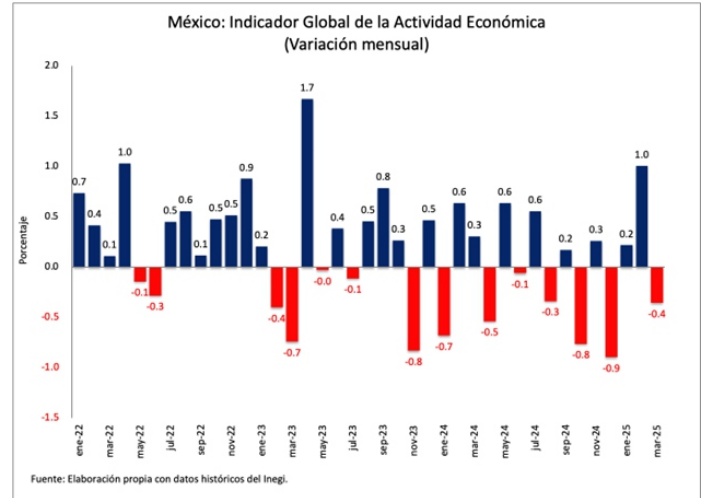
El diferencial entre lo observado y lo esperado acumulado en el año es de 0.23 puntos base



La inflación general subió 4.22% anual desde el 3.90% de la quincena anterior. La subyacente de 3.97% fue casi igual al 3.96% previo.
La inflación general abandonó el rango objetivo de Banxico en el cual se ubicaba desde la segunda quincena de diciembre



El IGAE de marzo cayó 0.4%.
Una fuerte contracción desde el crecimiento de 1% en febrero



En la quincena el gran problema estuvo en el índice no subyacente por una violenta alza en agropecuarios que no pudo de compensada con la fuerte caída en los energéticos

México: Inflación de la primera quincena de mayo de 2025			
Concepto	Quincenal (%)	Quincenal anual (%)	Incidenia quincenal
Inflación	0.09	4.22	0.09
Inflación subyacente	0.16	3.97	0.12
Mercancías	0.13	3.51	0.05
Alimentos bebidas y tabaco	0.17	4.47	0.03
Mercancías no alimenticias	0.10	2.64	0.02
Servicios	0.18	4.49	0.07
Vivienda	0.15	3.53	0.03
Educación	0.00	5.85	0.00
Otros servicios	0.24	5.26	0.05
No subyacente	-0.15	4.78	-0.04
Agropecuarios	2.30	5.79	0.23
Frutas y verduras	1.46	-1.22	0.06
Pecuarios	2.87	10.25	0.17
Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno	-2.10	3.71	-0.27
Energéticos	-3.33	3.18	-0.27
Tarifas autorizadas por el gobierno	0.11	4.44	0.01

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

El índice se encuentra 0.7% debajo de su máximo alcanzado en julio de 2024

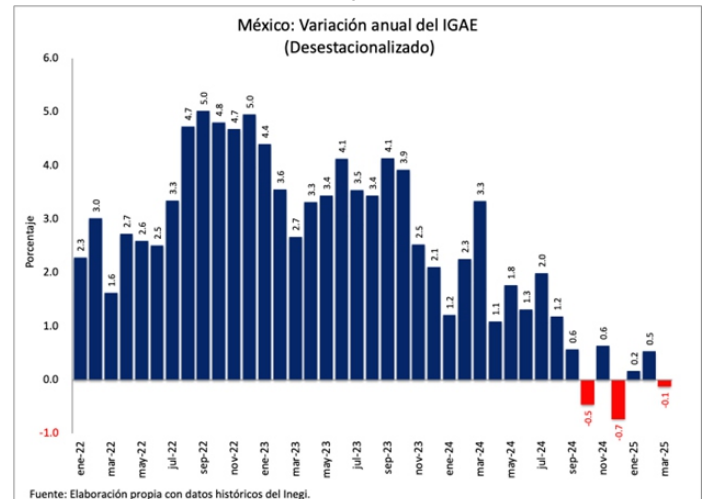


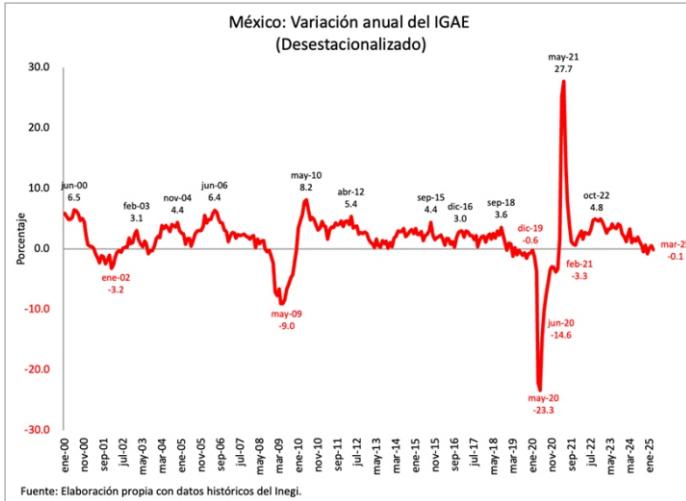
El reporte del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de marzo, si bien no fue sorpresivo, sí hace más evidente que la economía mexicana está estancada.

Mostró una caída debido a la contracción, tanto del sector industrial, como del de servicios.

La economía se mantuvo a flote sólo por el sector primario (ver gráficos y cuadro).

El IGAE cayó 0.1% anual.
Es la tercera baja en seis meses





**Cayeron los sectores industriales y el de servicios.
Solo el sector primario que sigue siendo el sostén de la economía**

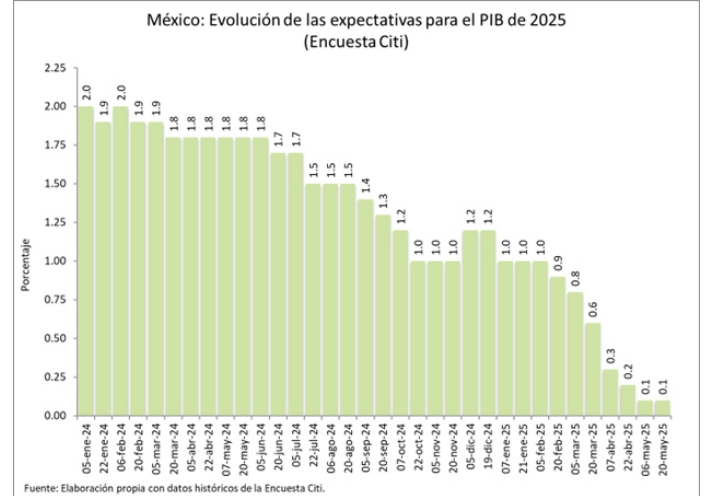
Indicador Global de la Actividad Económica durante marzo de 2025		
	Mensual	Anual
IGAE	-0.4	-0.1
Primario	4.3	7.5
Secundario	-0.9	-1.3
Terciario	-0.4	0.2

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

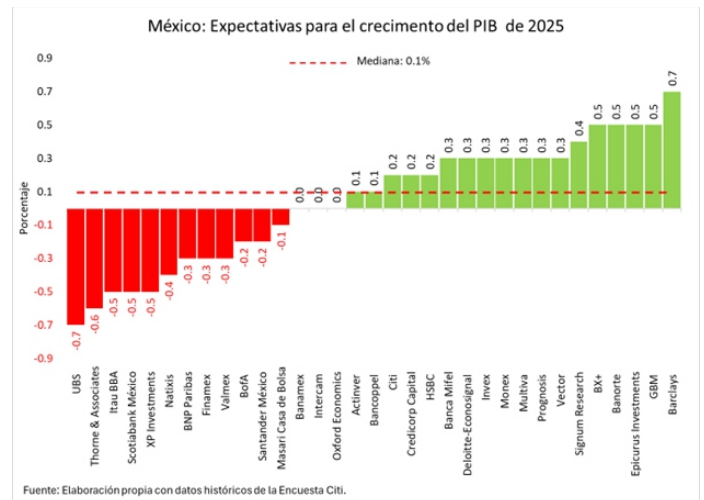
La encuesta de expectativas de *Citi* más reciente señala que el pronóstico de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2025 se mantuvo en 0.10%, igual que la encuesta anterior.

Sin embargo, 15 corredurías (45%) de las 33 que contestaron la encuesta, pronosticaron un crecimiento cero o negativo en 2025 (ver gráficos).

Encuesta Citi
Para 2025 el pronóstico de crecimiento del PIB se mantuvo en 0.10% como en la encuesta anterior



**El rango de pronósticos para el PIB de 2025 va de un máximo de 0.7% (*Barclays*) hasta un mínimo de -0.7% (*UBS*).
15 corredurías (45%) de las 33 que contestaron la encuesta, pronostican un crecimiento cero o negativo en 2025**



Con esto en mano, la nueva encuesta quincenal de *Citi* arrojó lo siguiente:

- El 85% espera un recorte de 50 pb en el comunicado del 26 de junio.
- La mediana de la encuesta, que es el 42% de las tesorerías, ve en 7.50% el cierre de la tasa Banxico para 2025, bajando desde el 7.75% anterior.
- El 21% la ve en un nivel más bajo de 7.50%.
- El 63% cree que la tasa de referencia llegará a 7.50% o menos.

Las tesorerías bancarias asimilaron el mensaje *dovish* del comunicado de Banxico (ver gráficos y cuadro).

El 85% de la encuesta espera que Banxico recorte su tasa de referencia en 50 pb en el Comunicado del 26 de junio, muy clara la postura del mercado.
Ese movimiento ya está descontado en la curva de Cetes des de hace varias semanas



La mediana de la encuesta espera que la tasa Banxico cierre 2025 en 7.50% bajando desde el 7.75%.
Representa recortes por 150 pb acumulados en 2025



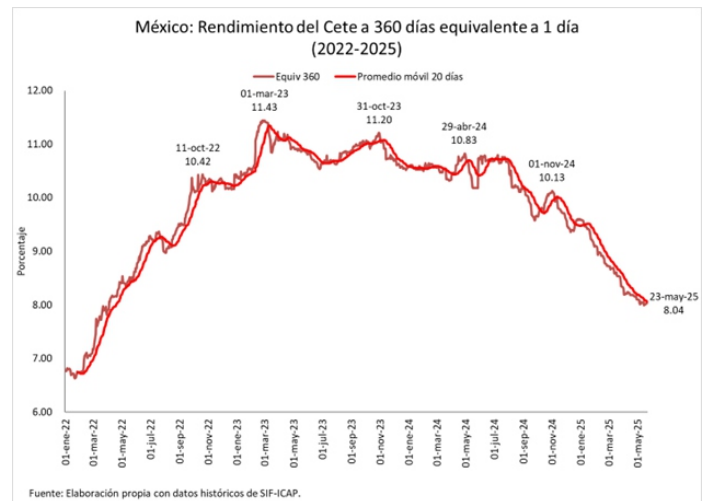
La mediana de la encuesta, que es el 42% de las tesorerías, ve en 7.50% el cierre de la tasa Banxico para 2025; bajando desde el 7.75% anterior. El 21% la ve en un nivel más bajo

Nivel de la tasa al cierre de 2025	Encuesta 7 de abril 2025		Encuesta 22 de abril 2025		Encuesta 6 de mayo 2025		Encuesta 20 de mayo 2025	
	31 participantes		36 participantes		34 participantes		33 participantes	
	Corredurías	%	Corredurías	%	Corredurías	%	Corredurías	%
Termina en 6.00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Termina en 6.25%	1	3	1	3	1	3	-	-
Termina en 6.50%	-	-	-	-	-	-	-	-
Termina en 6.75%	1	3	-	-	1	3	1	3
Termina en 7.00%	-	-	2	6	3	9	5	15
Termina en 7.25%	2	6	1	3	1	3	1	3
Termina en 7.50%	8	26	10	28	8	24	14	42
Termina en 7.75%	3	10	7	19	10	29	8	24
Termina en 8.00%	14	45	14	39	9	26	4	12
Termina en 8.25%	2	6	1	3	1	3	-	-
Termina en 8.50%	-	-	-	-	-	-	-	-
Termina en 8.75%	-	-	-	-	-	-	-	-
Termina en 9.00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	31	100	36	100	34	100	33	100

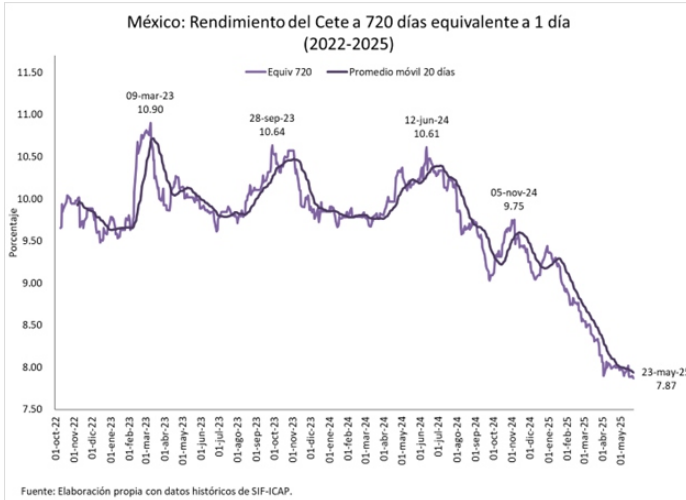
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de la Encuesta Citi.

De hecho, los precios de los Cetes de uno y dos años ya tienen implícitas tasas de 8% a un día, es decir, que Banxico recortará hasta ese nivel en el comunicado del 26 de junio (ver gráficos).

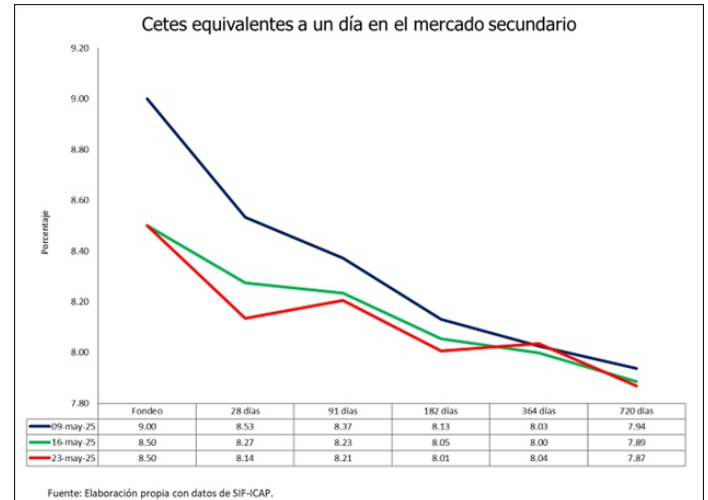
Evolución de la tasa del Cete de 1 año equivalente a 1 día.
Ya tiene la tasa del 8%



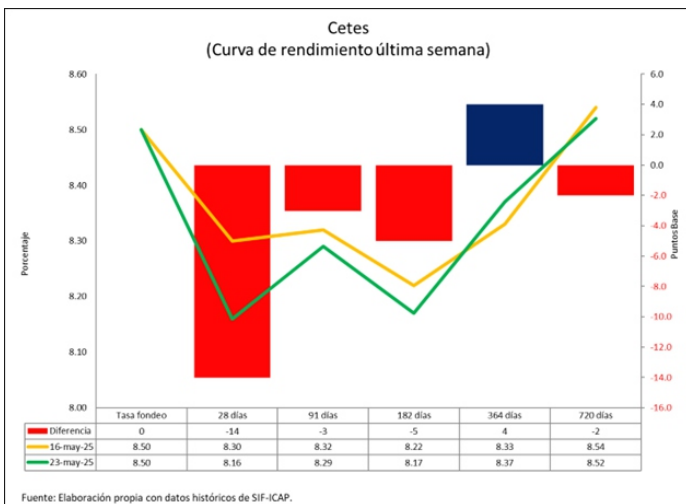
Evolución de la tasa del Cete de 2 años equivalente a 1 día. Ya tiene la tasa del 8%



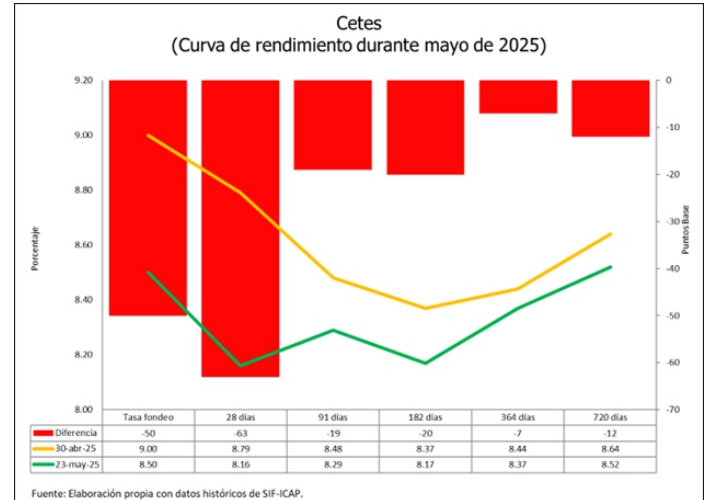
Curva de tasas equivalentes a un día de Cetes de las últimas tres semanas



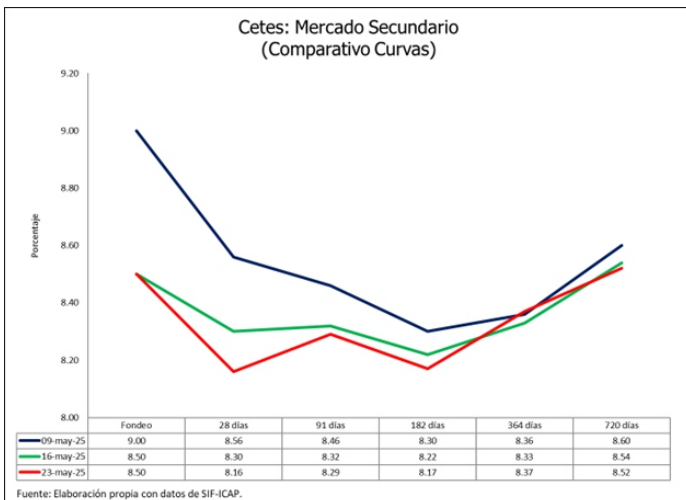
Curva de tasas de Cetes de la última semana



Curva de tasas de Cetes de mayo



Curva de tasas de Cetes de las últimas tres semanas

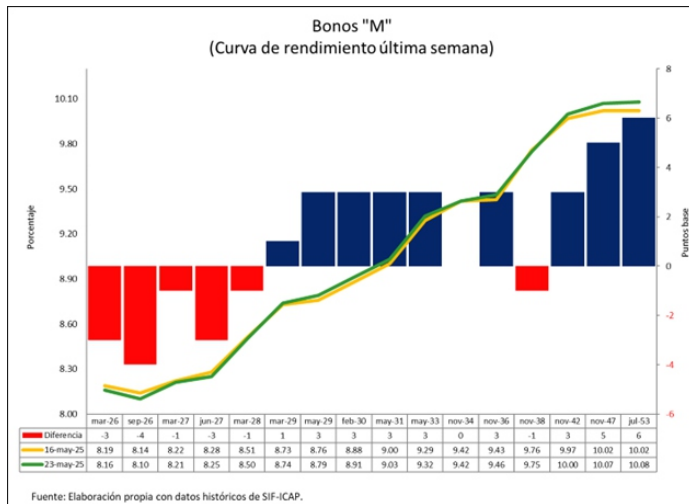


Bonos

Las tasas de la curva de los bonos “M” mantienen su sesgo de baja, anclados por Banxico

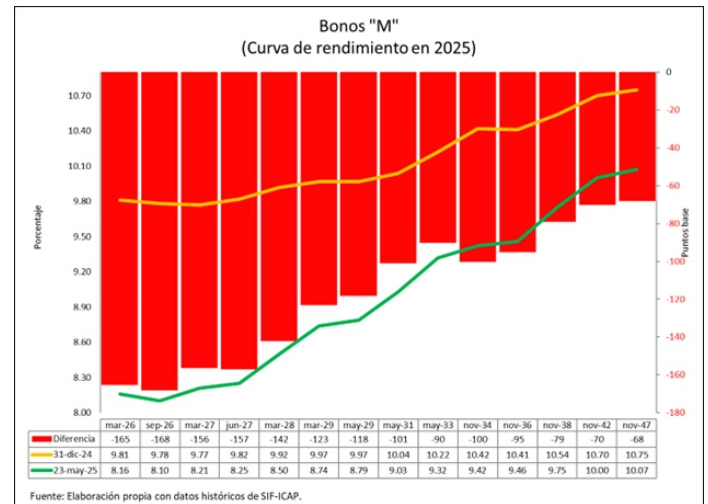
Los rendimientos de los bonos “M” cerraron la semana con sesgo bajista, aguantando la crisis del mercado de *treasuries* (ver sección Principal) -ver gráfico-.

Curva de tasas de bonos “M” de la última semana



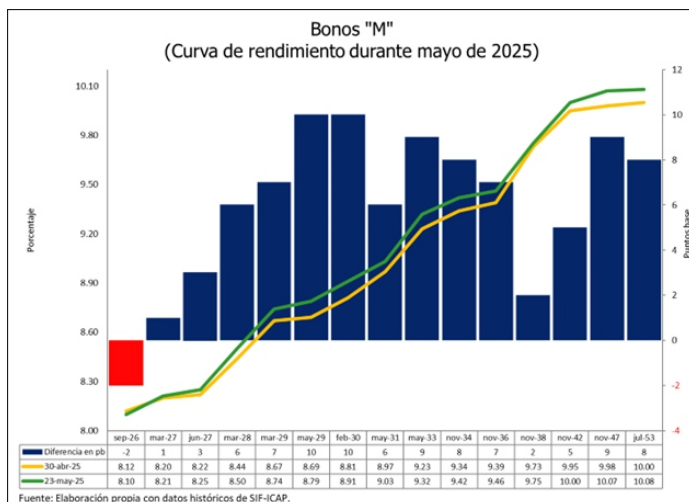
Las tasas de la curva de los bonos “M” tienen como ancla la política monetaria local de recortes acelerados de la tasa de referencia (ver gráfico).

Curva de tasas de bonos “M” de 2025



La crisis de los *treasuries* de todo mayo a dañado las tasas de los bonos “M” (ver gráfico).

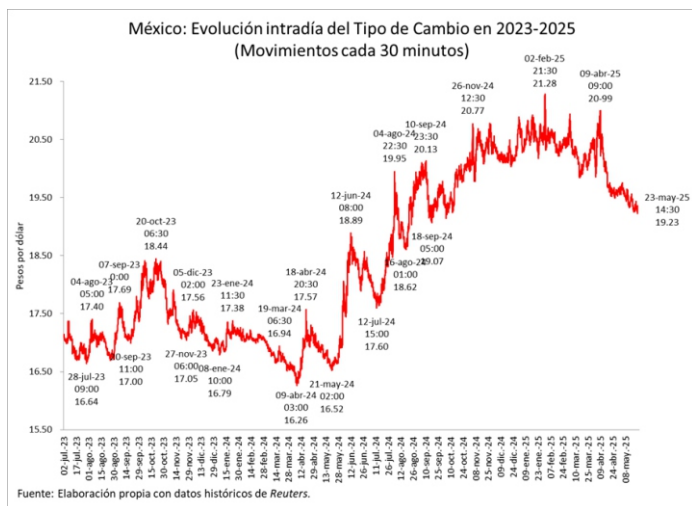
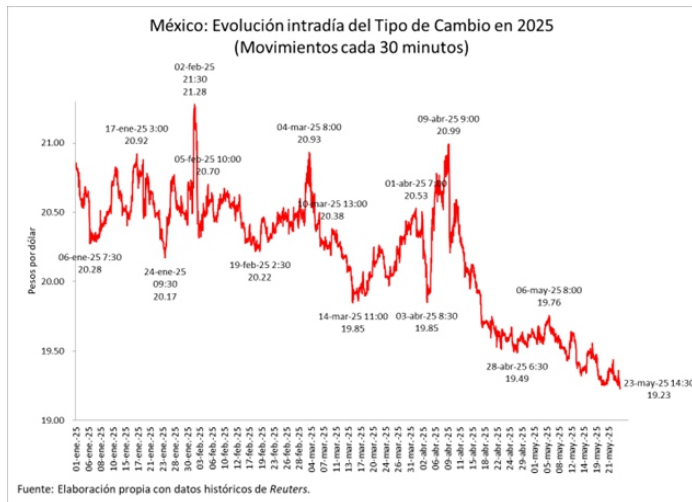
Curva de tasas de bonos “M” de mayo



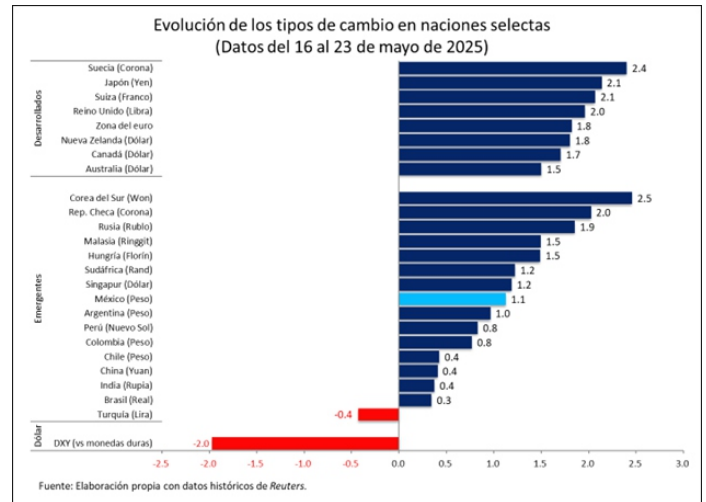
El peso mexicano aumentó su fortaleza en la semana, debido a un dólar mundialmente débil

La paridad volvió a caer, ahora porque hay una importante depreciación mundial del dólar (ver gráficos).

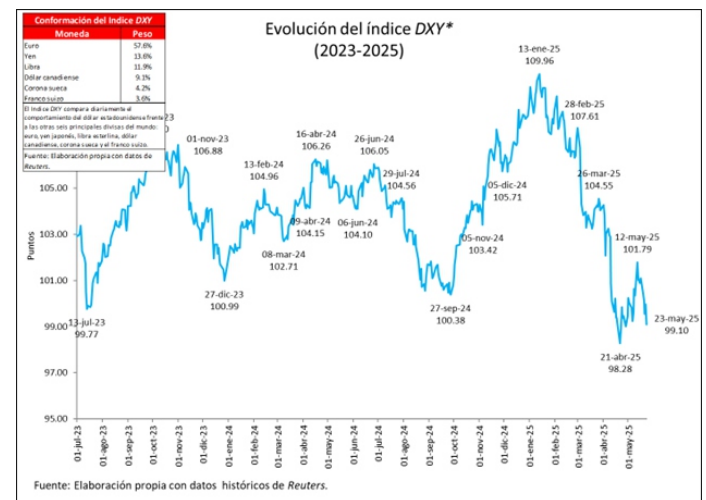
Se peso aumenta su fortaleza.
Mantenemos la tesis de que un Banxico más agresivo empuje a un dólar más caro que apoye la economía



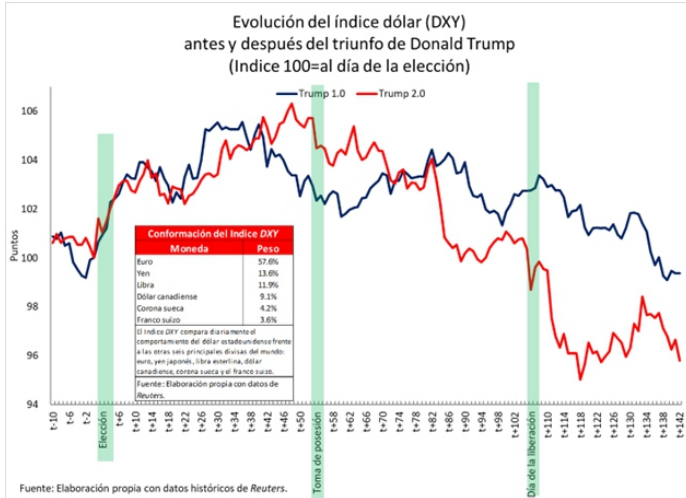
Variaciones de las monedas en la última semana



Después de 4 semanas de recuperación el dólar mundial vuelve a caer notablemente

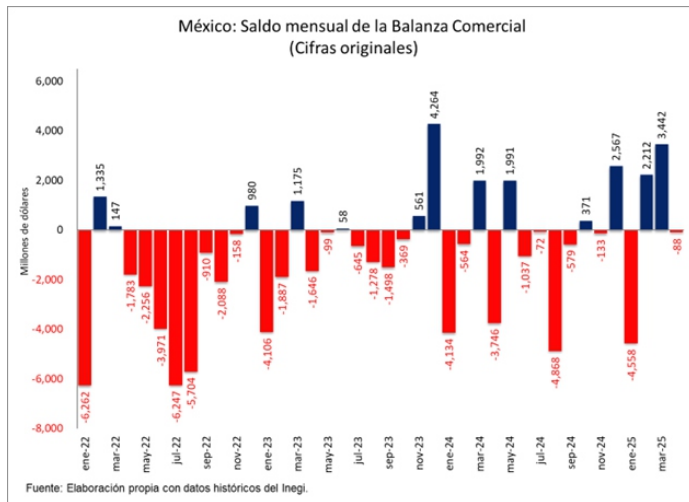


Indice DXY Trump 1.0 vs Trump 2.0



Los datos de la cuenta externa siguen favoreciendo al peso mexicano (ver gráfico y cuadro).

La balanza comercial reporta en abril un déficit de 88 millones de dólares.



Enero – Abril de 2025 muestra un superávit

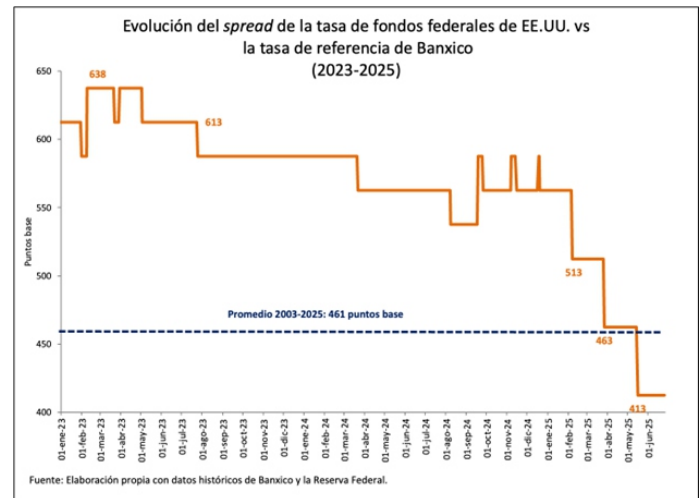
Concepto	abr-25		Enero - abril de 2025	
	Millones de dólares	Variación % anual	Millones de dólares	Variación % anual
Exportaciones totales	54 295.7	5.8	203 548.9	4.5
Petroleras	1 833.1	-13.2	7 651.6	-20.0
No petroleras	52 462.6	6.6	195 897.3	5.7
Agropecuarias	2 232.7	-7.1	8 880.8	-2.8
Extractivas	1 215.1	46.4	3 996.9	28.9
Manufacturadas	49 014.8	6.6	183 019.6	5.8
Automotriz	15 305.5	-7.1	58 924.7	-4.8
Resto	33 709.3	14.3	124 094.8	11.6
Importaciones totales	54 383.8	-1.2	202 540.2	0.6
Petroleras	4 704.6	47.0	14 466.6	10.5
No petroleras	49 679.2	-4.2	188 073.6	-0.1
Bienes de consumo	7 904.2	-4.2	28 125.5	-5.2
Petroleras	1 628.0	75.5	3 785.8	9.4
No petroleras	6 276.2	-14.3	24 339.7	-7.2
Bienes intermedios	41 748.6	1.9	156 084.1	3.3
Petroleras	3 076.6	35.4	10 680.8	10.9
No petroleras	38 672.0	-0.1	145 403.4	2.8
Bienes de capital	4 731.1	-18.8	18 330.5	-10.6
Saldo de la balanza comercial	-88	-97.7	1 008.7	N.A.

N.A.: No aplica

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

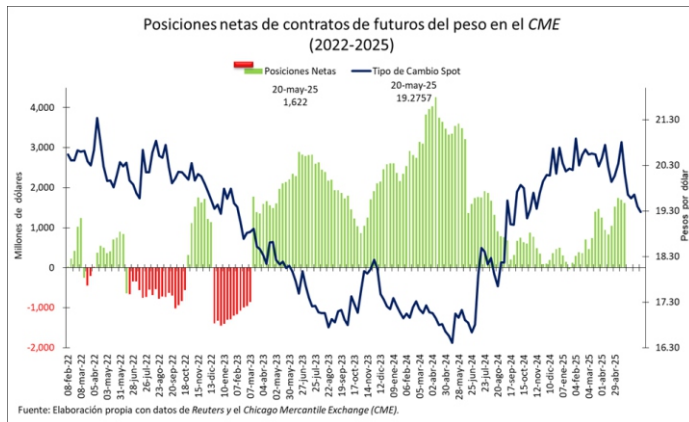
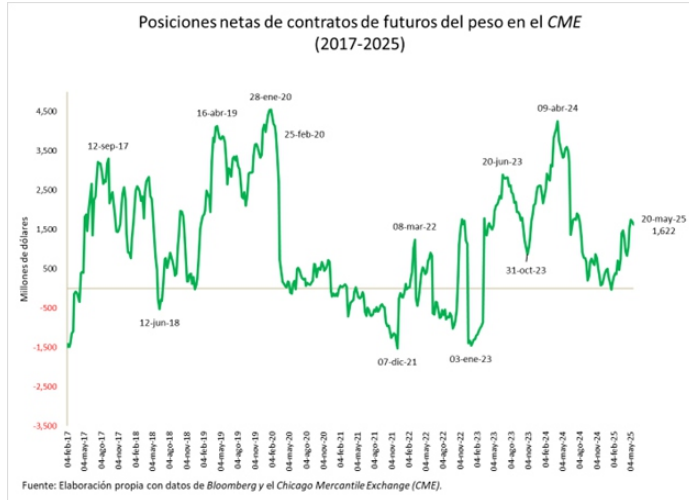
Mantenemos la tesis de que el cierre del *spread* de la tasa de Banxico con la de la Reserva Federal (*Fed*) empujará al tipo de cambio al alza (ver gráfico).

El diferencial promedio histórico es de 4.61 puntos entre la Tasa Banxico y la Tasa de los Fondos Federales de 2003 a la fecha. El actual ya esta por debajo



Sigue siendo muy alto y mantiene en pie las operaciones de *carry* a favor del peso (ver gráficos).

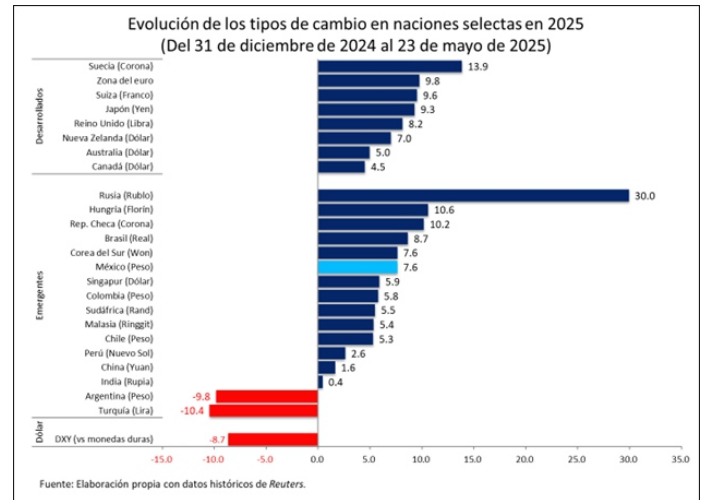
Las apuestas a favor del peso en el Mercado de Futuros de Chicago (CME)



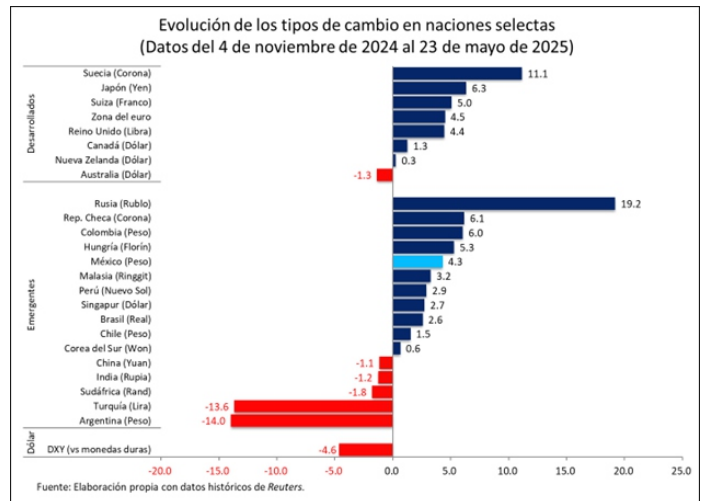
Un peso caro no apoya a la economía.

El tipo de cambio sigue siendo excesivamente bajo (ver gráficos).

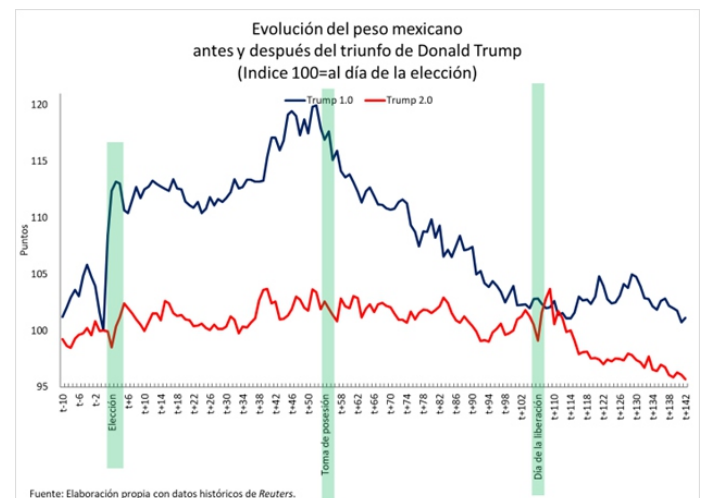
Variaciones de las monedas en 2025



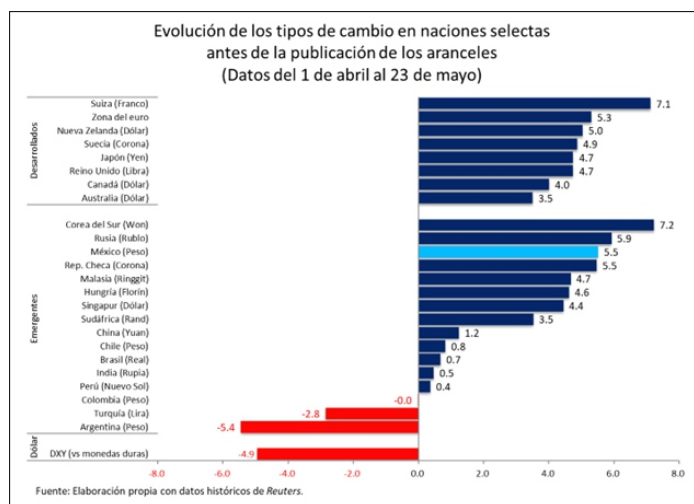
Variaciones desde el triunfo electoral de Trump



Peso mexicano Trump 1.0 vs Trump 2.0



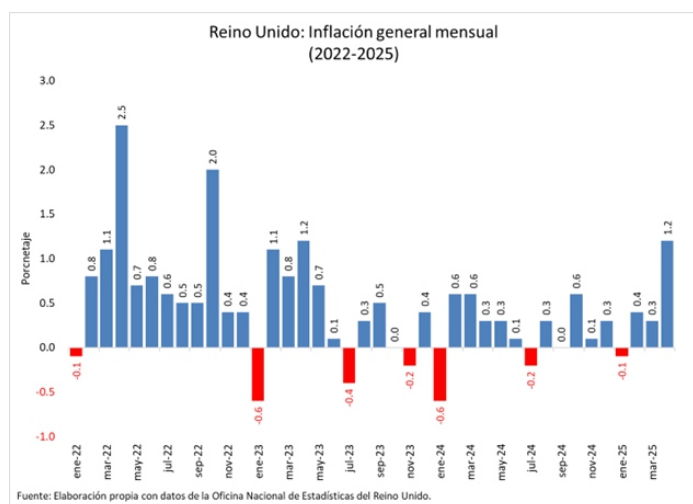
Variaciones desde el inicio de los aranceles



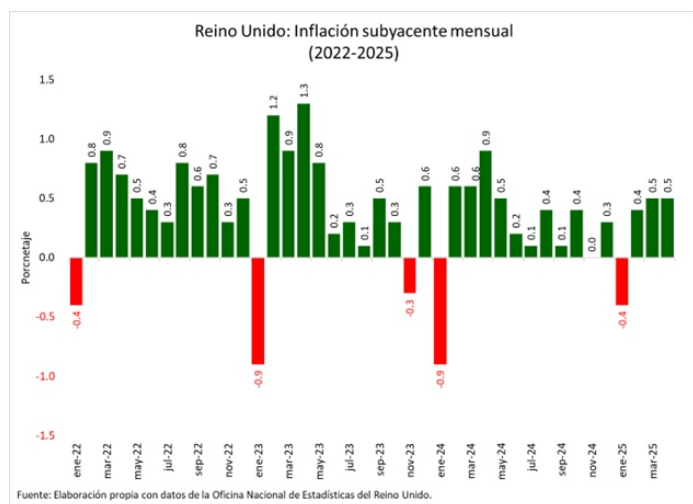
El *BOE* encuentra un obstáculo para recortar, en el rebote de la inflación

La inflación al consumidor de abril en el Reino Unido rebotó notablemente, debido a una aceleración en la vivienda, servicios domésticos, transporte, recreación y cultura (ver gráficos).

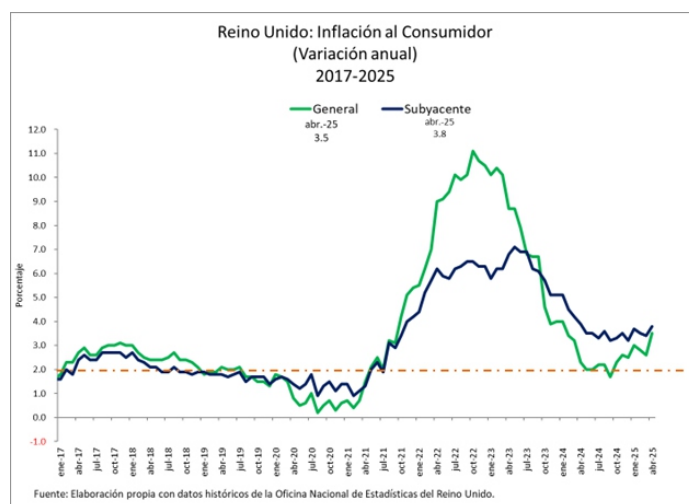
La inflación mensual fue de 1.2% en abril, subiendo desde 0.3% en marzo



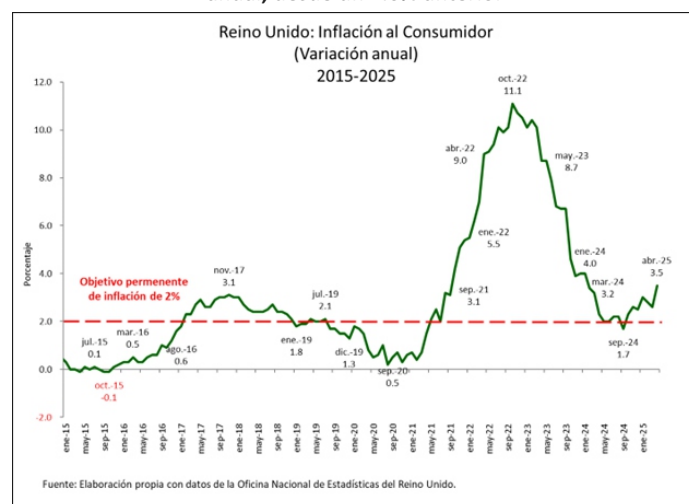
La inflación mensual subyacente fue de 0.5% en abril, mismo nivel respecto a marzo



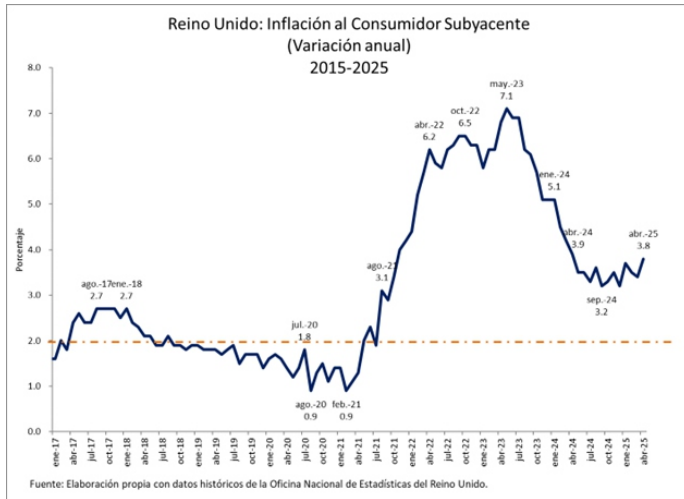
Tanto la inflación anual general como la subyacente de abril subieron, con respecto a sus valores de marzo



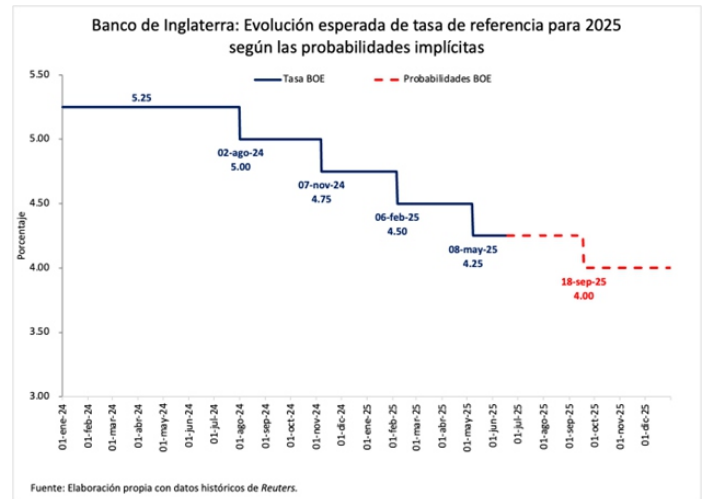
Los precios al consumidor subieron en 3.5% anual, desde un 2.6% anterior



La subyacente (excluye energía, alimentos, alcohol y tabaco)
aumentó un 3.8% anual, frente al 3.4% de marzo



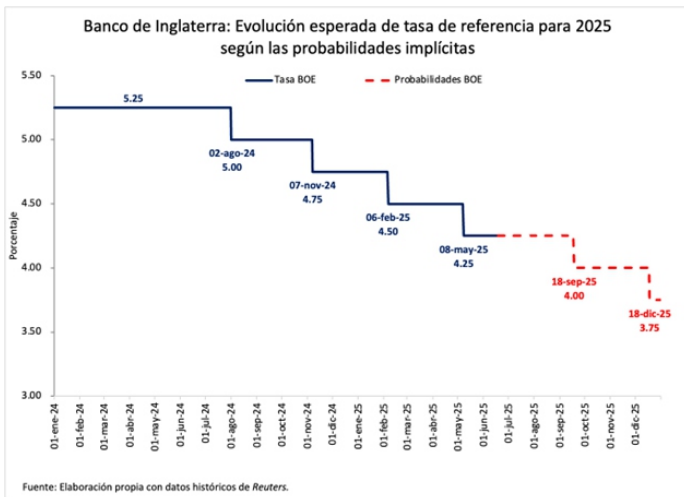
Después de los datos de inflación las probabilidades implícitas
sólo un recorte de la tasa del banco para lo que resta del año



El Banco de Inglaterra (*BOE*, por sus siglas en inglés) tendría
problemas para recortar su tasa de referencia.

De hecho, las expectativas de recorte bajaron (ver gráficos).

Hace una semana la expectativa era de 2 recortes de 25 pb en 2025



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

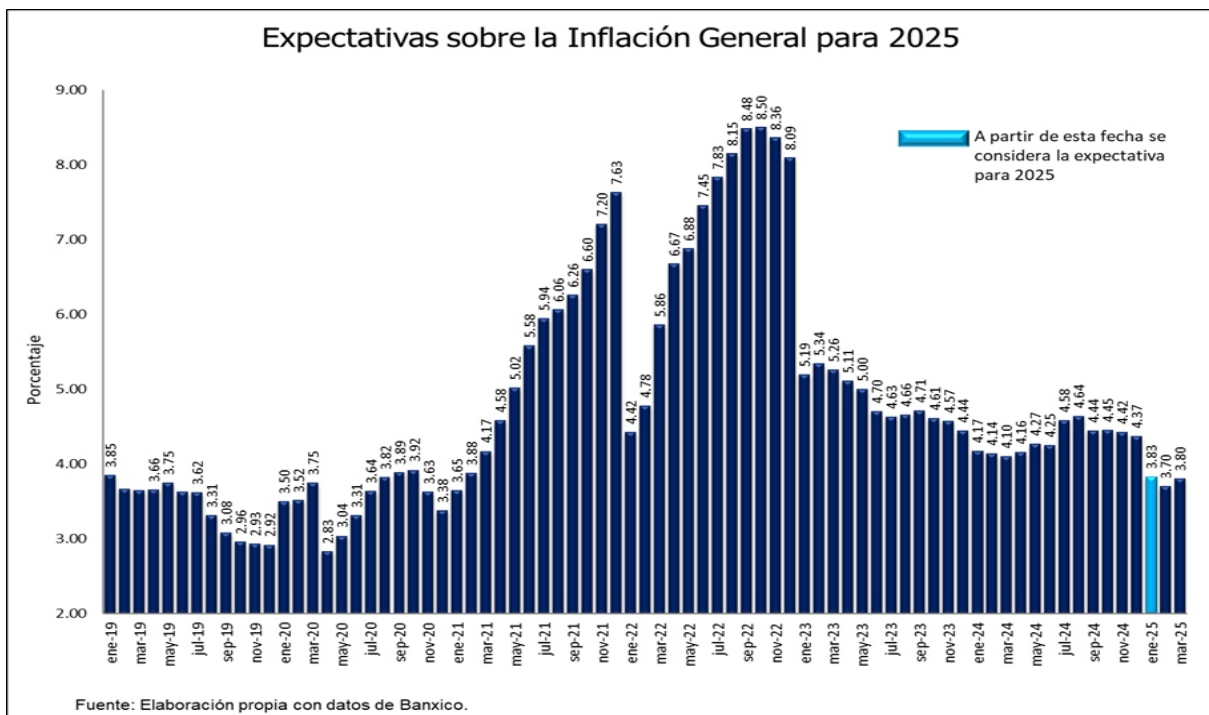
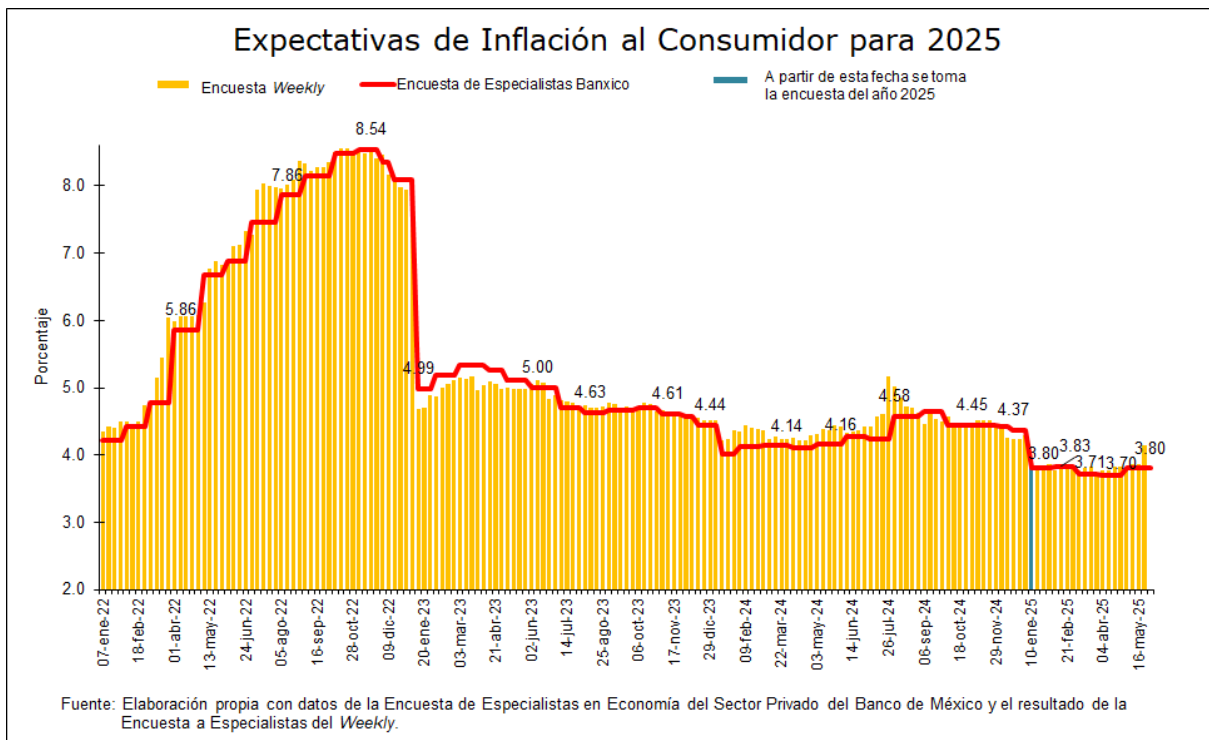
Proyecciones Zona del euro

	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%

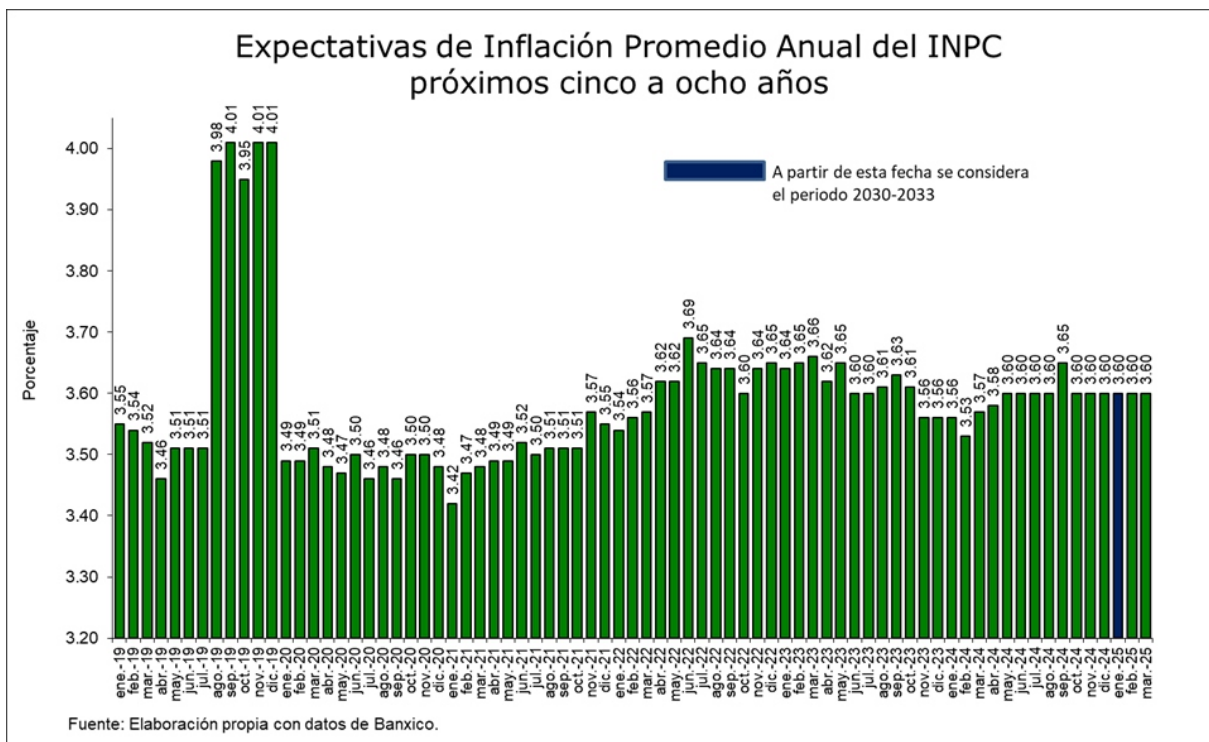
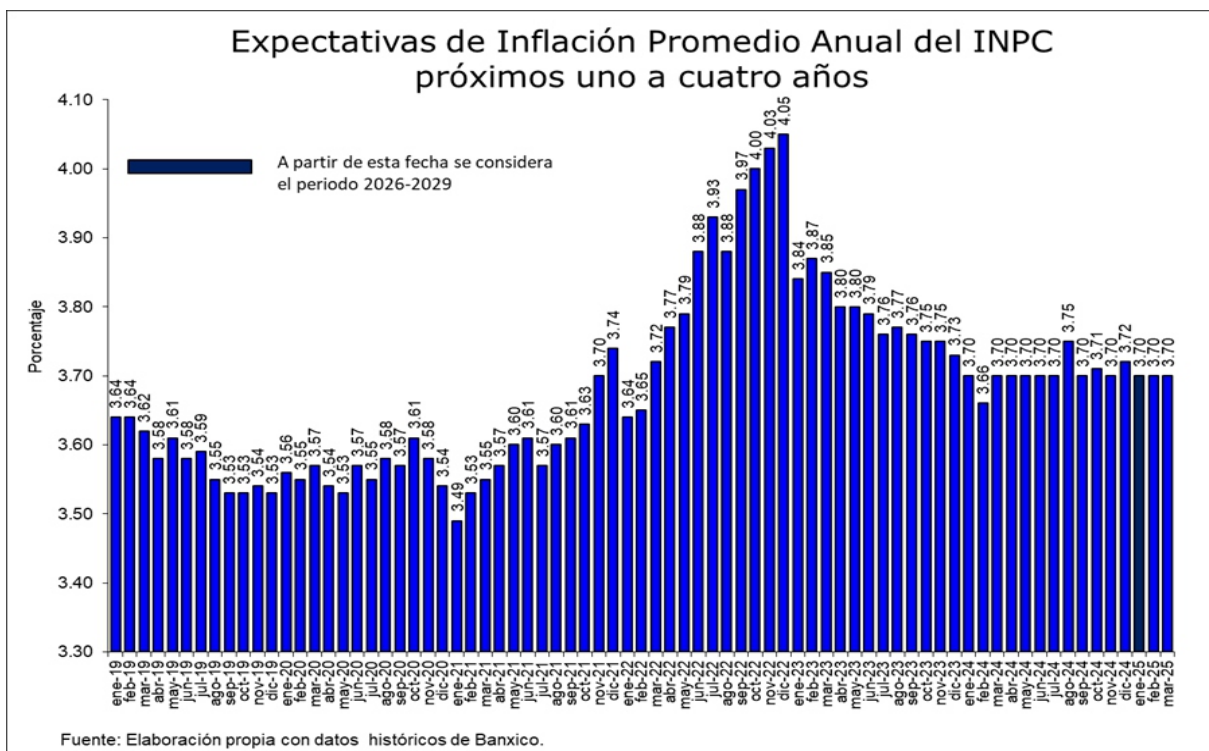
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México

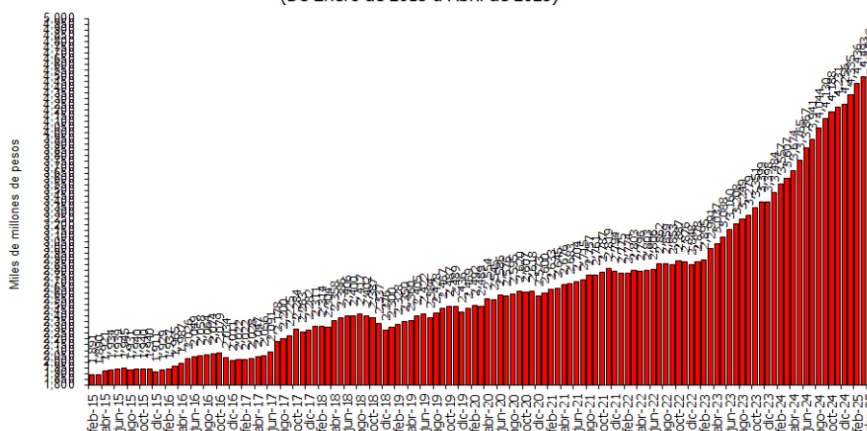


Activos Netos al 30 de Abril de 2025

Tipo de Fondo	mar-25	abr-25	Dif.
Deuda	3,355.12	3,424.81	69.69
Renta Variable	1,138.33	1,143.19	4.86
Gran Total	4,493.44	4,568.00	74.55

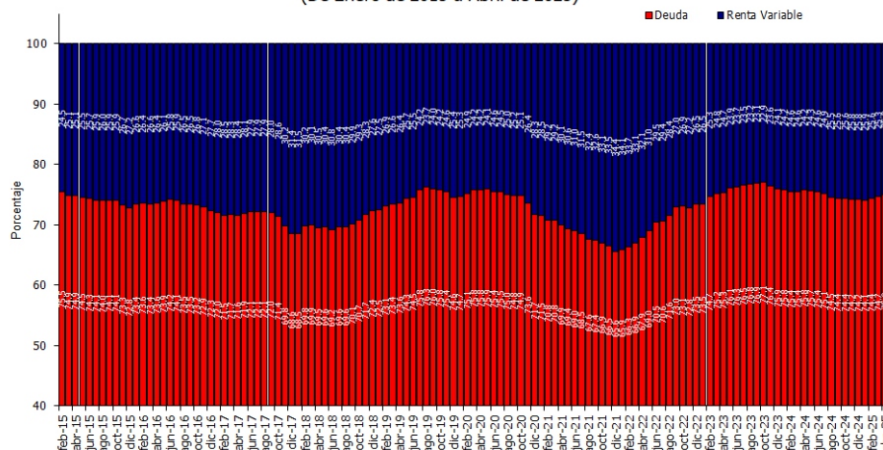
Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

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



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Estructura de Fondos de Inversión (De Enero de 2015 a Abril de 2025)



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

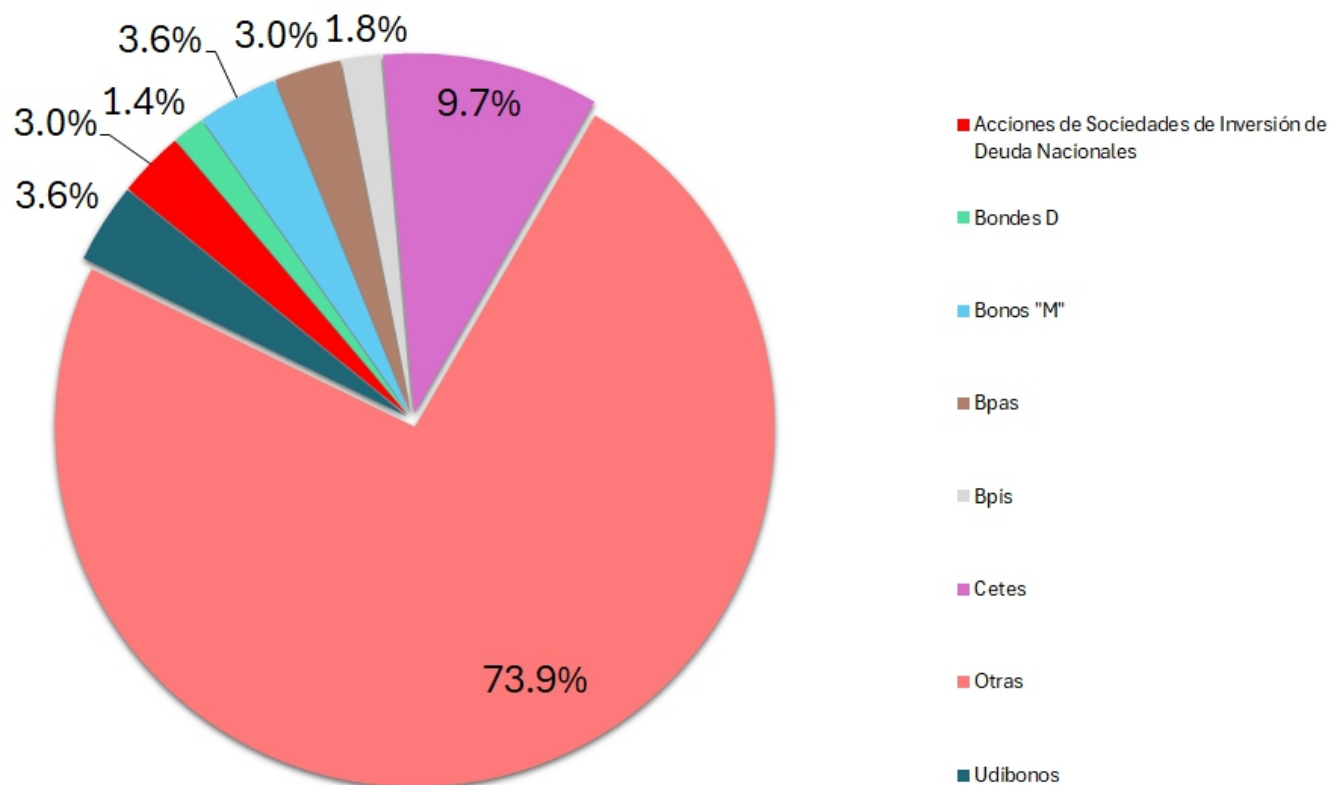
Activos Netos 30 de Abril de 2025

(Millones de pesos)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Variable	Total General
BBVA Bancomer Gestión	OPBBVAG	773,958.7	317,411.3	1,091,370.0
BlackRock México Operadora	BLACKROCK	671,297.0	190,306.3	861,603.3
Gestión Santander México	SAM	388,689.8	70,755.5	459,445.4
Banorte-Ixe	BANORTE	355,128.3	45,110.4	400,238.7
Actinver	OACTIN	238,047.3	57,179.4	295,226.7
HSBC Operadora de Fondos	OPHSBC	257,725.1	26,787.1	284,512.1
Scotia Fondos	SCOTIA	166,329.6	67,693.4	234,023.1
Operadora GBM	OPGBM	54,103.5	101,936.5	156,040.0
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	OPINBUR	38,299.9	114,935.7	153,235.6
Sura	SURA	63,857.8	40,191.5	104,049.2
Operadora de Fondos Nafinsa	OFINSA	92,148.6	1,210.0	93,358.6
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	OVALMEX	19,746.4	48,887.3	68,633.7
Principal Fondos de Inversión	PRINPAL	53,861.9	5,070.9	58,932.8
Vector Fondos	VECTOR	44,307.9	7,810.2	52,118.2
Monex Operadora de Fondos	OPMONEX	37,745.8	190.5	37,936.3
InterCam Fondos	OINTCAM	29,314.0	350.4	29,664.5
Invex Operadora	OPINVEX	27,163.4	2,137.3	29,300.7
Old Mutual Operadora de Fondos	SKANDIA	25,451.0	3,355.9	28,807.0
Franklin Templeton Asset Management México	OPFRANK	16,003.9	11,468.8	27,472.7
Consultoría Internacional	CIFONDO	16,592.2	2,042.5	18,634.7
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MVOPE	14,305.2	3,656.9	17,962.1
Compass Investments	COMPASS	8,825.4	8,019.2	16,844.6
Finaccess México	FACCESS	7,911.8	8,352.7	16,264.5
Azimut Fondos de Inversión	AZIMUT	7,352.3	2,815.1	10,167.5
Operadora Mifel	OPMIFEL	5,813.4	211.0	6,024.4
Value Operadora de Sociedades de Inversión	OPVALUE	5,182.6	254.6	5,437.2
Operadora Finamex	OPFFINX	652.4	4,541.9	5,194.3
Valores Afirme	OAFIRME	4,997.1	12.2	5,009.3
BTG Pactual	BTGPACTUAL	-	490.9	490.9
Total General		3,424,812.5	1,143,185.5	4,567,998.0

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Principales instrumentos de Deuda y Renta Variable en las carteras de los Fondos de Inversión al 30 de Abril de 2025



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Títulos al 30 de Abril de 2025

(Millones de títulos operados)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Variable	Total General
BBVA Bancomer Gestión	BBVA		115,092.5	221,238.7
Gestión Santander México	SAM	75,332.8	1,236.8	76,569.6
Banorte-Ixe	BANORTE	51,278.6	1,382.9	52,661.5
Actinver	ACTINVER	22,205.0	12,337.8	34,542.8
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	9,574.1	13,247.8	22,821.8
Scotia Fondos	SCOTIA	17,745.2	4,343.7	22,089.0
BlackRock México Operadora	BLACKROCK	11,246.8	6,756.0	18,002.8
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	16,500.6	280.0	16,780.6
Sura	SURA	3,858.4	5,782.2	9,640.5
Operadora GBM	GBM	653.1	5,026.6	5,679.7
Invex Operadora	INVEX	5,198.2	73.0	5,271.3
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	1,124.1	3,690.1	4,814.2
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	2,226.5	74.0	2,300.6
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	916.3	1,282.2	2,198.5
Old Mutual Operadora de Fondos	SKANDIA	1,589.0	31.2	1,620.3
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFinsa	1,114.0	40.9	1,155.0
Vector Fondos	VECTOR	1,075.3	40.9	1,116.2
Operadora Mifel	MIFEL	958.4	43.4	1,001.8
Finaccess México	FINACCESS	86.6	792.9	879.5
InterCam Fondos	INTERCAM	697.9	3.2	701.1
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	593.7	32.8	626.5
Monex Operadora de Fondos	MONEX	531.4	1.4	532.9
Azimut Fondos de Inversión	AZIMUT	300.8	110.1	410.9
Consultoría Internacional	CIFONDO	316.4	0.7	317.0
Compass Investments , Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	100.6	129.5	230.1
Operadora Finamex	FINAMEX	60.3	111.2	171.5
Valores Afirme	AFIRME	117.4	0.4	117.8
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	50.2	2.2	52.4
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	27.8	27.8
Total General		331,598.1	171,974.3	503,572.3

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Cartera al 30 de Abril de 2025

(Millones en valor contable total)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Variable	Total General
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	774,687.9	325,610.4	1,100,298.3
BlackRock México Operadora	BLACKROCK	671,782.9	192,132.6	863,915.5
Gestión Santander México	SAM	391,036.9	70,631.9	461,668.8
Banorte-Ixe	BANORTE	355,649.6	45,117.2	400,766.8
Actinver	ACTINVER	238,233.2	57,206.9	295,440.1
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	259,179.2	26,901.1	286,080.3
Scotia Fondos	SCOTIA	165,922.0	67,488.0	233,410.0
Operadora GBM	GBM	56,020.9	102,072.5	158,093.4
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	38,326.4	114,901.6	153,228.0
Sura	SURA	63,903.5	40,189.7	104,093.3
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	92,209.7	1,208.8	93,418.6
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	19,746.7	48,984.7	68,731.4
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	53,714.2	5,082.9	58,797.1
Vector Fondos	VECTOR	44,532.6	7,818.8	52,351.4
Monex Operadora de Fondos	MONEX	37,794.6	190.7	37,985.2
InterCam Fondos	INTERCAM	29,344.8	351.2	29,696.0
Invex Operadora	INVEX	27,310.0	2,119.7	29,429.6
Old Mutual Operadora de Fondos	SKANDIA	25,449.9	3,370.3	28,820.2
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	16,008.3	11,432.0	27,440.3
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	14,604.7	3,673.5	18,278.2
Consultoría Internacional	CIFONDO	14,975.1	2,057.1	17,032.2
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	8,829.5	8,025.9	16,855.3
Finaccess México	FINACCESS	7,914.7	8,345.0	16,259.7
Azimut Fondos de Inversión	AZIMUT	7,446.5	2,847.1	10,293.6
Operadora Mifel	MIFEL	5,720.5	211.8	5,932.3
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	5,201.5	254.8	5,456.3
Operadora Finamex	FINAMEX	614.3	4,510.5	5,124.7
Valores Afirme	AFIRME	5,004.7	12.2	5,016.9
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	491.5	491.5
Total General		3,431,164.8	1,153,240.4	4,584,405.1

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

(Semana del 19 al 23 de mayo de 2025)

Colocaciones

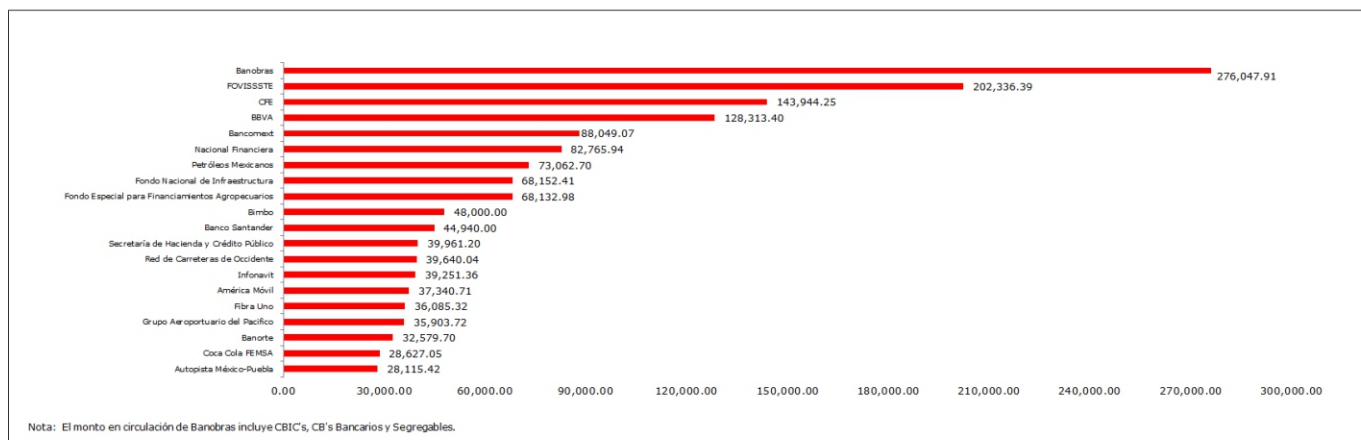
Emisor	Clave de Pizarra	Monto Emitido (mdp)	Fecha de Libro	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo (años)	Tasa de Referencia	Sobretasa de Colocación	Tasa de Colocación	S&P	Moody's	Fitch	HR	PCR Verum
Fibrashop	FSHOP 25U	700	16-may-25	20-may-25	11-nov-31	6.5	FIJA	N.A.	7.61%			A+(mex)	HR AA	

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	139,754
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	2,507,541

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.

*Actualización al 23 de mayo de 2025.



Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Fortaleza Materiales	Materiales	Upgrade	AA-(Mex)	Fitch Ratings
Hidalgo	Gobierno Estatal	Upgrade	AA+(Mex)	Fitch Ratings
Huixquilucan, Estado de México	Gobierno Municipal	Upgrade	AA-(mex)	Fitch Ratings
Institución de Banca Múltiple (IBM)	Financiero	Upgrade	BBB+/M	PCR Verum

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **EXITUS CAPITAL, FIBRA UNO, FONACOT, NATURGY MÉX Y VINTE.**

ALIEXPRESS

La plataforma de comercio electrónico de origen chino dio a conocer una alianza estratégica con la empresa mexicana *Content-oh!*, de soluciones de contenido para *marketplaces*. La alianza permitiría a la compañía china optimizar su *marketplace* local, además de que el acuerdo podría ser un impulso para los vendedores locales de *AliExpress*, ayudándoles a optimizar su presencia *online* y mejorar la experiencia del cliente.

ASOCIACION NACIONAL DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES

Suscribió un convenio con *Microsoft* para impulsar el uso de la Inteligencia Artificial generativa entre sus asociados. La ANTAD dijo que *Microsoft* ofrecerá cursos gratuitos de IA Generativa para capacitar a los más de 900 mil profesionales de las cadenas asociadas, a través de su Iniciativa Nacional de Habilidades en Inteligencia Artificial.

BBVA MEXICO

El banco y Finsa, una empresa de desarrollo inmobiliario industrial, planean ampliar en 10 mil millones de pesos el financiamiento para la compra de propiedades industriales en el país. Las adquisiciones se llevarán a cabo a través de un instrumento llamado *Sale and Lease Back (S&LB)*.

BLOOMS

La *fintech* que ofrece soluciones basadas en inteligencia artificial de financiamiento dio a conocer que recibió una inyección de 2.6 millones de dólares en una ronda de fondos de capital de riesgo. La empresa pretende usar estos recursos para afrontar los problemas de liquidez que enfrenta el sector agrícola latinoamericano, a través de la oferta de herramientas financieras más inteligentes.

CONSORCIO ARA

La desarrolladora de vivienda propuso al gobierno federal construir 13 mil viviendas en los siguientes seis años, como parte del plan de la administración de Claudia Sheinbaum para ampliar el acceso y mejorar la oferta del sector.

DOCUSIGN

La empresa especializada en firma electrónica y gestión documental en la nube anunció el lanzamiento de su nuevo motor de Inteligencia Artificial llamado Iris para atender al mercado de México y Latinoamérica. El nuevo servicio estará disponible en julio y será compatible con los idiomas latinoamericanos, tanto portugués como español, en busca de ayudar a las empresas de la región a desbloquear el valor oculto de los contratos.

EL PUERTO DE LIVERPOOL

La cadena de tiendas departamentales concluyó la adquisición de la cadena de lujo *Nordstrom*, en un movimiento que sacará a la empresa estadounidense de la bolsa y mantendrá a la compañía mexicana y a los miembros de la familia *Nordstrom* como únicos accionistas. La operación en efectivo fue por un monto de 24.25 dólares por acción, además de que los accionistas recibirán dividendos en efectivo de 0.25 dólares y 0.1462 dólares por título. Para Liverpool, la operación le significó una inversión de 1230 millones de dólares.

FIBRA EDUCA

El fideicomiso inmobiliario especializado en edificios educativos realizará una distribución de 778 millones 462 mil 184 pesos entre los tenedores de sus Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios. La compañía dijo que esta distribución en efectivo equivale a un pago de 0.6341093977230260 por CBFi y corresponde a un anticipo del resultado fiscal y al reembolso de patrimonio del ejercicio 2025, la cual se liquidará el 26 de mayo de 2025, en una sola exhibición.

FIBRA INN

El fideicomiso hotelero especializado en servir a viajeros de negocios publicó su Informe Ambiental, de Sustentabilidad y de Gobernanza correspondiente al año 2024, en el que destacó la reducción de 3.8% en la huella de carbono en sus operaciones con respecto a los niveles que tenía en 2022.

FIBRA UNO

El fideicomiso de inversión en bienes raíces busca realizar la amortización anticipada total de 75 millones de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra FUNO 15. La compañía pretende realizar dicha amortización el 30 de mayo.

FOMENTO ECONOMICO MEXICANO

Vendió las acciones restantes de la cervecera *Heineken* en una operación vinculada a un bono convertible que emitió en 2023.

GRUPO VASCONIA

El productor de artículos de aluminio y acero para el hogar y otros sectores, dijo que el Tribunal Internacional de Arbitraje le ordenó pagar a la empresa y a su subsidiaria Almexa Aluminio 35.4 millones de dólares a la firma estadounidense *Perennial Group*. El pago tendría un impacto de alrededor de 8.4 millones de dólares en los resultados del segundo trimestre de la compañía.

HIR CASA

La firma de financiamiento inmobiliario planea llevar su participación en el mercado hipotecario mexicano a 1% para 2026, a partir del continuo crecimiento en el otorgamiento de créditos. El alcanzar ese objetivo, en el cual la empresa tiene confianza pese a la ralentización de la economía, significaría más que duplicar su participación actual de 0.44%.

INDUSTRIAS PEÑALES

El principal productor de plata a nivel mundial recibió una mejora en la perspectiva de sus calificaciones crediticias en escala global y nacional por parte de la agencia *S&P Global Ratings*. La calificadora elevó de 'negativa' a 'estable' la perspectiva de las calificaciones de Peñales.

LEVI STRAUSS

La empresa llegó a un acuerdo para vender la línea de ropa *Dockers* a *Authentic Brands Group* mientras el fabricante de jeans de mezclilla busca centrarse en su marca principal y en el negocio de ropa deportiva *Beyond Yoga*. La transacción tiene un valor inicial de 311 millones de dólares, pero el precio podría ascender a 391 millones de dólares tras incluir una posible oportunidad de pago por ganancias de 80 millones de dólares en años posteriores.

MINERA FRESNILLO

El productor de plata decidió vender la mayor parte de la participación que tenía en la empresa *MAG Silver*, al considerar que ya no está alineada con su estrategia.

NISSAN MOTOR

La mayor empresa automotriz de Japón rechazó que vaya a cerrar dos de sus plantas en México, como parte de su estrategia para ahorrar costos.

NVIDIA CORPORATION

El gigante mundial estadounidense que fabrica componentes de inteligencia artificial planea abrir un centro de investigación en China.

ORBIA ADVANCE CORPORATION

El conglomerado industrial mexicano con negocios de petroquímica y soluciones planea duplicar su capacidad de producción de PVC reciclado durante 2025. La empresa dijo que desde hace años puso en marcha *Vinyl in Motion*, una iniciativa de reciclaje de PVC en Latinoamérica, la cual registró un crecimiento en el reciclaje de 83%.

PROMOTORA DE HOTELES NORTE 19

La compañía de hospedaje para viajeros de negocios registró una ocupación de 56% durante abril de este año, 1.6% por debajo del mismo lapso del año previo. La compañía dijo que durante el cuarto mes de este año su tarifa promedio tuvo un incremento de 8% frente al mismo periodo de 2024, al ubicarse en mil 427 pesos.

ROCHE

La empresa biotecnológica planea invertir en México hasta 4 mil millones de pesos en investigación clínica de estudios fase 1 durante los próximos cinco años.

TATA AUTOCOMP SYSTEMS

El fabricante de componentes automotrices y *Katcon Global*, un productor de sistemas de escape, aislamiento térmico y componentes de materiales avanzados, anunciaron la creación de una nueva empresa automotriz conjunta en México. La compañía estará dedicada a fabricar aplicaciones ligeras para vehículos de pasajeros y comerciales, tractores agrícolas, vehículos todoterreno y segmentos especializados no automotrices para servir abastecer al mercado norteamericano.

TELEvisa UNIVISION

La empresa de medios más grande de América Latina anunció un acuerdo de distribución multirregional de contenidos en Estados Unidos y México con *The Walt Disney Company*.

WALMART DE MEXICO Y CENTROAMERICA

La cadena minorista invertirá más de 1900 millones de pesos en el estado de Yucatán para el periodo de 2025 a 2027. La inversión será destinada en la apertura de más de 27 nuevas unidades de sus formatos Bodega Aurrerá, Bodega Aurrerá Express, Mi Bodega Aurrerá, *Sam's Club* y *Walmart Supercenter*.

WEWORK

La empresa global dedicada a gestionar espacios de trabajo colaborativos para fomentar el trabajo híbrido anunció una serie de nombramientos directivos con la intención de fortalecer su presencia en mercados como México, Brasil y Colombia. La compañía nombró a Claudio Hidalgo como presidente de *WeWork* Latinoamérica, mientras que Diego Kexel fue designado *general manager* en Latinoamérica y Álvaro Villar *head of Sales* para los países de habla hispana.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda quincena de Mayo	-0.20	0.05	-0.45	0.05	-0.25	
Primera quincena de Junio	0.18	0.24	0.11	N.D.	N.D.	
Mensuales						
May-25	0.09	0.21	-0.04	-0.09	0.18	-0.11
Jun-25	0.28	0.36	0.21	0.29	-0.01	0.25
Jul-25	0.39	0.40	0.39	0.40	-0.01	0.40
Ago-25	0.35	0.36	0.35	0.33	0.02	0.29
Sep-25	0.39	0.39	0.38	0.36	0.03	0.33
Oct-25	0.45	0.52	0.37	0.42	0.03	0.45
Nov-25	0.41	0.61	0.21	0.39	0.02	0.54
Dic-25	0.49	0.53	0.44	0.48	0.01	0.43
Ene-26	0.47	0.56	0.39	0.44	0.03	0.42
Feb-26	0.44	0.45	0.43	0.40	0.04	0.32
Mar-26	0.39	0.41	0.36	0.37	0.02	0.33
Abr-26	0.28	0.31	0.26	0.25	0.03	0.02
Anuales						
Próximos 12 meses (May-25; May-26)	4.55	4.59	4.50	4.33	0.22	3.79
2025	4.15	4.45	3.84	3.86	0.29	3.80
2026	3.77	3.96	3.57	3.72	0.05	3.74
2027	3.65	4.00	3.29	3.70	-0.05	3.72
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2026-2029)	3.65	4.00	3.29	3.71	-0.06	3.70
Inflación Largo Plazo (2030-2033)	3.65	4.00	3.29	3.73	-0.08	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Mayo	0.03	0.05	0.01	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Mayo	0.24	0.25	0.23	0.25	-0.01	0.22
Inflación Subyacente Próximos 12 meses (May-25; May-26)	3.68	3.70	3.66	3.13	0.55	3.60
Inflación Subyacente 2025	3.89	4.04	3.74	3.87	0.02	3.90
Inflación Subyacente 2026	3.82	3.96	3.69	3.77	0.05	3.64

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 23 de mayo 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 2 de mayo de 2025.

Norteamérica						
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
May-27	México	Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo	1T25			
		Reservas Internacionales	May-16		238,922.9	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	21/25			
May-28		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	21/25			
		Informe Trimestral Banxico Enero-Marzo 2025				
May-29		Minutas de la Decisión de Política Monetaria				
May-30		Tasa de Desempleo	Abr		2.2	%
		Balanza Fiscal	Abr		-24.6	B
		Agregados Monetarios de Actividad Financiera				
May-27	Estados Unidos	Ordenes de Bienes Duraderos	Abr	-8.2	9.2	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Abr	0.0	0.0	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Abr		10.5	%
		Indice de Precios de Vivienda Mensual	Mar		0.1	%
		Indice de Precios de Vivienda Anual	Mar		3.9	%
		Precios de Vivienda S&P - Case Shiller Mensual	Mar		0.7	%
		Precios de Vivienda S&P - Case Shiller Anual	Mar		4.5	%
		Confianza del Consumidor	May	86.5	86.0	
		Indice de Actividad Manufacturera de la Fed de Dallas	May		-35.8	
May-28		Indice Manufacturero de la Fed de Richmond	May		-13	
		Minutas del FOMC				
May-29		Indice de Precios del PIB (Dato Preliminar)	1T25	3.7	3.7	%
		Producto Interno Bruto Anualizado Trimestral (Dato Preliminar)	1T25	-0.3	-0.3	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Trimestral	1T25	3.6	3.6	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Trimestral	1T25	3.5	3.5	%
		Peticiones Iniciales	May-24	230	227	K
		Reclamos Continuos	May-17		1.903	M
		Ventas Pendientes de Vivienda	Abr		76.5	
		Ventas Pendientes de Vivienda Mensual	Abr		6.1	%
		Ventas Pendientes de Vivienda Anual	Abr		-0.6	%
May-30		Ingreso Personal Mensual	Abr	0.3	0.5	%
		Consumo Personal Real	Abr	0.20	0.7	%
		Gasto Personal Mensual	Abr	0.2	0.7	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Mensual	Abr		0.0	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Mensual	Abr		2.3	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Anual	Abr		0.0	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Anual	Abr		2.6	%
		Balanza Comercial de Bienes (Dato Preliminar)	Abr		-163.5	B
		Inventarios al Mayoreo Mensual	Abr		0.4	%
		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Final)	May	50.8	50.8	
May-29	Canadá	Cuenta Corriente	1T25		-4.99	B
May-30		Producto Interno Bruto Trimestral	1T25		0.6	%
		Producto Interno Bruto Anualizado Trimestral	1T25		2.6	%
		Producto Interno Bruto Mensual	Mar	0.1	-0.2	%
		Producto Interno Bruto Anual	1T25		2.36	%
		Balance Presupuestario Mensual	Mar		7.57	B
		Balance Presupuestario Anual	Mar		-19.27	B

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica					
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Unidades
May-25	Argentina	Decisión de Política Monetaria	May-29		
May-26	Brasil	Confianza del Consumidor	May	84.8	
		Cuenta Corriente	Abr	-2.245	B
May-29		Préstamos Bancarios Mensual	Abr	0.6	%
		Tasa de Desempleo	Abr	7	%
May-30		Producto Interno Bruto Trimestral	1T25	0.2	%
		Producto Interno Bruto Anual	1T25	3.6	%
May-29	Chile	Tasa de Desempleo	Abr	8.7	%
May-30		Producción Manufacturera Anual	Abr	5.4	%
		Producción Industrial Anual	Abr	4.5	%
May-26	Colombia	Tasa de Desempleo	Abr	9.6	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa						
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
May-27	Alemania	Confianza del Consumidor <i>GfK</i>	Jun	-19.7	-20.6	
May-28		Tasa de Desempleo	May	6.3	6.3	%
		Variación en el Desempleo	May	10	4	K
May-30		Índice de Precios de Importación Mensual	Abr		-1	%
		Índice de Precios de Importación Anual	Abr		2.1	%
		Índice de Precios de Producción Mensual	Abr	0.3	-0.2	%
		Índice de Precios de Producción Anual	Abr		2.2	%
		Índice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	May		0.4	%
		Índice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	May		2.1	%
		Índice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar)	May		0.5	%
		Índice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar)	May		2.2	%
May-27	Zona del Euro	Clima Empresarial	May		-0.67	
		Confianza Empresarial	May	94.0	93.6	
		Confianza del Sector Industrial	May	11.0	-11.2	
		Confianza del Sector Servicios	May		1.4	
		Confianza del Consumidor (Dato Final)	May	-15.2	-15.2	
		Expectativas de Inflación	May		29.6	
May-30		Oferta Monetaria M3 Anual	Abr		3.7	%
		Oferta Monetaria M3 Promedio Tres Meses	Abr		3.6	%
		Préstamos Privados Anual	Abr		1.7	%
May-26		Índice de Precios de Tiendas del <i>BRC</i>	May		-0.1	%
May-26	Suiza	Nivel de Empleo Trimestral	1T25		5,534	M
May-27		Balanza Comercial	Abr		6,350	M
		Importaciones Mensual	Abr		23,889	M
		Exportaciones Mensual	Abr		30,239	M
May-28		Indicador <i>ZEW</i> de Expectativas Económicas	May		-51.6	
		Indicadores Líderes Suizos <i>KOF</i>	May		97.1	

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
May-27	Australia	Construcciones Realizadas	1T25		0.5	%
May-29		Crédito del Sector Privado Mensual	Abr		0.5	%
		Crédito del Sector Privado Anual	Abr		6.5	%
		Crédito de Vivienda	Abr		0.5	%
		Ventas Minoristas Mensual	Abr	0.3	0.3	%
		Permisos de Construcción Mensual	Abr		-8.8	%
		Permisos de Construcción Anual	Abr		13.4	%
May-26	Japón	Indice Lider	Mar	107.7	107.7	
		Indice Coincidente	Mar		116	
May-28		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	May-24		2,824.6	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	May-24		714.9	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	May-24		-241.4	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	May-24		-226.3	B¥
		Confianza del Consumidor	May		31.2	
May-29		Indice de Precios al Consumidor Anual	May		3.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Alimentos Frescos Anual	May	3.5	3.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Comida Energética Anual	May		2	%
		Ratio Trabajo - Candidato	Abr	1.26	1.26	
		Tasa de Desempleo	Abr	2.5	2.5	%
		Producción Industrial Mensual (Dato Preliminar)	Abr	-1.4	0.2	%
		Producción Industrial Anual (Dato Preliminar)	Abr		1	%
		Ventas Minoristas Anual	Abr	3.1	3.1	%
		Ventas Grandes Tiendas Anual	Abr		3	%
		Ordenes de Construcción Anual	Abr		3.5	%
		Inicios de Vivienda Anual	Abr	-18.3	39.1	%
May-27	Nueva Zelanda	Decisión de Política Monetaria	May-28	3.25	3.50	%
May-28		Confianza Empresarial ANZ	May			
		Panorama de Actividad ANZ	May		98.3	
May-29		Permisos de Construcción Mensual	Abr		9.6	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES					
		23-may-25	16-may-25	09-may-25	02-may-25
Cete	7	8.45	8.47	9.00	8.96
Cete	28	8.16	8.30	8.56	8.82
Cete	91	8.29	8.32	8.46	8.57
Cete	182	8.17	8.22	8.30	8.40
Cete	364	8.37	8.33	8.36	8.44
Cete	720	8.52	8.54	8.60	8.65

BONOS					
M_BONOS_260305	286	8.16	8.19	8.21	8.34
M_BONOS_260903	468	8.10	8.14	8.04	8.13
M_BONOS_270304	650	8.21	8.22	8.20	8.23
M_BONOS_270603	741	8.25	8.28	8.20	8.26
M_BONOS_280302	1014	8.50	8.51	8.51	8.48
M_BONOS_290301	1378	8.74	8.73	8.67	8.70
M_BONOS_290531	1469	8.79	8.76	8.70	8.70
M_BONOS_300228	1742	8.91	8.88	8.81	8.85
M_BONOS_310529	2197	9.03	9.00	8.96	9.01
M_BONOS_330526	2925	9.32	9.29	9.27	9.27
M_BONOS_341123	3471	9.42	9.42	9.40	9.39
M_BONOS_361120	4199	9.46	9.43	9.41	9.43
M_BONOS_381118	4927	9.75	9.76	9.72	9.76
M_BONOS_421113	6389	10.00	9.97	9.99	9.96
M_BONOS_471107	8203	10.07	10.02	10.01	10.01
M_BONOS_530731	10296	10.08	10.02	10.02	10.03

UMS				
México "UMS-26"	108.865850	108.849750	108.655450	108.499660

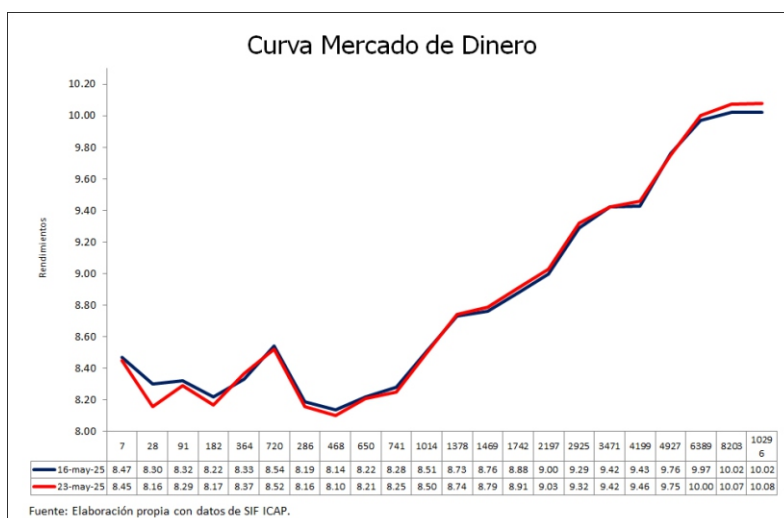
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	19.2369	19.4717	19.4641	19.5957
Dolar CASH (MD)	19.2276	19.4632	19.4555	19.5871

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY				
	23-may-25	16-may-25	09-may-25	02-may-25
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.36	4.37	4.37	4.38
1.5 meses	4.34	4.36	4.36	4.36
2 meses	4.35	4.34	4.34	4.34
3 meses	4.36	4.37	4.34	4.33
4 meses	4.43	4.42	4.40	4.41
6 meses	4.35	4.30	4.28	4.26
1 año	4.15	4.13	4.05	4.00
2 años	4.00	3.98	3.88	3.83
3 años	3.96	3.95	3.85	3.82
5 años	4.08	4.06	4.00	3.92
7 años	4.29	4.24	4.18	4.11
10 años	4.51	4.43	4.37	4.33
20 años	5.03	4.92	4.86	4.81
30 años	5.04	4.89	4.83	4.79

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.08425	0.07990	0.08010	0.08300
2 M	0.14600	0.15200	0.15600	0.16150
3 M	0.21450	0.21980	0.22800	0.23500
6 M	0.41600	0.42000	0.44000	0.45150
9 M	0.61700	0.62100	0.64800	0.66500
1 Y	0.81700	0.81500	0.84830	0.87400
2 Y	1.67000	1.64500	1.71500	1.72500
3 Y	2.58500	2.54000	2.59000	2.61500
4 Y	3.55000	3.50000	3.53000	3.58000
5 Y	4.57000	4.53000	4.53000	4.62000

IRS TIIE				
3X1	8.470	8.525	8.610	8.700
6X1	8.230	8.255	8.340	8.385
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.