

Ahora los datos de resiliencia de la economía se juntan con un mercado laboral fuerte, que hacen pensar que Powell no cederá

La lucha entre el gobierno trumpista vs. Powell por el rumbo que deben tomar los fondos federales se da semana a semana.

Los nuevos datos de indicadores oportunos de junio muestran una economía estadounidense muy resiliente con un mercado laboral muy fuerte.

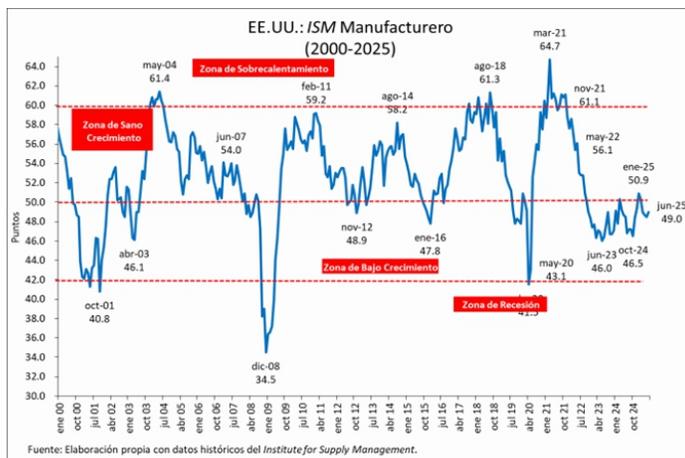
El *ISM* Manufacturero de junio observó un ligero repunte, aunque aún se mantiene en zona de estancamiento.

Es un buen reporte, a pesar de que los gerentes encuestados siguen teniendo preocupaciones por los aranceles.

Susan Spence, presidenta del Comité de Encuesta de Negocios de Manufactura del *Institute for Supply Management (ISM)*, señaló:

“En junio, la actividad manufacturera de Estados Unidos desaceleró su ritmo de contracción, y las mejoras en los inventarios y la producción fueron los factores más importantes en el aumento del *ISM* Manufacturero” (ver gráfico y cuadro).

El *ISM* Manufacturero fue de 49 puntos en junio, ligeramente arriba del esperado de 48.8 y más alto del 48.5 de mayo



De los cinco subíndices que se tienen en cuenta directamente en el *ISM* Manufacturero, dos (producción y entregas de proveedores) estaban en territorio de crecimiento sólido, frente a uno en mayo

Componentes	Jun-25	may-25	Cambio
<i>ISM</i> Manufacturero	49.0	48.5	0.5
Nuevas órdenes	46.4	47.6	-1.2
Producción	50.3	45.4	4.9
Empleo	45.0	46.8	-1.8
Entrega a proveedores	54.2	56.1	-1.9
Inventarios	49.2	46.7	2.5
Inventarios de los clientes	46.7	44.5	2.2
Precios	69.7	69.4	0.3
Órdenes atrasadas	44.3	47.1	-2.8
Nuevas órdenes de exportación	46.3	40.1	6.2
Importaciones	47.4	39.9	7.5

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de *ISM*.

Igual el reporte del *ISM* de servicios mostró una mejoría en junio.

El informe fue emitido por Steve Miller, presidente del Comité de Encuestas de Negocios de Servicios del *ISM* quién realizó los siguientes comentarios:

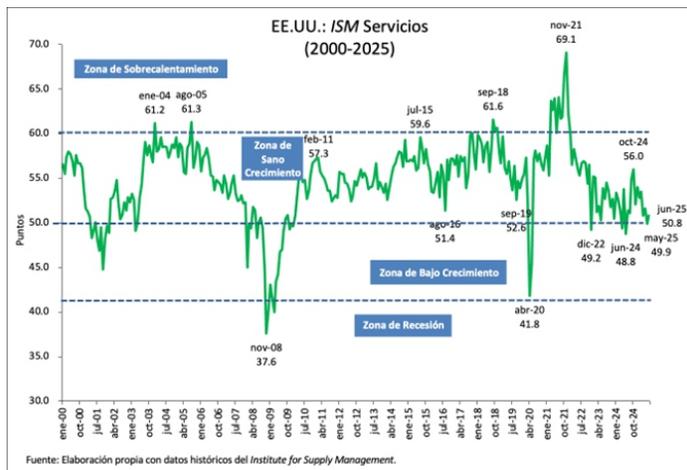
“El nivel del *ISM* (de servicios) de junio representa un bienvenido regreso a la expansión, aunque los encuestados mencionaron con frecuencia la lentitud del crecimiento y la incertidumbre económica”.

Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	5
Tipos de Cambio	7
Internacional	10
Escenarios <i>Weekly</i>	12
Encuestas	13
Deuda Privada	15
Noticias Relevantes	16
Encuesta Inflación	18
Agenda Económica	19
Mercado en Cifras	23

“Las tensiones en Oriente Medio fueron un nuevo tema de comentarios en junio, pero no hubo indicios de interrupciones relacionadas con la cadena de suministro”.
“El tema más común entre los encuestados siguió siendo la preocupación por el impacto de los aranceles” (ver gráfico y cuadro).

El ISM Servicios fue de 50.8 puntos en junio, ligeramente mayor del 50.5 esperado y mejor del 49.9 de mayo. Una lectura superior al 50 indica que la economía del sector servicios se encuentra en zona de sólido crecimiento



Sólo dos componentes se mantienen debajo 50 puntos, la zona de sólido crecimiento

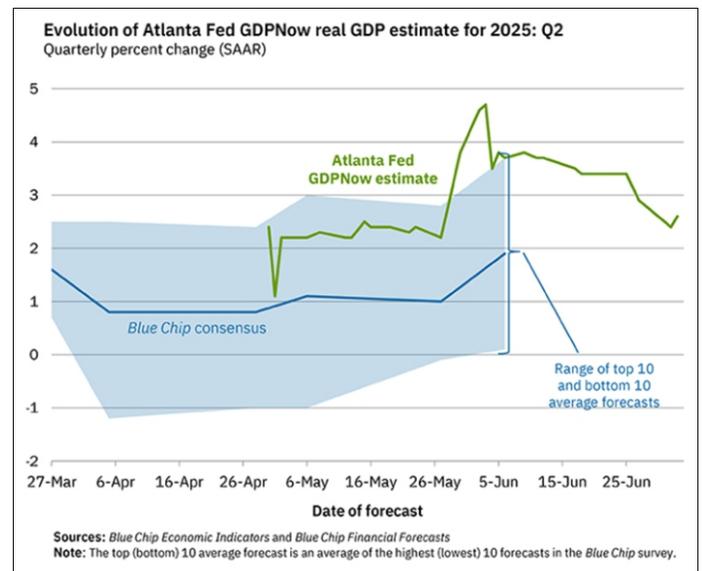
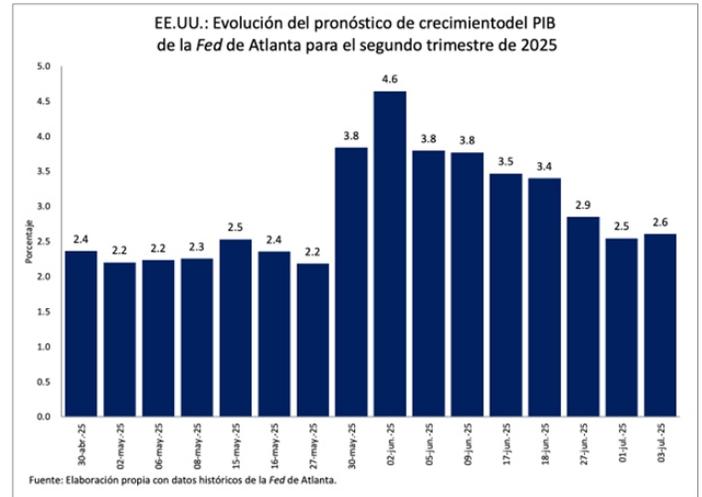
Evolución del ISM servicios y sus componentes			
Componentes	jun-25	may-25	Cambio
ISM Servicios	50.8	49.9	0.9
Actividad de negocio	54.2	50.0	4.2
Nuevas órdenes	51.3	46.4	4.9
Empleo	47.2	50.7	-3.5
Entrega a proveedores	50.3	52.5	-2.2
Inventarios	52.7	49.7	3.0
Precios	67.5	68.7	-1.2
Órdenes atrasadas	42.4	43.4	-1.0
Nuevas órdenes de exportación	51.1	48.5	2.6
Importaciones	51.7	48.2	3.5
Sentimiento de inventarios	57.1	62.9	-5.8

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de ISM.

La economía sigue reflejando un crecimiento fuerte del Producto Interno Bruto (PIB).

De hecho, el modelo *GDPNow* de la Reserva Federal de Atlanta estima que la tasa de crecimiento del PIB para el segundo trimestre es de 2.6% (ver gráficos).

La estimación del modelo *GDPNow* para el crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2025 es del 2.6% el 3 de julio



Los reportes de junio del mercado laboral fueron muy sólidos.

La Nómina no Agrícola de junio creó 147 mil empleos, se esperaban 111 mil plazas y fueron 144 mil en mayo.

Hubo revisiones al alza en los meses anteriores:

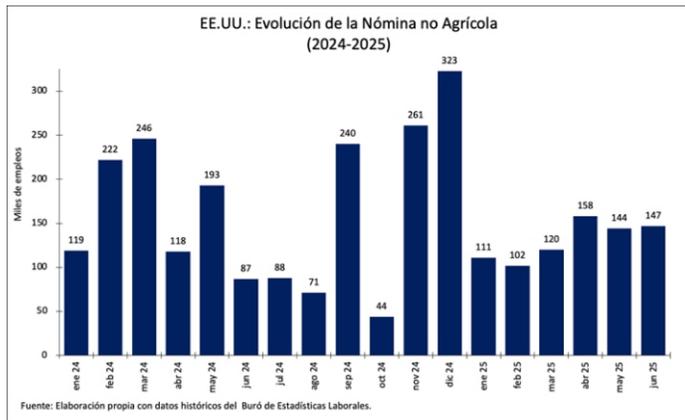
Abril subió a 158 mil empleos desde 147 mil.

Mayo aumentó 144 mil desde 139 mil.

La tasa de desempleo fue de 4.1%, menor al esperado de 4.3% y al anterior de 4.2%.

Los ingresos promedio por hora anuales subieron 3.7% desde un 3.9% esperado y del 3.8% anterior (ver gráficos y cuadro).

La Nómina no Agrícola de junio reportó que la creación de 147,000 empleos, arriba de los 111,000 esperados y de los 144,000 de mayo

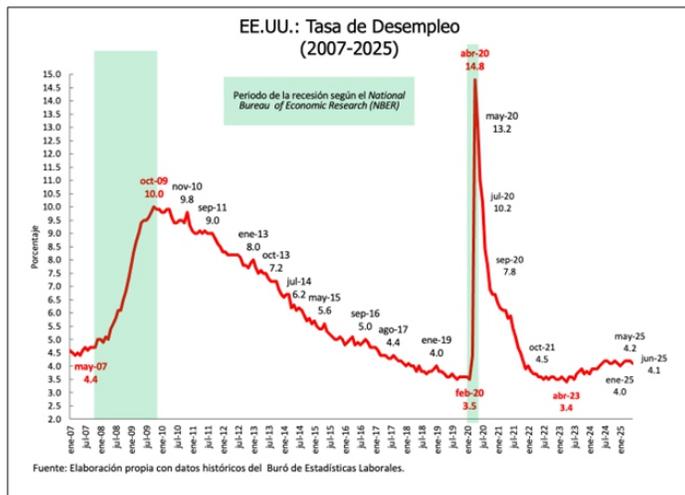


Revisiones de meses anteriores

Revisiones sobre la Nómina no Agrícola			
Periodo	Dato previo	Dato actual	Cambio
abr-25	147	158	11
may-25	139	144	5
	Total		16

Cifras expresadas en miles.
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Departamento del Trabajo de EE.UU.

La tasa de desempleo fue de 4.1%, menor al esperado de 4.3% y al anterior de 4.2%



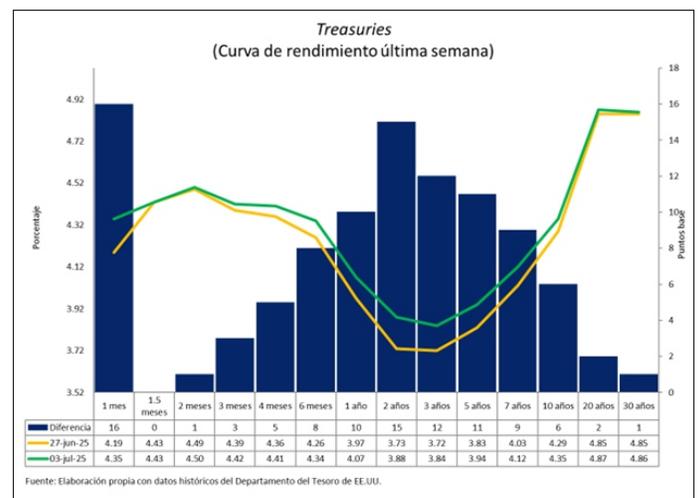
Los ingresos promedio por hora anuales subieron 3.7% desde 3.9% esperado y de 3.8% anterior



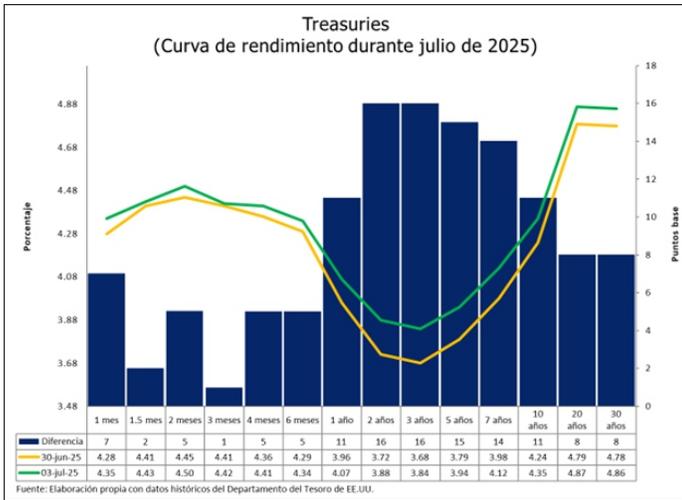
Hay pleno empleo y los salarios crecen en términos reales, por lo que aumentan las posibilidades de que la Reserva Federal (*Fed*) NO recorte las tasas de los fondos federales en julio, sino hasta septiembre, y así, este *round* será para Powell.

El efecto fue un repunte de las tasas de los *treasuries* (ver gráficos).

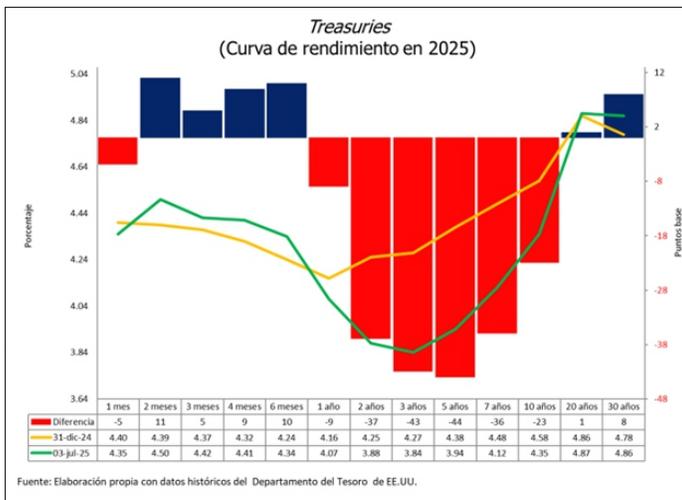
Curva de *treasuries* de la última semana



Curva de *treasuries* de julio



Curva de *treasuries* 2025



Todavía queda por asimilar la Reforma Fiscal de Donald Trump en los mercados de tasas estadounidenses.

El jueves, al cierre de los mercados, la Cámara de Representantes de Estados Unidos aprobó el proyecto de ley fiscal de Donald Trump y lo envió al presidente para su firma el viernes 4 de julio a las 3:00 de la tarde.

La votación final fue de 218-214, con sólo dos republicanos votando en contra.

Tasas

Ligeros repuntes en espera de información importante para formarse expectativas

Como quedó claro en el último comunicado, el Banco de México (Banxico) decidió que los nuevos recortes estarán en función de los nuevos datos.

La semana pasada no hubo nada relevante, la nueva encuesta mensual de Banxico no mostró alguna diferencia. Lo cierto es que no alcanzaron a capturar ni el mensaje de la Junta de Gobierno de que se volvieron dependientes de los datos ni del voto de Jonathan Heath por hacer una pausa:

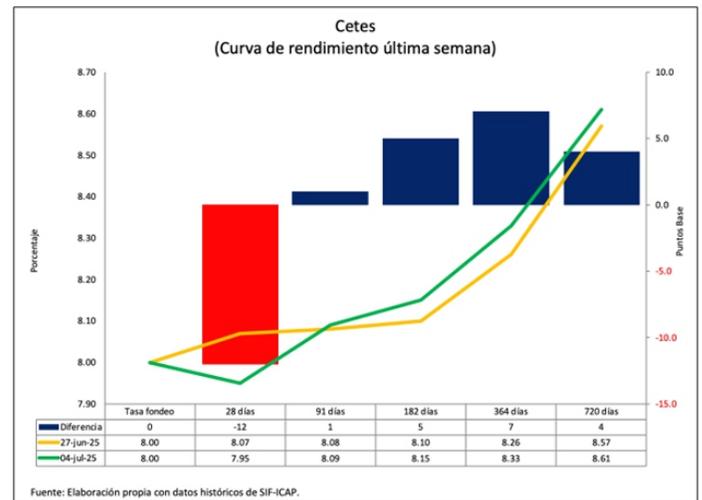
- Mantuvieron en 7.50% el nivel de cierre de la tasa Banxico para 2025.
- Por tercera encuesta consecutiva, hubo revisiones al alza de los estimados de inflación para 2025.
- El pronóstico de inflación general para 2025 es de 4%, mayor que el 3.90% de la encuesta anterior, acumulando tres meses de revisión al alza.
- La inflación subyacente para 2025 se revisó marginalmente al alza, se espera un 4% frente al 3.98% del mes pasado, lleva tres encuestas subiendo.

En esta semana, habrá dos eventos importantes para empezar a perfilar lo que hará Banxico:

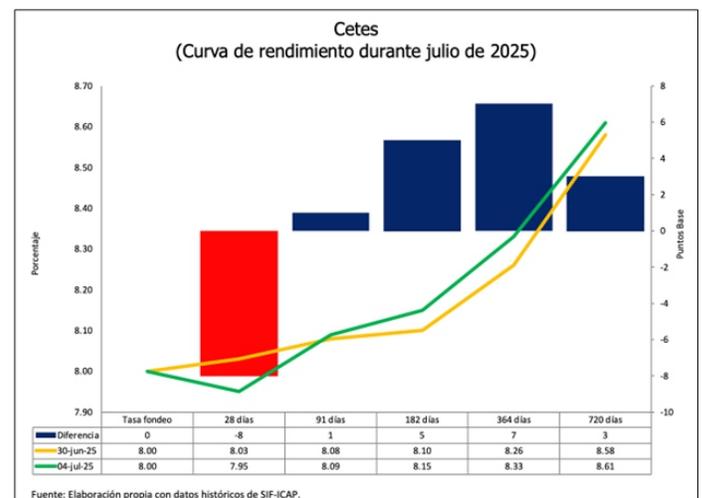
- La nueva encuesta quincenal de expectativas levantada por *Citi*, a publicarse el lunes 7 de julio por la tarde, y que debería arrojar cambios de las estimaciones de las tesorerías acerca de los nuevos recortes de la tasa Banxico. Ya habrán incorporado el comunicado de política monetaria del 26 de junio.
- El reporte de la inflación de la segunda quincena (2ª Q) y de todo el mes de junio, a realizarse el miércoles 9 de julio.

(Ver gráficos).

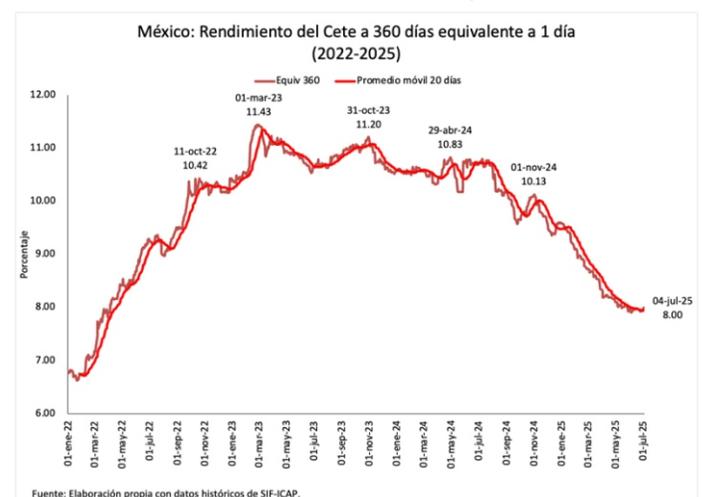
Curva de Cetes de la última semana



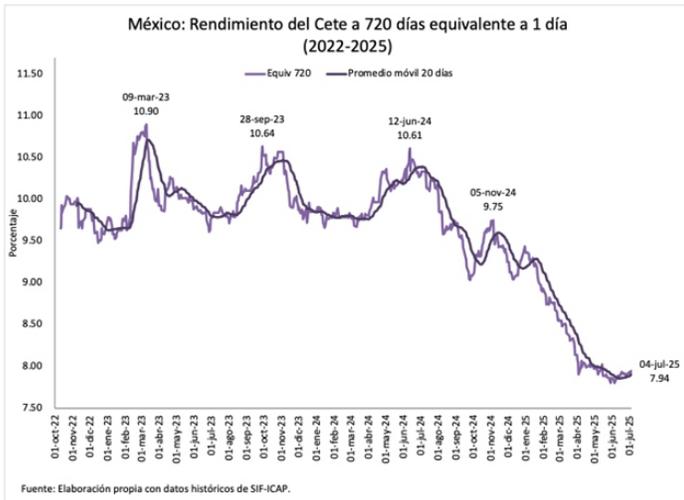
Curva de tasas de Cetes de julio



Evolución de la tasa del Cete de 1 año equivalente a 1 día



Evolución de la tasa del Cete de 2 años equivalente a 1 día



Al igual que los Cetes, los bonos requieren información nueva, tanto del rumbo de los *treasuries*, como de las expectativas del camino que tomará Banxico. (ver gráficos).

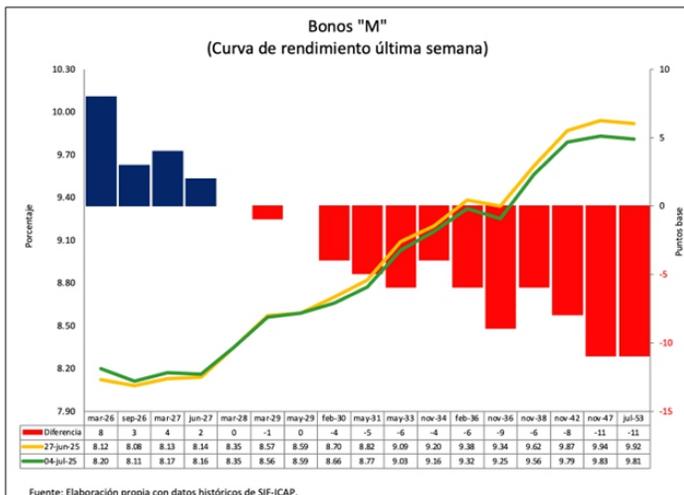
Bonos Las tasas de la curva de los bonos "M" cayeron fuerte, nuevamente

Los rendimientos de los bonos "M" cerraron con comportamientos diferenciados:

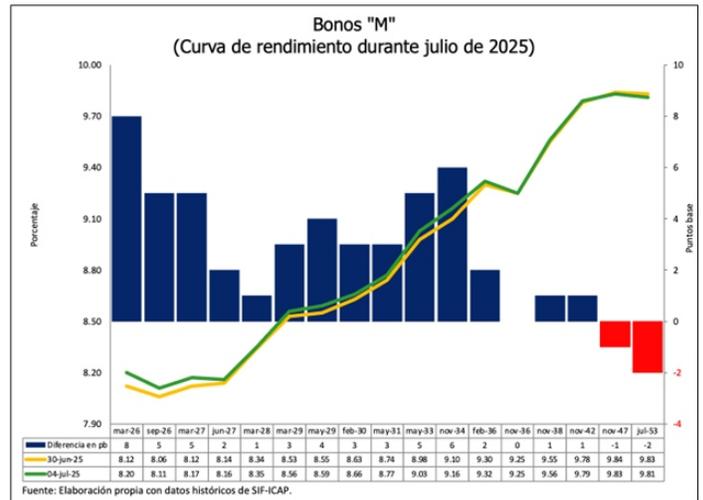
- Alzas en la parte corta de la curva (dos a cuatro años), que es la más vulnerable a la política monetaria.
- Bajas moderadas en el nodo del *belly* (cinco a 10 años).
- Caídas notables en la parte larga (más de 10 años).

(Ver gráfico).

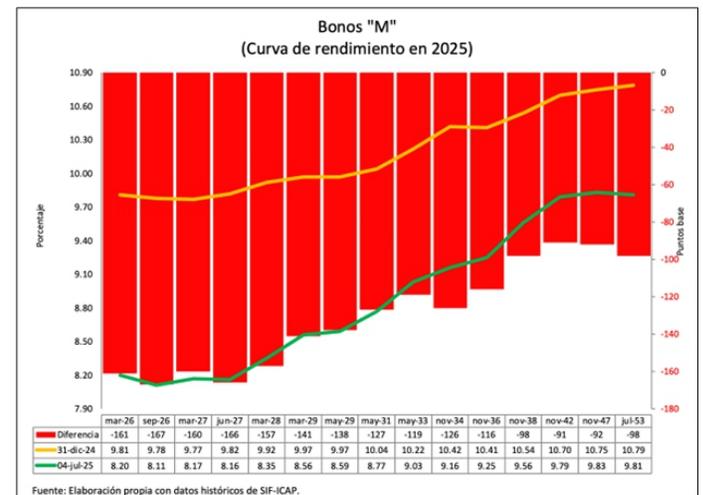
Curva de bonos M de la última semana



Curva de bonos M de julio

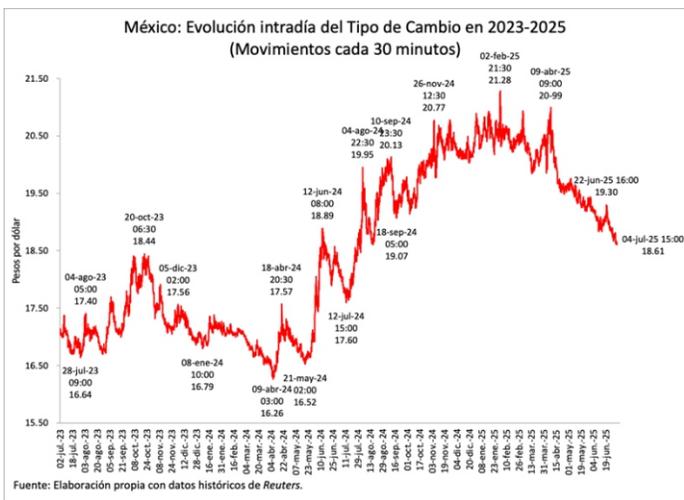


Curva de tasas de bonos "M" de 2025

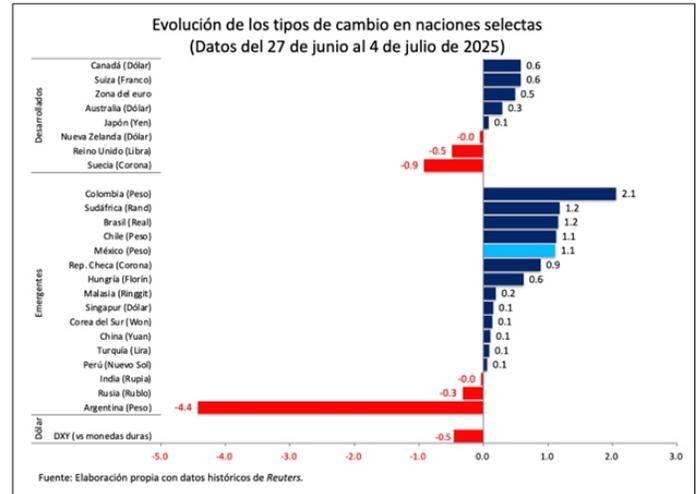


El tipo de cambio ha seguido bajando, arrastrado por la profundización de la debilidad mundial del dólar

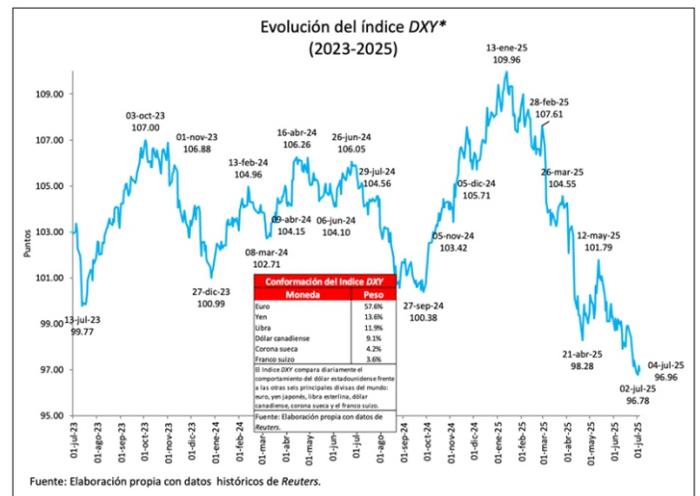
El peso siguió fortaleciéndose la semana pasada (ver gráficos).



Variaciones de las monedas en la última semana



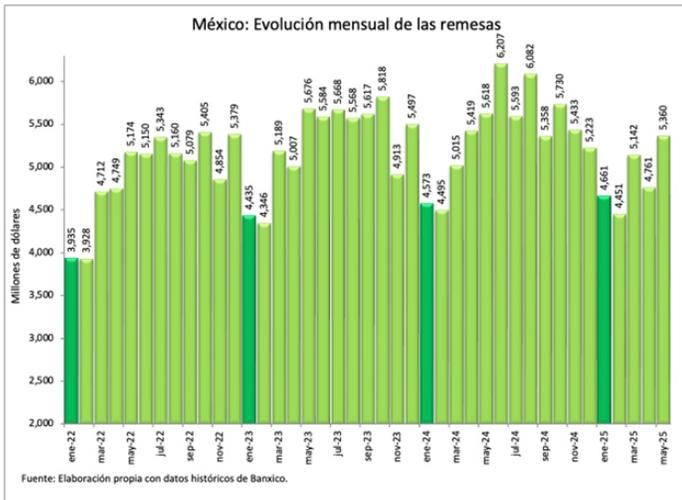
Un factor importante sigue siendo la permanencia de la debilidad mundial del dólar (ver gráfico).



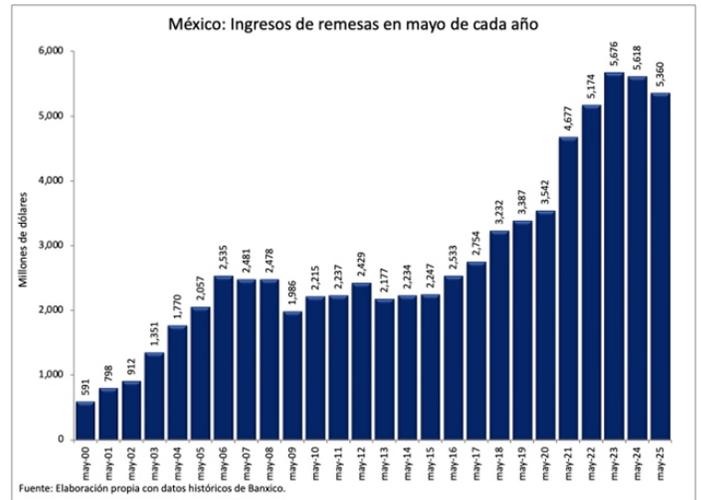
Acá no sólo hay un superávit de la cuenta externa, sino también hay tasas muy altas, un *carry* muy jugoso con una moneda muy líquida.

Por ejemplo, aunque el reporte de mayo de las remesas arroja una caída anual, lo cierto es que el flujo de entradas sigue siendo alto (ver gráficos).

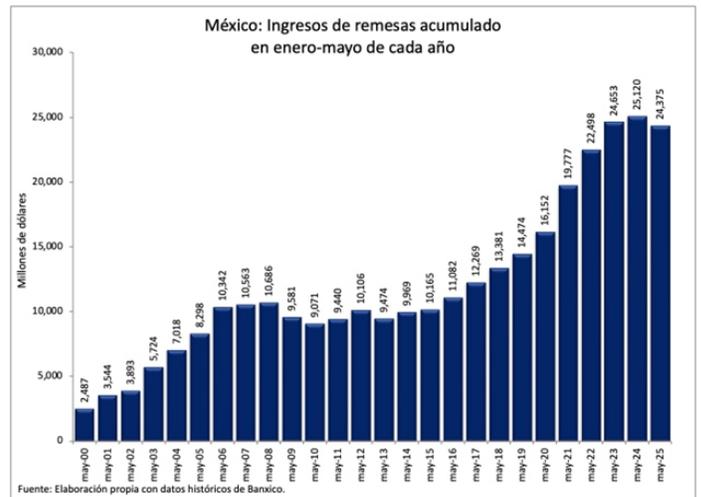
Los ingresos por remesas en mayo fueron de 5,360 millones de dólares



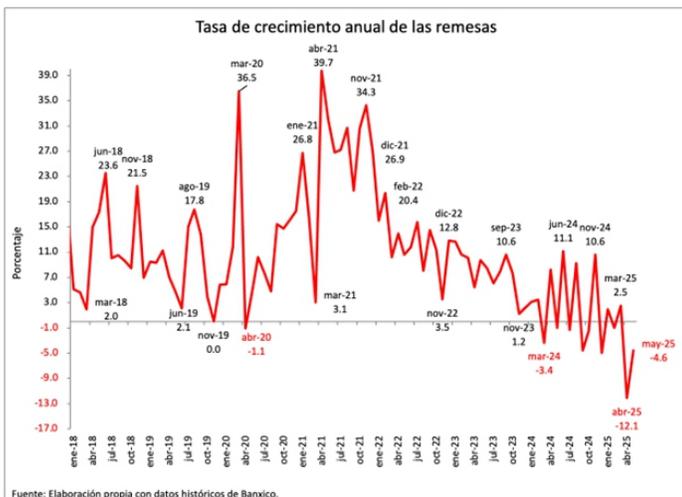
Este es el mayo más débil en los últimos tres años



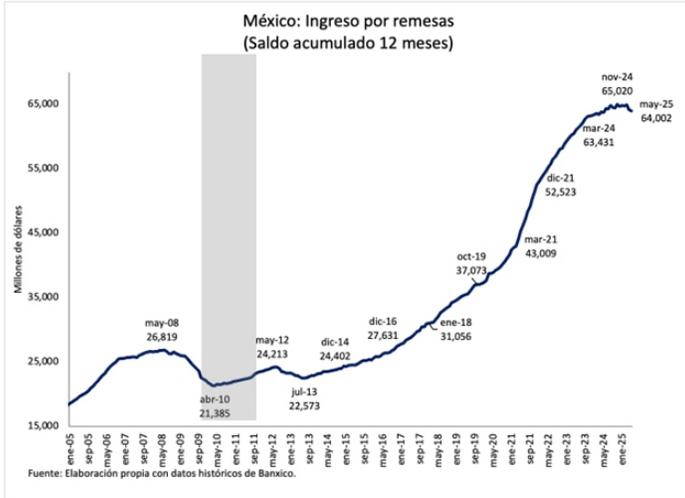
En el periodo enero – mayo de 2025 el flujo de remesas fue de 24,375 millones de dólares, inferior a los 25,120 millones de dólares registrado en el mismo lapso de 2024



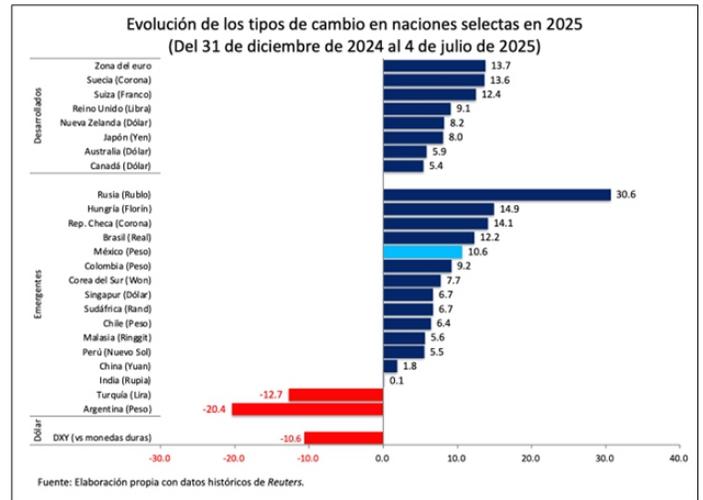
Las remesas cayeron 4.6% anual



El flujo acumulado de los ingresos por remesas en los últimos doce meses (junio 2024 – mayo 2025) fue de 64,002 millones de dólares, menor al registrado en abril de 64,260 millones de dólares



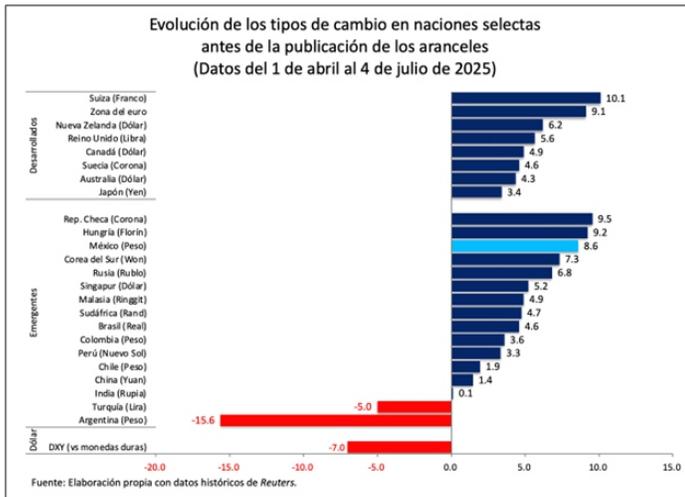
Variaciones de las monedas en 2025



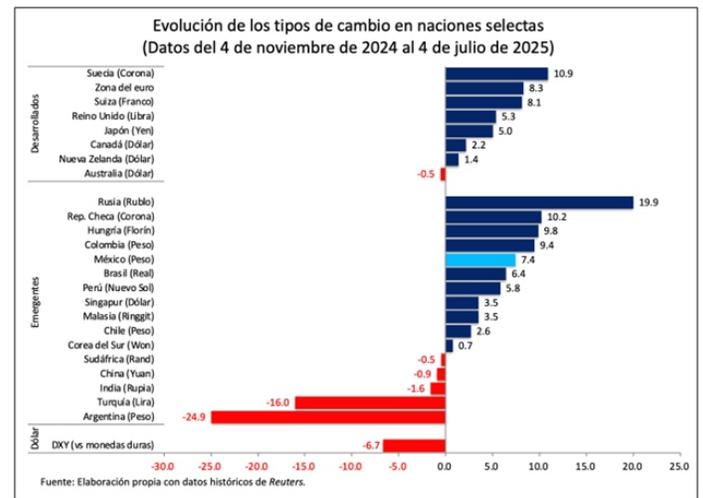
Los flujos financieros entran por mecanismos que ni registro tienen en la balanza de pagos, los llamados *swapitos* cambiarios, gracias a la política monetaria del Banco de Japón (*BOJ*, por sus siglas en inglés).

Creemos que el tipo de cambio, aunque lo pone el mercado, es fundamentalmente irreal (ver gráficos).

Variaciones de las monedas desde el 2 de abril, "Día de la liberación" cuando Trump anunció el arancel universal de 10% más tarifas para cada país



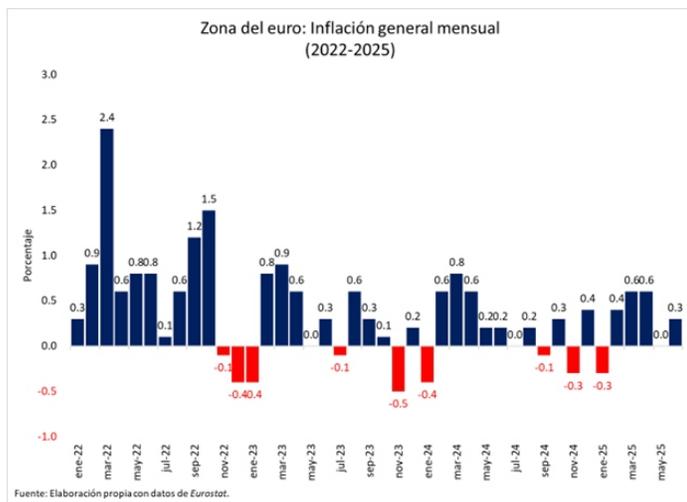
Variaciones de las monedas desde el triunfo electoral de Trump



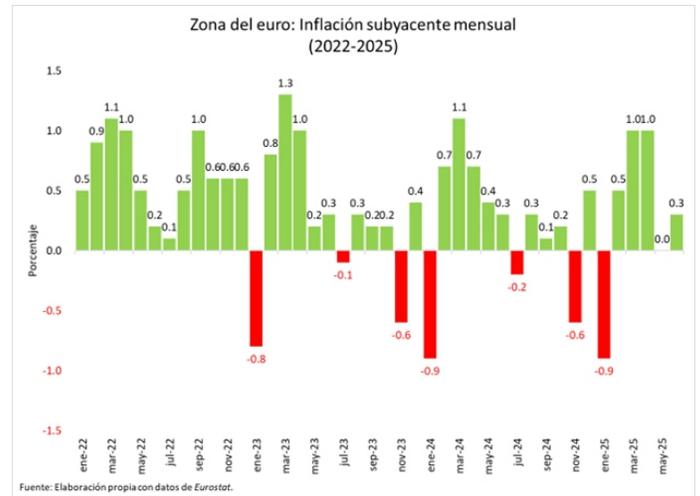
La inflación de junio de la zona del euro es apretada, justifica la pausa del BCE

El reporte de la inflación de junio de la zona del euro fue apretado (ver gráficos).

La inflación general subió 0.3% en junio

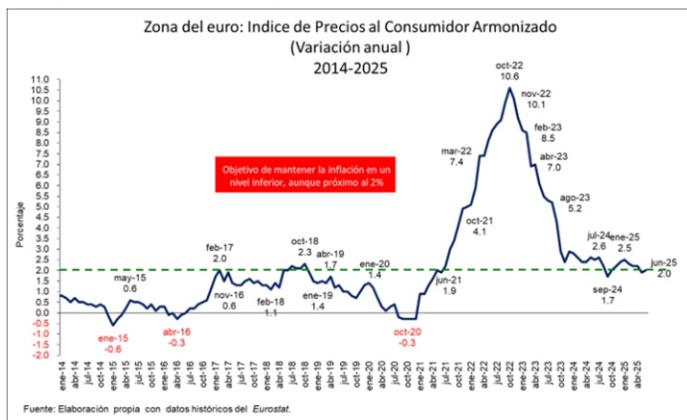


La inflación subyacente fue de 0.3% en junio

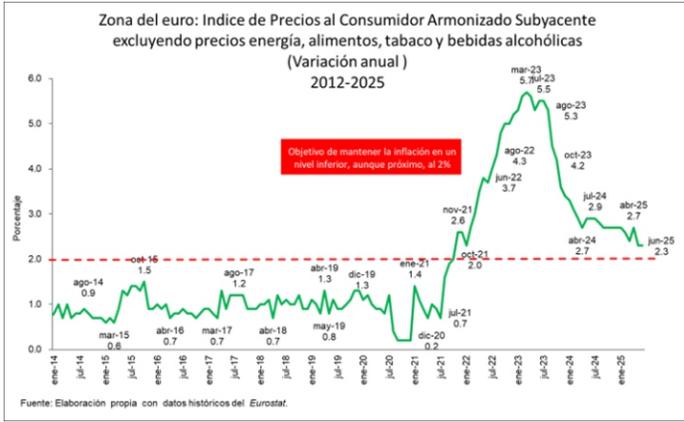


La inflación general fue del 2% anual.

Sigue en línea con el objetivo del Banco Central Europeo del 2%



La inflación super subyacente, que excluye los precios de la energía, los alimentos, el tabaco y el alcohol, se mantuvo sin cambios en el 2.3% en junio

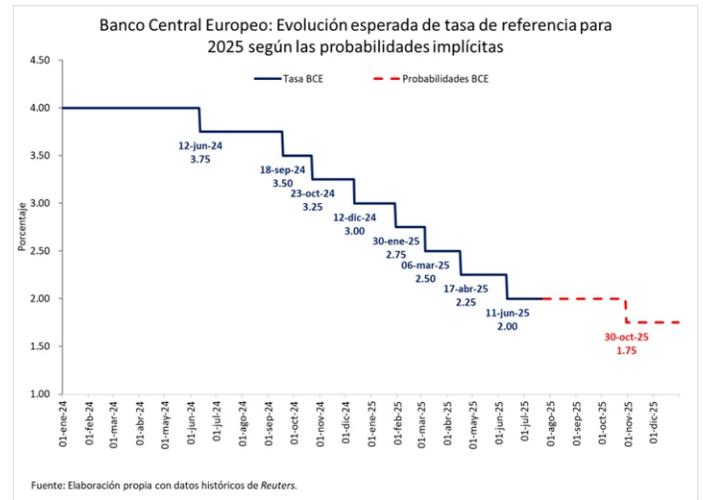
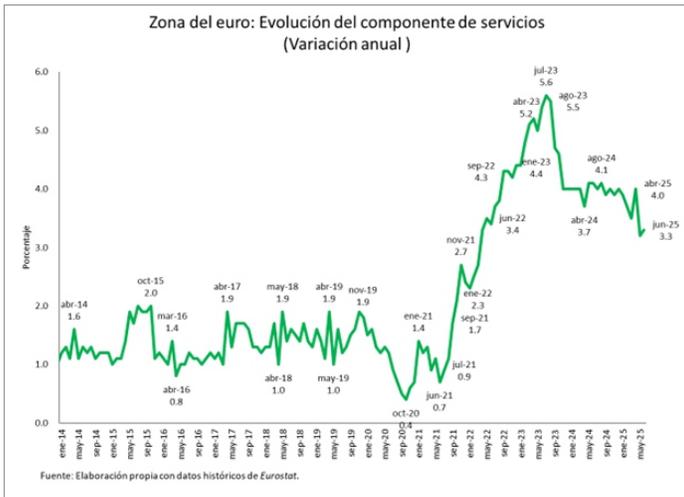


BCE : Calendario de reuniones de política monetaria en 2025

Fecha	Proyecciones de inflación y crecimiento
24 de julio de 2025	
11 de septiembre de 2025	X
30 de octubre de 2025	
18 de diciembre de 2025	X

Todas las reuniones cuentan con conferencia de prensa
Fuente: Elaboración propia con datos del BCE.

La inflación de servicios, muy vigilada, repuntó al 3.3% anual en junio, tras enfriarse significativamente en mayo con 3.2%, por debajo del dato del 4% en abril



Apoya la pausa del Banco Central Europeo (BCE) para el siguiente comunicado, aunque aún la expectativa es que haya más recortes en 2025 (ver cuadro y gráfico).

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

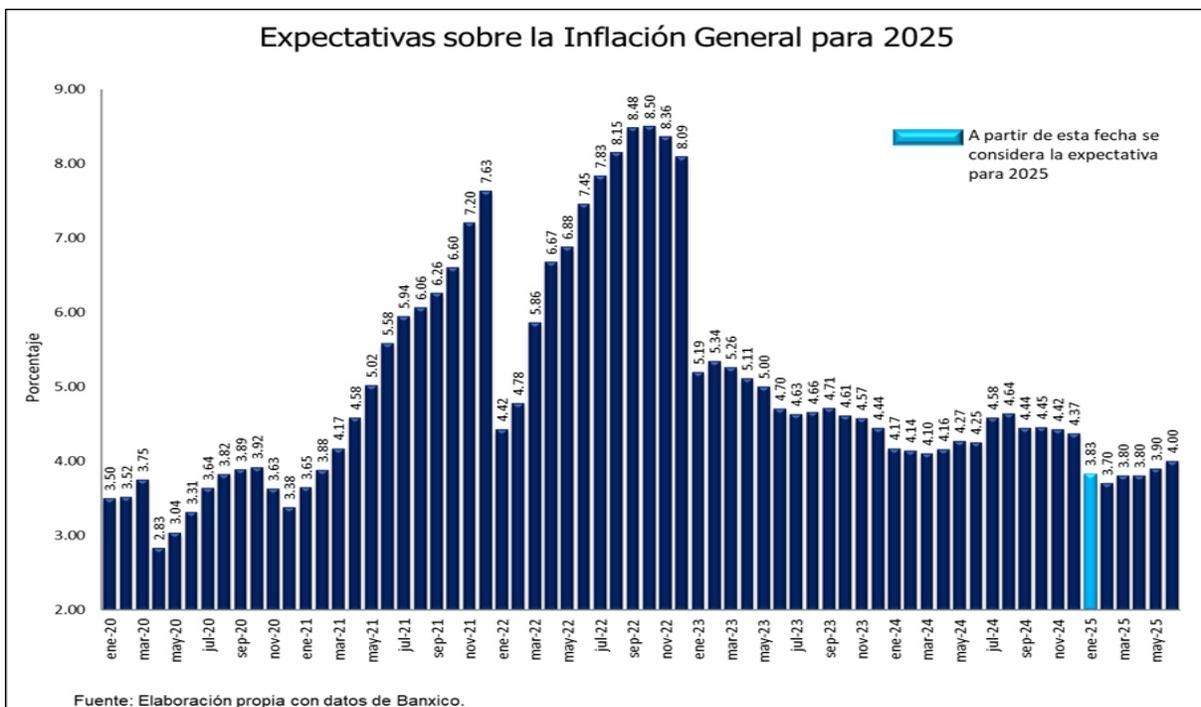
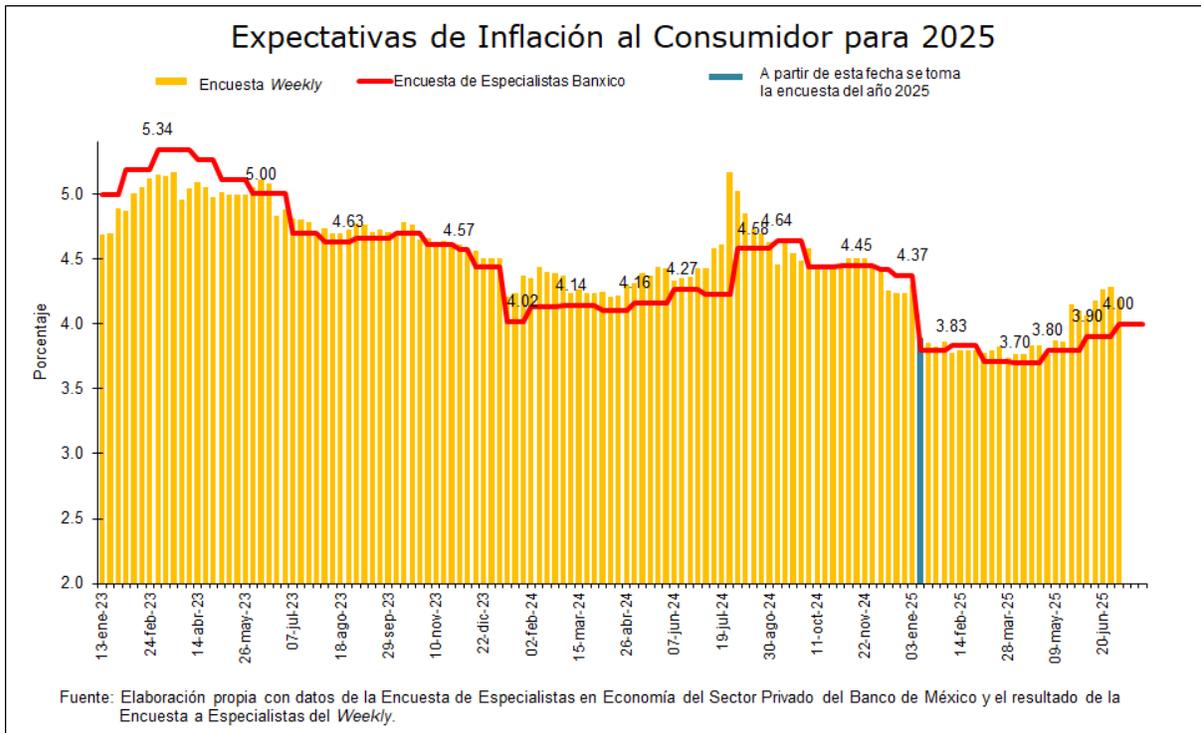
Proyecciones Zona del euro

	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%

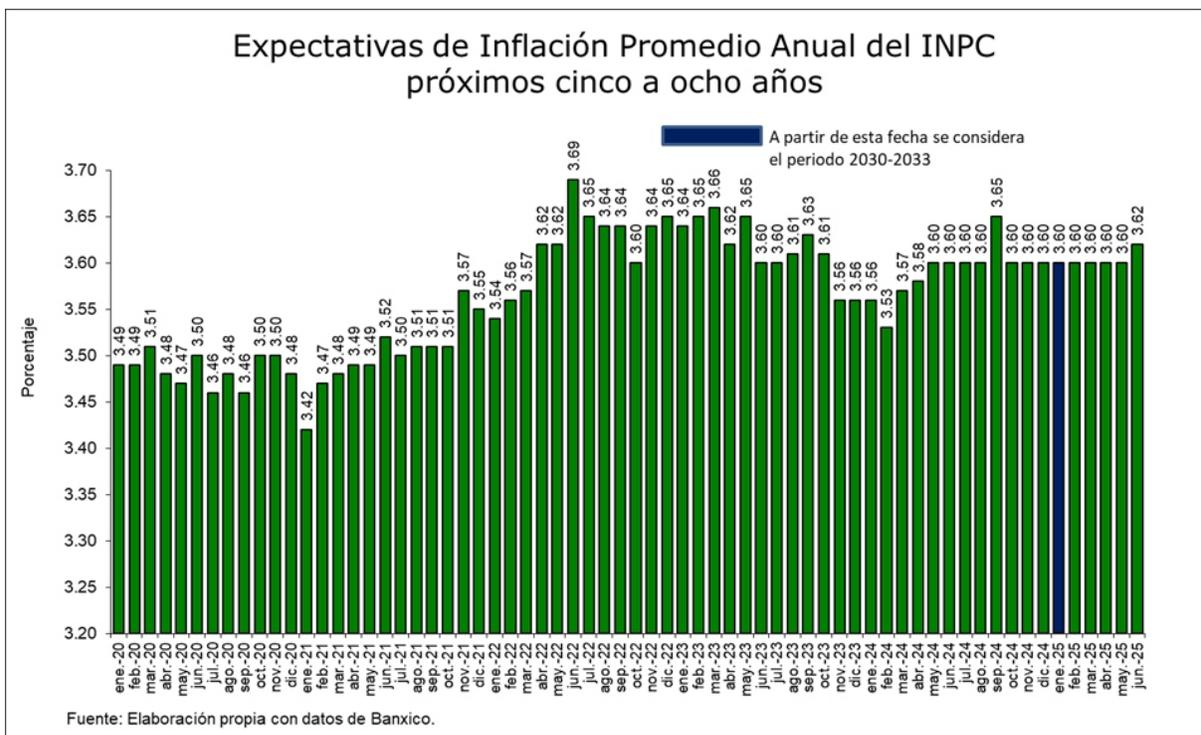
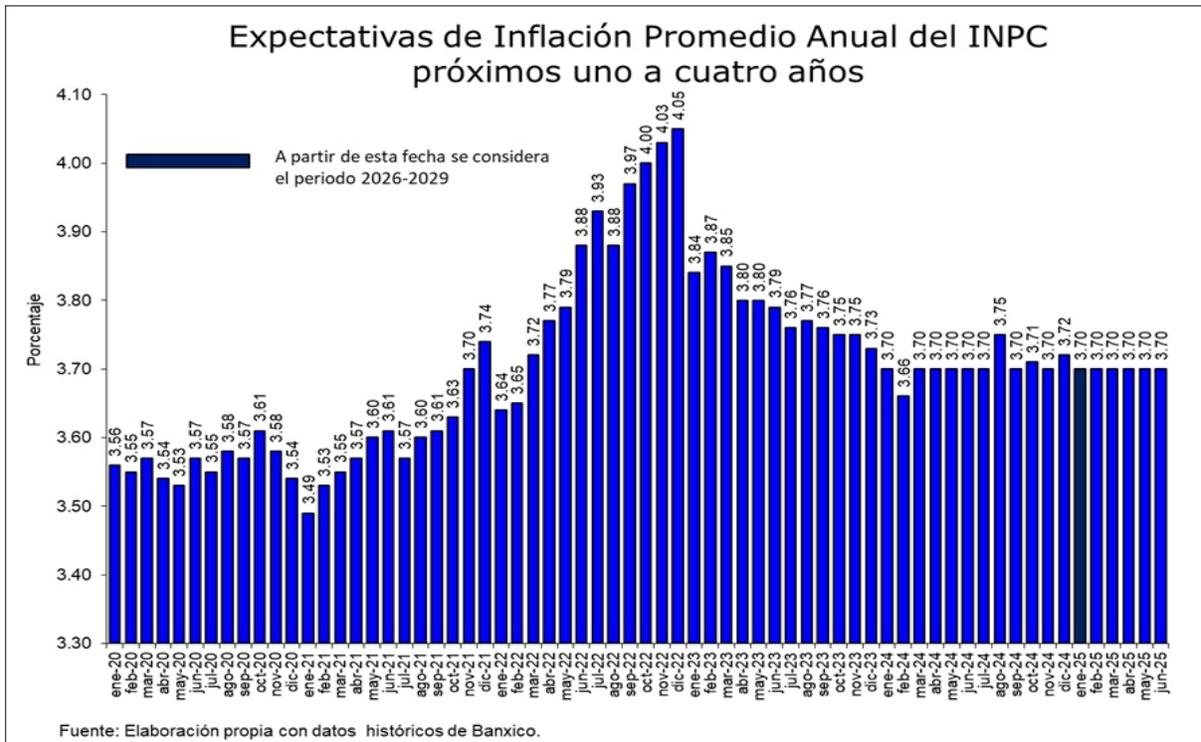
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México



(Semana del 30 de junio al 4 de julio de 2025)

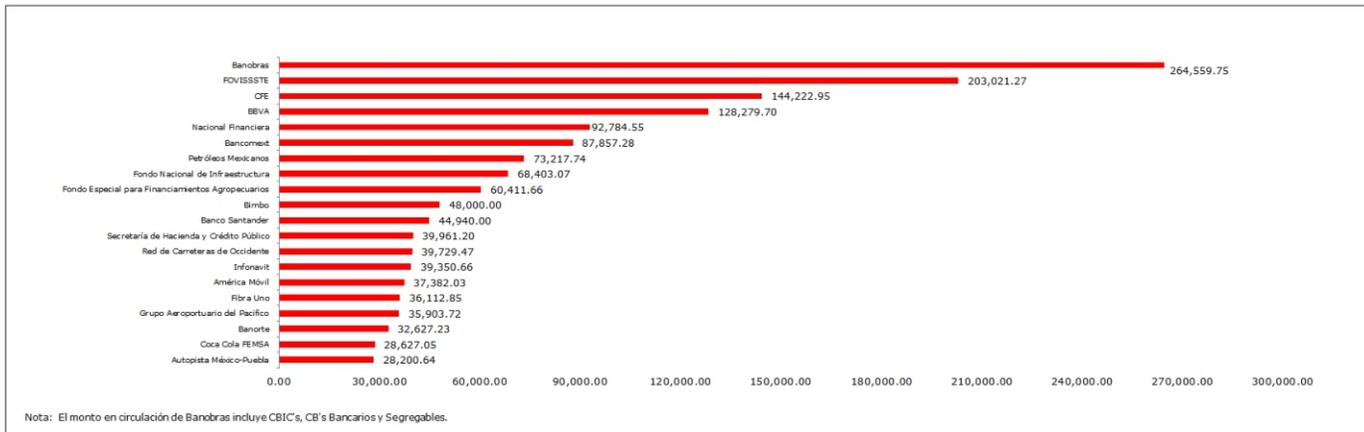
Colocaciones

Emisor	Clave de Pizarra	Monto Emitido (mdp)	Fecha de Libro	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo (años)	Tasa de Referencia	Sobretasa de Colocación	Tasa de Colocación	Calificación				
										S&P	Moody's	Fitch	HR	PCR Verum
Médica Sur	MEDICA 25X	200	01-jul-25	03-jul-25	29-jun-28	3.0	TIIE Fondo	0.74%	N.A.			AA(mex)	HR AAA	
Médica Sur	MEDICA 25-2X	800	01-jul-25	03-jul-25	27-jun-30	5.0	FDIA	N.A.	10.05%			AA(mex)	HR AAA	
Nacional Financiera	NAFR 25	10,018	02-jul-25	04-jul-25	30-jun-28	3.0	TIIE Fondo	0.24%	N.A.	AAA.mx		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	187,222
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	2,504,258

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 4 de julio de 2025.



Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
CI Banco	Financiero	Downgrade	mxCCC+	Standard & Poor's
CI Casa de Bolsa	Financiero	Downgrade	B(mex)	Fitch Ratings
Finanmadrid México	Financiero	Downgrade	mxCCC+	Standard & Poor's
Finanmadrid México	Financiero	Downgrade	B(mex)	Fitch Ratings
Intercom Banco	Financiero	Downgrade	B(mex)	Fitch Ratings
Intercom Casa de Bolsa	Financiero	Downgrade	B(mex)	Fitch Ratings
La Paz, Baja California Sur	Gobierno Municipal	Upgrade	HR BB+	HR Ratings
Santa Catarina, Nuevo León	Gobierno Municipal	Downgrade	HR BBB+	HR Ratings
Tlajomulco de Zuñiga, Jalisco	Gobierno Municipal	Upgrade	AAA(mex)	Fitch Ratings
Vector Casa de Bolsa	Financiero	Downgrade	B(mex)	Fitch Ratings

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **BLADEX, FEFA, GBM, GRUPO ELEKTRA, NATURGY MÉX, OPERADORA DE SITES, VALUE ARRENDADORA Y VOLKSWAGEN BANK.**

ALSEA

El gigante operador de restaurantes y cafeterías dio a conocer que Christian Gurría asumió la dirección general de la compañía a partir de este 1 de julio, luego de un proceso de selección dentro y fuera de la empresa para sustituir a Armando Torrado Martínez, el menor de los tres hermanos (junto con Alberto y Cosme) quienes fundaron y tienen el control de la compañía.

BANCO AFIRME

El prestador de diversos servicios financieros en México anunció el nombramiento de Luis Horacio Lozano Peña como director ejecutivo de Finanzas, con efectos a partir del 1 de julio.

BBVA

El banco de origen español suscribió una alianza con *Google Cloud* para implementar *Google Workspace* con *Gemini* en sus operaciones alrededor del mundo, lo que proporcionará a más de 100 mil empleados de BBVA en todo el mundo experiencias de IA generativa. BBVA dijo que sus empleados comenzarán a utilizar *Gemini* para resumir, redactar y encontrar información en correos electrónicos, *chats* y archivos, crear documentos profesionales, presentaciones, hojas de cálculo y vídeos, así como tomar notas y colaborar de forma más eficiente durante las llamadas.

BEIERSDORF MEXICO

La empresa responsable de marcas como *Nivea*, *Eucerin* y *Labello* dio a conocer la apertura de su nueva sede corporativa en el complejo *Miyana* Polanco, en Ciudad de México, lo cual planeó en los últimos dos años como parte de su necesidad de expansión y crecimiento. El espacio cuenta con tres mil metros cuadrados y capacidad para más de 250 colaboradores.

BYD

El fabricante chino de vehículos eléctricos aplazó de manera temporal la construcción de una planta en México debido a las tensiones geopolíticas e incertidumbre derivadas de las políticas comerciales del presidente estadounidense Donald J. Trump.

CIBANCO

El prestador de diversos servicios financieros en México perdió el grado de inversión en su evaluación crediticia en escala nacional por parte de la agencia calificadora *S&P Global Ratings*, luego de que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) ordenara su intervención gerencial temporal. La calificadora redujo la nota crediticia de CIBanco en escala local de 'mxA-' a 'mxCBC+' o del séptimo nivel en la clasificación de activo con grado de inversión, al séptimo nivel en la escala de activos con grado especulativo. La calificación de CIBanco también fue colocada en "revisión especial negativa", lo que implica que para la calificadora puede reducirla aún más el próximo año.

DEL MONTE FOODS

El productor, distribuidor y comercializador de productos alimenticios inició voluntariamente un procedimiento al amparo del Capítulo 11 ante el Tribunal de Quiebras de los Estados Unidos para el Distrito de Nueva Jersey. La compañía dijo que suscribió un acuerdo de apoyo a la reestructuración (*ASR*, por sus siglas en inglés) con un grupo de sus acreedores, que poseen parte de su deuda a plazo, el cual contempla un proceso de venta de la totalidad o la mayor parte de sus activos.

FIBRA INN

El fideicomiso anunció sus planes de remover a la institución mexicana CIBanco como fiduciario de los instrumentos colocados en el mercado bursátil nacional. Lo anterior, a raíz de que CIBanco fue señalado por Estados Unidos junto a Banco Intercam y Vector Casa de Bolsa como instituciones preocupantes por aparentemente participar en esquemas de lavado de dinero de grupos del narcotráfico en México.

FIBRA MACQUARIE

El fideicomiso de inversión en bienes raíces industriales también está considerando las medidas que podría tomar ante una posible sanción del banco mexicano CIBanco, quien es fiduciario del vehículo colocado en el mercado bursátil nacional. Lo anterior, luego de que las acusaciones en contra de CIBanco por aparentemente participar en operaciones de lavado de dinero de grupos del narcotráfico.

FIBRA SHOP

La administradora de centros comerciales se unió al grupo de emisoras que decidieron remover a CIBanco como fiduciario de sus títulos, debido a las acusaciones de lavado de dinero que pesan sobre la institución financiera.

GENTERA

La entidad financiera especializada en préstamos a pequeñas empresas obtuvo entre mayo y junio de este año una serie de incrementos en sus líneas de créditos con varias instituciones financieras, en conjunto con algunas de sus filiales. La compañía dijo que obtuvo un aumento de una línea de crédito con Banco Actinver de 300 a 600 millones de pesos y un incremento de 200 a 500 millones de un crédito con Banco del Bajío.

GMEXICO TRANSPORTES

El brazo ferroviario del conglomerado Grupo México dio a conocer que sus accionistas aprobaron en asamblea iniciar el proceso para dejar de cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores. Así, el 97.41% de los accionistas aprobó cancelar el listado de sus acciones y su inscripción en el Registro Nacional de Valores.

GRUPO TRAXION

La empresa de servicios de transporte y logística obtuvo las aprobaciones regulatorias necesarias para concretar la compra de la firma de servicios logísticos Solistica a Fomento Económico Mexicano (Femsa), lo cual fue anunciado en octubre de 2024. La transacción incluye las operaciones de logística *transportation management* en el mercado mexicano y de *contract logistics* en México, Brasil y Colombia, y no contempla las operaciones *LTL (less-than-truckload)* de Femsa en Brasil. La operación representa una inversión de cuatro mil 40 millones de pesos pagaderos en efectivo, por la compañía libre de deuda.

INDUSTRIAS BACHOCO

El productor de productos avícolas planea pagar anticipadamente el bono con clave 'BACHOCO 22', que fue colocado en agosto de 2022, el miércoles 9 de julio de 2025. Tras esto, la compañía tiene la intención de deslistar estos valores y de ya no contar con ningún instrumento cotizado en el mercado bursátil de México, por lo que tampoco estaría obligada a publicar información de su desempeño financiero y operativo.

INDUSTRIAS PEÑÓLES

El grupo minero-metalúrgico mexicano anunció la conclusión del paro de labores en la Minera Tizapa, ubicada en Zacazonapan, Estado de México, luego de 10 meses. La empresa dijo que el Tribunal Laboral Federal de Asuntos Colectivos ordenó la reanudación de las labores y el pago de los salarios correspondientes a los días que duró la huelga, tras encontrar dos violaciones al contrato colectivo y rechazar otras siete que reclamaba el Sindicato Nacional de Trabajadores Mineros, Metalúrgicos, Siderúrgicos y Similares de la República Mexicana.

MERCADO PLAY

La plataforma de *streaming* del gigante de comercio electrónico Mercado Libre superó las 7.7 millones de descargas a nivel Latinoamérica en televisores inteligentes a tres meses de lanzamiento. En mayo de este año, el consumo total se distribuyó en 59% entre dispositivos *mobile* y *desktop*, así como 41% en *Smart TV*.

MICROSOFT

La compañía estadounidense que desarrolla *software* y tecnología de inteligencia artificial, entre otros servicios, planea llevar a cabo una nueva ola de despidos que afectaría a poco menos de 4% de su plantilla global. La empresa informó a sus trabajadores que el recorte sería por alrededor de nueve mil plazas, en lo que sería una segunda ola de despidos en este año fiscal.

PLATA

La plataforma financiera mexicana con autorización para operar un banco en México recabó 120 millones de dólares con la venta de un bono sénior no garantizado a tres años en los mercados internacionales. La compañía dijo que logró una sobresuscripción de 1.7 veces el monto ofrecido, tras un proceso de *roadshow* en el que recibió el interés de una amplia base de inversionistas institucionales internacionales.

STONEX GROUP

La empresa estadounidense de servicios financieros tiene la intención de adquirir las filiales en Estados Unidos del banco mexicano *Intercom*, que fue acusada de facilitar el lavado de dinero a narcotraficantes.

VECTOR CASA DE BOLSA

Comunicó a sus clientes que todas sus funciones, excepto la operación de divisas, siguen con normalidad, luego de la intervención gerencial temporal ordenada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), después de que la empresa fuera señalada junto con CIBanco e Intercom Banco por el Departamento del Tesoro estadounidense como fuentes de preocupación en materia de lavado de dinero relacionado con tráfico de opioides. La casa de bolsa dijo que la atención a sus clientes se mantiene activa en todos los canales y que los servicios siguen disponibles sin interrupción, al tiempo en que señaló que la liquidez de la empresa está "plenamente garantizada".

VISA

La red de procesamiento de pagos globales decidió desconectar de su plataforma las operaciones internacionales de CIBanco, una de las tres instituciones financieras señaladas por Estados Unidos de realizar presuntas operaciones financieras ilícitas que favorecieron a los cárteles mexicanos.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera quincena de Junio	0.12	0.15	0.09	0.12	0.00	
Segunda quincena de Junio	0.23	0.26	0.20	0.25	-0.02	
Mensuales						
Jun-25	0.26	0.28	0.25	0.26	0.00	0.26
Jul-25	0.38	0.41	0.36	0.40	-0.02	0.36
Ago-25	0.28	0.36	0.19	0.27	0.01	0.28
Sep-25	0.31	0.39	0.24	0.31	0.00	0.31
Oct-25	0.46	0.52	0.42	0.48	-0.02	0.42
Nov-25	0.56	0.61	0.51	0.58	-0.02	0.51
Dic-25	0.40	0.44	0.36	0.40	0.00	0.40
Ene-26	0.49	0.56	0.42	0.53	-0.04	0.42
Feb-26	0.38	0.43	0.33	0.41	-0.03	0.33
Mar-26	0.35	0.37	0.32	0.37	-0.02	0.32
Abr-26	0.12	0.26	0.03	0.16	-0.04	0.03
May-26	-0.10	-0.04	-0.15	-0.09	-0.01	-0.10
Anuales						
Próximos 12 meses (Jun-25; Jun-26)	4.00	4.67	3.66	4.17	-0.17	3.66
2025	4.19	4.60	3.97	4.28	-0.09	4.00
2026	3.78	4.04	3.57	3.81	-0.03	3.74
2027	3.67	4.00	3.29	3.65	0.02	3.72
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2026-2029)	3.66	4.00	3.29	3.65	0.01	3.70
Inflación Largo Plazo (2030-2033)	3.64	4.00	3.29	3.65	-0.01	3.62
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda quincena de Junio	0.13	0.17	0.11	0.14	-0.01	
Inflación Subyacente Junio	0.36	0.38	0.35	0.37	-0.01	0.35
Inflación Subyacente Próximos 12 meses (Jun-25; Jun-26)	3.60	3.68	3.50	3.59	0.01	3.62
Inflación Subyacente 2025	4.05	4.21	3.93	4.07	-0.02	4.00
Inflación Subyacente 2026	3.76	3.93	3.65	3.81	-0.05	3.65

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 4 de julio 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 julio de 2025.

Norteamérica							
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades	
Jul-07	México	Encuesta <i>Citi</i>					
Jul-08		Reservas Internacionales	Jun-27		241,480.1	mdd	
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	27/25				
Jul-09		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	27/25				
		Indice de Precios al Consumidor Quincenal*	Jun	0.12	0.10	%	
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Quincenal*	Jun	0.13	0.22	%	
		Indice de Precios al Consumidor Mensual*	Jun	0.26	0.28	%	
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual*	Jun	0.36	0.30	%	
		Indice de Precios al Consumidor Anual*	Jun	4.30	4.42	%	
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	Jun	4.20	4.06	%	
		Indice de Precios al Productor Mensual	Jun		0.0	%	
		Indice de Precios al Productor Anual	Jun		6.4	%	
Jul-10		Minutas de la Decisión de Política Monetaria					
Jul-11		Producción Industrial Mensual	May		0.1	%	
	Producción Industrial Anual	May		-4	%		
Jul-08	Estados Unidos	Optimismo de Negocios <i>NFIB</i>	Jun	98.7	98.8		
		Confianza del Consumidor	May		17.87	B	
Jul-09		Minutas del <i>FOMC</i>					
		Inventarios al Mayoreo Mensual	May	-0.3	-0.3	%	
		Ventas al Mayoreo Mensual	May		0.1	%	
Jul-10		Peticiones Iniciales	Jul-05	236	233	K	
		Reclamos Continuos	Jun-28		1.964	M	
Jul-11		Presupuesto Federal	Jun	62.5	-316	B	
Jul-08		Canadá	Indice de Manufactura <i>Ivey</i>	Jun		53.8	
Jul-11			Permisos de Construcción Mensual	May		-6.6	%
	Cambio en el Empleo		Jun		8.8	K	
	Cambio en el Empleo Jornada Completa		Jun		57.7	K	
	Cambio en el Empleo Jornada Parcial		Jun		-48.8	K	
	Tasa de Desempleo		Jun		7	%	
	Tasa de Participación	Jun		65.3	%		

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

*Estimado *Weekly*.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Jul-06	Argentina	Decisión de Política Monetaria	Jul-10			
Jul-08		Producción Industrial Anual	May		8.5	%
Jul-08	Brasil	Ventas Minoristas Mensual	May		-0.4	%
		Ventas Minoristas Anual	May		4.8	%
Jul-10		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Jun		0.26	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Jun		5.32	%
Jul-07	Chile	Balanza Comercial	Jun		1,517	M
Jul-08		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Jun		0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	May		0.3	%
Jul-07	Colombia	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Jun		0.32	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Jun		5.05	%
Jul-10		Tasa de Desempleo	May		8.8	%
Jul-10	Perú	Decisión de Política Monetaria	Jul		4.5	%
		Balanza Comercial	May		1,334	M

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Jul-07	Alemania	Producción Industrial Mensual	May	0.5	-1.4	%
		Producción Industrial Anual	May		-2.02	%
Jul-08		Importaciones Mensual	May		3.9	%
		Exportaciones Mensual	May	0.0	-1.7	%
		Balanza Comercial	May	18.1	14.6	B€
		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	Jun	0.0	0.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Jun	2	2	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Final)	Jun	0.1	0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Final)	Jun		2	%
		Cuenta Corriente	May		23.5	B€
Jun-07	Zona del Euro	Confianza del Consumidor <i>Sentix</i>	Jul		0.2	
		Ventas Minoristas Mensual	May	-0.8	0.1	%
		Ventas Minoristas Anual	May		2.3	%
Jul-07	Reino Unido	Precios de Vivienda <i>Halifax</i> Mensual	Jun	-0.1	-0.4	%
		Precios de Vivienda <i>Halifax</i> Anual	Jun		2.5	%
Jul-09		Precios de Vivienda de <i>RICS</i>	Jun		-8	B
Jul-11		Producto Interno Bruto Trimestral	May	0.4	0.7	%
		Producto Interno Bruto Mensual	May	0.1	-0.3	%
		Producto Interno Bruto Anual	May	0.7	0.9	%
		Estimación del PIB del <i>NIESR</i>	Jun		0.4	%
		Servicios Mensual	May	0.1	-0.4	%
		Servicios Anual	May		0.9	%
		Producción Industrial Mensual	May	0.0	-0.6	%
		Producción Industrial Anual	May	0.0	-0.3	%
		Producción Manufacturera Mensual	May	-0.1	-0.9	%
		Producción Manufacturera Anual	May	0.3	0.4	%
		Construcción Mensual	May	0.3	0.9	%
		Construcción Anual	May	1.7	3.3	%
		Balanza Comercial	May	-21.000	-23.206	B€
		Balanza Comercial Incluyendo a la Zona Euro	May		-7.026	B€
		Balanza Comercial Excluyendo a la Zona Euro	May		-8.649	B€
Jul-07	Suiza	Reservas de Divisas	Jun		704	B

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Jul-07	Australia	Condiciones Empresariales NAB	Jun		0.0	
		Confianza Empresarial NAB	Jun		2	
		Decisión de Política Monetaria del RBA	Jul	3.60	3.85	%
Jun-06	Japón	Activos de Reserva	Jun		1,298.1	B
		Índice Líder Mensual	May		-3.4	
		Índice Coincidente Mensual	May		-0.3	
		Índice Líder (Dato Preliminar)	May	105.3	104.2	
		Índice Coincidente (Dato Preliminar)	May		116	
Jun-07		Cuenta Corriente Ajustada	May	29,940	2,258	B¥
		Balanza Comercial	May		-32.8	B¥
		Préstamos Bancarios Incluyendo Fideicomiso Anual	Jun	2.3	2.4	%
Jun-09		Reservas de Dinero M2 Anual	Jun		0.6	%
		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Jul-05		182.8	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Jul-05		651.3	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Jul-05		1,052.6	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Jul-05		190.6	B¥
		Gasto de los Hogares Mensual	Jun	-0.2	-0.2	%
		Gasto de los Hogares Anual	Jun	2.9	3.2	%
Jul-06	Nueva Zelanda	Activos de Reserva	Jun		46,908	M
Jul-08		Anuncio de Decisión Política Monetaria	Jul-09	3.25	3.25	%
Jul-10		PMI ANZ Manufacturero	Jun		47.5	

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES					
	04-jul-25	27-jun-25	20-jun-25	13-jun-25	
Cete	7	7.97	8.05	8.43	8.15
Cete	28	7.95	8.07	8.14	8.12
Cete	91	8.09	8.08	8.10	8.14
Cete	182	8.15	8.10	8.09	8.11
Cete	364	8.33	8.26	8.29	8.29
Cete	720	8.61	8.57	8.58	8.54

BONOS					
M_BONOS_260305	244	8.20	8.12	8.19	8.16
M_BONOS_260903	426	8.11	8.08	8.09	7.95
M_BONOS_270304	608	8.17	8.13	8.19	8.06
M_BONOS_270603	699	8.16	8.14	8.18	8.08
M_BONOS_280302	972	8.35	8.35	8.46	8.41
M_BONOS_290301	1336	8.56	8.57	8.66	8.65
M_BONOS_290531	1427	8.59	8.59	8.69	8.68
M_BONOS_300228	1700	8.66	8.70	8.76	8.79
M_BONOS_310529	2155	8.77	8.82	8.90	8.90
M_BONOS_330526	2883	9.03	9.09	9.20	9.20
M_BONOS_341123	3429	9.16	9.20	9.30	9.28
M_BONOS_360221	3884	9.32	9.38	9.46	9.31
M_BONOS_361120	4157	9.25	9.34	9.39	9.35
M_BONOS_381118	4885	9.56	9.62	9.71	9.65
M_BONOS_421113	6347	9.79	9.87	9.94	9.90
M_BONOS_471107	8161	9.83	9.94	10.01	9.95
M_BONOS_530731	10254	9.81	9.92	10.01	9.96

UMS				
México "UMS-26"	106.56285	106.638775	106.5436	106.640415

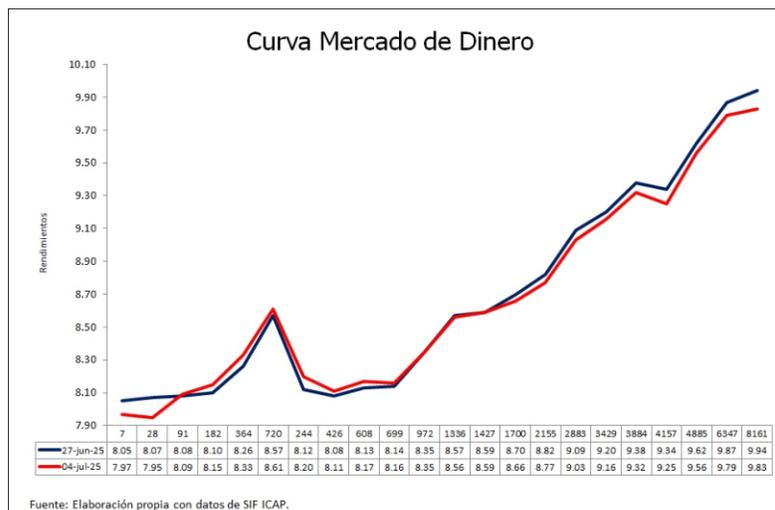
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	18.6278	18.8510	19.1660	18.9373
Dolar CASH (MD)	18.6221	18.8453	19.1591	18.9306

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY				
	04-jul-25	27-jun-25	20-jun-25	13-jun-25
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.35	4.19	4.20	4.23
1.5 meses	4.43	4.43	4.38	4.32
2 meses	4.50	4.49	4.55	4.48
3 meses	4.42	4.39	4.39	4.45
4 meses	4.41	4.36	4.40	4.40
6 meses	4.34	4.26	4.29	4.30
1 año	4.07	3.97	4.07	4.09
2 años	3.88	3.73	3.90	3.96
3 años	3.84	3.72	3.86	3.90
5 años	3.94	3.83	3.96	4.02
7 años	4.12	4.03	4.16	4.20
10 años	4.35	4.29	4.38	4.41
20 años	4.87	4.85	4.90	4.93
30 años	4.86	4.85	4.89	4.90

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.06150	0.06260	0.06550	0.06480
2 M	0.12150	0.12700	0.13400	0.13250
3 M	0.18250	0.18700	0.19650	0.19300
6 M	0.37500	0.38900	0.39000	0.38550
9 M	0.57000	0.59300	0.59000	0.58550
1 Y	0.76900	0.80150	0.79400	0.78650
2 Y	1.62500	1.70500	1.68250	1.63000
3 Y	2.55500	2.64500	2.61500	2.51500
4 Y	3.52500	3.63000	3.51500	3.44000
5 Y	4.53000	4.62000	4.58000	4.42000

IRS TIE				
3X1	8.165	8.230	8.230	8.275
6X1				
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.