SIF ICAP WEEKLY

SIF ICAP

Número 986 - 28 de Abril de 2025

Se avanza en la estabilización del mercado de *treasuries*

Después de las agresivas propuestas de aranceles por parte de Estados Unidos, finalmente la semana pasada hubo anuncios de negociaciones.

Además, el gobierno estadounidense está en conversaciones para acuerdos arancelarios con varios países, muchos de ellos estarían por anunciarse.

Esto ha permitido una pausa en donde se pueden evaluar los daños a la economía real estadounidense en lo que va de 2025 y perfilan la estabilización del mercado de *treasuries*.

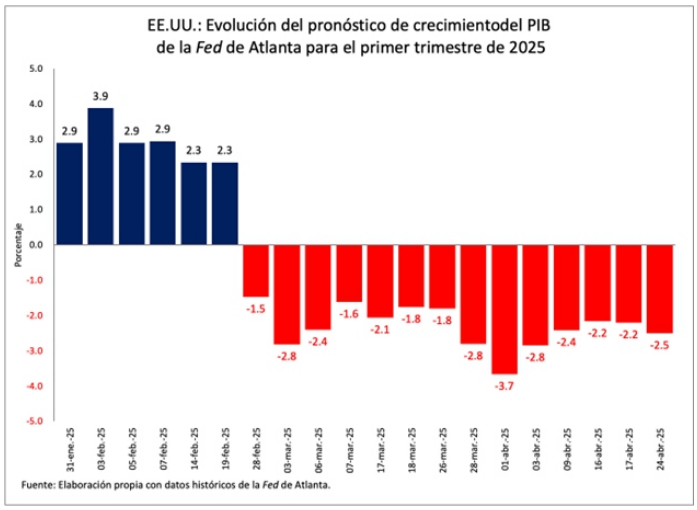
Hasta ahora, el daño mayor ha sido en las expectativas, tanto del consumidor como las de los empresarios, que se miden con encuestas:

- Las del consumidor se realizan con las encuestas de confianza al consumidor del *Conference Board* y con las de la Universidad de Michigan.
- Las de los empresarios se observan en los comentarios de los gerentes de compra de los *PMI* y de los *ISM*.

Esto se ha traducido en una reducción en la dinámica de crecimiento del consumo y de la inversión que afecta al Producto Interno Bruto (PIB).

Las estimaciones del modelo *GDPNow* de la Reserva Federal de Atlanta para el primer trimestre de 2025 son de una pequeña caída del PIB, esto considerando el modelo ajustado que es el que más se acerca a la realidad (ver gráficos).

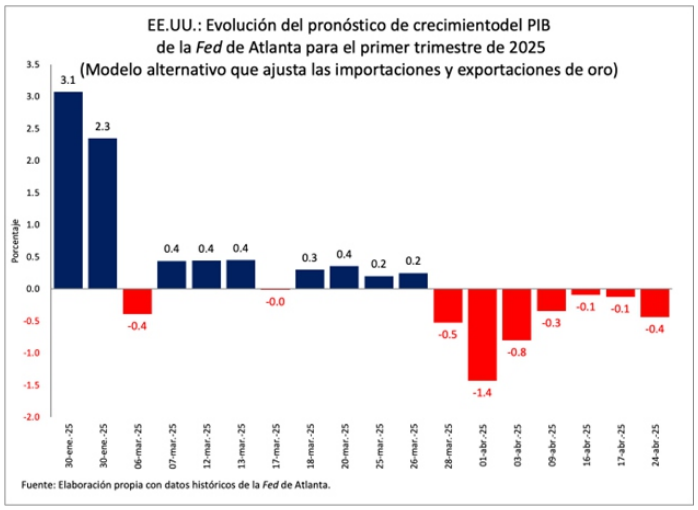
La estimación del modelo *GDPNow* de la *Fed* de Atlanta para el crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2025 es del -2.5% al 24 de abril

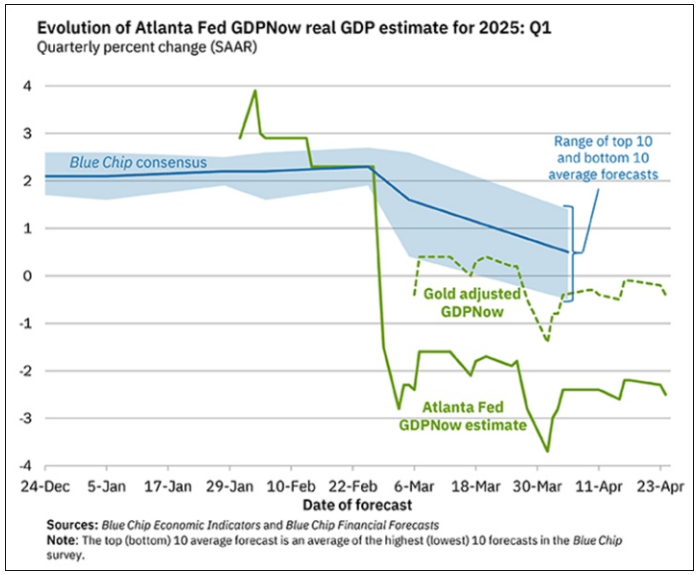


Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	5
Tipos de Cambio	8
Internacional	11
Escenarios *Weekly*	13
Encuestas	14
Afores	16
Fondos de Inversión	20
Deuda Privada	25
Noticias Relevantes	26
Encuesta Inflación	28
Agenda Económica	29
Mercado en Cifras	33

El pronóstico del modelo alternativo, que ajusta las importaciones y exportaciones de oro es del -0.4%





Debe considerarse que lo que más ha golpeado al PIB en el primer trimestre, han sido las contribuciones netas negativas de las exportaciones, debido al violento incremento de las importaciones por parte de las empresas para anticiparse a los aranceles.

Por eso hay que estar pendientes del reporte de la balanza de bienes de Estados Unidos de marzo que se realizará el martes 29 de abril y que puede cambiar drásticamente la estimación del primer trimestre.

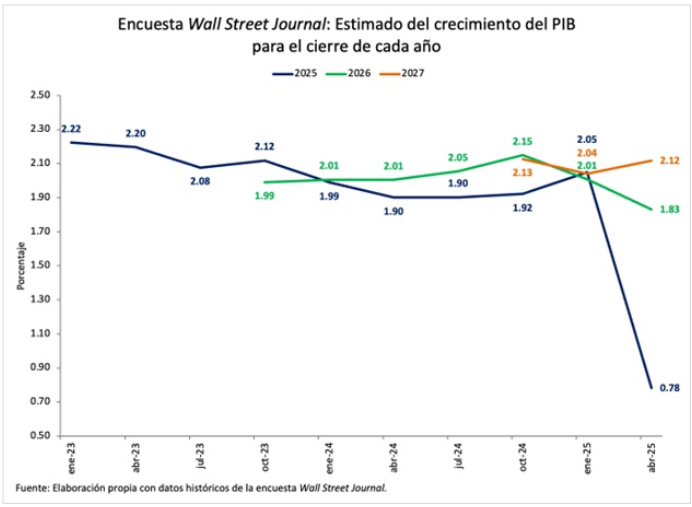
El dato oficial del incremento del PIB en el primer trimestre se realizará el miércoles 30 de abril.

Aunque se mantienen los riesgos a la baja, el daño colateral de la guerra arancelaria al crecimiento de la economía estadounidense parece manejable.

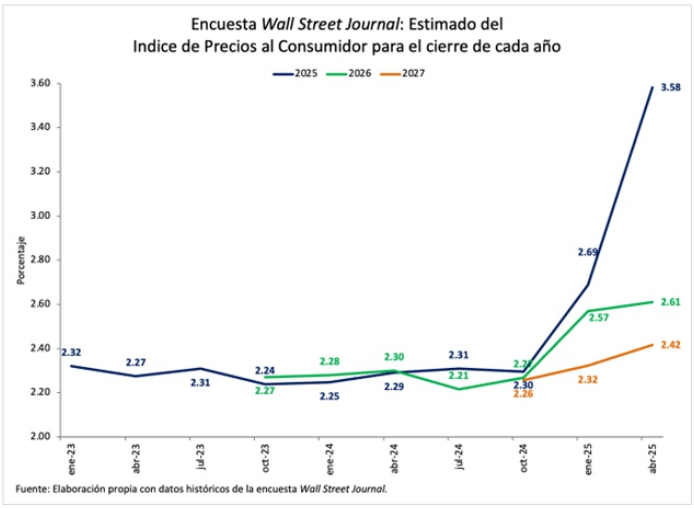
Las estimaciones sólidas recientes no dibujan recesión ni estanflación (ver gráficos).

Encuesta del *Wall Street Journal* de abril.

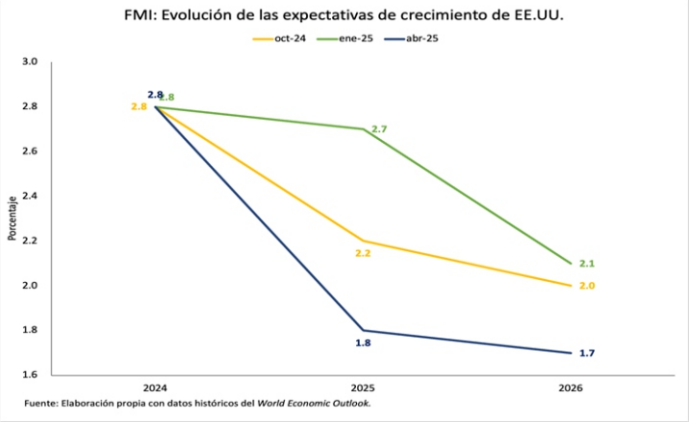
Los economistas recortan a 0.78% el crecimiento del PIB en 2025, mucho menor al estimado en la encuesta de enero del 2.05%



Ahora los economistas prevén un aumento del 3.58% para la inflación de 2025, frente al 2.69% de enero.
Para 2026 se mantuvo prácticamente sin cambios en el 2.6%, lo que sugiere que se espera que los aranceles provoquen un aumento puntual del nivel de precios en lugar de una inflación sostenida

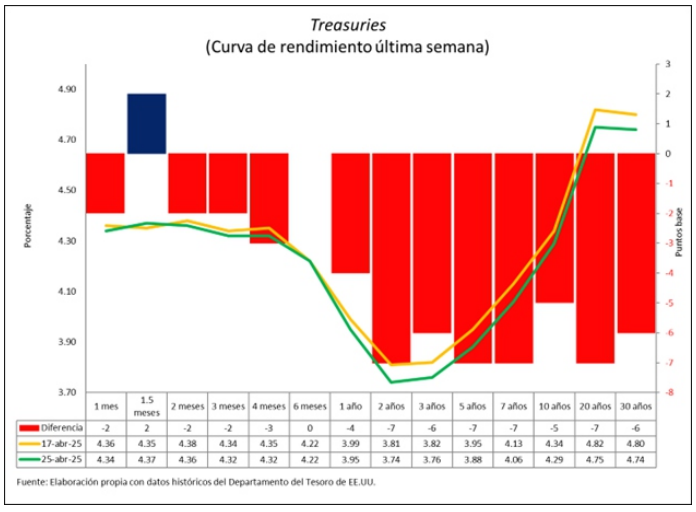


Actualización del *World Economic Outlook* del Fondo Monetario Internacional. Publicada el 22 de abril

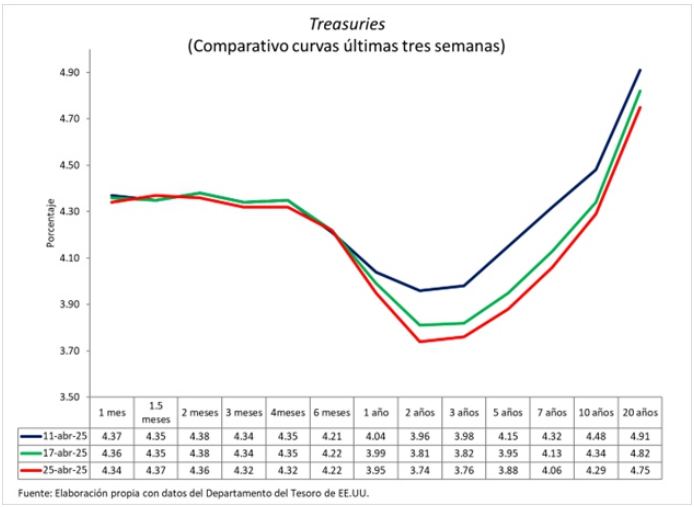


El avance en las negociaciones para el logro de un acuerdo arancelario está estabilizando al mercado de *treasuries*, reconociendo la necesidad de recortar las tasas por parte de la Reserva Federal (*Fed*) -ver gráficos-.

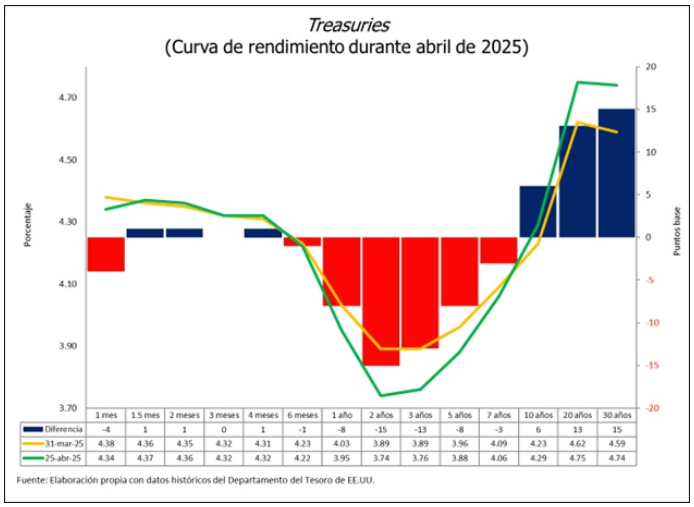
Curva de *treasuries* de la última semana



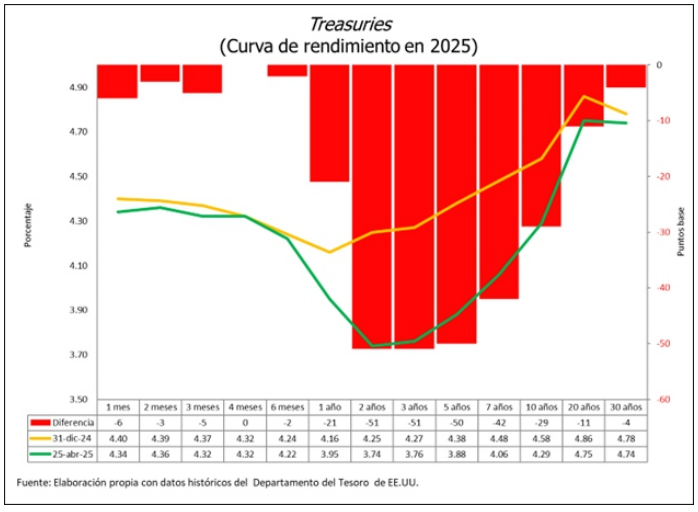
Curva de *treasuries* de las últimas tres semanas

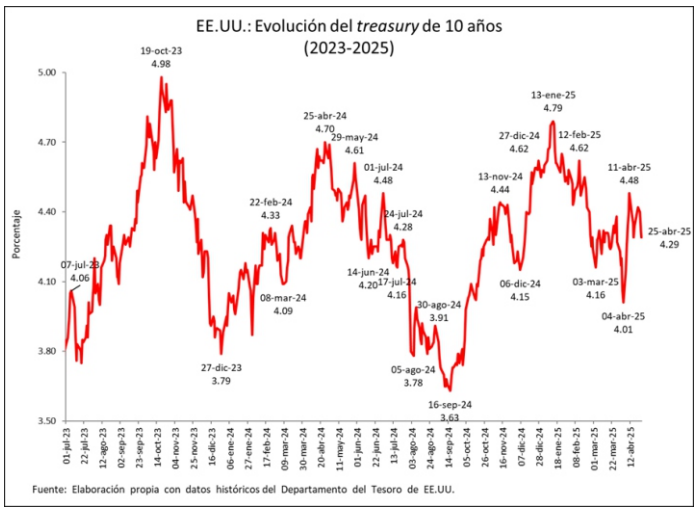


Curva de *treasuries* en abril

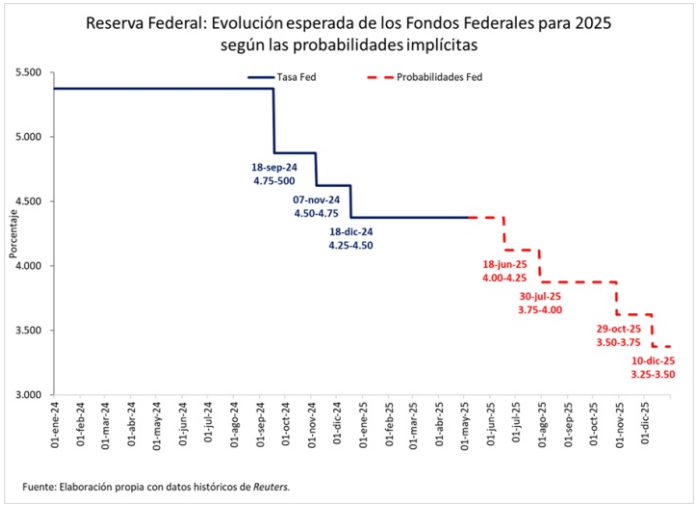


Curva de *treasuries* en 2025





Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Departamento del Tesoro de EE.UU.



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

Tasas

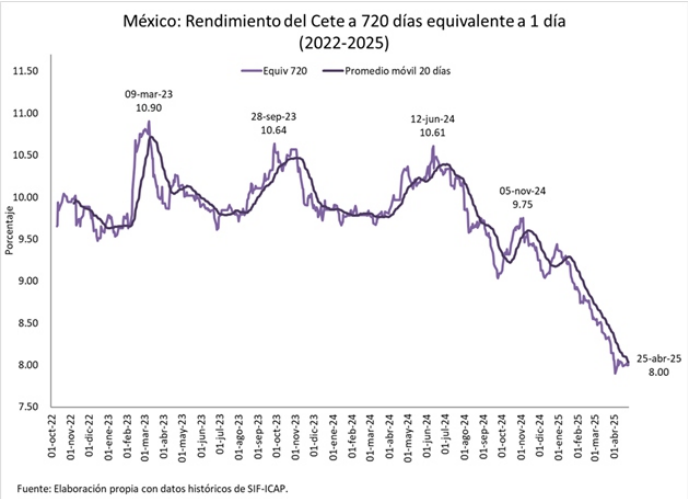
Recorte de tasa Banxico de 50 pb ya está totalmente descontado, es prioritario que sean aún mayores

Tanto en las tasas de Cetes, como en las encuestas de expectativas, ya está totalmente incorporado un recorte de 50 puntos base (pb) en la tasa Banxico para el comunicado del 15 de mayo (ver gráficos).

Tasa de Cetes de un año equivalente a un día.
Ya tiene el 8.16%

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de SIF-ICAP.

Tasa de Cetes de 2 años equivalentes a un día.
Ya tiene el 8.00%



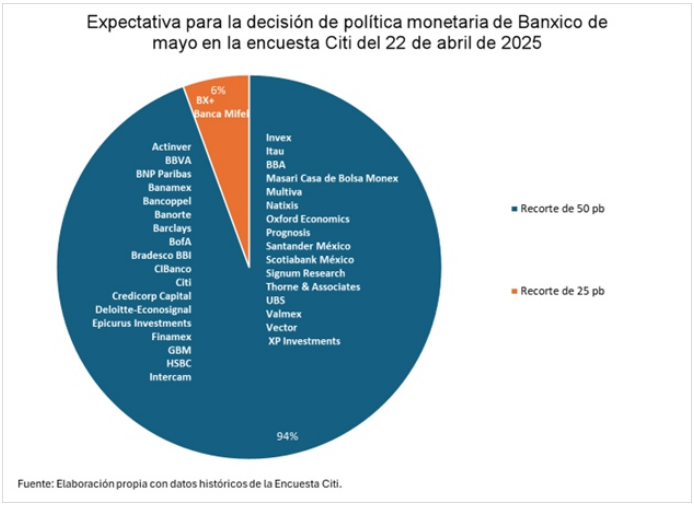
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de SIF-ICAP.

De hecho, la nueva encuesta quincenal de *Citi*, publicada el martes de la semana pasada por la tarde, muestra una actitud cada vez más *dovish* por parte de las tesorerías bancarias:

- El 94% espera un recorte de 50 pb en la tasa Banxico para el comunicado del 15 de mayo.
- Sin embargo, la mediana de la encuesta, que es el 19% de las tesorerías, bajó a 7.75% el cierre de la tasa de referencia para 2025, desde el 8% de hace quince días.
- El 40% de las tesorerías la ve en un nivel más bajo de 7.75%.

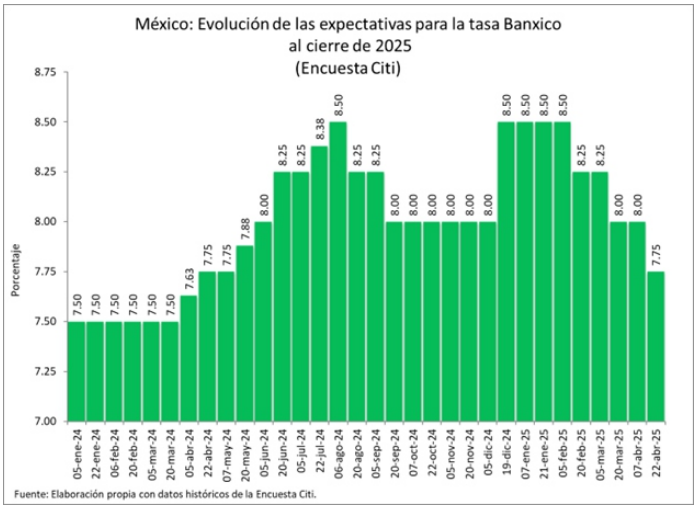
(Ver gráficos y cuadro).

El 94% de la encuesta espera que Banxico recorte su tasa de referencia en 50 pb en el Comunicado del 15 de mayo, muy clara la postura del mercado.
Ese movimiento ya esta descontado en la curva de Cetes



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

La mediana espera que la tasa Banxico cierre 2025 en 7.75%, menos que el 8.00% de la encuesta del 7 de abril



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

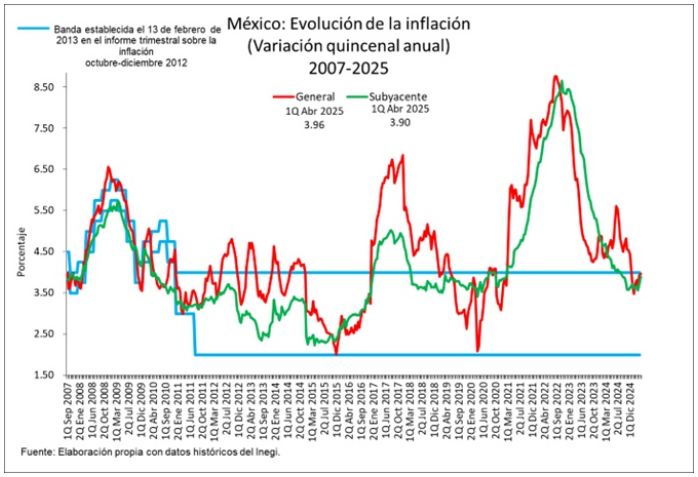
La mediana de la encuesta, que es el 19% de las tesorerías, bajó a 7.75% el cierre de la tasa Banxico para 2025, desde el 8.00% que había. El 40% la ve en un nivel más bajo

Nivel de la tasa al cierre de 2025	Encuesta 20 de febrero 2025		Encuesta 5 de marzo 2025		Encuesta 20 de marzo 2025		Encuesta 7 de abril 2025		Encuesta 22 de abril 2025	
	33 participantes		38 participantes		37 participantes		31 participantes		36 participantes	
	Correduría	%	Correduría	%	Correduría	%	Correduría	%	Correduría	%
Termina en 6.00%								-	-	-
Termina en 6.25%							1	3	1	3
Termina en 6.50%								-	-	-
Termina en 6.75%							1	3	-	-
Termina en 7.00%	1	3	-	-	-	-	-	-	2	6
Termina en 7.25%	-	-	-	-	-	-	2	6	1	3
Termina en 7.50%	2	6	5	13	6	16	8	26	10	28
Termina en 7.75%	1	3	2	5	4	11	3	10	7	19
Termina en 8.00%	9	27	10	26	11	30	14	45	14	39
Termina en 8.25%	6	18	5	13	6	16	2	6	1	3
Termina en 8.50%	13	39	15	39	9	24	-	-	-	-
Termina en 8.75%	1	3	1	3	1	3	-	-	-	-
Termina en 9.00%				0		0	-	-	-	-
Total	33	100	38	100	37	100	31	100	36	100

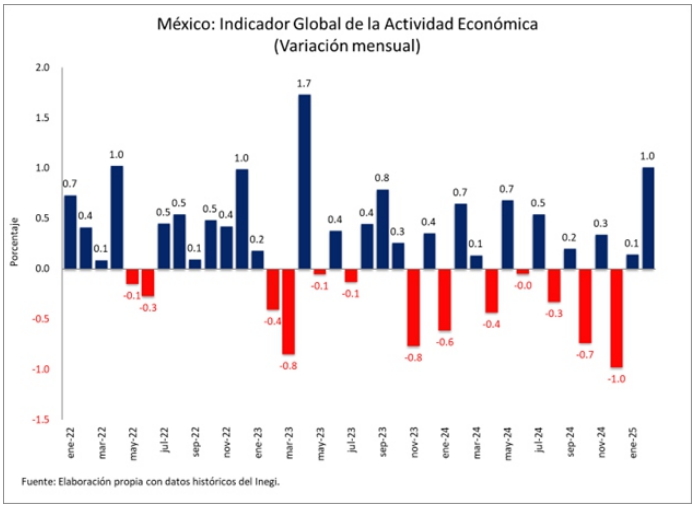
Fuente: Elaboración propia con datos históricos

El aceleramiento del ciclo de recortes del Banco Central mexicano debe hacerse a pesar del rebote de la inflación y un reporte mejor de lo esperado del Indice Global de la Actividad Económica (IGAE) de febrero (ver gráficos).

La inflación general subió a 3.96% anual desde el 3.93% de la quincena anterior.
La subyacente repuntó al 3.90% desde el 3.72% previo.
Pese a los repuntes, la inflación está dentro del rango de Banxico



El IGAE de febrero se incrementó 1.0%, arriba del esperado de 0.6%. El dato de enero se revisó desde -0.2% a un alza de 0.1%

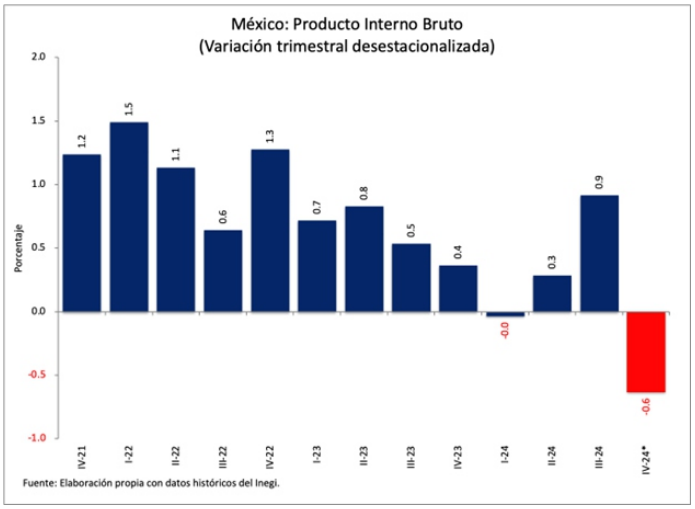


Finalmente, la agradable sorpresa del reporte del IGAE, si bien desecha la posibilidad de una recesión de las llamadas técnicas, no deja de arrojar un crecimiento muy pobre de la economía (ver cuadro y gráfico).

Con el dato de febrero y la revisión del dato de enero, sólo una caída del 1% del IGAE de marzo podría provocar que la economía cayera en recesión técnica

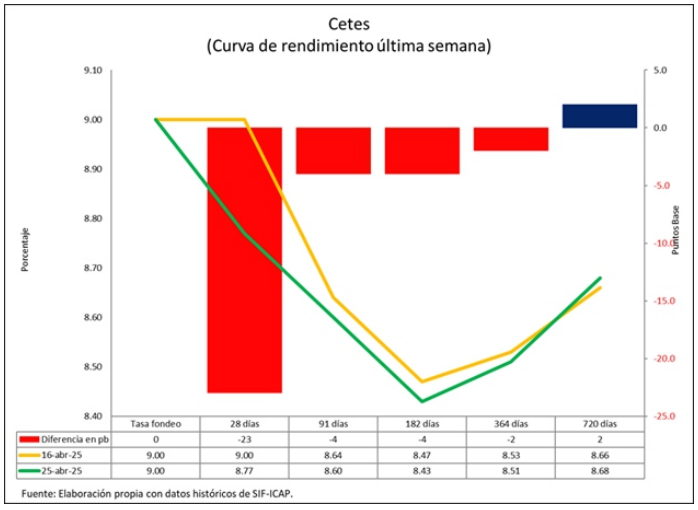
México: Escenarios del PIB del 1T25 con estimaciones del IGAE		
Supuesto	PIB trimestral	PIB anual
Si el IGAE cae -1.0% mensual	-0.1	0.0
Si el IGAE cae -0.5% mensual	0.1	0.0
Si el IGAE es de 0.0% mensual	0.3	0.4
Si el IGAE sube 0.5% mensual	0.4	0.5
Si el IGAE sube 1.0% mensual	0.6	0.7
Fuente: Elaboración propia.		

En el 4T24 el PIB cayó 0.6%.
Fue la primera caída desde 3T21



Por eso las tasas de los Cetes siguieron cayendo (ver gráfico).

Curva de Cetes de la última semana



	Tasa fondeo	28 días	91 días	182 días	364 días	720 días
Diferencia en pb	0	-23	-4	-4	-2	2
16-abr-25	9.00	9.00	8.64	8.47	8.53	8.66
25-abr-25	9.00	8.77	8.60	8.43	8.51	8.68

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de SIF-ICAP.

Bonos

Las tasas de la curva de los bonos “M” regresan a su tendencia de baja

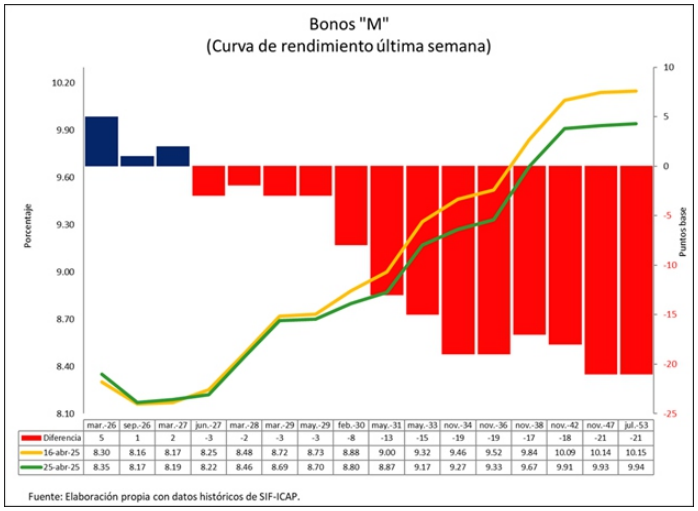
Los rendimientos de los bonos “M” retomaron su canal de baja debido a dos factores:

1.- La tesis de que el Banco de México (Banxico) seguirá recortando de manera firme su tasa de referencia.

2.- La estabilización del mercado de *treasuries* (ver sección Principal).

(Ver gráficos).

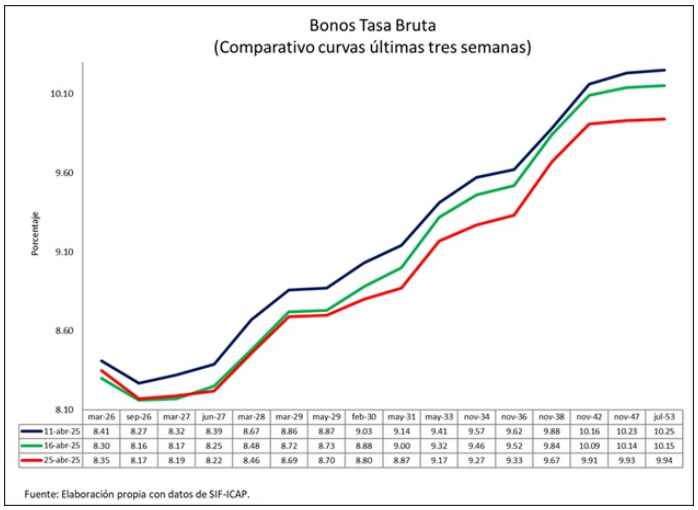
Curva de bonos “M” en la última semana



	mar.-26	sep.-26	mar.-27	jun.-27	mar.-28	mar.-29	may.-29	feb.-30	may.-31	may.-33	nov.-34	nov.-36	nov.-38	nov.-42	nov.-47	jul.-53
Diferencia	5	1	2	-3	-2	-3	-3	-8	-13	-15	-19	-19	-17	-18	-21	-21
16-abr-25	8.30	8.16	8.17	8.25	8.48	8.72	8.73	8.88	9.00	9.32	9.46	9.52	9.84	10.09	10.14	10.15
25-abr-25	8.35	8.17	8.19	8.22	8.46	8.69	8.70	8.80	8.87	9.17	9.27	9.33	9.67	9.91	9.93	9.94

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de SIF-ICAP.

Curva de bonos “M” en las últimas tres semanas



	mar-26	sep-26	mar-27	jun-27	mar-28	mar-29	may-29	feb-30	may-31	may-33	nov-34	nov-36	nov-38	nov-42	nov-47	jul-53
11-abr-25	8.41	8.27	8.32	8.39	8.67	8.86	8.87	9.03	9.14	9.41	9.57	9.62	9.88	10.16	10.23	10.25
16-abr-25	8.30	8.16	8.17	8.25	8.48	8.72	8.73	8.88	9.00	9.32	9.46	9.52	9.84	10.09	10.14	10.15
25-abr-25	8.35	8.17	8.19	8.22	8.46	8.69	8.70	8.80	8.87	9.17	9.27	9.33	9.67	9.91	9.93	9.94

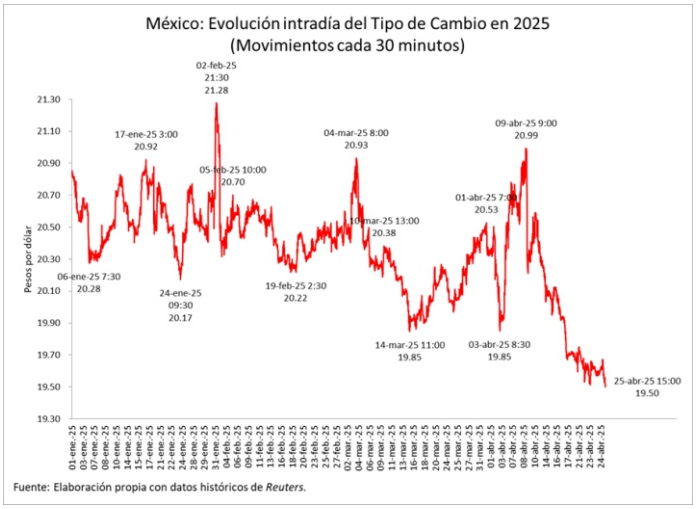
Fuente: Elaboración propia con datos de SIF-ICAP.

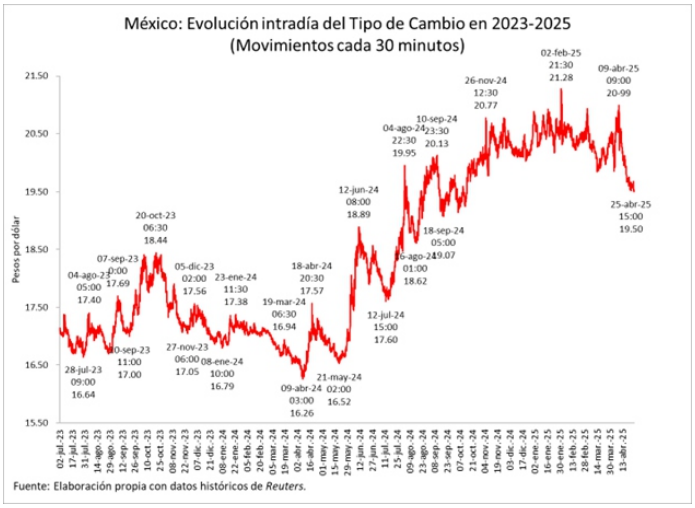
Las caídas son parte de una tendencia estructural.

El rebote estructural parece abortado; aunque aún esperamos un Banxico más agresivo que empuje a un dólar más caro

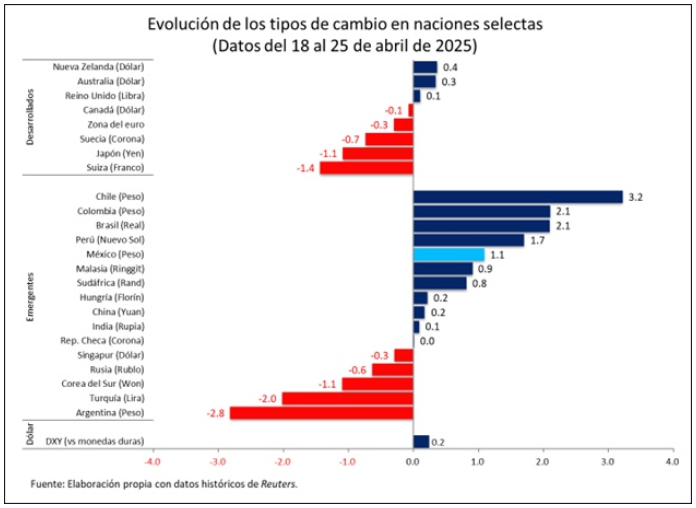
El peso se ha fortalecido mucho en abril (ver gráficos).

El rebote estructural parece abortado aunque aún esperamos un Banxico más agresivo que empuje a un dólar más caro

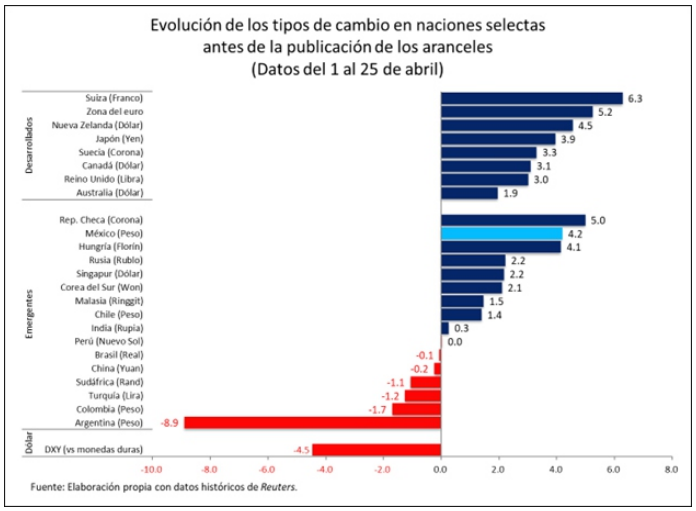




Variaciones de las moneda en la última semana



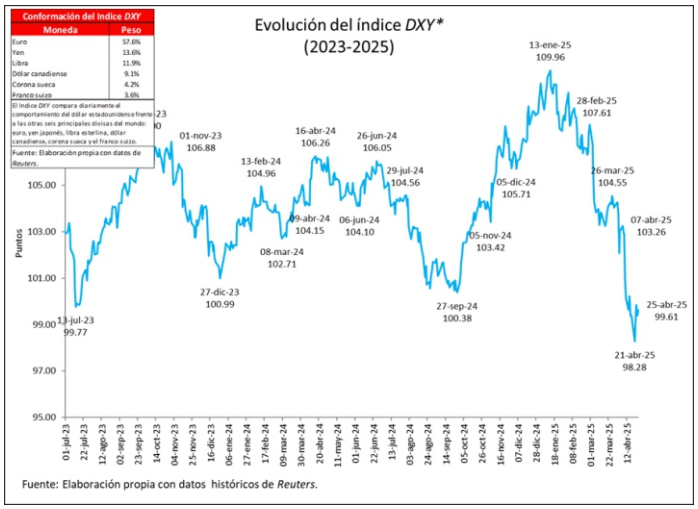
Variaciones de las monedas en abril



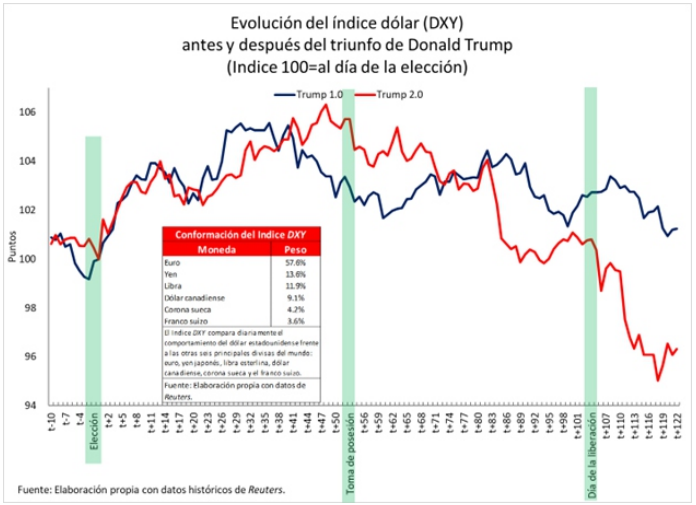
Esto se ha dado por tres eventos favorables:

1. El desplome mundial del dólar.
2. La ratificación de la calificadora *Fitch* del grado de inversión de la deuda soberana de México.
3. El diálogo favorable camino a un acuerdo arancelario definitivo entre Donald Trump y Claudia Sheinbaum.

(Ver gráficos).

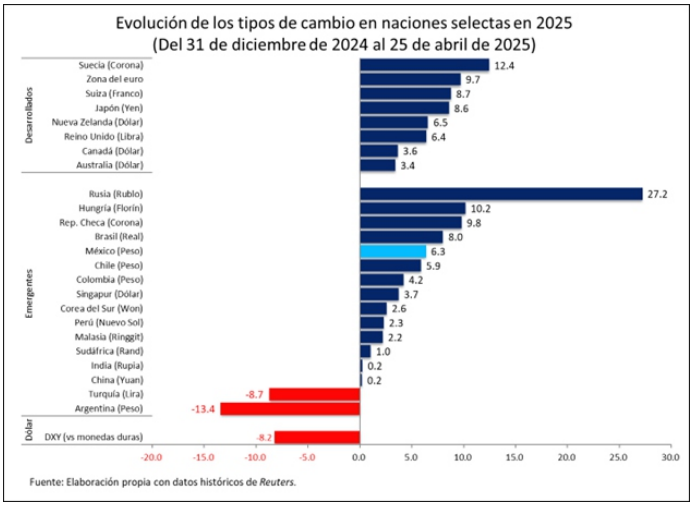


Indice *DXY*
Trump 1.0 vs Trump 2.0

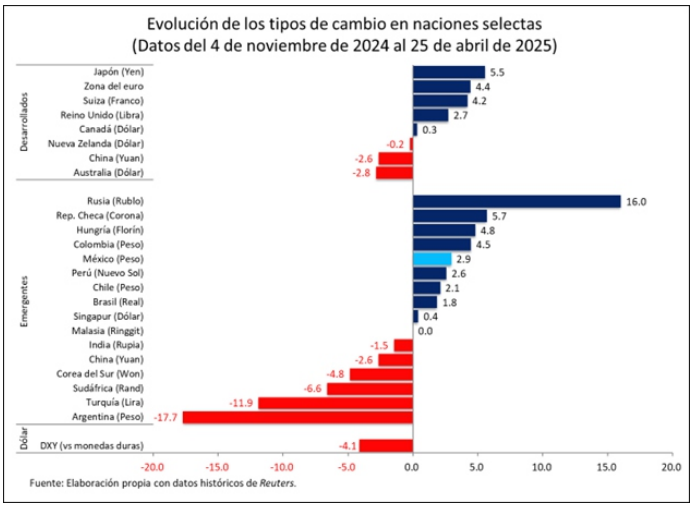


Ya tenemos un peso demasiado fuerte, lo que NO apoya la recuperación de la economía (ver gráficos).

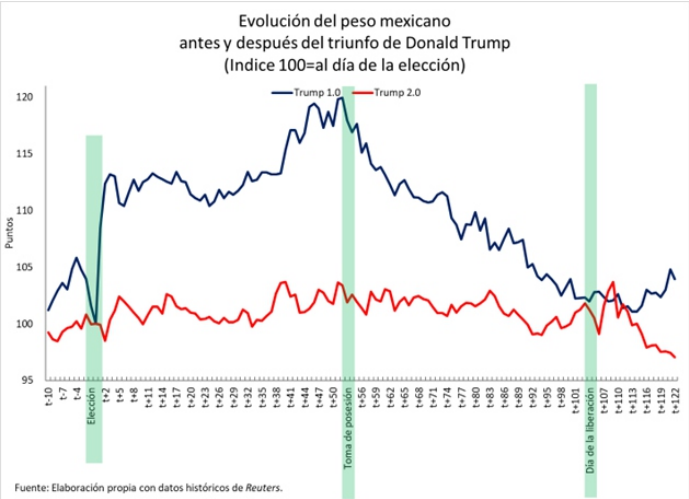
Variaciones de las moneda en 2025



Variaciones desde el triunfo electoral de Trump



Peso mexicano
Trump 1.0 vs Trump 2.0



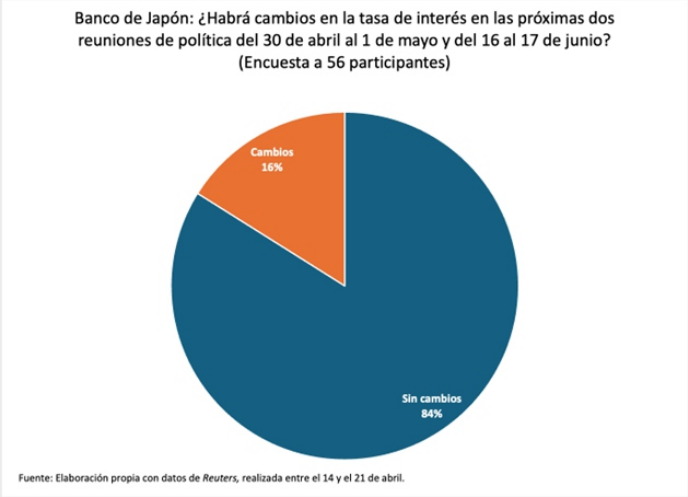
Falta que Banxico recorte aceleradamente su tasa de referencia, para cerrar el *carry* que favorece los arbitrajes internacionales y permita un tipo de cambio mucho más alto que apoye las exportaciones.

El *BOJ* mantendrá en pausa su tasa de referencia esta semana

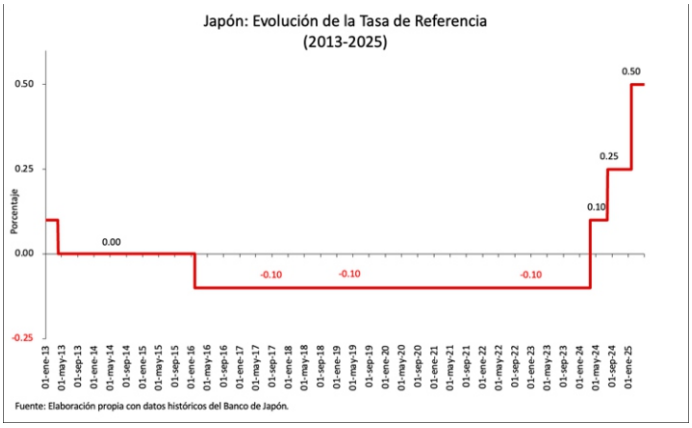
El Banco de Japón (*BOJ*, por sus siglas en inglés) dejará su tasa de referencia en 0.50%, sin cambio, en el comunicado de este primero de mayo, según una encuesta de *Reuters* realizada entre el 14 y el 21 de abril entre 56 corredurías globales.

De hecho, no esperan cambio tampoco en el siguiente comunicado del 17 de junio (ver gráficos y cuadro).

El 84% de los economistas pronosticaron que no habrá cambios en las tasas de referencia en las próximas dos reuniones de política del *BOJ*: la del 1 de mayo y la del 17 de junio



En la Reunión de Política Monetaria del 19 de marzo el *BOJ* dejó en 0.50% su tasa de referencia



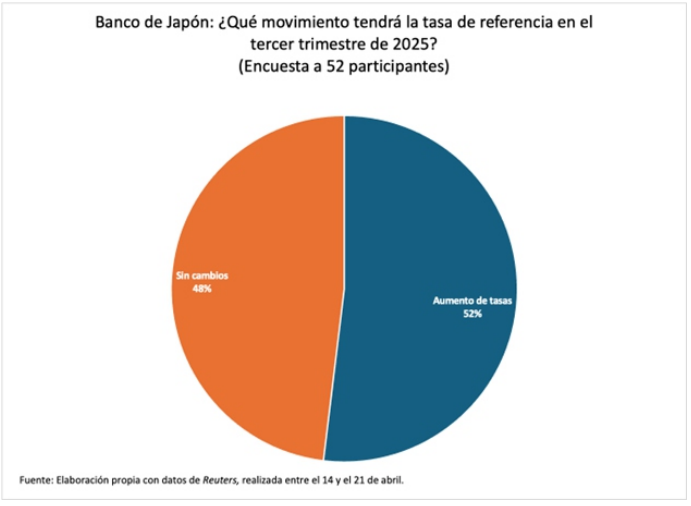
Banco de Japón: Evolución del reciente ciclo de tasas

Fecha del comunicado	Tasa de referencia (%)	Movimiento (pb)
23-ene-24	-0.10	0
19-mar-24	0.10	20
26-abr-24	0.10	0
14-jun-24	0.10	0
31-jul-24	0.25	15
20-sep-24	0.25	0
31-oct-24	0.25	0
19-dic-24	0.25	0
24-ene-25	0.50	25
19-mar-25	0.50	0

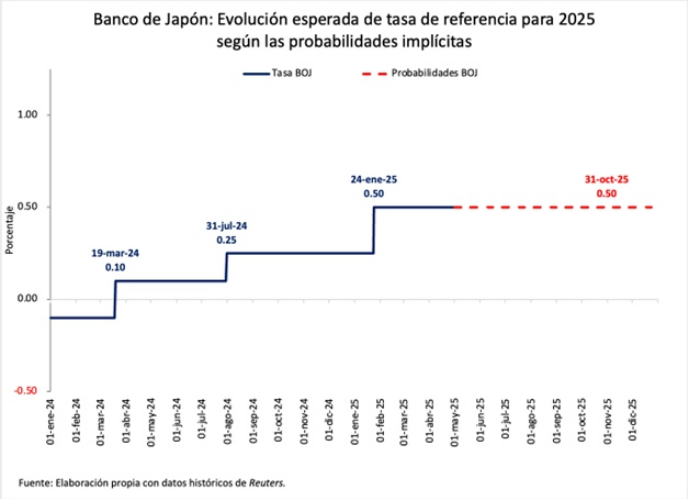
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Banco de Japón.

De acuerdo con un sondeo de *Reuters*, el *BOJ* subiría las tasas en el tercer trimestre, aunque los aranceles de Donald Trump interrumpirán la normalización de la política (ver gráficos).

Sólo el 52% de los economistas esperan un aumento en la tasa de referencia al 0.75% en el trimestre julio-septiembre, frente al 70% de los encuestados en marzo



Las probabilidades implícitas en el mercado de futuros no ven alzas del *BOJ* en 2025



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

Por: Joel Martínez

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%

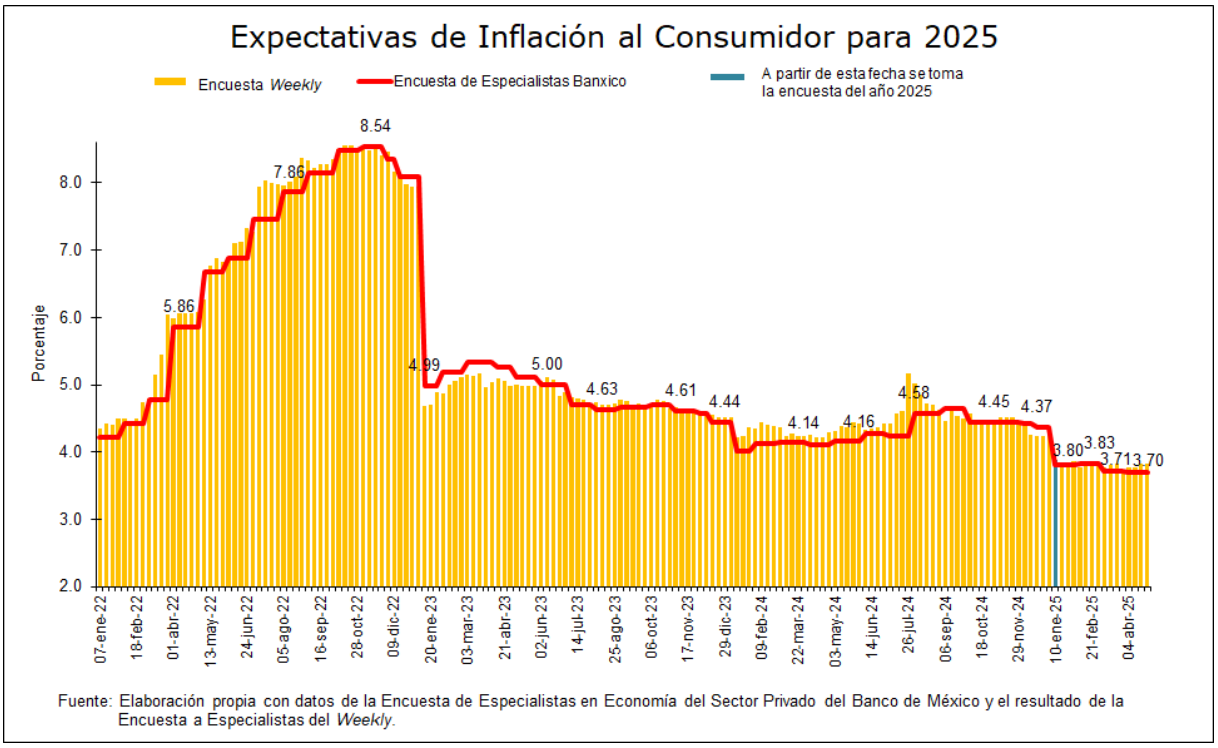
E= Estimado
*Dato final

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

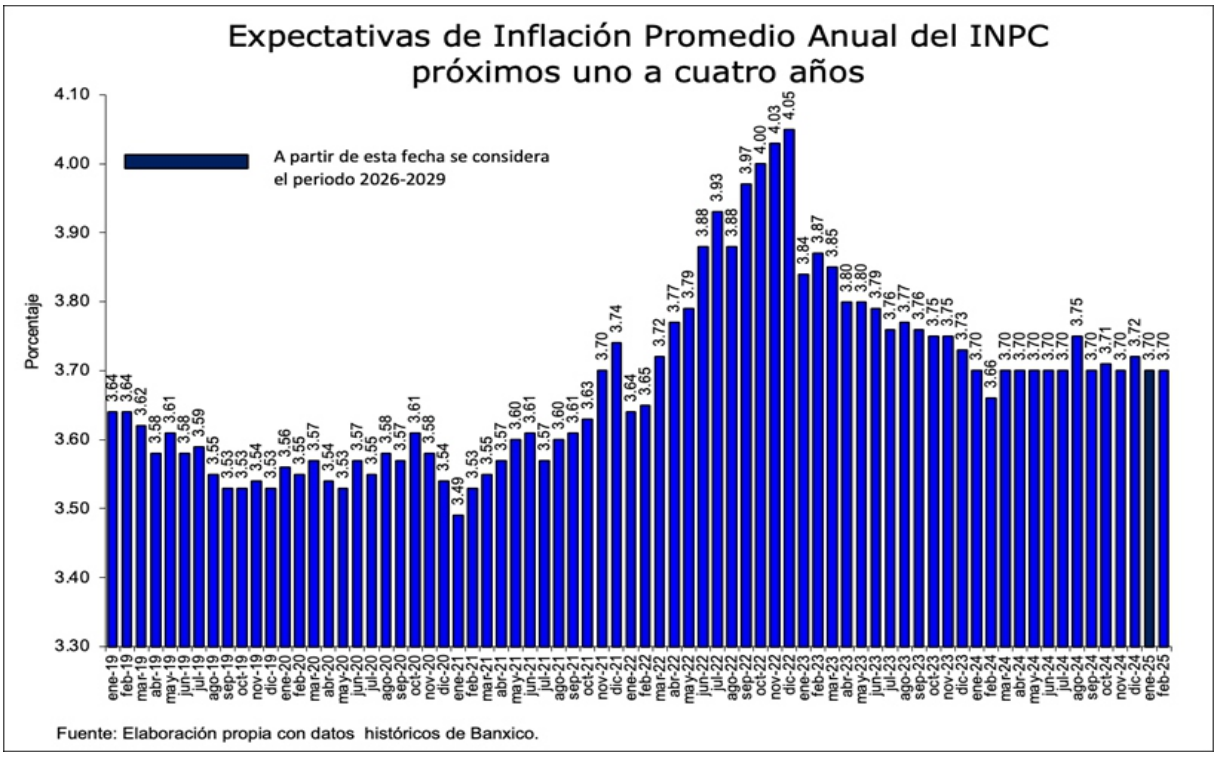
Expectativas de Inflación en México

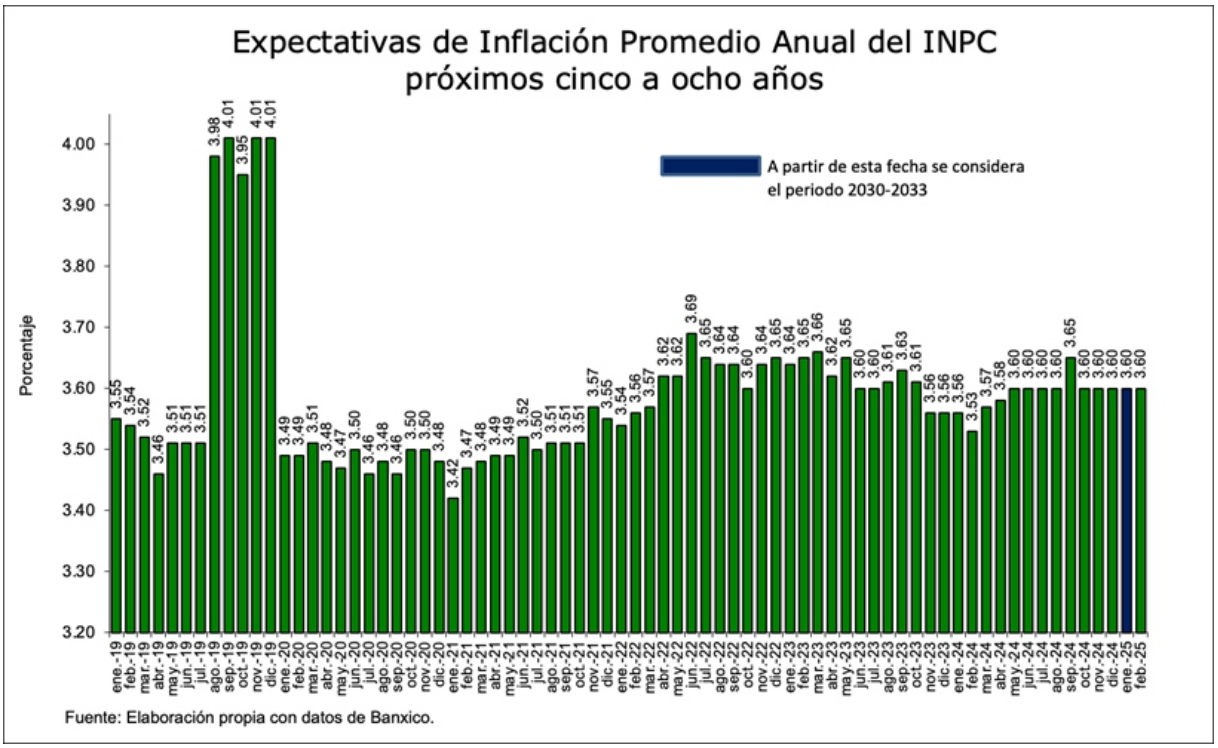


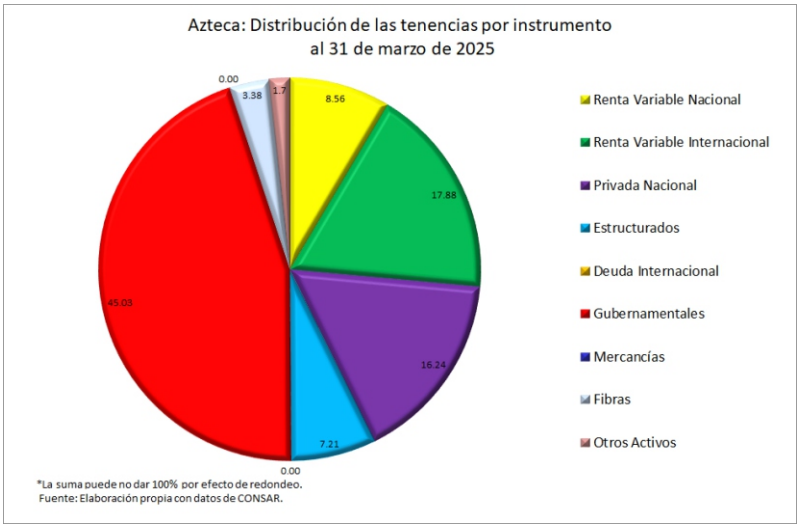
Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado del Banco de México y el resultado de la Encuesta a Especialistas del *Weekly*.

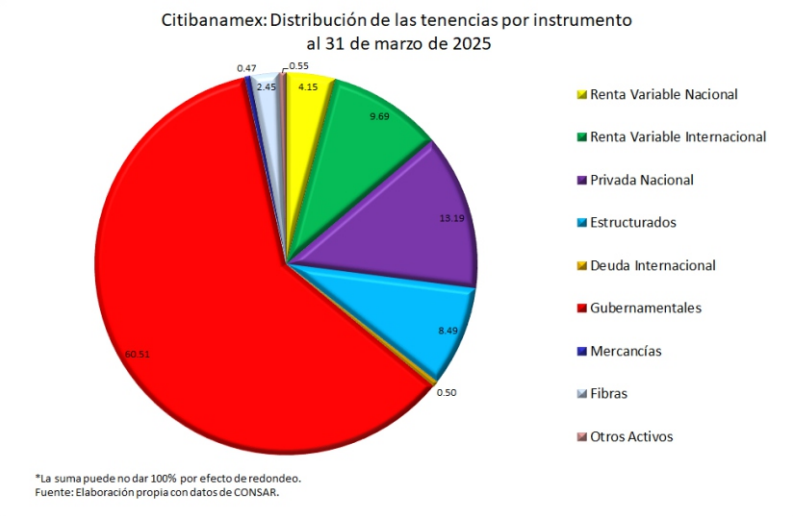
Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

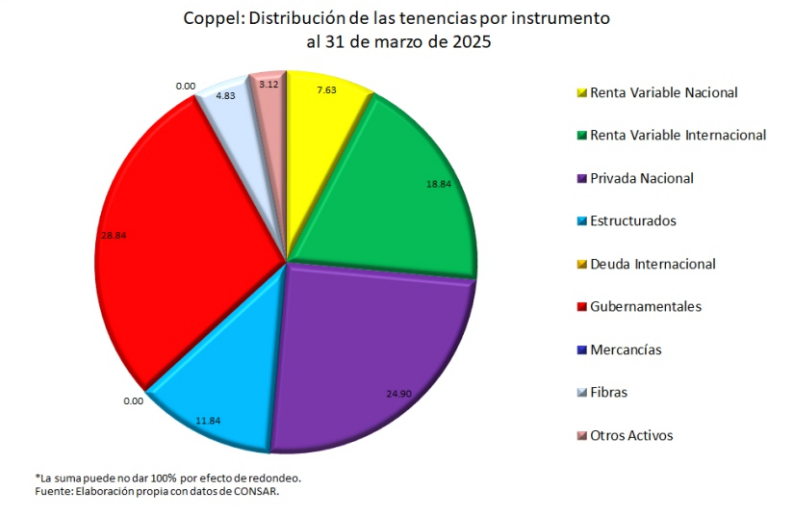
Expectativas de Inflación en México

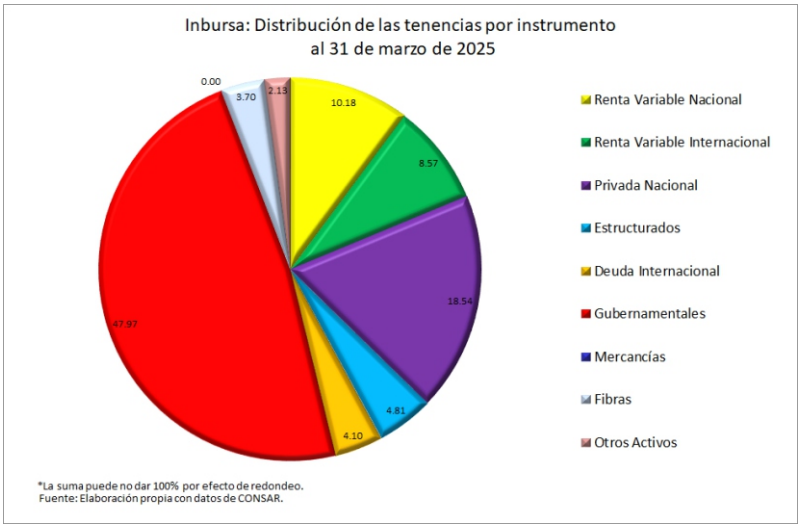


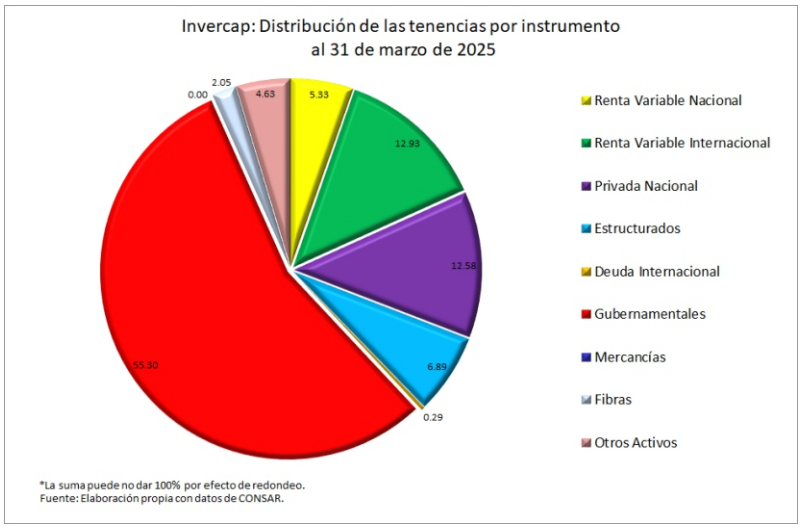


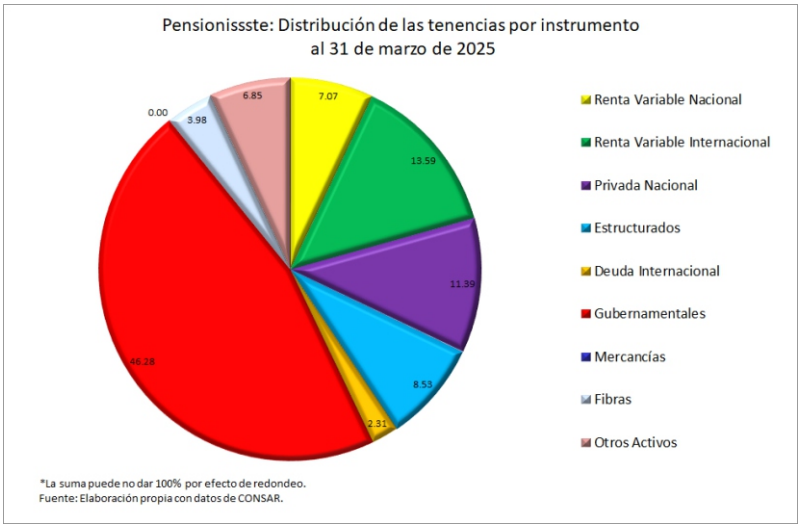

Azteca: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de marzo de 2025
8.56
17.88
16.24
7.21
0.00
45.03
3.38
1.7
0.00
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

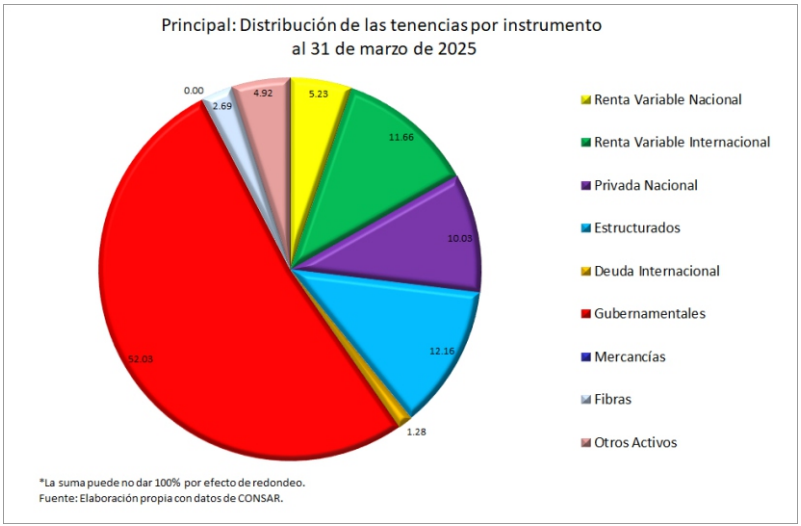

Citibanamex: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de marzo de 2025
4.15
9.69
13.19
8.49
0.50
60.51
0.47
2.45
0.55
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

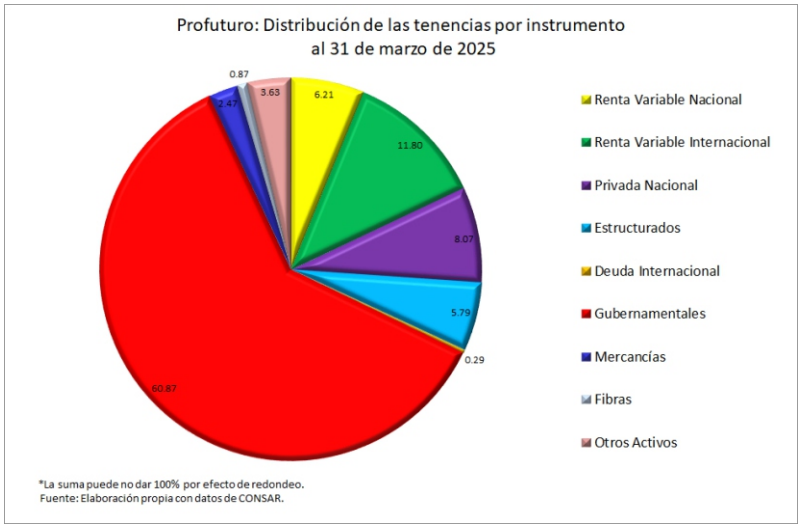

Coppel: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de marzo de 2025
7.63
18.84
24.90
11.84
0.00
28.84
0.00
4.83
3.12
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

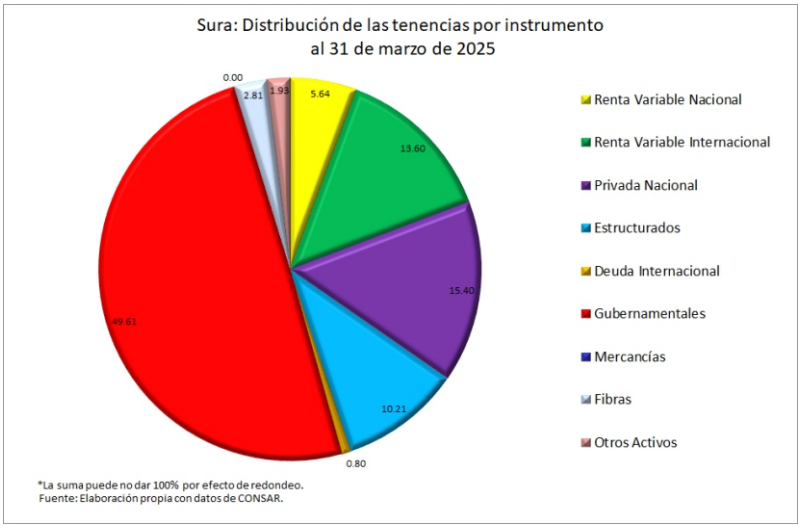

Inbursa: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de marzo de 2025
10.18
8.57
18.54
4.81
4.10
47.97
0.00
3.70
2.13
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

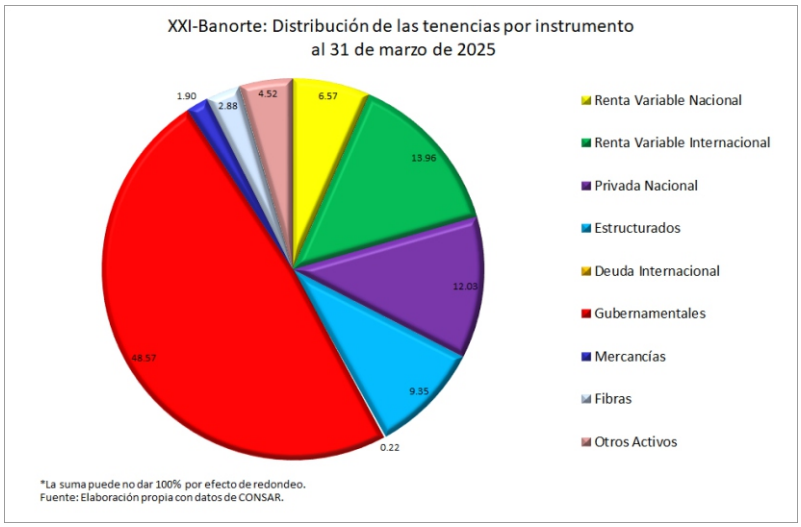

Invercap: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de marzo de 2025
5.33
12.93
12.58
6.89
0.29
55.30
0.00
2.05
4.63
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.


Pensionissste: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de marzo de 2025
7.07
13.59
11.39
8.53
2.31
46.28
0.00
3.98
6.85
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.


Principal: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de marzo de 2025
5.23
11.66
10.05
12.16
1.28
52.03
0.00
2.69
4.92
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.


Profuturo: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de marzo de 2025
6.21
11.80
8.07
5.79
0.29
60.87
2.47
0.87
3.63
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

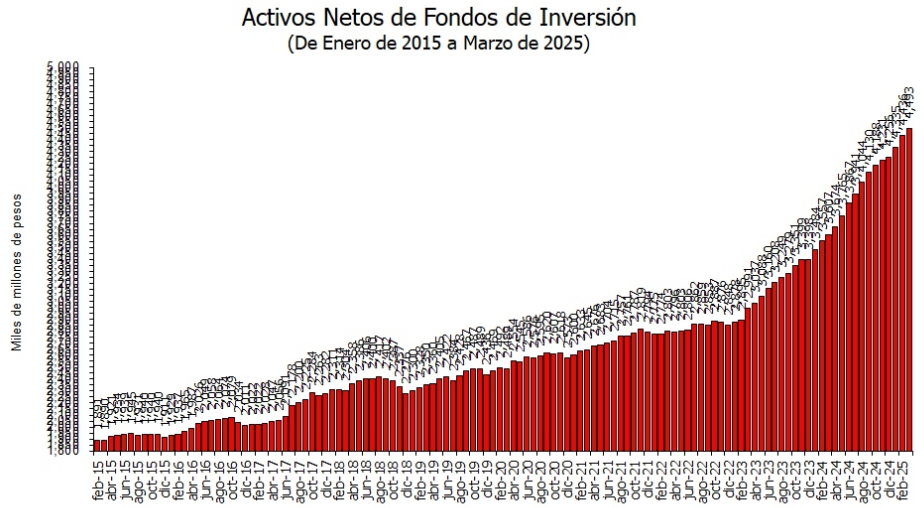

Sura: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de marzo de 2025
5.64
13.60
15.40
10.21
0.80
49.61
0.00
2.81
1.93
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.


XXI-Banorte: Distribución de las tenencias por instrumento
al 31 de marzo de 2025
6.57
13.96
12.03
9.35
0.22
68.57
1.90
2.88
4.52
Renta Variable Nacional
Renta Variable Internacional
Privada Nacional
Estructurados
Deuda Internacional
Gubernamentales
Mercancías
Fibras
Otros Activos
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

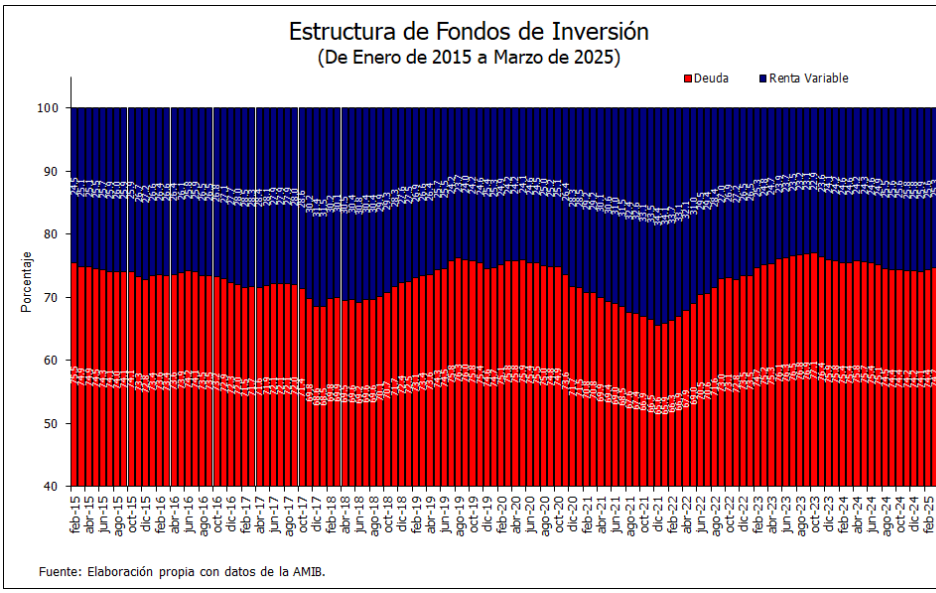
Activos Netos al 31 de Marzo de 2025

Tipo de Fondo	feb-25	mar-25	Dif.
Deuda	3,299.14	3,355.12	55.98
Renta Variable	1,136.63	1,138.33	1.70
Gran Total	**4,435.77**	**4,493.44**	**57.68**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.



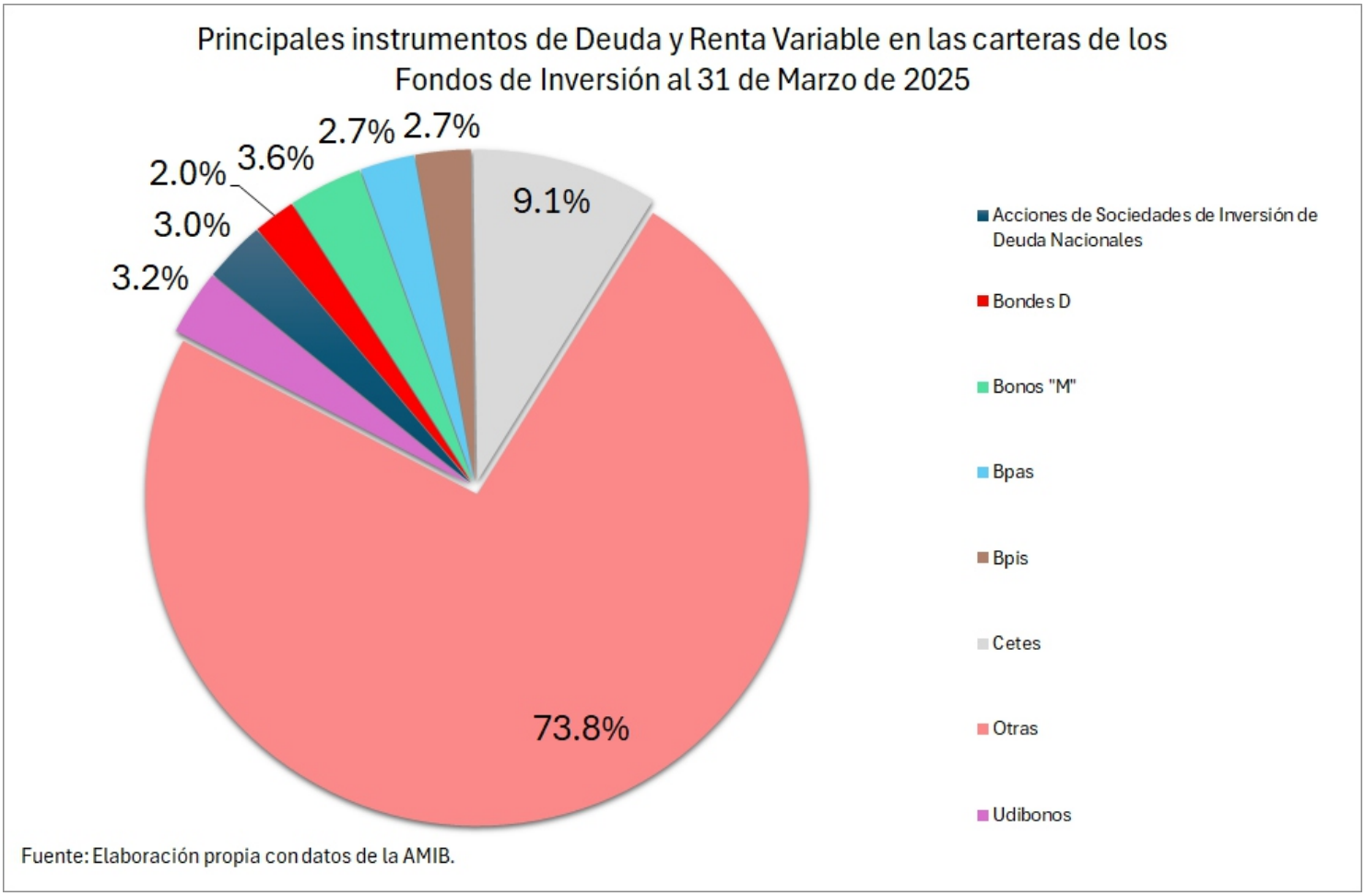
Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Activos Netos 31 de Marzo de 2025

(Millones de pesos)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Variable	Total General
BBVA Bancomer Gestión	OPBBVAG	767,036.1	312,740.2	1,079,776.2
BlackRock México Operadora	BLACKROCK	660,543.4	189,697.5	850,240.9
Gestión Santander México	SAM	379,488.0	70,923.5	450,411.5
Banorte-Ixe	BANORTE	349,752.4	44,915.4	394,667.8
Actinver	OACTIN	233,945.3	59,066.0	293,011.3
HSBC Operadora de Fondos	OPHSBC	250,438.9	27,109.9	277,548.8
Scotia Fondos	SCOTIA	162,540.8	68,322.1	230,862.8
Operadora GBM	OPGBM	53,363.3	101,091.4	154,454.7
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	OPINBUR	37,409.8	111,679.6	149,089.3
Sura	SURA	56,173.8	40,429.3	96,603.2
Operadora de Fondos Nafinsa	OFINSA	91,189.2	1,166.5	92,355.7
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	OVALMEX	18,977.9	49,755.6	68,733.5
Principal Fondos de Inversión	PRINPAL	51,665.0	5,250.0	56,915.0
Vector Fondos	VECTOR	42,121.0	7,717.1	49,838.2
Monex Operadora de Fondos	OPMONEX	34,766.5	191.4	34,957.9
Invex Operadora	OPINVEX	27,967.4	2,414.1	30,381.5
Intercam Fondos	OINTCAM	27,990.1	363.2	28,353.3
Old Mutual Operadora de Fondos	SKANDIA	24,649.7	3,343.6	27,993.3
Franklin Templeton Asset Management México	OPFRANK	15,722.5	11,694.4	27,416.9
Consultoría Internacional	CIFONDO	15,817.0	2,065.1	17,882.1
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MVOPE	13,700.8	3,737.1	17,437.8
Compass Investments	COMPASS	8,538.6	8,203.6	16,742.2
Finaccess México	FACCESS	7,839.6	8,285.1	16,124.7
Azimut Fondos de Inversión	AZIMUT	7,177.0	2,904.8	10,081.8
Operadora Mifel	OPMIFEL	5,754.3	242.1	5,996.4
Value Operadora de Sociedades de Inversión	OPVALUE	4,974.0	262.4	5,236.4
Valores Afirme	OAFIRME	4,934.6	12.1	4,946.8
Operadora Finamex	OPFFINX	640.7	4,277.1	4,917.8
BTG Pactual	BTGPACTUAL	-	466.4	466.4
Total General		**3,355,117.7**	**1,138,326.6**	**4,493,444.3**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Títulos al 31 de Marzo de 2025

(Millones de títulos operados)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Variable	Total General
BBVA Bancomer Gestión	BBVA		105,653.8	210,791.4
Gestión Santander México	SAM	78,917.3	1,247.8	80,165.1
Banorte-Ixe	BANORTE	56,939.0	1,335.2	58,274.2
Actinver	ACTINVER	22,881.3	12,311.0	35,192.3
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	10,193.4	13,269.9	23,463.3
Scotia Fondos	SCOTIA	17,623.6	4,364.3	21,987.9
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	15,365.5	288.0	15,653.5
BlackRock México Operadora	BLACKROCK	12,119.2	3,343.6	15,462.7
Sura	SURA	2,995.9	5,723.1	8,719.0
Operadora GBM	GBM	601.9	4,979.6	5,581.5
Invex Operadora	INVEX	5,274.4	59.7	5,334.1
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	1,027.9	3,496.1	4,524.0
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	2,211.8	78.6	2,290.4
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	956.9	1,274.7	2,231.6
Old Mutual Operadora de Fondos	SKANDIA	1,523.0	33.2	1,556.2
Operadora Mifel	MIFEL	1,041.2	46.9	1,088.1
Vector Fondos	VECTOR	997.6	28.9	1,026.6
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	964.8	37.5	1,002.4
Finaccess México	FINACCESS	95.0	801.9	896.9
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	598.7	31.9	630.6
Intercam Fondos	INTERCAM	625.1	3.5	628.6
Monex Operadora de Fondos	MONEX	503.8	1.4	505.2
Azimut Fondos de Inversión	AZIMUT	290.1	125.1	415.2
Consultoría Internacional	CIFONDO	317.7	0.7	318.3
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	98.2	124.2	222.4
Operadora Finamex	FINAMEX	62.3	71.8	134.1
Valores Afirme	AFIRME	117.3	0.4	117.7
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	45.1	2.2	47.3
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	22.1	22.1
Total General		**339,525.6**	**158,757.1**	**498,282.7**

Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

Cartera al 31 de Marzo de 2025

(Millones en valor contable total)

Operadora	Clave	Deuda	Renta Varible	Total General
BBVA Bancomer Gestión	BBVA	768,222.7	319,417.2	1,087,639.9
BlackRock México Operadora	BLACKROCK	661,111.1	191,719.4	852,830.5
Gestión Santander México	SAM	379,961.5	70,873.6	450,835.0
Banorte-Ixe	BANORTE	349,757.2	44,935.5	394,692.7
Actinver	ACTINVER	234,166.1	59,901.3	294,067.3
HSBC Operadora de Fondos	HSBC	255,208.0	27,191.3	282,399.3
Scotia Fondos	SCOTIA	163,177.4	68,387.1	231,564.5
Operadora GBM	GBM	53,882.6	101,603.4	155,486.0
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	INBURSA	37,435.2	111,741.4	149,176.6
Sura	SURA	56,254.9	40,468.6	96,723.4
Operadora de Fondos Nafinsa	NAFINSA	91,172.4	1,098.3	92,270.7
Operadora Valmex de Sociedades de Inversión	VALMEX	19,004.3	49,767.9	68,772.1
Principal Fondos de Inversión	PRINCIPAL	51,195.3	5,249.0	56,444.3
Vector Fondos	VECTOR	42,324.9	7,724.2	50,049.1
Invex Operadora	INVEX	36,043.9	2,412.9	38,456.8
Monex Operadora de Fondos	MONEX	35,010.2	191.6	35,201.8
Intercam Fondos	INTERCAM	28,019.3	365.2	28,384.5
Old Mutual Operadora de Fondos	SKANDIA	24,655.7	3,346.7	28,002.5
Franklin Templeton Asset Management México	FRANKLIN	15,729.2	11,639.3	27,368.5
Consultoría Internacional	CIFONDO	15,836.7	2,069.4	17,906.2
Multivalores Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	MULTIVA	13,719.7	3,739.3	17,459.0
Compass Investments, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	COMPASS	8,537.1	8,191.8	16,728.9
Finaccess México	FINACCESS	7,846.0	8,294.3	16,140.2
Azimut Fondos de Inversión	AZIMUT	7,235.3	2,960.9	10,196.3
Operadora Mifel	MIFEL	5,665.1	243.5	5,908.6
Value Operadora de Sociedades de Inversión	VALUE	4,980.7	260.2	5,240.9
Valores Afirme	AFIRME	4,995.6	12.3	5,007.8
Operadora Finamex	FINAMEX	630.7	4,275.5	4,906.3
BTG Pactual Gestora de Fondos	BTGPACTUAL	-	467.4	467.4
Total General		**3,371,778.9**	**1,148,548.2**	**4,520,327.1**

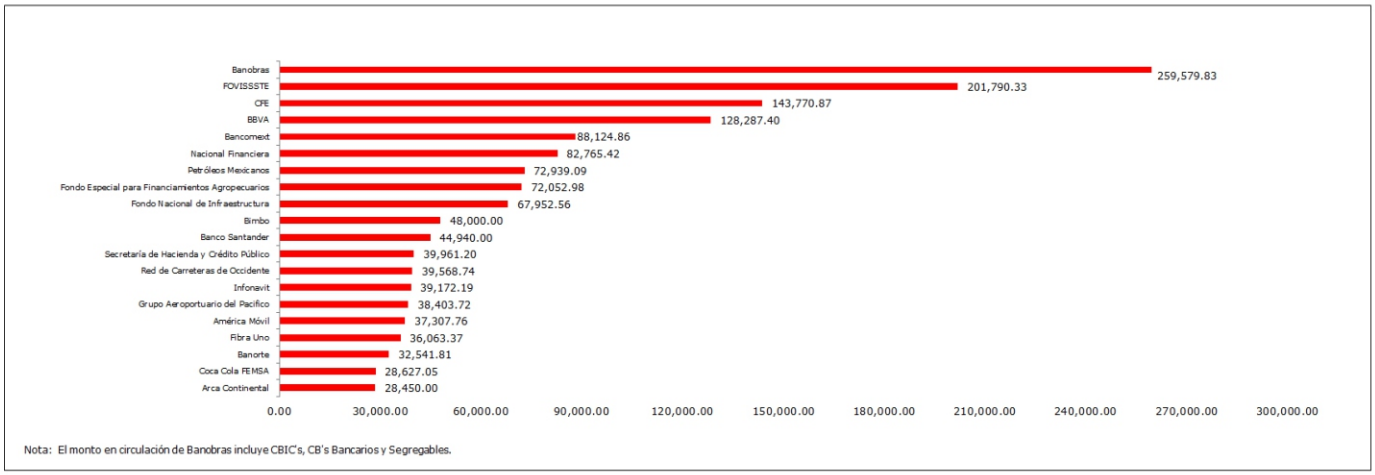
Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIB.

(Semana del 21 al 25 de abril de 2025)

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Total emitido	276,396	258,930	143,140	289,534	254,460	258,743	182,407	240,470	296,156	385,561	391,698	108,154
En circulación	1,602,899	1,717,352	1,735,155	1,877,742	1,935,770	1,978,357	1,889,700	1,955,912	2,052,949	2,263,535	2,447,649	2,496,846

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 25 de abril de 2025.



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

Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Desarrollos Hidráulicos de Cancún	Servicios públicos	*Downgrade*	HR A+	*HR Ratings*
Grupo Industrial Saltillo	Industrial	*Downgrade*	AA-(mex)	*Fitch Ratings*
Sistema de Desarrollo Ganadero	Financiero	*Downgrade*	HR D	*HR Ratings*
Sistema de Desarrollo Ganadero	Financiero	*Upgrade*	HR C	*HR Ratings*

Próximas Colocaciones

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

ALFA

El flujo operativo de la empresa aumentó 27.8% en el primer trimestre del año, en comparación con el mismo periodo de un año antes. Los ingresos, en tanto, avanzaron 14% en el mismo periodo.

ALPEK

El flujo operativo de la empresa se redujo 6.3% en el primer trimestre del año en comparación con el mismo periodo de 2024. En tanto, los ingresos incrementaron 8.3%.

ARCA CONTINENTAL

La embotelladora finalizó los primeros tres meses del año con un aumento de 10.2% en su flujo operativo, mientras que sus ventas incrementaron 12.4%, en comparación con el mismo periodo de 2024.

CEMEX

La cementera realizó una inversión en *Optimitive*, una *startup* española que proporciona soluciones de alta tecnología a través de analítica avanzada e inteligencia artificial para optimizar la eficiencia y la sostenibilidad en los procesos dentro de las industrias de gran intensidad energética. La empresa dijo que realizó esta inversión a través de su brazo de capital de riesgo corporativo Cemex *Ventures*.

CORPORACION INMOBILIARIA VESTA

La empresa de bienes raíces industriales presentó resultados en el primer trimestre del año. El ingreso operativo neto de la empresa registró un avance de 8.5% en los primeros tres meses del año, en comparación con el mismo periodo de 2024, mientras que sus ingresos mostraron un incremento de 10.7%.

CORPOVAEL

La desarrolladora de vivienda confirmó al despacho RSM México Bogarín como el auditor externo de sus estados financieros correspondientes al ejercicio 2025.

FIBRA MTY

El fideicomiso de inversión en bienes raíces que opera en los segmentos industrial y de oficinas pagará una distribución en efectivo entre sus tenedores por el equivalente a 0.0891733471878131 pesos por Certificado Bursátil Fiduciario Inmobiliario o CBFI el próximo 30 de abril. En total, la fibra distribuirá 215 millones 863 mil pesos en efectivo a los tenedores de sus CBFIs por concepto de reembolso de capital y por la distribución correspondiente al resultado fiscal generado hasta enero de 2025.

FIBRA NOVA

En los primeros tres meses del año, el fideicomiso de inversión en bienes raíces registró un aumento en su ingreso operativo neto de 27.4% en comparación con el mismo lapso de 2024.

GCC

El productor de cemento y otros materiales para la construcción cerró la contratación de un par de créditos bancarios por 135 millones de dólares, que le permitirán financiar sus planes de expansión de una de las cinco plantas de cemento que posee en Estados Unidos. Los créditos contemplan plazos de vencimiento de cinco y 10 años. Por otra parte, en el primer trimestre del año, la compañía disminuyó en 11.3% y en 9.6% su flujo operativo y ventas totales, respectivamente, en comparación con lo registrado en el mismo periodo de 2024.

GENOMMA LAB INTERNACIONAL

Dijo que su filial en Argentina reinvertirá 50 millones de dólares luego de que el gobierno del país sudamericano anunció una serie de medidas para impulsar su economía, que incluyen la eliminación de las restricciones del tipo de cambio, conocidas como cepo. La compañía dijo que la inversión se llevará a cabo durante los próximos tres años y provendrá de utilidades retenidas durante períodos previos.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE

En los primeros tres meses del año, los ingresos del operador privado de aeropuertos crecieron 18.2% en la comparación interanual. Por su parte, el flujo operativo subió 11.7%.

GRUPO FINANCIERO BANORTE

Llegó a un acuerdo para adquirir las acciones de *Rappi* en su empresa conjunta llamada Tarjetas del Futuro, lo que le permitirá tener bajo su control las tarjetas de crédito *RappiCard*. El acuerdo es por 50 millones de dólares a cambio del 44.28% de las acciones de Tarjetas del Futuro.

GRUPO HERDEZ

El productor de alimentos procesados incrementó en 13% su flujo operativo de enero a marzo de 2025 respecto al mismo periodo de 2024. De igual manera, las ventas netas aumentaron 9.3% en el primer trimestre de 2025, en comparación con igual lapso de un año antes.

GRUPO ROTOPLAS

La compañía dedicada a las soluciones del manejo del agua disminuyó en 45.9% su flujo operativo en el primer trimestre de 2025, en comparación con el mismo periodo de 2024. En tanto, las ventas netas bajaron 1.2%, ante la caída del 2.6% en el segmento de productos, aunque el segmento de servicios incrementó 14.7%.

INDRIVE

La empresa de servicio de transporte privado vía aplicación suscribió una alianza con la firma de logística y administración de flotillas *Veikul*, con el objetivo de ampliar el acceso de conductores a vehículos en Ciudad de México, Monterrey, Mérida y Guadalajara. El objetivo de ambas compañías es ampliar la flotilla conjunta a 500 vehículos para finales de 2025. La alianza establece que cada unidad estará equipada con cámara de video, botón de auxilio y la capacidad de contactar al soporte técnico en caso de cualquier incidente.

NEMAK

Los primeros tres meses del año permitieron al fabricante de autopartes de aluminio incrementar en 2.9% su flujo operativo en comparación con el mismo periodo de 2024. Por su parte, los ingresos se mantuvieron prácticamente sin cambios, con apenas un avance de 0.1%.

NETFLIX

Las ganancias por acción en el primer trimestre de 2025 ascendieron a 6.61 dólares desde los 5.28 dólares del año anterior. Los ingresos aumentaron 13% interanual, hasta los 10 mil 540 millones de dólares.

NISSAN MOTOR

La empresa automotriz japonesa mantendrá su producción de México a pesar de la entrada en vigor de los aranceles de 25% que el presidente estadounidense Donald Trump impuso a las importaciones de autos. La armadora dijo que por ahora optará por pagar un arancel por un periodo no especificado, ya que trasladar su producción a Estados Unidos en este momento resulta complicado, aunque al mismo tiempo dijo que cuenta con espacio para ampliar su producción en el país vecino del norte.

NU MEXICO

La filial en el país del banco digital brasileño *Nubank* recibió una primera autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para operar como institución de banca múltiple en México. La compañía presentó la solicitud de licencia bancaria desde octubre de 2023, con la intención de ampliar su portafolio de productos.

OXXO

La cadena de tiendas de conveniencia suscribió un convenio con Banco Actinver para habilitar un servicio de retiros en efectivo. Con esta alianza, los clientes de Banco Actinver, que es una filial de Corporación Actinver, podrán realizar retiros de hasta 3 mil pesos en las más de 23 mil tiendas del país, con una comisión de 20 pesos, con cargo a la tarjeta de débito del usuario.

PROMOTORA DE HOTELES NORTE 19

La compañía de hospedaje para viajeros de negocios dijo que durante marzo de este año registró una ocupación de 57.1%, un nivel que se ubicó 0.8% por debajo del mismo lapso del año previo. Durante el tercer mes de este año su tarifa promedio tuvo un incremento de 7.9% frente al mismo periodo de 2024, al ubicarse en 1420 pesos.

QUALITAS

La aseguradora automotriz aumentó su utilidad neta en 73.3% de enero a marzo de 2025, en comparación con el mismo periodo de 2024, con lo que el periodo se posicionó como el segundo mejor trimestre de la historia de la compañía, después del segundo trimestre de 2020.

THE BOEING COMPANY

El fabricante de aeronaves dejaría de fabricar aviones para China si las aerolíneas no los aceptaban por los aranceles que tendrían que pagar para recibirlos. El fabricante de aviones dijo que podría encontrar otros compradores para los aviones rechazados por las aerolíneas originarias de China, en un momento en el que está estabilizando sus operaciones después de una serie de reveses.

TOKU

La plataforma *SaaS* de pagos originaria de Chile recaudó 48 millones de dólares en una extensión de su ronda de inversión Serie A, lo que eleva su financiación total a 55 millones de dólares.

VINTE VIVIENDAS INTEGRALES

La desarrolladora de vivienda social, media y residencial aumentó en 9.8% su flujo operativo con cifras proforma, incluyendo Servicios Corporativos Javer, cuya adquisición concretó a finales del año pasado. Esto luego de que los ingresos totales crecieron 7.7% en el primer trimestre de 2025, frente al mismo periodo de un año antes.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda Quincena de Abril	**0.12**	0.22	0.03	0.13	-0.01	
Primera quincena de Mayo	**-0.29**	-0.29	-0.29	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Abr-25	**0.29**	0.34	0.25	0.18	0.11	**0.05**
May-25	**-0.16**	-0.10	-0.19	-0.14	-0.02	**-0.10**
Jun-25	**0.24**	0.25	0.21	0.25	-0.01	**0.25**
Jul-25	**0.45**	0.54	0.39	0.48	-0.03	**0.43**
Ago-25	**0.29**	0.36	0.22	0.26	0.03	**0.30**
Sep-25	**0.34**	0.39	0.28	0.31	0.03	**0.34**
Oct-25	**0.48**	0.52	0.44	0.45	0.03	**0.46**
Nov-25	**0.60**	0.61	0.57	0.59	0.01	**0.57**
Dic-25	**0.43**	0.44	0.42	0.43	0.00	**0.44**
Ene-26	**0.50**	0.56	0.43	0.47	0.03	**0.43**
Feb-26	**0.37**	0.43	0.33	0.33	0.04	**0.33**
Mar-26	**0.35**	0.36	0.33	0.35	0.00	**0.33**
Anuales						
Próximos 12 meses (Abr-25; Abr-26)	**4.16**	4.43	3.90	3.90	0.26	
2025	**3.83**	3.95	3.70	3.77	0.06	**3.70**
2026	**3.85**	3.99	3.70	3.85	0.00	**3.70**
2027	**3.66**	4.00	3.29	3.85	-0.19	**3.70**
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2026-2029)	**3.53**	4.00	3.29	3.65	-0.12	
Inflación Largo Plazo (2030-2033)	**3.50**	4.00	3.20	3.60	-0.10	
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Abril	**0.18**	0.45	0.00	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Abril	**0.40**	0.47	0.29	0.32	0.08	**0.29**
Inflación Subyacente Próximos 12 meses (Abr-25; Abr-26)	**3.67**	3.76	3.55	3.66	0.01	
Inflación Subyacente 2025	**3.84**	4.05	3.71	3.74	0.10	**3.76**
Inflación Subyacente 2026	**3.77**	3.98	3.64	3.81	-0.04	**3.64**

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 25 de abril con la participación de 20 analistas de casas de bolsa y bancos.
Anterior: Corresponde a las estimaciones de inflación realizadas la semana previa.
N.D.: Dato no disponible.
*Los datos corresponden a la última Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado publicada el 1 de abril de 2024.

Norteamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Abr-28	México	Balanza Comercial	Mar		2.212	B
		Tasa de Desempleo	Mar		2.5	%
		Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo				
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	17/25			
		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	17/25			
Abr-29		Reservas Internacionales	Abr-16		238,937.3	mdd
Abr-30		Agregados Monetarios de Actividad Financiera				
		Producto Interno Bruto Trimestral	1T25		-0.6	%
		Producto Interno Bruto Anual	1T25		0.5	%
		Balanza Fiscal	Mar		-95.31	B
May-02		Resesas Familiares	Feb		4,458.5	mdd
		Indice Manufacturero IMEF	Mar		47.2	
		Indice no Manufacturero IMEF	Mar		48.6	
		Markit PMI Manufacturero	Abr		46.5	
Abr-28	Estados Unidos	Indice de Actividad Manufacturera de la *Fed* de Dallas	Abr		16.3	
Abr-29		Balanza Comercial de Bienes	Mar		-147.85	B
		Inventarios al Mayoreo Mensual (Dato Preliminar)	Mar	0.7	0.3	%
		Indice de Precios de Vivienda Mensual	Feb	0.3	0.2	%
		Indice de Precios de Vivienda Anual	Feb		4.8	%
		Precios de Vivienda *S&P - Case Shiller* Mensual	Feb		0.1	%
		Precios de Vivienda *S&P - Case Shiller* Anual	Feb	4.8	4.7	%
		Confianza del Consumidor	Abr	86.8	92.9	
		Empleos Disponibles *JOLTS*	Mar		7.568	M
Abr-30		Situación del Mercado Laboral en el Sector Privado (*ADP Empleyment Survey*)	Abr	103	155	K
		Producto Interno Bruto Anualizado Trimestral (Dato Preliminar)	1T25	0.4	2.4	%
		Indice de Precios del PIB (Dato Preliminar)	1T25		2.3	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Trimestral (Dato Preliminar)	1T25		2.4	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Trimestral (Dato Preliminar)	1T25		2.6	%
		Indice de Actividad Nacional de la *Fed* de Chicago	Abr	45.4	47.6	
		Ingreso Personal Mensual	Mar	0.4	0.8	%
		Consumo Personal Real	Mar		0.1	%
		Gasto Personal Mensual	Mar	0.6	0.4	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Mensual	Mar	0.0	0.3	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Mensual	Mar	2.2	2.5	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Anual	Mar	0.1	0.4	%
		Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Anual	Mar	2.6	2.8	%
		Ventas Pendientes de Vivienda	Mar		72	mln
		Ventas Pendientes de Vivienda Mensual	Mar		2	%
May-01		Peticiones Iniciales	Abr-26	221	222	K
		Reclamos Continuos	Abr-19		1.841	M
		Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	Abr	50.7	50.7	
		Gasto en Construcción Mensual	Mar	0.3	0.7	%
		ISM Manufacturero	Abr	47.9	49.0	
May-02		Nómina no Agrícola	Abr	120	228	K
		Nómina del Sector Privado	Abr	110	209	K
		Nómina del Sector Manufacturero	Abr	-5	1	K
		Tasa de Desempleo	Abr	4.2	4.2	%
		Tasa de Participación	Abr		62.5	%
		Salario Promedio por Hora Mensual	Abr	0.3	0.3	%
		Salario Promedio por Hora Anual	Abr		3.8	%
		Ordenes de Bienes Duraderos	Mar		9.2	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Mar		0.0	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Mar		10.4	%
		Ordenes de Fábrica Mensual	Mar	4.5	0.6	%
		Ordenes de Fábrica Excluyendo Transporte	Mar		0.4	%
Abr-30	Canadá	Producto Interno Bruto Mensual	Feb	0.0	0.4	%
May-01		*RBC PMI* Manufacturero	Abr		46.3	

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

Latinoámerica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Abr-28	Argentina	Decisión de Política Monetaria	May-02			
Abr-28	Brasil	Cuenta Corriente	Mar		-8.758	B
Abr-29		Préstamos Bancarios Mensual	Mar		0.4	%
Abr-30		Tasa de Desempleo	Mar		6.8	%
May-01		*Markit PMI* Manufacturero	Abr		51.8	
Abr-29	Chile	Tasa de Desempleo	Mar		8.4	%
		Decisión de Política Monetaria	Abr	5	5	%
Abr-30		Producción Manufacturera Anual	Mar		-1.3	%
		Producción Industrial Anual	Mar		-3.6	%
May-02		Indice de Actividad Económica	Mar		-0.1	%
Abr-28	Colombia	Tasa de Desempleo	Mar		10.3	%
Abr-30		Decisión de Política Monetaria	May	9.5	9.5	%
May-01	Perú	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Abr		0.81	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Abr-29	Alemania	Confianza del Consumidor *GFK*	May	-26.0	-24.5	
Abr-30		Indice de Precios de Importación Mensual	Mar	-0.7	0.3	%
		Indice de Precios de Importación Anual	Mar		3.6	%
		Ventas Minoristas Mensual	Mar	-0.4	0.8	%
		Ventas Minoristas Anual	Mar		4.9	%
		Tasa de Desempleo	Mar	6.3	6.3	%
		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Preliminar)	1T25	0.2	-0.2	%
		Producto Interno Bruto Anual (Dato Preliminar)	1T25		-0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Abr	0.3	0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Abr		2.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar)	Abr		0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar)	Abr		2.3	%
May-02		*Markit PMI* Manufacturero	Abr	48	48	
Abr-29	Zona del Euro	Oferta Monetaria M3 Anual	Mar	4.1	4.0	%
		Oferta Monetaria M3 Promedeio Tres Meses	Mar		3.8	%
		Préstamos Privados Anual	Mar		1.5	%
		Clima Empresarial	Abr		-0.73	
		Confianza Empresarial	Abr	94.5	95.2	
		Confianza del Sector Industrial	Abr	-10.7	-10.6	
		Confianza del Sector Servicios	Abr		2.4	
		Confianza del Consumidor (Dato Final)	Abr	-16.7	-16.7	
		Expectativas de Inflación	Abr		24.4	
Abr-30		Producto Interno Bruto Trimestral	1T25	0.2	0.2	%
		Producto Interno Bruto Anual	1T25		1.2	%
May-02		*Markit PMI* Manufacturero (Dato Final)	Abr	48.7	48.7	
		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Abr		0.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Abr	2.0	2.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar)	Abr		1	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar)	Abr	2.5	2.4	%
		Tasa de Desempleo	Mar	6.1	6.1	%
Abr-30	Reino Unido	Indice de Precios de Viviendas *Nationwide* Mensual	Abr		0.0	%
		Indice de Precios de Viviendas *Nationwide* Anual	Abr		3.9	%
		Indice de Precios de Tiendas del *BRC*	Abr		-0.4	%
May-01		Hipotecas Netas	Mar		3.287	B
		Aprobaciones de Hipotecas	Mar	65.000	65.481	K
		Hipotecas Aprobadas según BBA	Abr		7.23	%
		Oferta Monetaria M4 Mensual	Mar		0.2	%
		Oferta Monetaria M4 Anual	Mar		3.8	%
		Crédito Neto al Consumidor	Mar		1.358	B
		Markit PMI Manufacturero	Abr	44	44	
Abr-30	Suiza	Indicadores Líderes Suizos *KOF*	Abr	102.0	103.9	
		Indicador *ZEW* de Expectativas Económicas	Abr		-10.7	
May-01		Ventas Minoristas Anual	Mar	1.9	1.6	%
May-02		*Markit PMI* Manufacturero	Abr	48.7	48.9	

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Abr-29	Australia	Indice de Precios al Consumidor Trimestral	1T25	0.8	0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual	1T25	2.2	2.4	%
		Crédito del Sector Privado Mensual	Mar	0.5	0.5	%
		Crédito del Sector Privado Anual	Mar		6.5	%
		Crédito de Vivienda	Mar		0.4	%
Abr-30		*Markit PMI* Manufacturero	Abr	51.7	51.7	
		Indice de Precios de Importación Trimestral	1T25	0.3	0.2	%
		Indice de Precios de Exportación Trimestral	1T25		3.6	%
May-01		Indice de Precios al Productor Trimestral	1T25		0.8	%
		Indice de Precios al Productor Anual	1T25		3.7	%
		Ventas Minoristas Trimestral	1T25		1	%
		Ventas Minoristas Mensual	Mar	0.4	0.2	%
Abr-29	Japón	Producción Industrial Mensual	Mar	-0.4	2.3	%
		Producción Industrial Anual	Mar		4.3	%
		Ventas Minoristas Mensual	Mar		0.5	%
		Ventas Minoristas Anual	Mar	3.5	1.4	%
		Ventas Grandes Tiendas	Mar		2	%
		Ordenes de Construcción Anual	Mar		-3.3	%
		Inicios de Vivienda Anual	Mar	1.0	2.4	%
Abr-30		Decisión de Política Monetaria del *BOJ*	May-01	0.5	0.5	%
		PMI Nikkei Manufacturero (Dato Final)	Abr	48.5	48.5	
		Confianza del Consumidor	Abr	34.0	34.1	
May-01		Activos de Reserva	Abr		1,272.5	B¥
		Ratio Trabajo - Candidato	Mar	1.25	1.24	
		Tasa de Desempleo	Mar	2.4	2.4	%
		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Abr-21		223.7	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Abr-21		705.6	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Abr-21		1,000.7	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Abr-21		610.4	B¥
		Base Monetaria Anual	Abr		-3.22	%
Abr-29	Nueva Zelanda	Confianza Empresarial *ANZ*	Abr		57.5	
		Panorama de Actividad *ANZ*	Abr		48.6	
May-01		Permisos de Construcción Mensual	Mar		0.7	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES		25-abr-25	16-abr-25	11-abr-25	04-abr-25
Cete	7	8.97	9.00	8.97	9.02
Cete	28	8.77	9.00	8.85	9.05
Cete	91	8.60	8.64	8.74	8.70
Cete	182	8.43	8.47	8.55	8.55
Cete	364	8.51	8.53	8.59	8.54
Cete	720	8.68	8.66	8.73	8.58

BONOS					
M_BONOS_260305	314	8.35	8.30	8.41	8.40
M_BONOS_260903	496	8.17	8.16	8.27	8.25
M_BONOS_270304	678	8.19	8.17	8.32	8.26
M_BONOS_270603	769	8.22	8.25	8.39	8.28
M_BONOS_280302	1042	8.46	8.48	8.67	8.49
M_BONOS_290301	1406	8.69	8.72	8.86	8.58
M_BONOS_290531	1497	8.70	8.73	8.87	8.63
M_BONOS_300228	1770	8.80	8.88	9.03	8.72
M_BONOS_310529	2225	8.87	9.00	9.14	8.82
M_BONOS_330526	2953	9.17	9.32	9.41	9.05
M_BONOS_341123	3499	9.27	9.46	9.57	9.15
M_BONOS_361120	4227	9.33	9.52	9.62	9.19
M_BONOS_381118	4955	9.67	9.84	9.88	9.46
M_BONOS_421113	6417	9.91	10.09	10.16	9.71
M_BONOS_471107	8231	9.93	10.14	10.23	9.78
M_BONOS_530731	10324	9.94	10.15	10.25	9.79

UMS				
México "UMS-26"	108.489025	109.107425	108.785150	109.169800

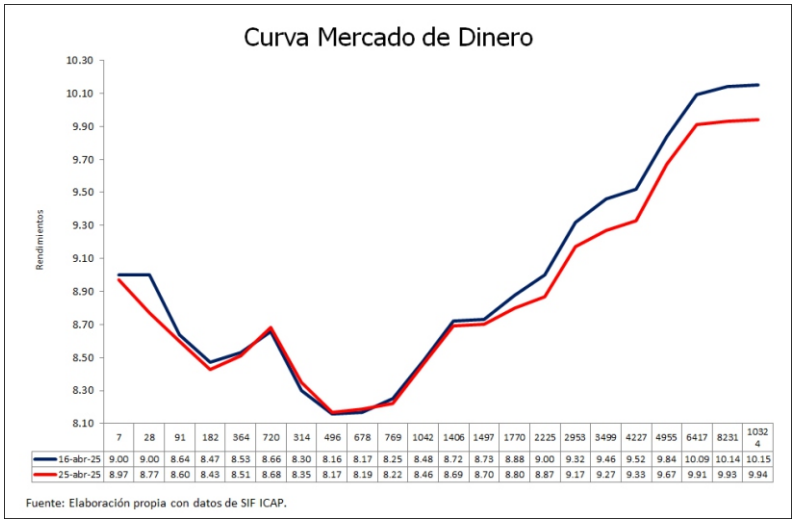
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	19.5196	19.9592	20.2909	20.4622
Dolar CASH (MD)	19.5116	19.9459	20.2831	20.4541

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY	25-abr-25	16-abr-25	11-abr-25	04-abr-25
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.34	4.36	4.37	4.36
1.5 meses	4.37	4.35	4.35	4.35
2 meses	4.36	4.38	4.38	4.36
3 meses	4.32	4.34	4.34	4.28
4 meses	4.32	4.35	4.35	4.25
6 meses	4.22	4.22	4.21	4.14
1 año	3.95	3.99	4.04	3.86
2 años	3.74	3.81	3.96	3.68
3 años	3.76	3.82	3.98	3.66
5 años	3.88	3.95	4.15	3.72
7 años	4.06	4.13	4.32	3.84
10 años	4.29	4.34	4.48	4.01
20 años	4.75	4.82	4.91	4.44
30 años	4.74	4.80	4.85	4.41

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.08130	0.08530	0.08700	0.08550
2 M	0.16550	0.16820	0.17150	0.17350
3 M	0.24000	0.24200	0.24750	0.24950
6 M	0.47150	0.47200	0.47700	0.48500
9 M	0.69800	0.69800	0.69650	0.71700
1 Y	0.91300	0.90800	0.90550	0.93500
2 Y	1.78000	1.78000	1.75000	1.88000
3 Y	2.66500	2.70000	2.68500	2.88500
4 Y	3.62000	3.68000	3.66000	3.93000
5 Y	4.63000	4.74000	4.75000	5.05000

IRS TIIE				
3X1	8.790	8.855	8.945	8.985
6X1	8.475	8.510	8.580	8.585
9X1				
13X1				
26X1				
39X1				
52X1				
65X1				
91X1				
130X1				
195X1				
260X1				
390X1				



Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

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.