

El FOMC del miércoles pausará; Trump, Bessent y el mercado piden señales claras de recorte de la tasa de fondos federales

La expectativa para el Comité de Tasas de la Reserva Federal (*FOMC*, por sus siglas en inglés) que se reúne el 7 de mayo, es que no recorte su tasa de referencia.

Sin embargo, ya aparecieron los primeros datos de los efectos de la guerra arancelaria sobre la economía real, con los que Donald Trump, Scott Bessent, secretario del Tesoro, y el mercado, piden a Jerome Powell que mande señales de un pronto ciclo de recortes de las tasas de los fondos federales.

El Producto Interno Bruto (PIB) estadounidense cayó 0.3% en el primer trimestre.

El consumo de las familias creció 1.8%, una fuerte moderación desde el 4% del trimestre anterior, que terminó aportando 1.21 puntos al PIB.

Hay rubros que contribuyen a la generación de riqueza nacional que miden el crecimiento del PIB, los cuales muestran comportamientos excepcionales.

La inversión no residencial creció 9.8%, aportando 1.29 puntos al PIB.

Igualmente, los inventarios de las empresas contribuyeron con 2.25 puntos al PIB.

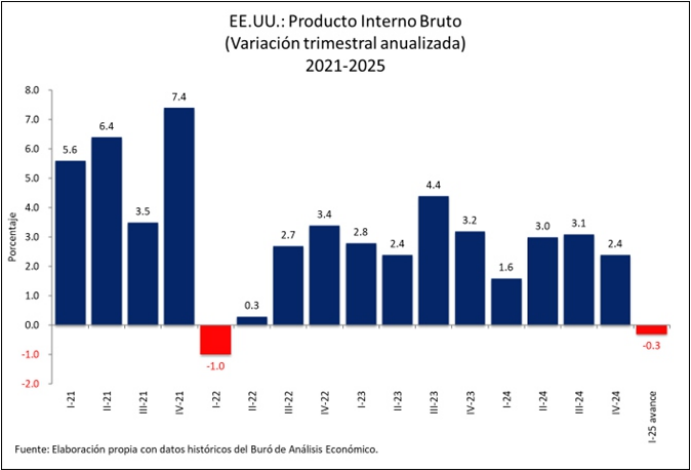
El principal factor negativo fue el comercio exterior, lo que llaman las exportaciones netas:

- Las importaciones (que reducen el PIB porque se compran bienes hechos en otro país) aumentaron 41.3%, algo no visto desde la pandemia. Las empresas compraron de todo lo que necesitan anticipando los aranceles.
- Las exportaciones se incrementaron 1.8%.

El saldo quitó 4.83 puntos al crecimiento del PIB, algo no visto desde 1940.

Obviamente, este último dato está asociado al aumento de inversión y de los inventarios (ver gráfico y cuadro).

El PIB del 1T25 cayó 0.3%, se esperaba un alza de 0.2%, mientras que el modelo de *GDPNow* veía -2.7% y el modelo ajustado por las importaciones de oro en -1.5%. Es la primera caída del PIB desde el 1T22



Contenido	
Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	5
Tipos de Cambio	8
Internacional	12
Escenarios <i>Weekly</i>	14
Encuestas	15
Deuda Privada	17
Noticias Relevantes	18
Encuesta Inflación	20
Agenda Económica	21
Mercado en Cifras	25

Lo que derrumbó el crecimiento fue el aumento explosivo de las importaciones porque las empresas adelantaron compras antes de los aranceles. La contraparte es un fuerte crecimiento de la inversión no residencial y de los inventarios. Preocupan la baja en la contribución del consumo, pero hay un mercado laboral sólido, y el alza de la inflación

EE.UU.: Peso de los componentes en el PIB

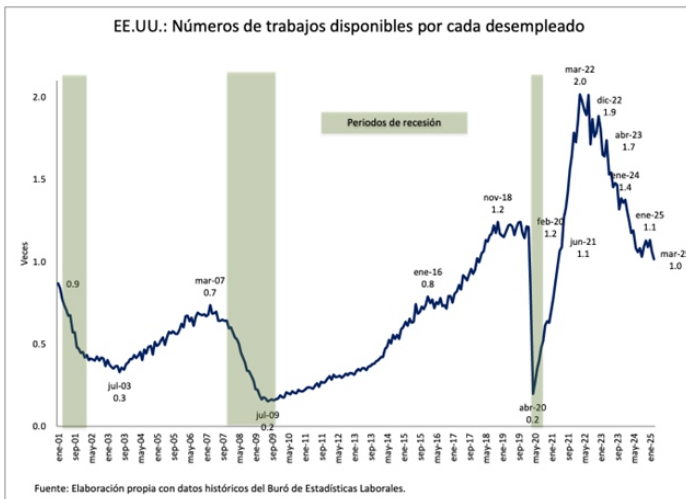
	I-24	II-24	III-24	IV-24	I-25
PIB	1.6	3.0	3.1	2.4	-0.3
Consumo	1.30	1.90	2.48	2.70	1.21
Inversión No Residencial	0.61	0.53	0.55	-0.41	1.29
Inversión Residencial	0.53	-0.11	-0.18	0.22	0.05
Inventarios	-0.49	1.05	-0.22	-0.84	2.25
Exportaciones netas	-0.61	-0.90	-0.43	0.26	-4.83
Exportaciones	0.21	0.12	1.01	-0.01	0.19
Importaciones	-0.82	-1.01	-1.44	0.27	-5.03
Gobierno	0.30	0.52	0.86	0.52	-0.25

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Buró de Análisis Económico.

Si bien el consumo (que aporta el 65% del PIB) se desaceleró en el primer trimestre de 2025, los datos continúan mostrando un mercado laboral sólido, según la Encuesta de Ofertas de Empleo y Rotación Laboral (JOLTS, por sus siglas en inglés) de marzo de 2025 y los reportes avanzados de empleo de abril (ver gráficos).

El ratio de trabajos disponibles por personas desempleadas es de 1, bajando desde el 1.1 anterior, nivel en el que se mantuvo 6 meses. Es el menor nivel desde abril de 2021, pero arroja pleno empleo y un mercado laboral sólido

EE.UU.: Números de trabajos disponibles por cada desempleado



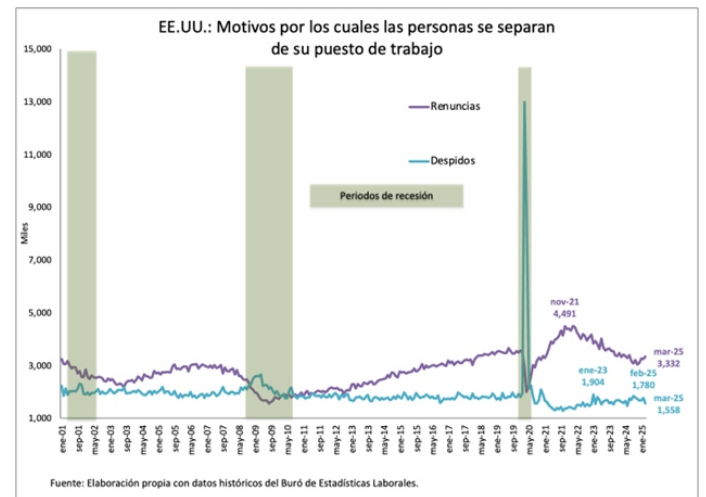
Muy notable que los despidos bajaron a 5.137 millones desde los 5.316 del mes anterior

Una disminución en los despidos sugirió que el mercado laboral se mantuvo sobre una base sólida a pesar de una política arancelaria en constante cambio que ensombrece la economía

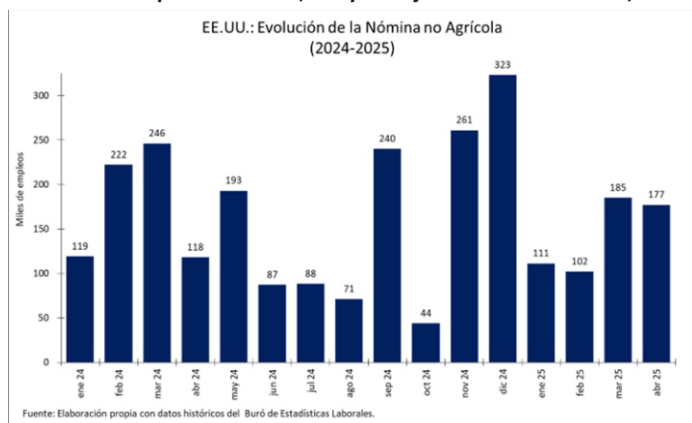


Los despidos se redujeron en 222,000 puestos, hasta los 1.558 millones, lo que continúa anclando el mercado laboral.

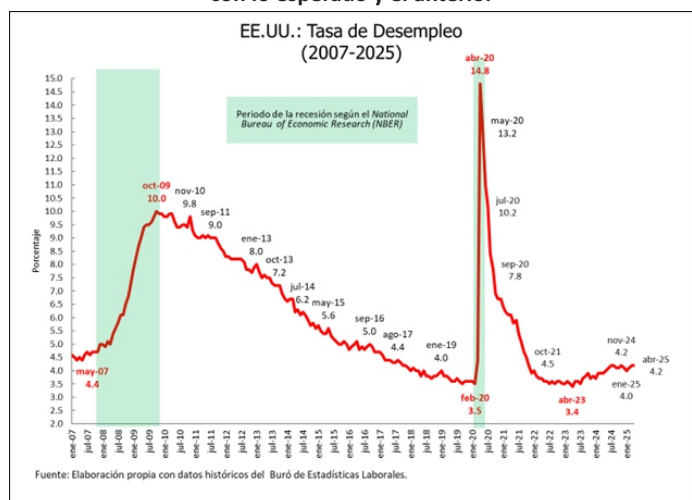
Las renunciaciones subieron, lo que significa que más personas buscan mejores oportunidades laborales



La Nómina no Agrícola de abril registró una creación de 177,000, arriba del esperado de 138,000 y debajo del anterior de 185,000



La tasa de desempleo se ubicó en 4.2%, en línea con lo esperado y el anterior

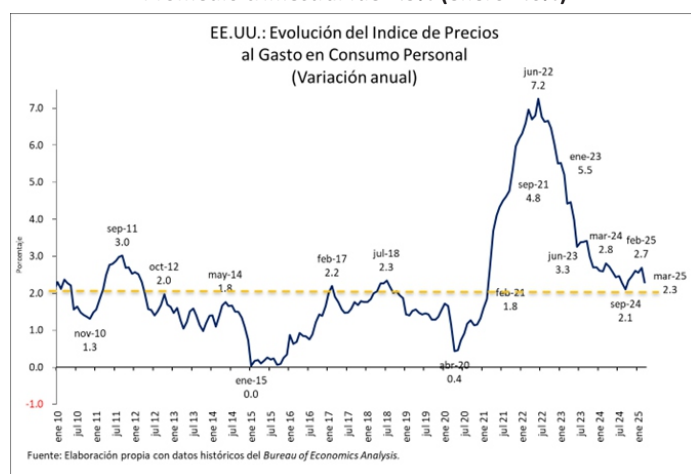


Los salarios promedio crecieron 3.8% anual, debajo del 3.9% esperado y en línea con el 3.8% anterior

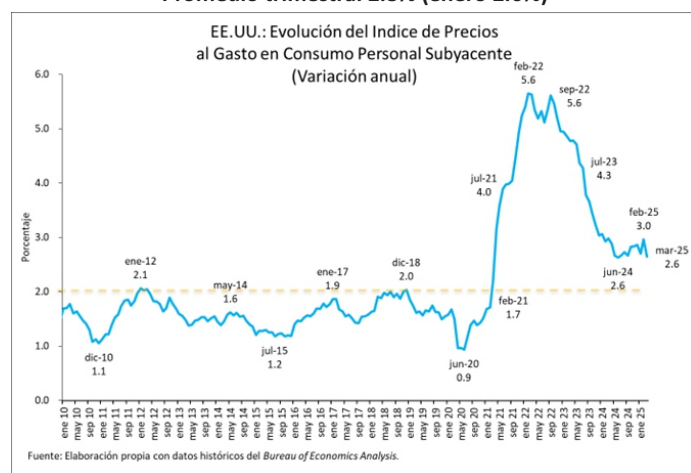


Y la parte más preocupante sigue siendo la inflación, que, si bien no se ha desbordado, sí se mantiene alta (ver gráficos).

El Índice general del gasto al consumo (PCE, por sus siglas en inglés) subió 2.3% en marzo, mayor al 2.2% esperado y menor al 2.7% anterior
Promedio trimestral fue 2.5% (enero 2.6%)



El PCE subyacente creció 2.6% en marzo, en línea con el esperado y menor al 3.0% anterior.
Promedio trimestral 2.8% (enero 2.6%)

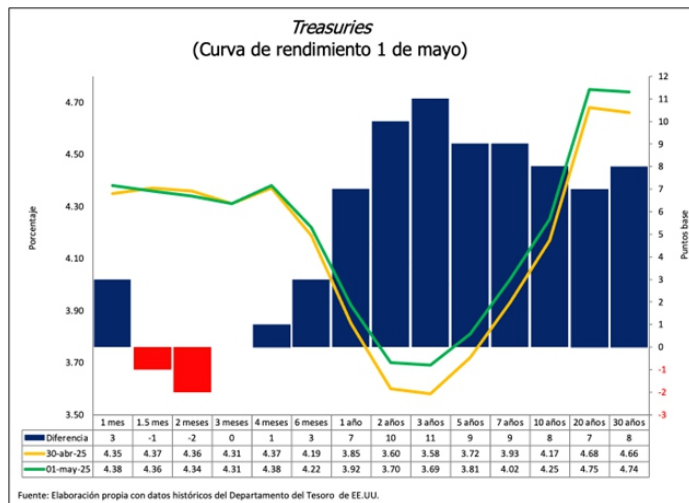


De hecho, el *ISM* Manufacturero de abril, reportado el jueves, mandó señales de alerta en inflación:

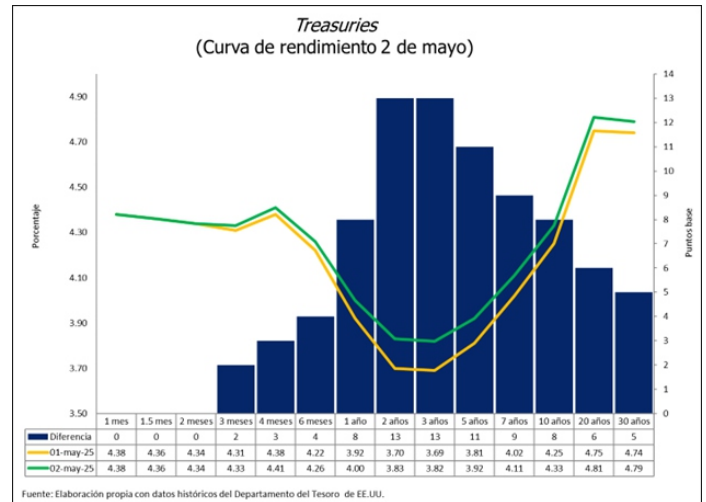
- El Índice de Precios registró 69.8 puntos en abril, lo que representa un muy marginal aumento contra los 69.4 de marzo. Los niveles tan altos indican que los precios de las materias primas aumentaron por séptimo mes consecutivo, tras una disminución en septiembre.
- El informe fue publicado el jueves primero de mayo por Timothy R. Fiore, presidente del Comité de Encuesta de Negocios de Manufactura del *Institute for Supply Management (ISM)* y señala: “El crecimiento de los precios se aceleró ligeramente debido a los aranceles, lo que provocó retrasos en la colocación de nuevos pedidos, ralentizaciones en las entregas a proveedores y un aumento del inventario manufacturero”.

Esto provocó un repunte violento de las tasas de los *treasuries* entre jueves y viernes (ver gráficos).

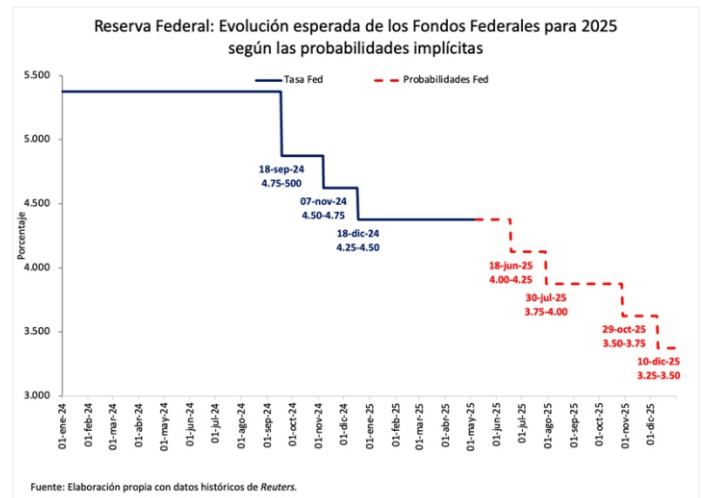
Curva de *treasuries* del jueves 1 de mayo



Curva de *treasuries* del viernes 2 de mayo



Con todo, Trump, Bessent y el mercado le insistieron el viernes a Powell una postura clara del recorte de tasas de los fondos federales (ver gráfico).



Tasas

Todo perfila que Banxico solo recortará 50 pb en el comunicado de mayo, pero podría perfilar otros 50 pb para junio

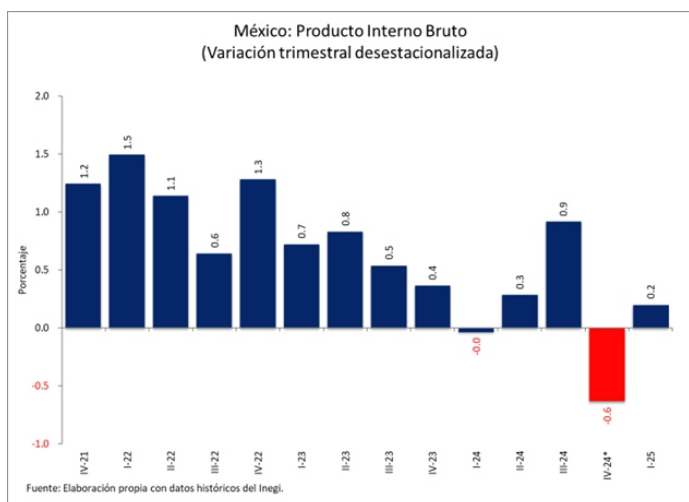
Aunque han bajado a un mínimo las probabilidades de que la Junta de Gobierno recorte 75 puntos base (pb) en su comunicado del 15 de mayo, y sean sólo 50 pb, vemos posible que anuncie otros 50 pb para junio.

Si bien se evitó la recesión técnica, el crecimiento económico es pobrísimo.

El PIB de México en el primer trimestre de 2025 (1T25) creció 0.2%, un alza desde el -0.6% del trimestre anterior, librando el temor de una recesión técnica:

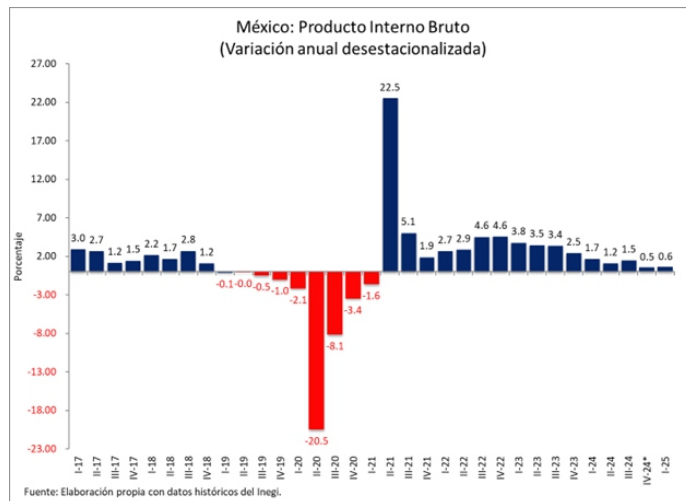
A tasa anual, la estimación oportuna presentó un alza de 0.6%, desde el 0.5% anterior (ver gráficos).

**El PIB creció 0.2% en el 1T25, desde una contracción del 0.6%.
Evitó la recesión llamada técnica**



A tasa anual, el PIB presentó un alza de 0.6% en el primer trimestre de 2025, tras un aumento de 0.5% el trimestre pasado.

Estancamiento económico

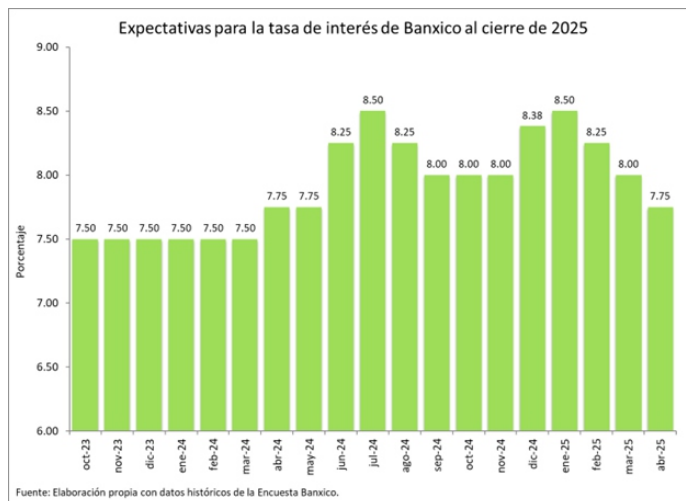


El escenario de recorte de tasas se mantiene inalterado, con un Banco de México (Banxico) que bajará la tasa en 50 pb en la reunión del 15 de mayo.

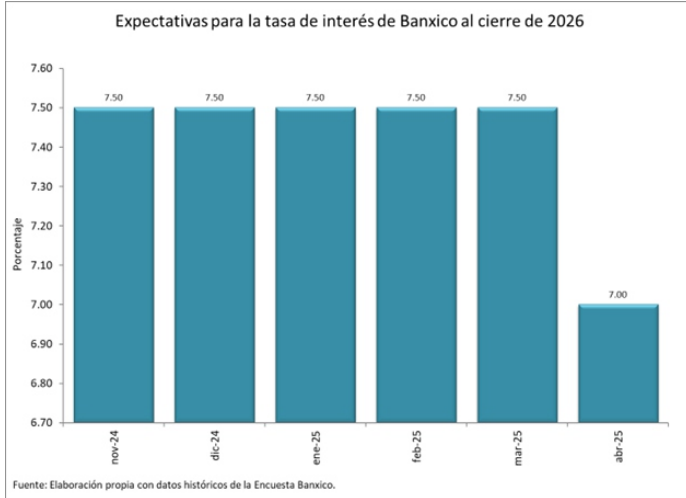
El dato de crecimiento también contiene la idea de un recorte de tasas de mayor magnitud.

De hecho, la nueva encuesta mensual levantada por Banxico sigue aumentando la visión monetariamente *dovish* de los analistas (ver gráficos).

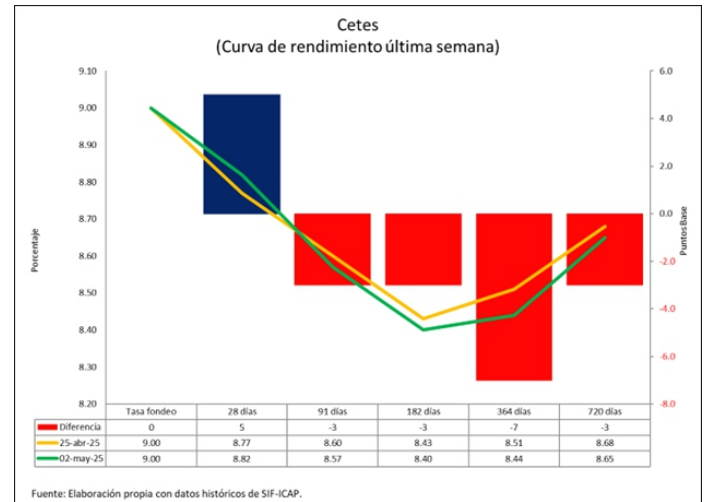
Los analistas consultados por Banxico bajaron su pronóstico para el cierre de la tasa Banxico en 2025 a 7.75% desde el anterior de 8.00%



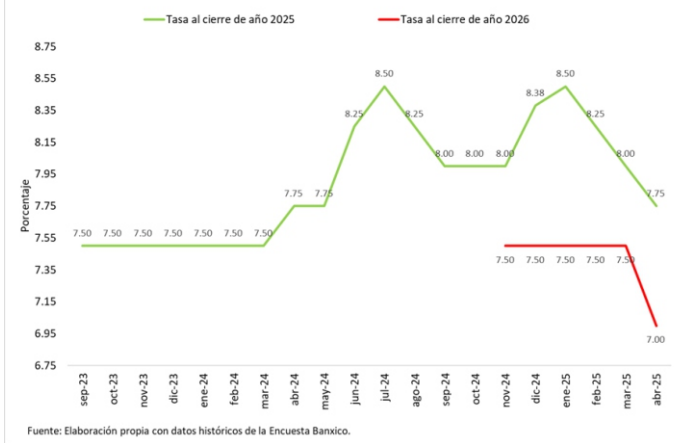
La mediana de los encuestados espera para el cierre de 2026 una tasa Banxico de 7.00%, desde el 7.50% anterior



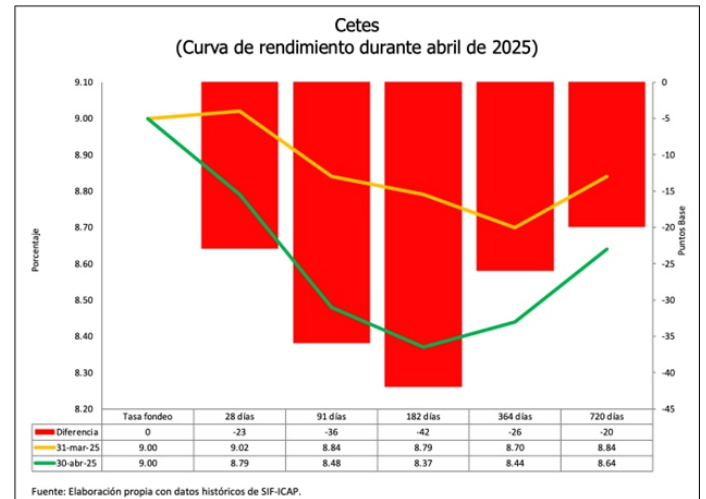
Curva de Cetes de la última semana



México: Evolución de las expectativas para la tasa de interés (Encuesta Banxico)



Curva de Cetes de abril 2025



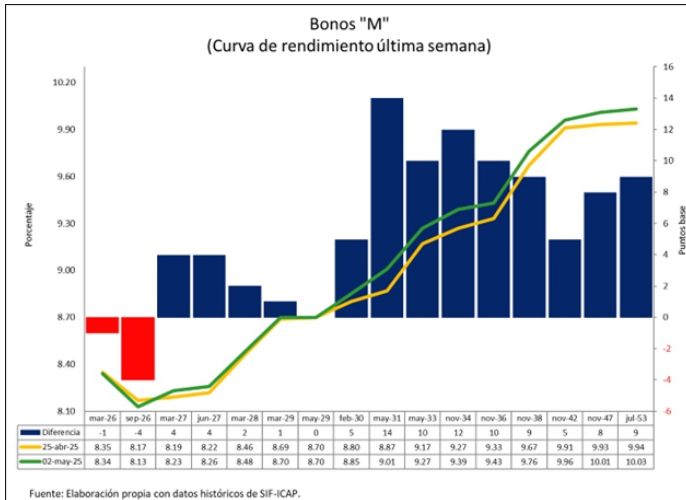
La tesis de que los recortes de la tasa Banxico seguirán, explica la caída de los rendimientos de los Cetes (ver gráficos).

Bonos

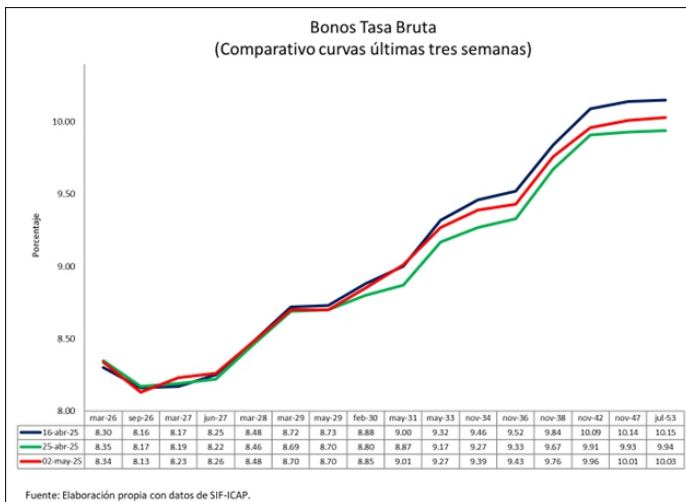
Las tasas de la curva de los bonos “M” rebotan fuerte

Los rendimientos de los bonos “M” repuntaron notoriamente la semana pasada, empujados por el rebote de los *treasuries* de jueves y viernes (ver sección Principal) -ver gráficos-.

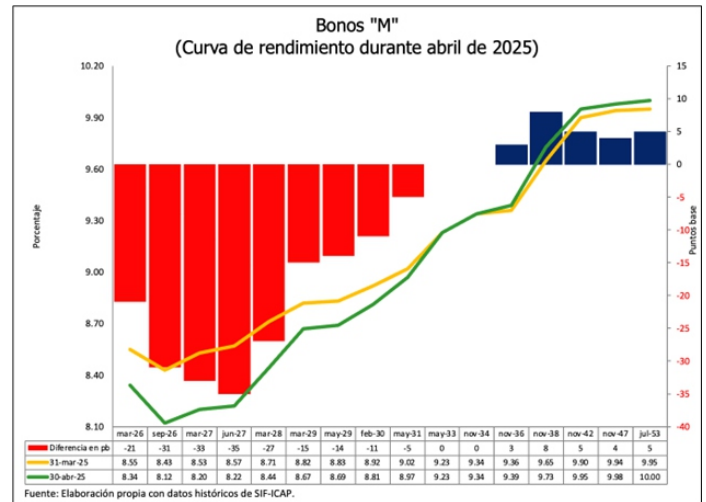
Curva de bonos “M” en la última semana



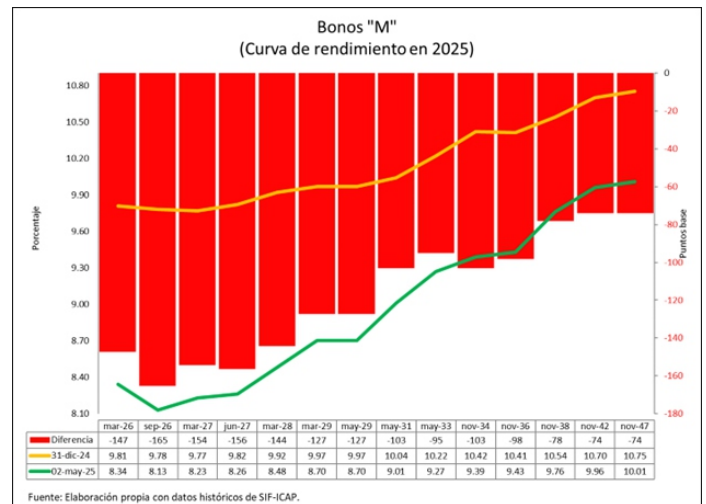
Curva de bonos “M” en las últimas tres semanas



Curva de bonos “M” en abril



Curva de bonos “M” en 2025

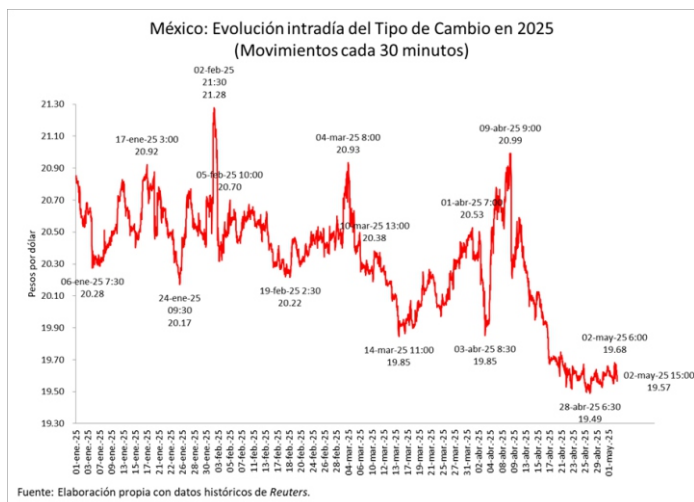
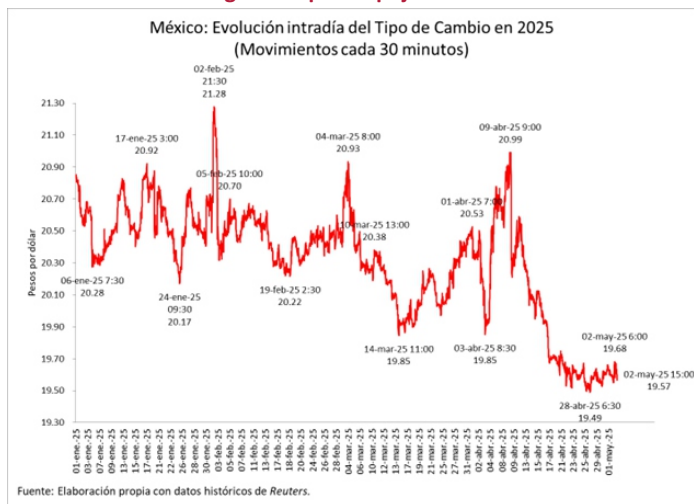


El repunte en las tasas de los Bonos “M” se debe al temor de que haya una Reserva Federal (*Fed*) hawk, que haga rebotar las tasas de los *treasuries*.

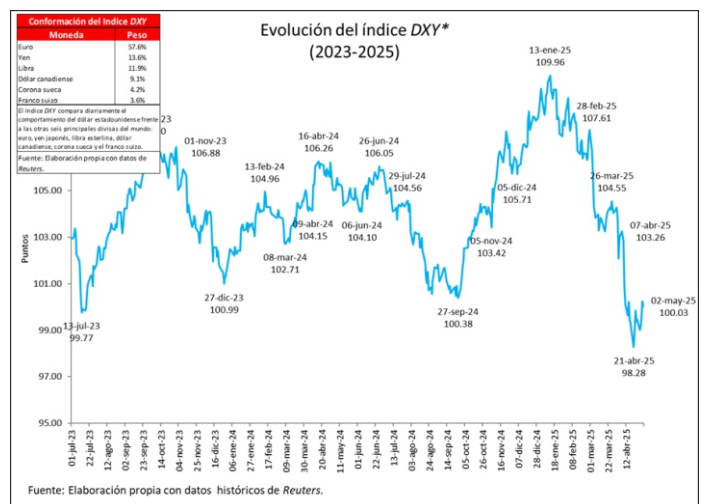
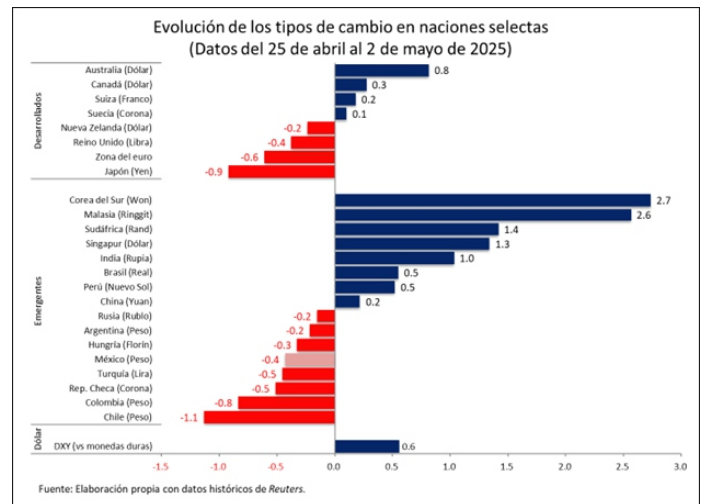
El tipo de cambio sigue bastante estable; aún esperamos un Banxico más agresivo que empuje a un dólar más caro

Aunque el peso observó una ligera depreciación la semana pasada, sigue teniendo estabilidad, aún frente a un dólar que mundialmente recuperó un poco de fuerza (ver gráficos).

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



Variaciones de las monedas en la última semana



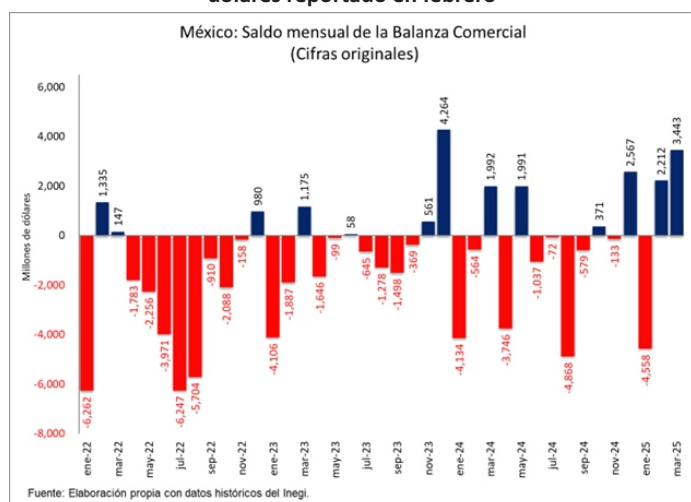
El peso mexicano está siendo respaldado por reportes favorables de la cuenta externa.

El superávit de la balanza comercial aumentó en marzo.

Se benefició de un incremento en el superávit de la balanza de productos no petroleros, en especial de las manufacturas.

La fuerte alza de las exportaciones manufactureras en marzo puede estar asociada al anticipo de los aranceles (ver gráfico y cuadro).

En marzo de 2025 el Inegi reportó un superávit comercial de tres mil 442 millones de dólares.
Arriba del superávit de dos mil 212 millones de dólares reportado en febrero



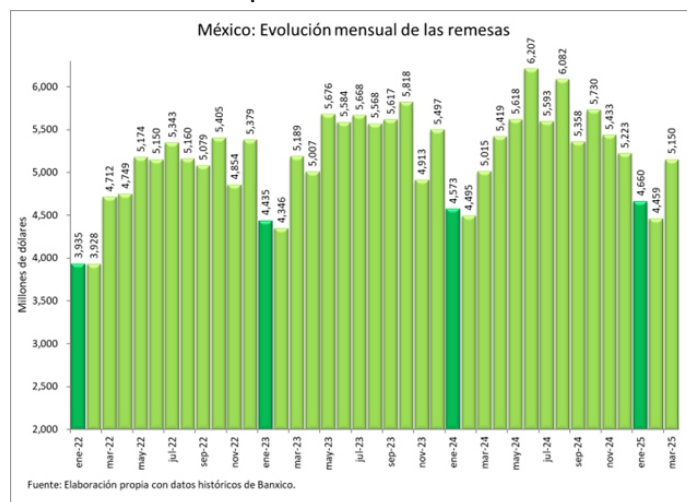
Hubo un crecimiento en las exportaciones totales de un sólido 9.6% en marzo

Concepto	Marzo 2025		Enero - marzo de 2025	
	Millones de dólares	Variación % anual	Millones de dólares	Variación % anual
Exportaciones totales	55,527	9.6	149,253	4.0
Petroleras	2,173	7.1	5,819	-21.9
No petroleras	53,354	9.7	143,435	5.4
Agropecuarias	2,300	-2.8	6,648	-1.2
Extractivas	1,065	34.1	2,782	22.6
Manufactureras	49,990	10.0	134,005	5.5
Automotrices	17,023	6.2	43,619	-3.9
No automotrices	32,967	12.1	90,386	10.7
Importaciones totales	52,085	7.1	148,156	1.3
Petroleras	2,977	-6.3	9,762	-1.3
No petroleras	49,108	8.0	138,394	1.5
Bienes de consumo	7,051	-1.2	20,221	-5.6
Petroleras	551	-43.7	2,158	-14.8
No petroleras	6,500	5.6	18,064	-4.4
Bienes intermedios	40,389	9.7	114,336	3.8
Petroleras	2,426	10.3	7,604	3.4
No petroleras	37,963	9.7	106,731	3.9
Bienes de capital	4,646	-1.3	13,600	-7.3
Saldo de la balanza comercial	3,443	72.8	1,097	S.S.

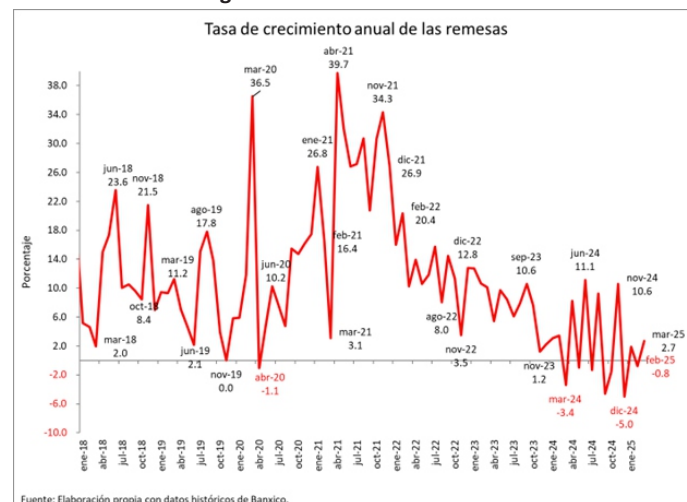
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

Igualmente, en marzo se mantuvo un fuerte flujo de remesas (ver gráficos).

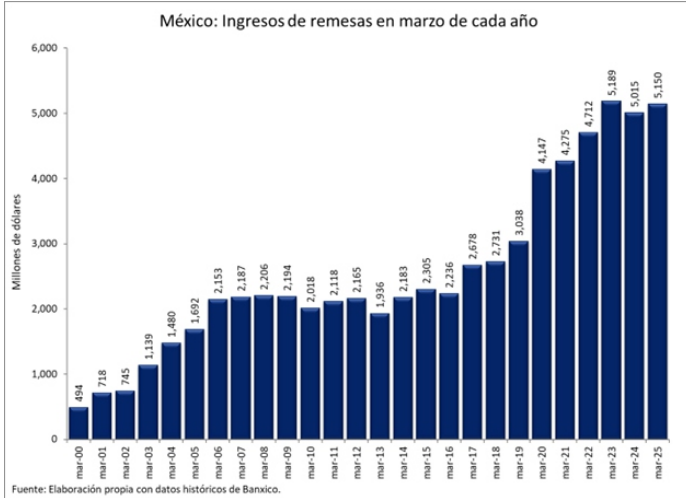
Los ingresos por remesas en marzo fueron por cinco mil 150 millones de dólares. Es la primer alza en los últimos cinco meses



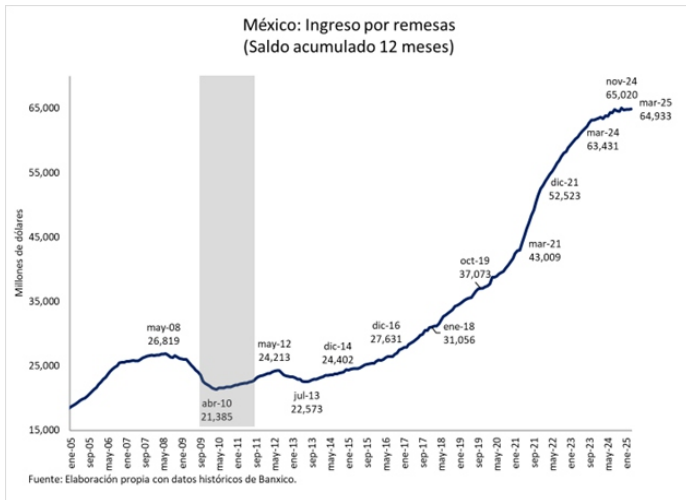
Significó un alza de 2.7% anual



Marzo se mantiene con un dato sólido en los últimos tres años.
En una comparación de marzo de todos los años

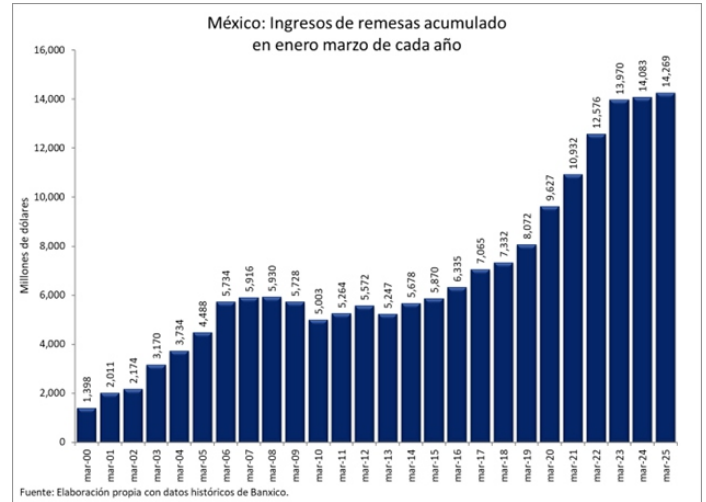


El flujo acumulado de los últimos doce meses fue de 64,933 millones de dólares, superior al de febrero con 64 mil 797 millones de dólares



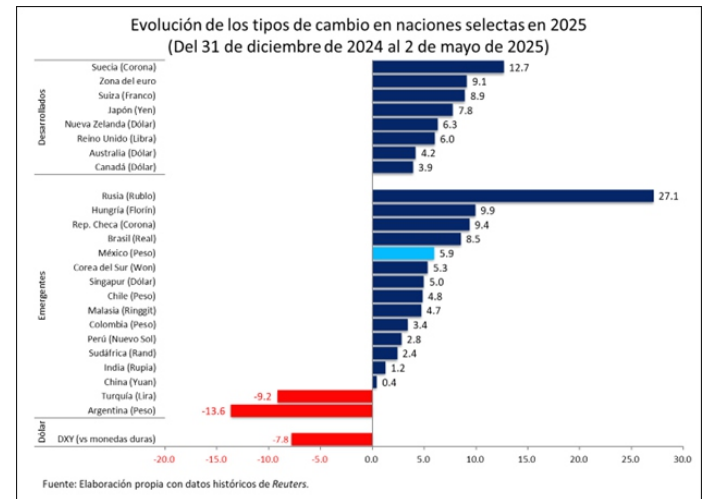
El monto acumulado enero-marzo de 2025 fue de 14 mil 269 millones de dólares, superior a los 14 mil 083 millones de dólares registrados en el mismo lapso de 2024.

Hubo un incremento anual de 1.3%

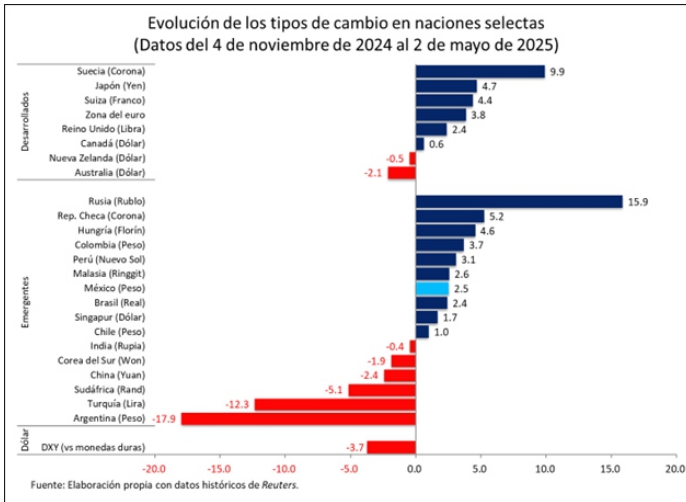


Se mantiene un peso fuerte en el año y desde el triunfo electoral de Donald Trump (ver gráficos).

Variaciones de las moneda en 2025



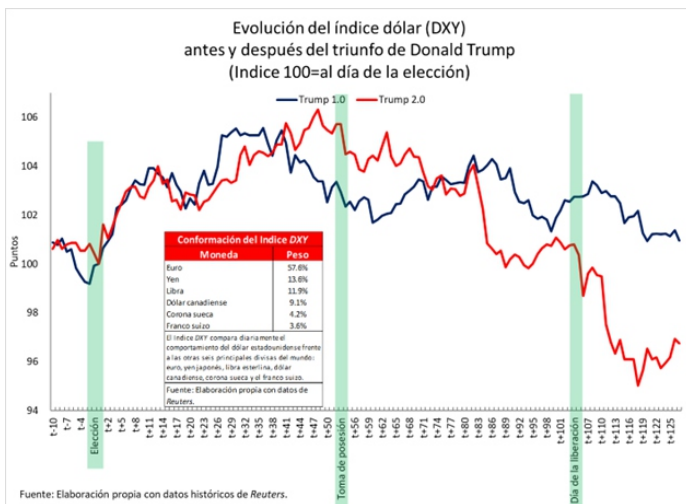
Variaciones desde el triunfo electoral de Trump



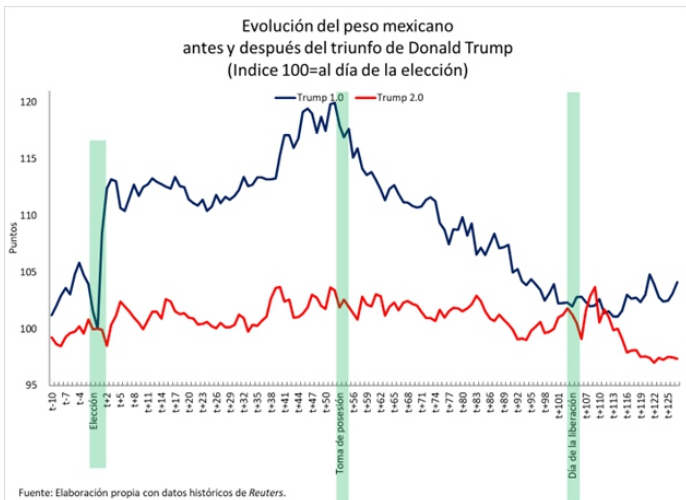
Ya tenemos un peso demasiado fuerte, lo que no apoya la recuperación de la economía.

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 mas alto que apoye las exportaciones.

Índice DXY Trump 1.0 vs Trump 2.0



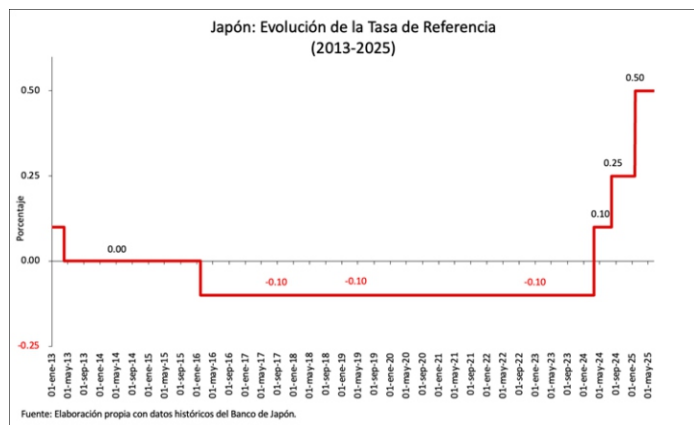
Peso mexicano Trump 1.0 vs Trump 2.0



El *BOJ* dejó en pausa su tasa de referencia, como se esperaba

El Banco de Japón (*BOJ*, por sus siglas en inglés) dejó su tasa de referencia en 0.50%, sin cambio, en el comunicado de este primero de mayo, como se esperaba (ver gráfico y cuadro).

El Banco de Japón mantiene su tasa de referencia en 0.50%



Es la segunda reunión consecutiva donde el Banco mantiene la tasa en pausa, después del alza de enero

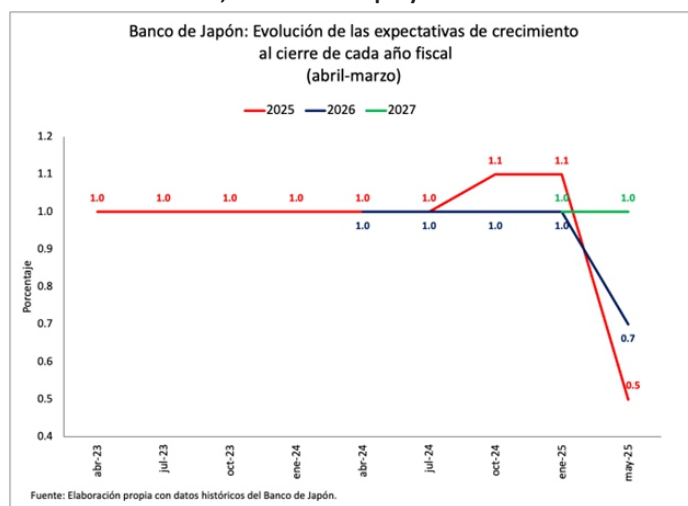
Banco de Japón: Evolución del reciente ciclo de tasas		
Fecha del comunicado	Tasa de referencia (%)	Movimiento (pb)
23-ene-24	-0.10	0
19-mar-24	0.10	20
26-abr-24	0.10	0
14-jun-24	0.10	0
31-jul-24	0.25	15
20-sep-24	0.25	0
31-oct-24	0.25	0
19-dic-24	0.25	0
24-ene-25	0.50	25
19-mar-25	0.50	0
01-may-25	0.50	0

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

Sin embargo, el *BOJ* bajó fuerte sus estimaciones de crecimiento de la economía debido al impacto de la guerra arancelaria (ver gráfico).

El Banco de Japón redujo su previsión de crecimiento económico para el año fiscal que finaliza en marzo de 2026 al 0.5%, desde el 1.1% proyectado tres meses antes.

También recortó su previsión de crecimiento al 0.7% para el siguiente año fiscal, desde el 1.0% proyectado en enero



De acuerdo con el Banco Central, es probable que el crecimiento económico de Japón se modere.

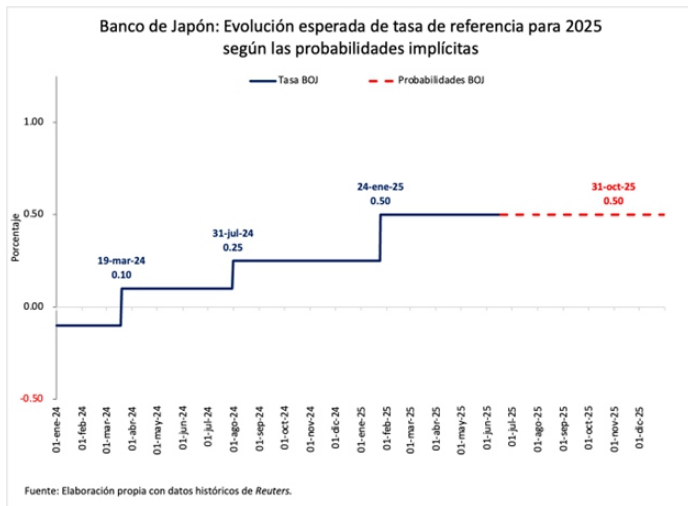
Esto debido a que las políticas comerciales, y de otro tipo en cada jurisdicción, provocan una desaceleración de las economías extranjeras y una disminución de las ganancias corporativas nacionales, entre otros motivos.

Sin embargo, se espera que factores como las condiciones financieras favorables brinden apoyo.

Posteriormente, es probable que la tasa de crecimiento económico de Japón aumente, y las economías extranjeras retomen una senda de crecimiento moderado.

La guerra de aranceles hace que el mercado ya no espere aumentos de la tasa de referencia del *BOJ* en 2025 (ver gráfico).

El mercado espera una pausa del *BOJ* en todo 2025



Proyecciones México

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

E= Estimado

*Dato final

Proyecciones Estados Unidos

	2022	2023	2024	2025 ^E
PIB	1.94%	2.53%	2.80%	2.00%
Tasa de Referencia	4.25-4.50%	5.25-5.50%	4.25-4.50%	3.75-4.00%
Inflación	6.43%	3.35%	2.90%	2.10%
Finanzas Públicas (% PIB)	-4.07%	-8.79%	-6.40%	-7.05%
Déficit de la Cuenta Corriente (% PIB)	-3.77%	-2.97%	-3.90%	-2.54%

E= Estimado

*Dato final

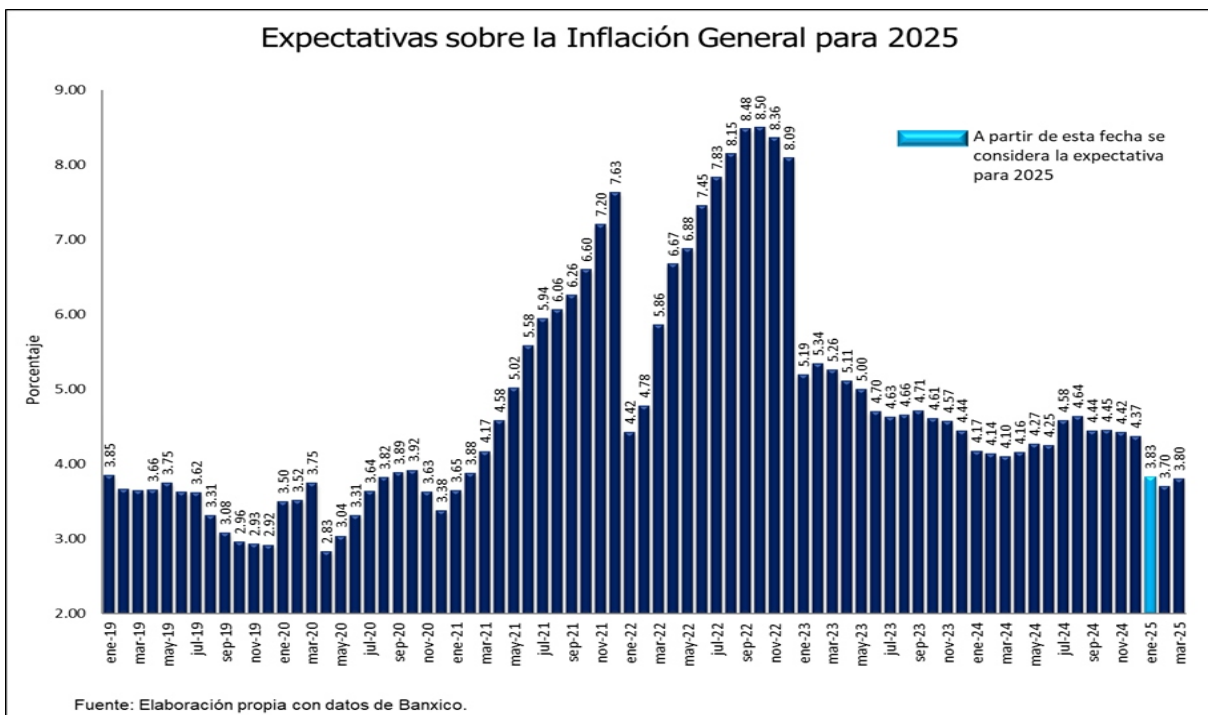
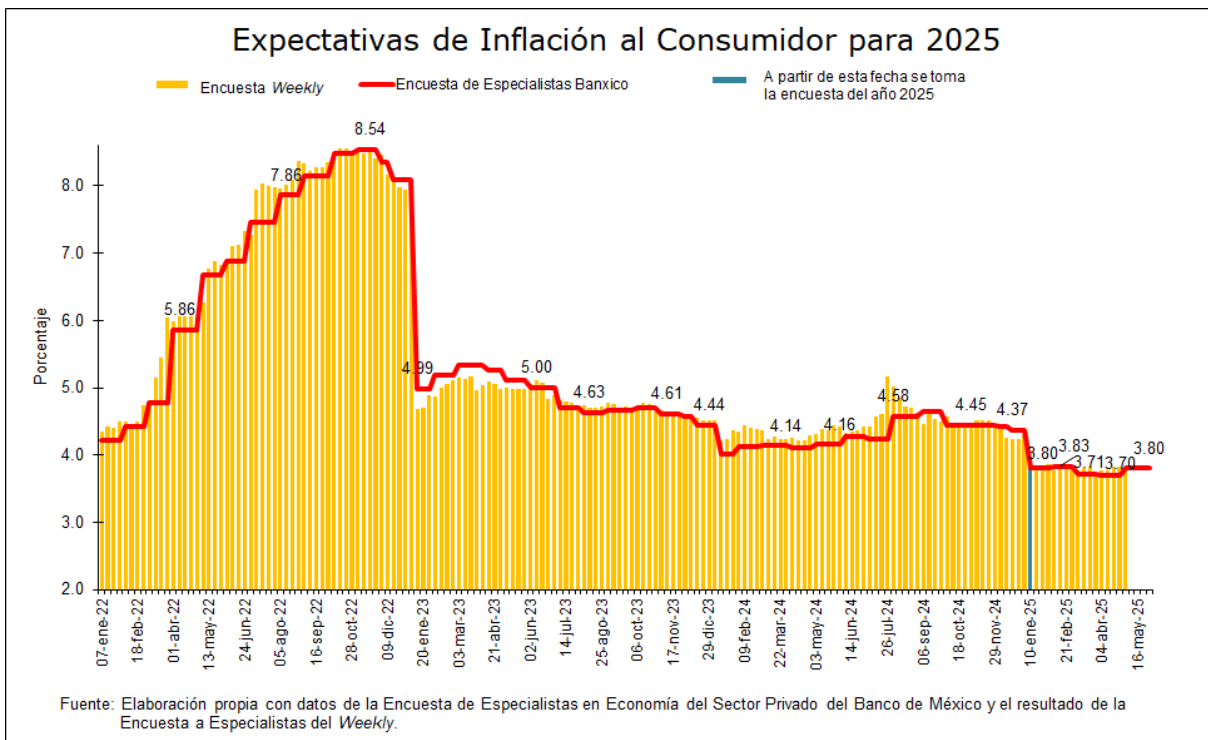
Proyecciones Zona del euro

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

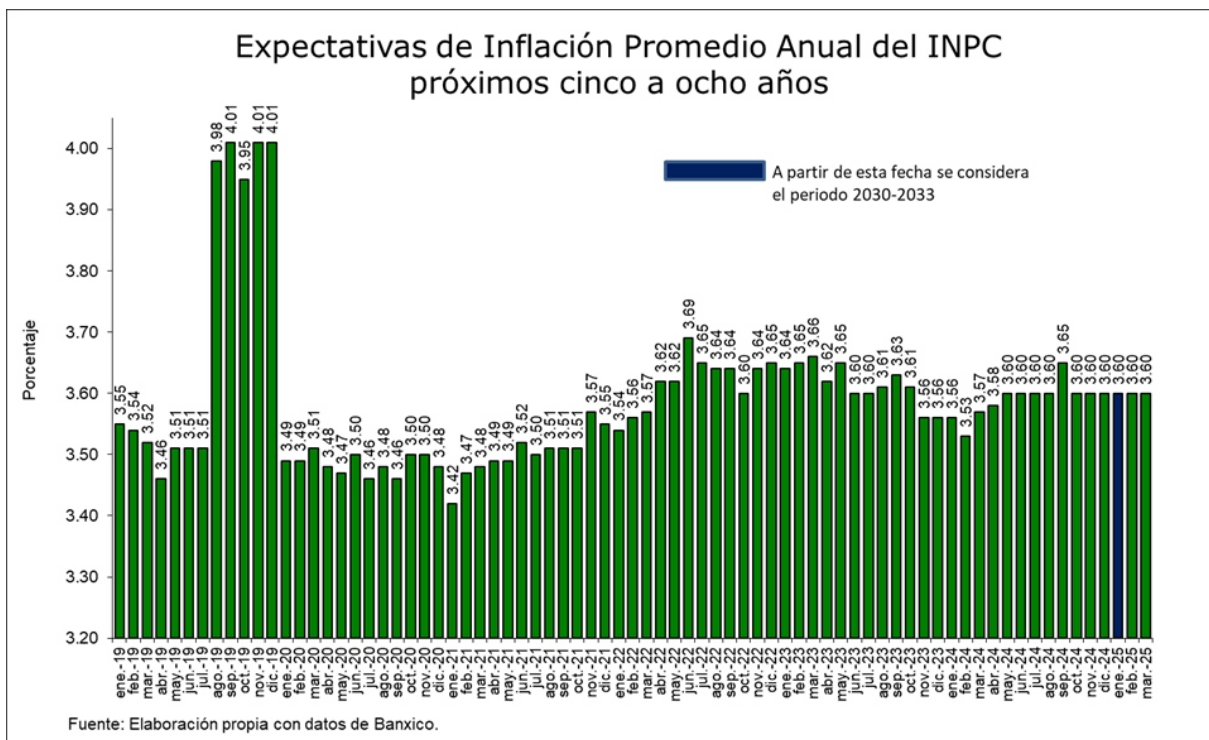
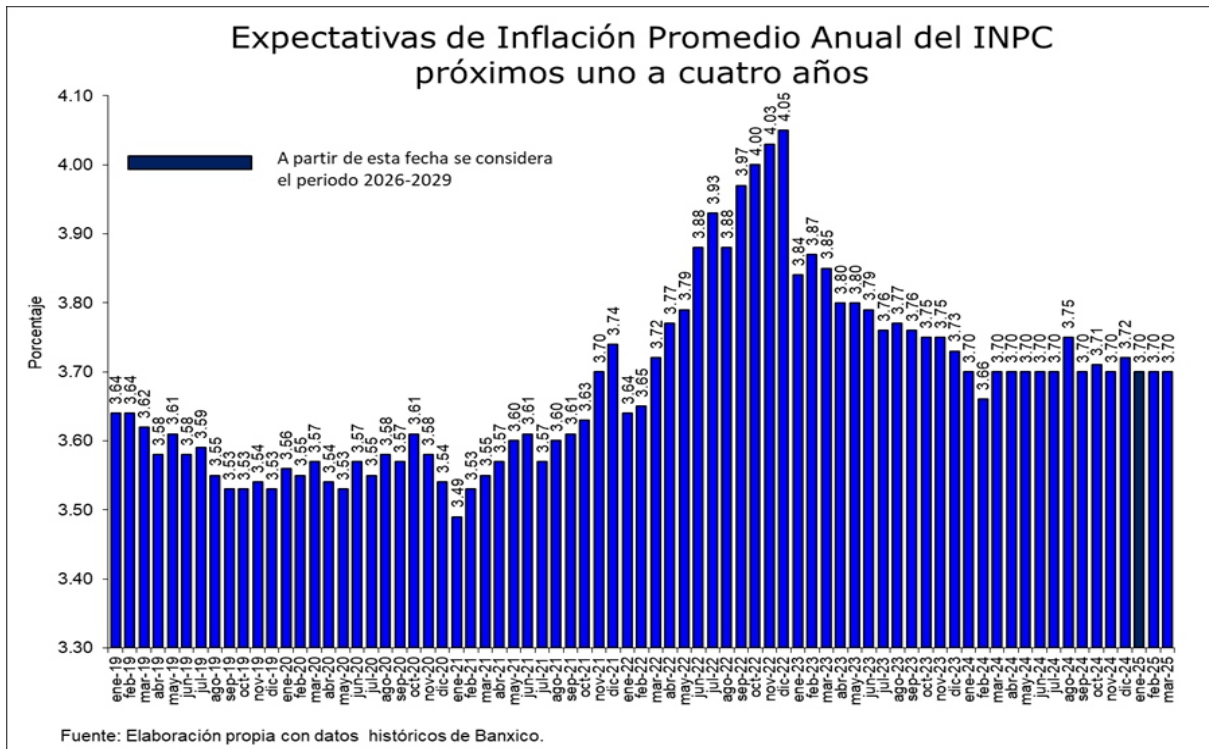
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México



(Semana del 28 de abril al 2 de mayo de 2025)

Colocaciones

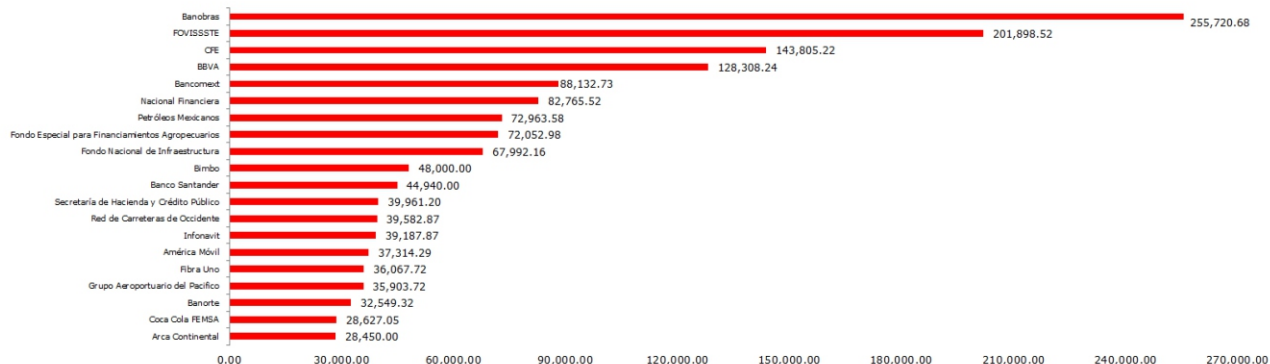
Emisor	Clave de Pizarra	Monto Emitido (mdp)	Fecha de Libro	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo (años)	Tasa de Referencia	Sobretasa de Colocación	Tasa de Colocación	S&P	Moody's	Fitch	HR	PCR Verum
Hir Casa	HIRCB 25	1,400	30-abr-25	05-may-25	25-abr-35	10.0	TIIE Fondo	2.25%	N.A.		AAA.mx		HR AAA	
Hir Casa	HIRCB 25-2	600	30-abr-25	05-may-25	25-abr-35	10.0	FIIA	N.A.	10.67%		AAA.mx		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	110,154
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	2,489,949

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

*Actualización al 2 de mayo 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
Huixquilucan, Estado de México	Gobierno Municipal	Upgrade	HR AA+	HR Ratings
NR Finance México	Financiero	Downgrade	A+(mex)	Fitch Ratings
Ocuilán, Estado de México	Gobierno Municipal	Downgrade	HR A	HR Ratings
Tabasco	Gobierno Estatal	Upgrade	HR AA-	HR Ratings
Unión de Crédito Mixta de Coahuila	Financiero	Downgrade	BBB-(mex)	Fitch Ratings

Próximas Colocaciones

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

ALSEA

El operador de restaurantes y cafeterías reportó en el primer trimestre de 2025 ingresos que fueron 12.1% mayores a los que reportó hace un año.

AMERICA MOVIL

El gigante de las telecomunicaciones registró un alza de 14.1% en sus ingresos en los primeros tres meses del año, mientras que el flujo operativo aumentó 13%.

BBVA MEXICO

En el tercer trimestre del año, el banco registró un alza en su utilidad neta de 10.4% contra el mismo periodo del año pasado, mientras que su ingreso recurrente subió 7% anual.

BECLE

El productor de tequila incrementó su flujo operativo en 22% en el primer trimestre de 2025, en comparación con el mismo periodo de un año antes. En tanto, las ventas aumentaron 7.5%.

CLARA

La *startup* mexicana que ofrece soluciones de gestión de gasto empresarial en Latinoamérica recibió una inyección de 80 millones de dólares, en un financiamiento *equity* y *growth funding* que no había sido previamente revelado y que será empleado para acelerar su crecimiento en la región de América Latina.

COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD

La empresa pública dijo que durante el año pasado tuvo un resultado neto negativo por 271 mil 574 millones de pesos, debido a los efectos del tipo de cambio y al impacto de la modificación en su régimen de tributación. El resultado neto negativo de la compañía durante 2024 fue mayor a la pérdida de 124 mil 445 millones de pesos reportados para 2023.

FIBRA DANHOS

El fideicomiso de inversión en bienes raíces recibió un impulso en sus operaciones del primer trimestre del año por su primera propiedad industrial. El ingreso operativo de la empresa subió 13.2% en la comparación interanual, mientras que sus ingresos aumentaron 11.9%.

FIBRA SHOP

El fideicomiso de inversión dijo que sus ingresos en el primer trimestre del año fueron de 625.04 millones de pesos, un alza de 11.72% respecto al periodo de enero a marzo de 2024. El ingreso operativo neto fue de 470.64 millones de pesos, un alza de 9.35%. En tanto, el flujo operativo fue de 453.03 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 9.36%.

FIBRA UNO

Entre enero y marzo, el ingreso operativo neto del fideicomiso de inversión en bienes raíces aumentó 8.9%; mientras que los ingresos subieron 11.4%.

GMEXICO TRANSPORTES

Los ingresos de la empresa ferroviaria aumentaron 5.7%, en el primer trimestre de año, en tanto que el flujo operativo avanzó 2.1%.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE

El flujo operativo del operador de terminales aéreas creció 16% en comparación con el primer trimestre del 2024, aunque sus ingresos descendieron 5% en el mismo periodo. En el periodo, el tráfico de viajeros incrementó 9.1%, con un avance de 8% en el número de viajeros nacionales, y de 15% en el de internacionales.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO

En los primeros tres meses del año, su flujo operativo incrementó 21.1%, mientras que sus ingresos crecieron 30.1%. Durante el trimestre, el tráfico de pasajeros incrementó 4.2% respecto a la comparación interanual. Los viajeros domésticos destacaron con un aumento de 9.1%, que permitió compensar el descenso mostrado por el tráfico internacional, que cerró con una contracción de 0.7%.

GRUPO CARSO

El conglomerado comercial e industrial de las empresas de Carlos Slim reportó un primer trimestre del año con caídas en sus diferentes rubros financieros, incluyendo una disminución de 21.2% en su flujo operativo de ese periodo, en comparación con el mismo lapso de 2024. En tanto, los ingresos quedaron sin cambios a 46 mil 73 millones de pesos, donde Grupo Condumex, Carso *Energy* y *Elementia*/Fortaleza incrementaron 20.3%, 16.5% y 10.6% sus ventas, respectivamente.

GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI

Los ingresos en el tercer trimestre del año de la cadena de autoservicios se ubicaron en 74 mil 441 millones, un incremento de 14.8% frente al mismo lapso de 2024.

GRUPO ELEKTRA

En los primeros tres meses del año, el conglomerado minorista y de servicios financieros registró un incremento de 16.2% en sus ingresos, en comparación con el mismo periodo de 2024; en tanto, el flujo operativo mostró un crecimiento de 9.1%.

GRUPO TRAXION

La firma de transporte terrestre elevó sus ingresos trimestrales de 2025 los cuales subieron 9.2% contra el mismo lapso de 2024, mientras que su flujo operativo creció 17.1% en el periodo. A su vez, esto permitió una mejora de 130 puntos base en el margen EBITDA, el cual se ubicó en 18.5%.

INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORPORATION

La compañía multinacional de nube híbrida, tecnología de inteligencia artificial y consultoría planea invertir 150 mil millones de dólares en Estados Unidos durante los próximos cinco años, con el fin de mejorar sus capacidades de operación en el país y de consolidar su liderazgo mundial en informática.

KIMBERLY-CLARK DE MEXICO

El fabricante de productos higiénicos dio a conocer una asociación con Grupo Nutec, una empresa enfocada en alimentos para mascotas y que maneja marcas como Nupec. Mediante esa alianza, ambas empresas lanzarán una marca premium y otra convencional.

KUSHKI

La plataforma de pagos en línea de origen ecuatoriano registró durante el primer trimestre del año un crecimiento superior al 30% en el volumen total de pago (TPV, por sus siglas en inglés) en México, con respecto al mismo periodo de 2024.

LA COMER

La cadena de supermercados de gama alta en México reportó alzas en sus ingresos y flujo de operación en el primer trimestre del año. El flujo de la empresa creció 7.2%, mientras que sus ingresos totales subieron 8.1%. Las ventas a mismas tiendas, es decir, las que provienen de unidades con más de un año de operación, aumentaron 3.3%.

ORGANIZACION CULTIBA

El conglomerado dijo que a través de dos de sus subsidiarias adquirió la compañía *Baja Marine Foods*, dedicada a la pesca y procesamiento de pelágicos. Los términos económicos no fueron revelados.

REGIONAL

El prestamista enfocado en el servicio a pequeñas y medianas empresas incrementó 1.1% su beneficio durante el primer trimestre de 2025, a partir de una cartera de crédito que continúa creciendo más aceleradamente que la economía.

SNAP

Reportó ventas en el primer trimestre del año por 1.36 mil millones de dólares, un aumento interanual de 14%. Los usuarios activos diarios crecieron 9% interanual hasta los 460 millones y los usuarios activos mensuales superaron los 900 millones.

SPIN

La billetera digital de las tiendas de conveniencia *Oxxo* suscribió una alianza con la plataforma especializada en el envío y recepción de remesas digitales Félix, para recibir dinero desde Estados Unidos.

STARBUCKS

Reportó resultados mixtos en el primer trimestre del año, con ingresos de 8.76 mil millones de dólares, un alza de 2.3% interanual. Las ventas comparables globales en tiendas disminuyeron 1% interanual, mientras que las ventas comparables internacionales crecieron 2%.

UALA

La institución tecnológica financiera recibió la ratificación de su calificación crediticia por parte de la agencia mexicana PCR Verum, debido a que mantiene indicadores patrimoniales superiores al límite regulatorio. La calificadora confirmó la nota de Ualá en 'BBB-/M'. De manera adicional, la perspectiva fue ratificada en 'estable'.

VISA

Anunció resultados fiscales del primer trimestre del año. Las ganancias ajustadas aumentaron a 2.76 dólares por acción, desde 2.51 un año antes. En tanto, los ingresos aumentaron 9%, hasta 9590 millones de dólares.

WALMART DE MEXICO Y CENTROAMERICA

La mayor cadena de autoservicios del país anotó otro trimestre de crecimiento en el primer periodo de 2025. Las ventas del gigante minorista crecieron 6.5% de enero a marzo; en tanto, su flujo operativo registró un alza de 1.9% y sus ingresos una caída de 6.6%.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda Quincena de Abril	0.11	0.22	0.03	0.12	-0.01	
Primera quincena de Mayo	-0.22	-0.15	-0.29	-0.29	0.07	
Mensuales						
Abr-25	0.29	0.34	0.25	0.29	0.00	0.27
May-25	-0.16	-0.10	-0.19	-0.16	0.00	-0.11
Jun-25	0.24	0.25	0.21	0.24	0.00	0.25
Jul-25	0.47	0.54	0.39	0.45	0.02	0.40
Ago-25	0.28	0.36	0.22	0.29	-0.01	0.29
Sep-25	0.33	0.39	0.28	0.34	-0.01	0.33
Oct-25	0.47	0.52	0.44	0.48	-0.01	0.45
Nov-25	0.60	0.62	0.57	0.60	0.00	0.54
Dic-25	0.43	0.44	0.41	0.43	0.00	0.43
Ene-26	0.51	0.56	0.43	0.50	0.01	0.42
Feb-26	0.36	0.43	0.33	0.37	-0.01	0.32
Mar-26	0.35	0.36	0.33	0.35	0.00	0.33
Anuales						
Próximos 12 meses (Abr-25; Abr-26)	4.09	4.43	3.90	4.16	-0.07	3.79
2025	3.77	3.95	3.60	3.83	-0.06	3.80
2026	3.89	4.01	3.70	3.85	0.04	3.74
2027	3.75	4.00	3.29	3.66	0.09	3.72
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2026-2029)	3.65	4.00	3.29	3.53	0.12	3.70
Inflación Largo Plazo (2030-2033)	3.62	4.00	3.20	3.50	0.12	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Abril	0.06	0.09	0.00	0.18	-0.12	
Inflación Subyacente Abril	0.46	0.47	0.43	0.40	0.06	0.46
Inflación Subyacente Próximos 12 meses (Abr-25; Abr-26)	3.62	3.76	3.47	3.67	-0.05	3.60
Inflación Subyacente 2025	3.71	4.05	3.30	3.84	-0.13	3.90
Inflación Subyacente 2026	3.83	4.00	3.64	3.77	0.06	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
May-06	México	Inversión Fija Bruta Mensual	Feb		-1.5	%
		Inversión Fija Bruta Anual	Feb		-6.7	%
		Reservas Internacionales	Abr-25		239,137.9	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	18/25			
May-07		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	18/25			
May-08		Indice de Precios al Consumidor Quincenal*	Abr	0.11	0.12	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Quincenal*	Abr	0.06	0.34	%
		Indice de Precios al Consumidor Mensual*	Abr	0.29	0.31	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual*	Abr	0.46	0.43	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual*	Abr	3.89	3.80	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	Abr	3.90	3.64	%
		Indice de Precios al Productor Mensual	Abr		0.0	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Abr		7.3	%
May-09		Confianza del Consumidor	Abr		46.1	
May-05	Estados Unidos	Markit PMI Servicios (Dato Final)	Abr	51.4	51.4	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Abr	51.2	51.2	
		ISM Servicios	Abr	50.6	50.8	
May-06		Balanza Comercial	Mar	-129.0	-122.7	B
		Balanza Comercial de Bienes	Mar		-162	B
Mar-07		Decisión de Política Monetaria del FOMC	May-07	4.25-4.50	4.25-4.50	
		Crédito al Consumidor	Mar	9.90	-0.81	B
May-08		Peticiones Iniciales	May-03	230	241	K
		Reclamos Continuos	Abr-26		1.916	M
		Costos Laborales	1T25	5.3	2.2	%
		Productividad no Agrícola	1T25	-0.4	1.5	%
		Inventarios al Mayoreo Mensual	Mar	0.5	0.5	%
		Ventas al Mayoreo Mensual	Mar		2.4	%
May-05	Canadá	Activos de Reserva	Abr		126	M
May-06		Balanza Comercial	Mar		-1.52	B
		Exportaciones	Mar		70.11	B
		Importaciones	Mar		71.63	B
		Indice de Manufactura Ivey	Abr		55.6	
May-07		Indice Líder Mensual	Abr		0.07	%
May-09		Cambio en el Empleo	Abr	22.5	-32.6	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Abr		-62.0	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Abr		29.5	K
		Tasa de Desempleo	Abr		6.7	%
		Tasa de Participación	Abr		65.2	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
May-08	Argentina	Producción Industrial Anual	Mar		5.6	%
May-06	Brasil	Markit PMI Servicios	Abr		52.5	
		Markit PMI Compuesto	Abr		52.6	
May-07		Producción Industrial Mensual	Mar		-0.1	%
		Producción Industrial Anual	Mar		1.5	%
		Balanza Comercial	Abr		8.155	B
May-08		Indice de Precios al Productor Mensual	Mar		-0.12	%
May-09		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Abr		0.56	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Abr		5.48	%
May-07	Chile	Balanza Comercial	Abr		1,877	M
May-08		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Abr		0.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Abr		0.4	%
May-07	Colombia	Exportaciones Anual	Mar		-0.8	%
May-08		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Abr		0.52	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Abr		5.09	%
May-08	Perú	Anuncio de Decisión de Política Monetaria	May		4.75	%
		Balanza Comercial	Mar		2,109	M

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
May-06	Alemania	Markit PMI Servicios (Dato Final)	Abr	48.8	48.8	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Abr	49.7	49.7	
May-07		Pedidos de Fábrica Mensual	Mar	2.2	0.0	%
		Pedidos de Fábrica Anual	Mar		-0.2	%
		Markit PMI Construcción	Abr		40.3	
May-08		Producción Industrial Mensual	Mar	0.8	-1.3	
		Producción Industrial Anual	Mar		-4	%
		Exportaciones	Mar		1.8	%
		Importaciones	Mar		0.7	%
		Balanza Comercial	Mar	19.0	17.7	B€
May-05	Zona del Euro	Confianza del Consumidor <i>Sentix</i>	May		-19.5	
May-06		Markit PMI Servicios (Dato Final)	Abr	49.7	49.7	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Abr	50.1	50.1	
		Indice de Precios de Producción Mensual	Mar	-1.1	0.2	%
		Indice de Precios de Producción Anual	Mar		3	%
May-07		Markit PMI Construcción	Abr		44.8	
		Ventas Minoristas Mensual	Mar	-0.1	0.3	%
		Ventas Minoristas Anual	Mar		2.3	%
May-06	Reino Unido	Markit PMI Servicios	Abr	48.9	48.9	
		Markit PMI Compuesto	Abr	48.2	48.2	
May-07		Markit PMI Construcción	Abr		46.4	
		Precios de Vivienda de <i>RICS</i>	Abr		2	
May-08		Precios de Vivienda <i>Halifax</i> Mensual	Abr		-0.5	%
		Precios de Vivienda <i>Halifax</i> Anual	Abr		2.8	%
		Decisión de Política Monetaria del <i>BOE</i>	May	4.25	4.50	%
May-05	Suiza	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Abr	0.2	0.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Abr		0.3	%
		Tasa de Desempleo	Abr		2.8	%
May-07		Reservas de Divisas	Abr		726	B
May-09		Confianza del Consumidor	2T25		-31.12	

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
May-04	Australia	Markit PMI Servicios (Dato Final)	Abr	51.4	51.4	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Abr	51.4	51.4	
May-05		Permisos de Construcción Mensual	Mar		-0.3	%
		Permisos de Construcción Anual	Mar		9.1	%
		Crédito del Sector Privado Mensual	Mar		1	%
May-06		Índice de Comportamiento del Sector Manufacturero A/G	Abr		-29.7	
		Índice de Comportamiento del Sector Construcción A/G	Abr		-19.3	
May-06	Japón	PMI Nikkei Compuesto (Dato Final)	Abr		51.1	
		PMI Nikkei Servicios (Dato Final)	Abr		52.2	
May-08		Gasto de los Hogares Mensual	Mar	-0.5	3.5	%
		Gasto de los Hogares Anual	Mar	0.2	-0.5	%
		Índice Líder Mensual	Mar		-0.3	
		Índice Coincidente Mensual	Mar		0.8	
		Índice Líder	Mar	107.5	107.9	
		Índice Coincidente	Mar		117.3	
		Activos de Reserva	Abr		1,272.5	B
May-06	Nueva Zelanda	Tasa de Desempleo	1T25	5.3	5.1	%
		Tasa de Participación	1T25		71	%
		Cambio en el Empleo Trimestral	1T25	0.1	-0.1	%
		Índice de Costos Laborales Trimestral	1T25		0.6	%
		Índice de Costos Laborales Anual	1T25		2.9	%
		Activos de Reserva	Abr		45,354	M

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES					
		02-may-25	25-abr-25	16-abr-25	11-abr-25
Cete	7	8.96	8.97	9.00	8.97
Cete	28	8.82	8.77	9.00	8.85
Cete	91	8.57	8.60	8.64	8.74
Cete	182	8.40	8.43	8.47	8.55
Cete	364	8.44	8.51	8.53	8.59
Cete	720	8.65	8.68	8.66	8.73

BONOS					
M_BONOS_260305	307	8.34	8.35	8.30	8.41
M_BONOS_260903	489	8.13	8.17	8.16	8.27
M_BONOS_270304	671	8.23	8.19	8.17	8.32
M_BONOS_270603	762	8.26	8.22	8.25	8.39
M_BONOS_280302	1035	8.48	8.46	8.48	8.67
M_BONOS_290301	1399	8.70	8.69	8.72	8.86
M_BONOS_290531	1490	8.70	8.70	8.73	8.87
M_BONOS_300228	1763	8.85	8.80	8.88	9.03
M_BONOS_310529	2218	9.01	8.87	9.00	9.14
M_BONOS_330526	2946	9.27	9.17	9.32	9.41
M_BONOS_341123	3492	9.39	9.27	9.46	9.57
M_BONOS_361120	4220	9.43	9.33	9.52	9.62
M_BONOS_381118	4948	9.76	9.67	9.84	9.88
M_BONOS_421113	6410	9.96	9.91	10.09	10.16
M_BONOS_471107	8224	10.01	9.93	10.14	10.23
M_BONOS_530731	10317	10.03	9.94	10.15	10.25

UMS				
México "UMS-26"	108.499660	108.489025	109.107425	108.785150

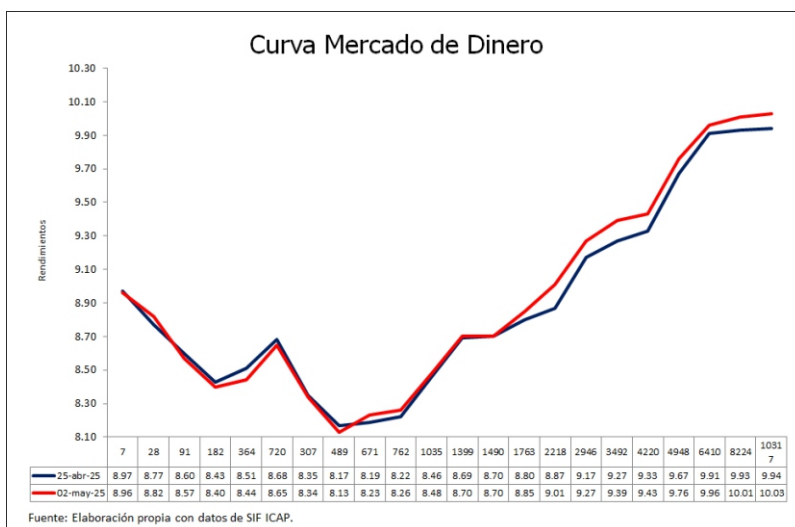
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	19.5957	19.5196	19.9592	20.2909
Dolar CASH (MD)	19.5871	19.5116	19.9459	20.2831

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY				
	02-may-25	25-abr-25	16-abr-25	11-abr-25
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.38	4.34	4.36	4.37
1.5 meses	4.36	4.37	4.35	4.35
2 meses	4.34	4.36	4.38	4.38
3 meses	4.33	4.32	4.34	4.34
4 meses	4.41	4.32	4.35	4.35
6 meses	4.26	4.22	4.22	4.21
1 año	4.00	3.95	3.99	4.04
2 años	3.83	3.74	3.81	3.96
3 años	3.82	3.76	3.82	3.98
5 años	3.92	3.88	3.95	4.15
7 años	4.11	4.06	4.13	4.32
10 años	4.33	4.29	4.34	4.48
20 años	4.81	4.75	4.82	4.91
30 años	4.79	4.74	4.80	4.85

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.08300	0.08130	0.08530	0.08700
2 M	0.16150	0.16550	0.16820	0.17150
3 M	0.23500	0.24000	0.24200	0.24750
6 M	0.45150	0.47150	0.47200	0.47700
9 M	0.66500	0.69800	0.69800	0.69650
1 Y	0.87400	0.91300	0.90800	0.90550
2 Y	1.72500	1.78000	1.78000	1.75000
3 Y	2.61500	2.66500	2.70000	2.68500
4 Y	3.58000	3.62000	3.68000	3.66000
5 Y	4.62000	4.63000	4.74000	4.75000

IRS TIIE				
3X1	8.700	8.790	8.855	8.945
6X1	8.385	8.475	8.510	8.580
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.