

El *FOMC* fue empático con el gobierno, pero mantiene la pausa para evaluar el efecto de los aranceles en el crecimiento y en la inflación

Tanto en el comunicado del Comité de Tasas de la Reserva Federal (*FOMC*, por sus siglas en inglés), como en la conferencia de prensa de Jerome Powell, se buscó tener cierta empatía con el gobierno federal, pero se mantuvo la idea de pausa hasta ver los efectos de los aranceles en el empleo (léase en el crecimiento de la economía) y en la inflación.

El diagnóstico del *FOMC* es que existe una economía fuerte, un mercado laboral sólido y una inflación ligeramente elevada (ver gráficos).

FOMC del 7 de mayo
La Fed reconoce la moderación de la economía por el sector externo, pero ve que se mantiene sólida

<p>Comunicado 19 de marzo</p> <ul style="list-style-type: none"> Los indicadores recientes sugieren que la actividad económica ha continuado expandiéndose a un ritmo sólido. 	<p>Comunicado 7 de mayo</p> <ul style="list-style-type: none"> Si bien las fluctuaciones en las exportaciones netas han afectado los datos, los indicadores recientes sugieren que la actividad económica ha continuado expandiéndose a un ritmo sólido.
---	--

El mercado laboral se mantiene sólido

<p>Comunicado 19 de marzo</p> <ul style="list-style-type: none"> La tasa de desempleo se ha estabilizado en un nivel bajo en los últimos meses y las condiciones del mercado laboral se mantienen sólidas. 	<p>Comunicado 7 de mayo</p> <ul style="list-style-type: none"> La tasa de desempleo se ha estabilizado en un nivel bajo en los últimos meses, y las condiciones del mercado laboral se mantienen sólidas.
--	---

La inflación es alta

<p>Comunicado 19 de marzo</p> <ul style="list-style-type: none"> La inflación se mantiene algo elevada. 	<p>Comunicado 7 de mayo</p> <ul style="list-style-type: none"> La inflación se mantiene algo elevada.
---	---

Creemos que con ese lenguaje críptico que caracteriza a la Reserva Federal (*Fed*), el *FOMC* buscó tener cierta empatía con el gobierno:

1.- Abrió una ventana a un buen resultado en materia de aranceles: "...el gobierno está negociando con muchos países sobre aranceles. Sabremos más con cada semana y mes que pase sobre dónde se aplicarán los aranceles. Y sabremos cuáles serán los efectos cuando empecemos a ver las consecuencias. Así que creemos que estaremos aprendiendo. No puedo decir cuánto tiempo tomará, pero por ahora parece que es una decisión bastante clara: esperar y observar".

2.- En materia de inflación, considera un escenario en el que pueden tener efectos de una sola vez: "... los efectos sobre la inflación podrían ser efímeros, reflejando un cambio puntual en el nivel de precios".

Contenido	
Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	4
Tipos de Cambio	8
Internacional	10
Escenarios <i>Weekly</i>	12
Encuestas	13
Deuda Privada	15
Noticias Relevantes	16
Encuesta Inflación	18
Agenda Económica	19
Mercado en Cifras	23

“Creo que el panorama subyacente de la inflación es positivo”.

No obstante, mantuvo la misma línea de esperar:

“Los aumentos arancelarios anunciados hasta la fecha han sido significativamente mayores de lo previsto”.

“Sin embargo, todas estas políticas aún están en desarrollo, y sus efectos en la economía siguen siendo muy inciertos”.

“Creo que existe mucha incertidumbre sobre, por ejemplo, dónde se estabilizarán las políticas arancelarias y, cuándo lo hagan, cuáles serán las implicaciones para la economía, el crecimiento y el empleo”.

“Todavía no vemos grandes efectos económicos en los datos”.

“Pero hay mucho que desconocemos. Creo que estamos en buena posición para esperar y ver qué pasa. No tenemos que apresurarnos. Creemos que el costo de esperar es bastante bajo”.

Con todo y los reproches posteriores del presidente Donald Trump, fue un discurso mucho más amigable para los mercados financieros.

Hasta aquí no había aún nada concreto.

Sin embargo, el jueves por la mañana, el gobierno trumpista anunció su primer acuerdo arancelario con el Reino Unido.

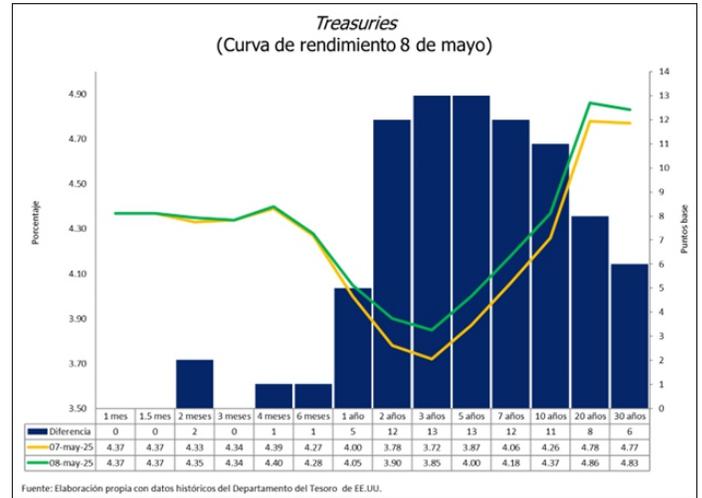
A pesar de que se destraba el comercio entre ambos países, lo que mejora la economía, la permanencia de algunos aranceles implica inflación; aunque sea de un solo golpe.

Queda claro que más acuerdos implican más probabilidades de inflación futura, que no logra calibrarse aún.

Siguiendo el pensamiento expresado por el FOMC y por Jerome Powell del miércoles pasado, la Fed tardaría en recortar su tasa de referencia.

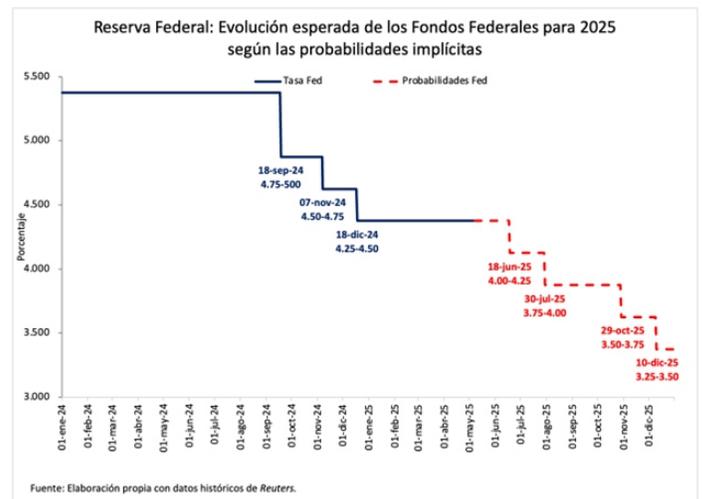
Por eso, el mismo jueves las tasas de los *treasuries* repuntaron fuerte (ver gráfico).

Curva de *treasuries* del jueves 8 de mayo

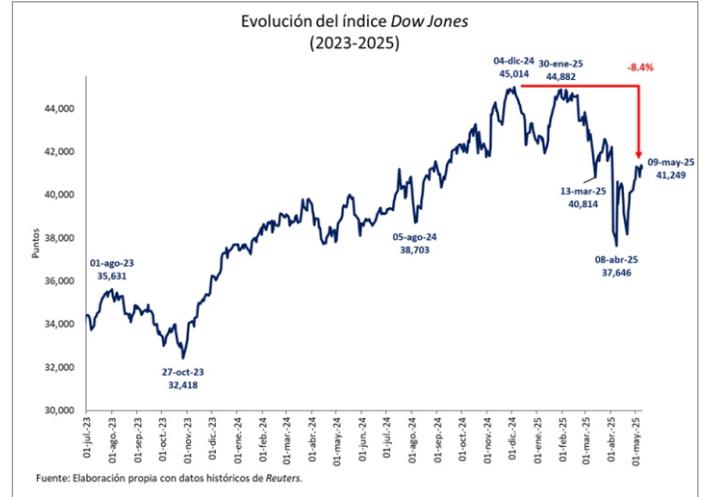
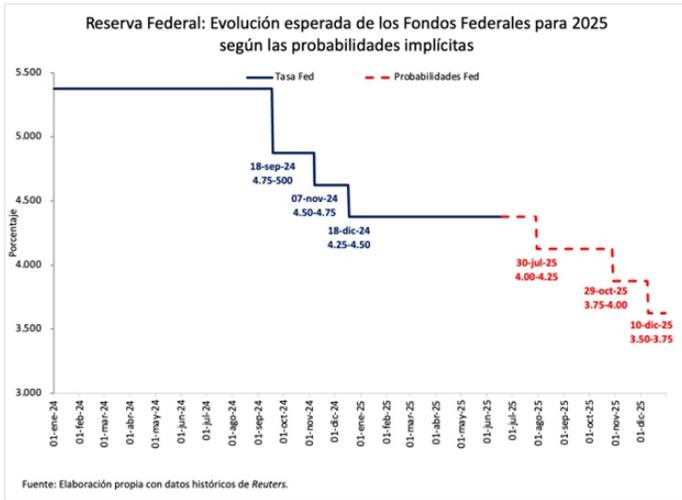


El mercado de futuros de los fondos federales reaccionó todavía con optimismo (ver gráficos).

Expectativas de los futuros de los fondos federales hace una semana



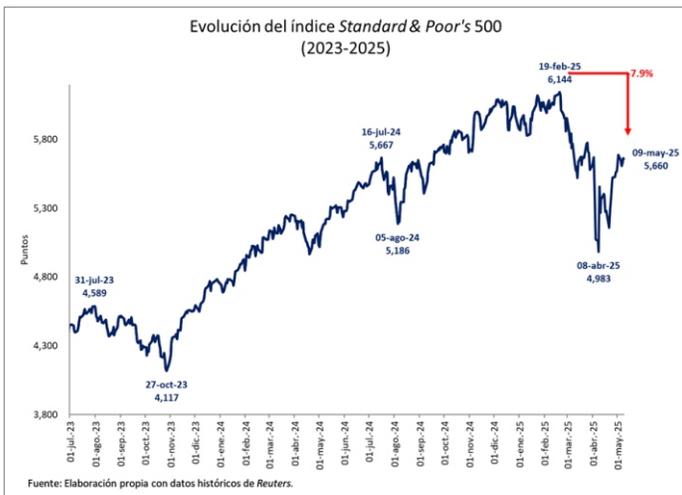
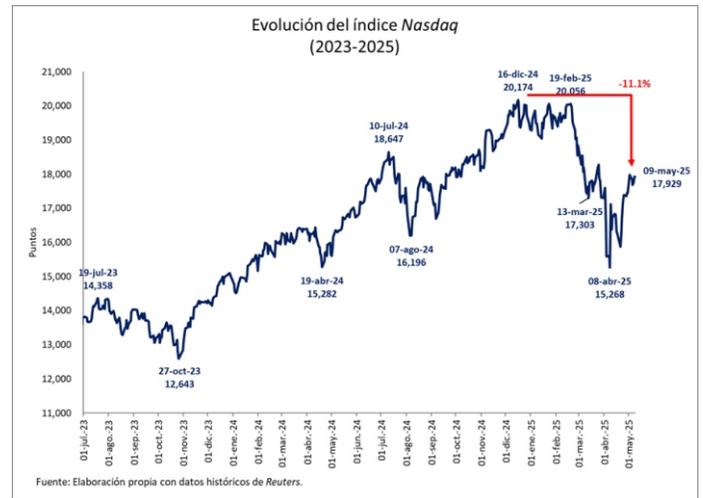
Expectativas de los futuros de los fondos federales esta semana



Incluso las bolsas estadounidenses tuvieron una tercera semana favorable (ver cuadro y gráficos).

Evolución de las bolsas de EE.UU. (Rendimiento en dólares)			
	Dow Jones	Nasdaq	S&P500
En 2020	7.2	43.6	16.3
En 2021	18.7	21.4	26.9
En 2022	-8.8	-33.1	-19.4
En 2023	13.7	43.4	24.2
En 2024	12.9	28.6	23.3
En 2025	-3.0	-7.2	-3.8
Desde el máximo histórico a hoy*	-8.4	-11.1	-7.9
Del mínimo pandemia a hoy (23-mar-20)	153.0	161.3	121.9
ene-25	4.7	1.6	2.7
feb-25	-1.6	-4.0	-1.4
mar-25	-4.2	-8.2	-5.8
abr-25	-3.2	0.9	-0.8
may-25	1.4	2.8	1.6
Última semana	-0.2	-0.3	-0.5

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



El proceso de firma de acuerdos arancelarios apenas empieza, a medida que vayan cayendo nuevos tratados, veremos los efectos sobre el crecimiento de la economía y la inflación estadounidense.

Tasas

Con un comunicado *dovish* Banxico recortará 50 pb el jueves, más la promesa de otros 50 pb

El recorte de esta semana de 50 puntos base (pb) de la tasa Banxico, ya sólo falta oficializarlo, como lo hemos dicho, ya las encuestas y las tasas de los Cetes lo tienen incorporado.

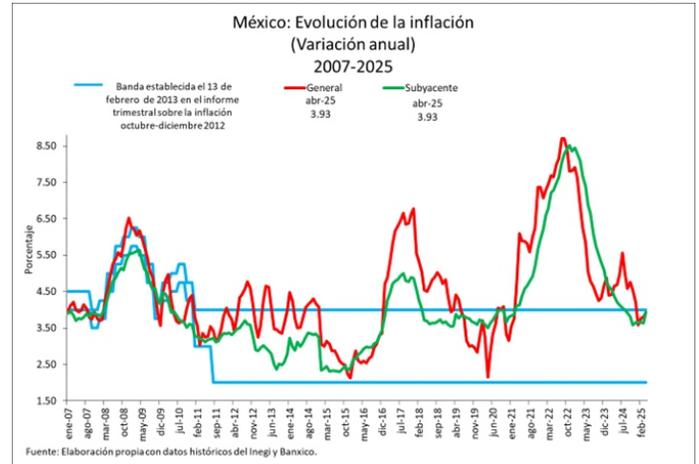
Lo importante será lo que diga el comunicado, que todo indica será de corte *dovish*, sobre todo, si nos atenemos a las declaraciones de los miembros de la Junta de Gobierno.

La semana pasada, tanto Victoria Rodríguez como Jonathan Heath se pronunciaron abriendo la puerta a más recortes de la tasa de referencia en junio (ver cuadro).

Banxico: Calendario de reuniones de política monetaria en 2025
15 de mayo de 2025
26 de junio de 2025
7 de agosto de 2025
25 de septiembre de 2025
6 de noviembre de 2025
18 de diciembre de 2025
Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Hay espacio para seguir recortando, ya que la inflación de abril, aún con el rebote, se mantiene dentro del rango oficial (ver gráfico).

La inflación general de todo abril fue de 3.93% anual, se esperaba 3.91% de un anterior de 3.80%. La inflación subyacente fue de 3.93%, se esperaba 3.92% de uno anterior de 3.64%

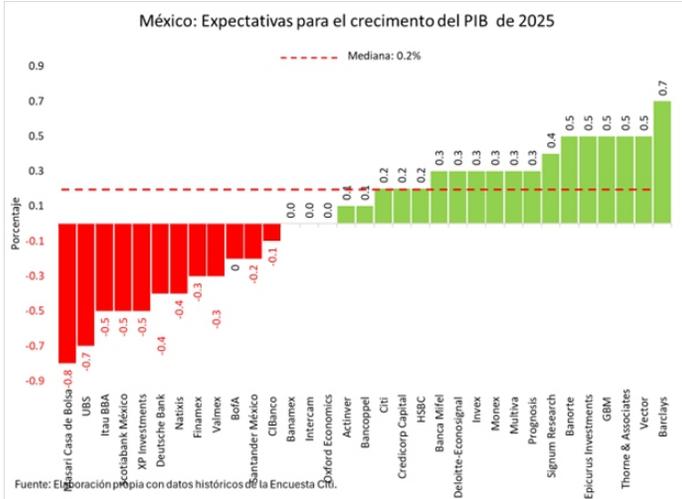


Sin embargo, las expectativas de crecimiento de la economía están colapsadas (ver gráficos).

Encuesta Citi
Para 2025 el pronóstico de crecimiento del PIB bajó al 0.10% desde el 0.20% anterior



15 corredurías (45%), de las 33 que contestaron la encuesta, pronostican un crecimiento cero o negativo en 2025



Con todo y que el reporte del Producto Interno Bruto (PIB) del primer semestre de 2025 fue positivo y se evitó la recesión técnica, los indicadores cíclicos continúan sumergidos en la zona de contracción.

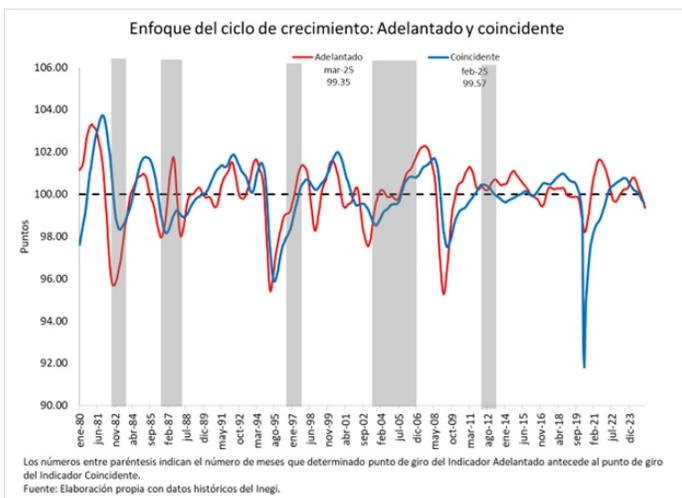
La última vez que los dos indicadores cíclicos (Coincidente y Adelantado) cayeron por debajo de los 100 puntos simultáneamente, fue en la recesión que inició en 2019.

No hay cambios de tendencias y la recesión sigue asomándose (ver gráfico y cuadro).

El Indicador Coincidente acentuó la tendencia decreciente.

El Indicador Adelantado presentó un comportamiento negativo y se profundizó en esa región.

Ambos presentan 5 meses debajo del nivel de 100 puntos



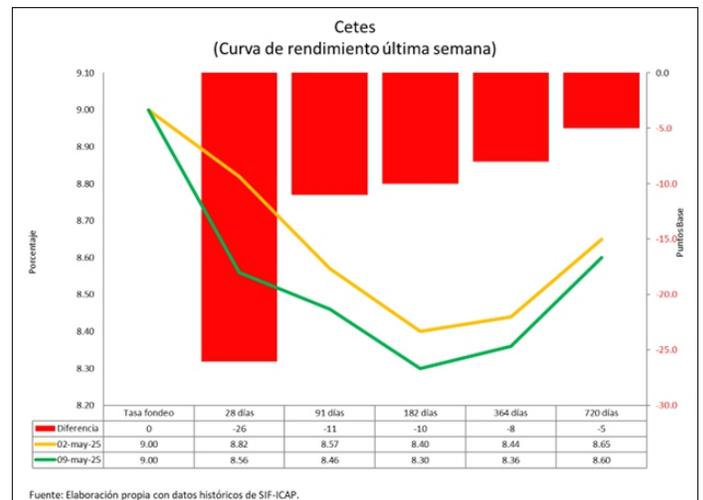
México: recesiones y expansiones de la economía

Puntos de giro de la economía mexicana, 1980-2020						
Recesiones			Expansiones			Ciclo
Inicio	Fin	Duración (meses)	Inicio	Fin	Duración (meses)	Duración (meses)
dic-81	jun-83	19	jul-83	sep-85	27	46
oct-85	dic-86	15	ene-87	nov-94	95	110
dic-94	may-95	6	jun-95	sep-00	64	70
oct-00	ene-02	16	feb-02	jun-08	77	93
jul-08	may-09	11	jun-09	may-19	120	131
jun-19	may-20	12	jun-20			

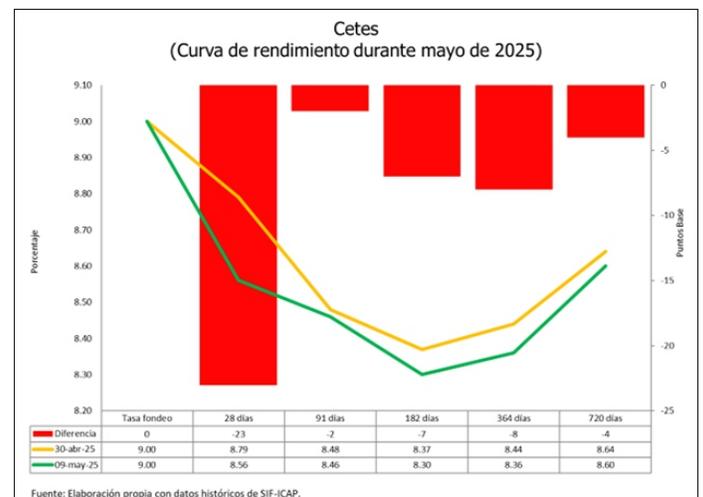
Fuente: Elaboración propia con datos del CFCEM.

De hecho, las tasas de Cetes ya están empezando a descontar el recorte de 50 pb de la tasa Banxico para el comunicado de junio (ver gráficos).

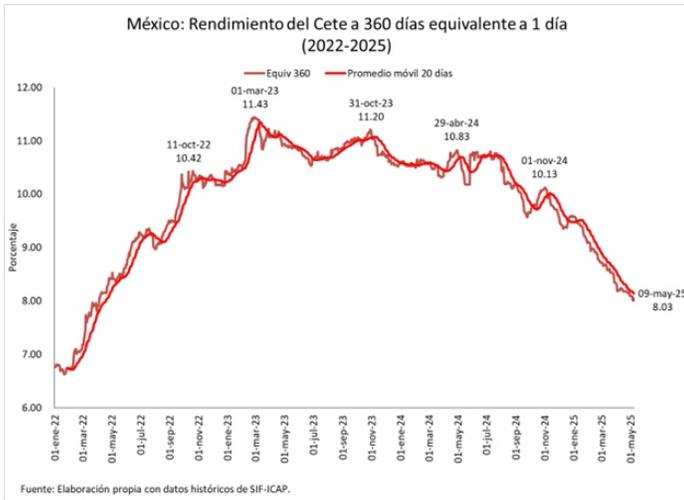
Curva de Cetes de la última semana



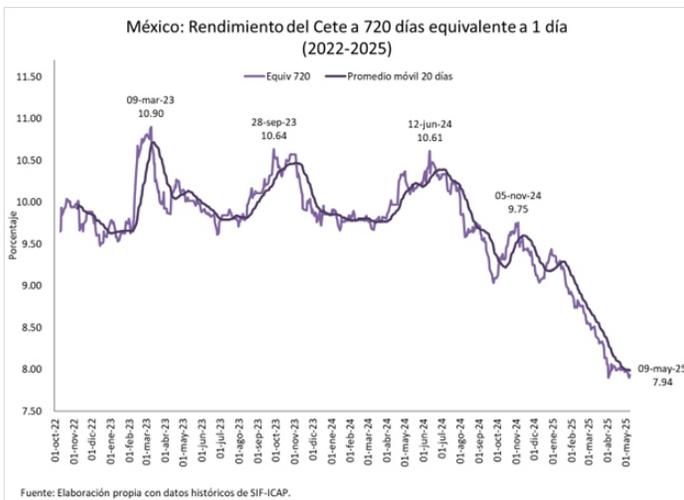
Curva de Cetes de mayo 2025



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



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

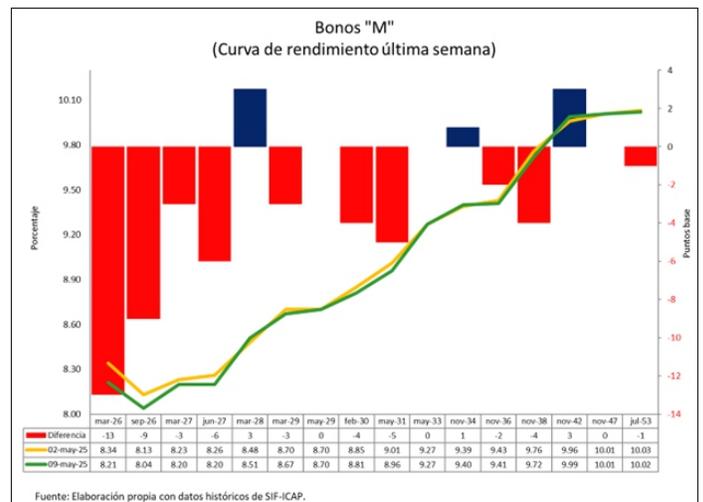


Bonos

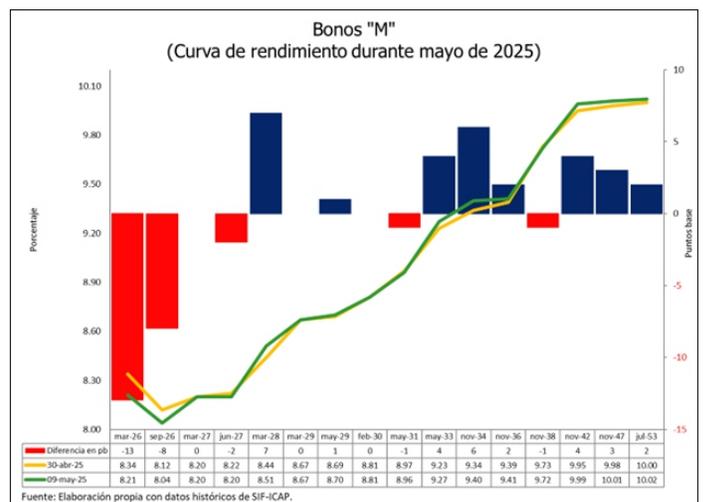
Las tasas de la curva de los bonos "M" bajaron, la política monetaria local domina

Los rendimientos de los bonos "M" bajaron la semana pasada, aguantaron las presiones de los *treasuries* de jueves y viernes (ver sección Principal) -ver gráficos-.

Curva de Bonos M de la última semana

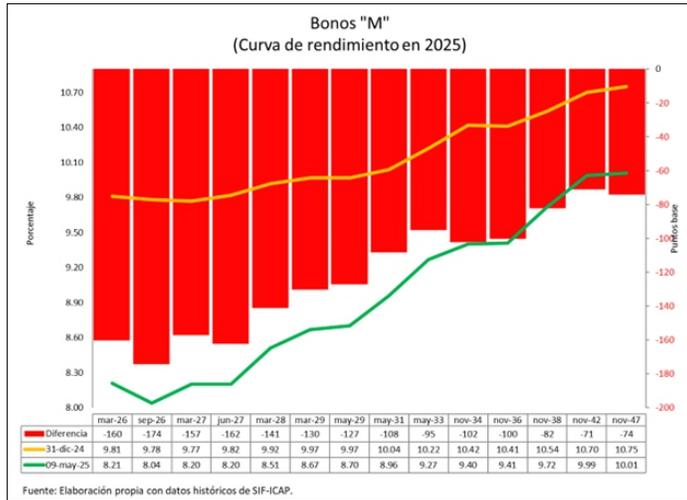


Curva de Bonos M en mayo



La política monetaria local de recortes acelerados de la tasa de referencia ha dominado a la incertidumbre que genera la pausa de la Fed (ver gráfico).

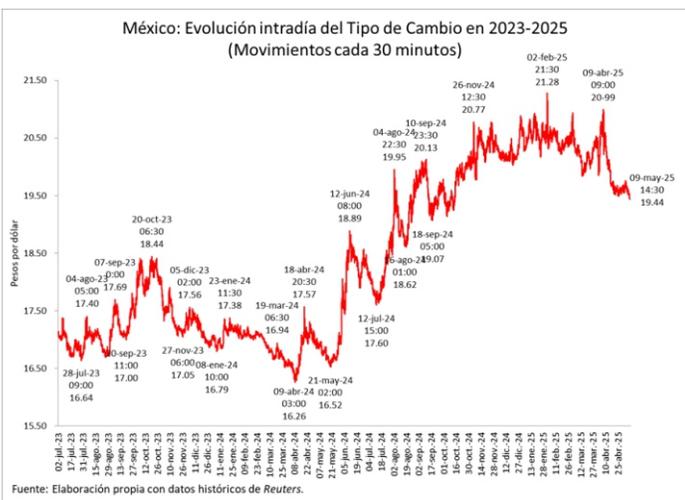
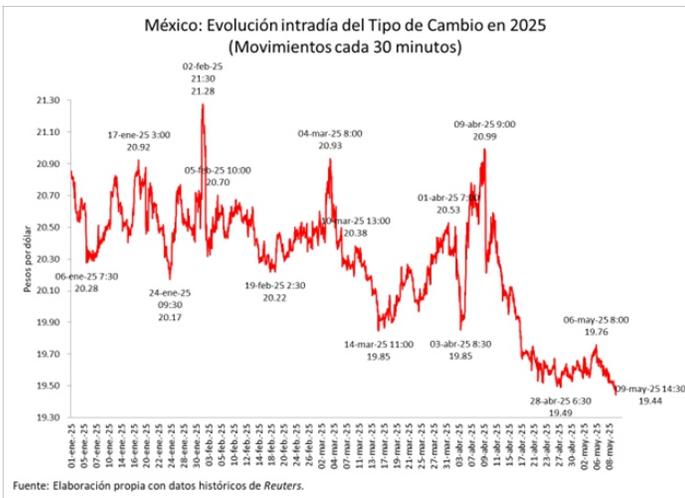
Curva de Bonos M en 2025



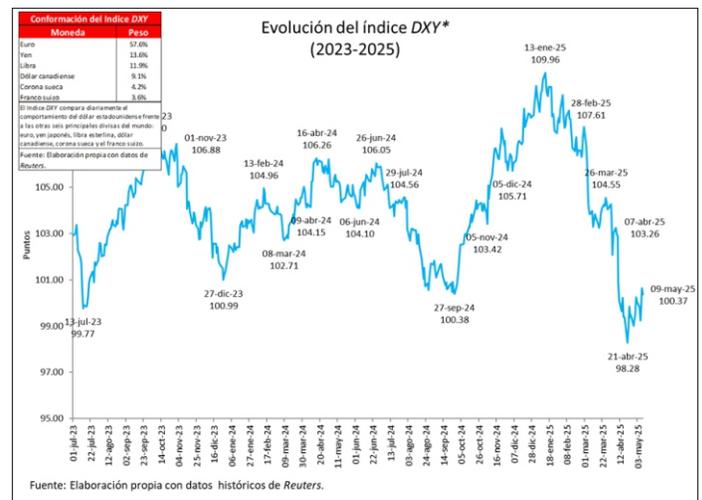
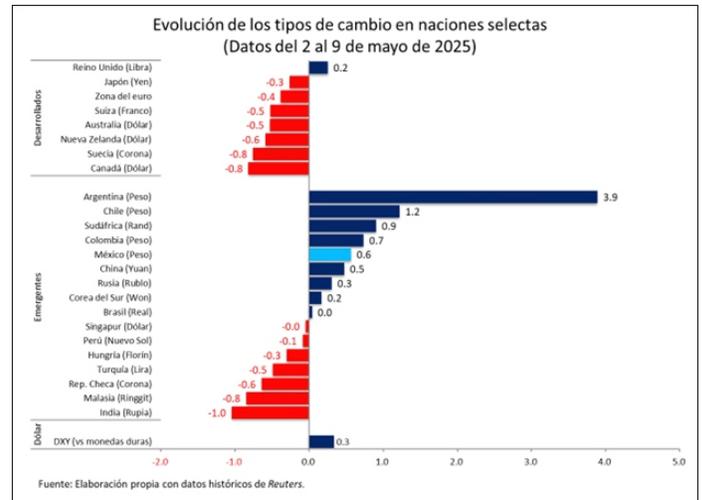
El tipo de cambio estable lleva a un peso caro que no favorece el crecimiento de la economía

El tipo de cambio pasó otra semana de estabilidad, aún frente a un dólar que mundialmente siguió recuperando un poco de fuerza (ver gráficos).

Sigue con mucha fuerza el peso, aunque aún esperamos un Banxico más agresivo que empuje a un dólar más caro

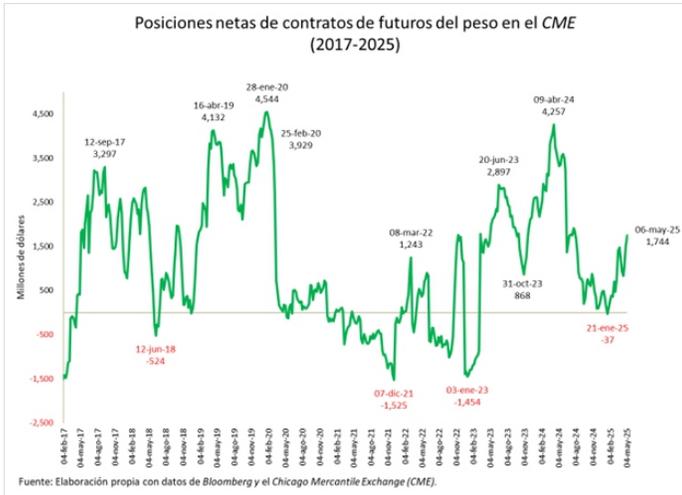


Variaciones de las monedas en la última semana

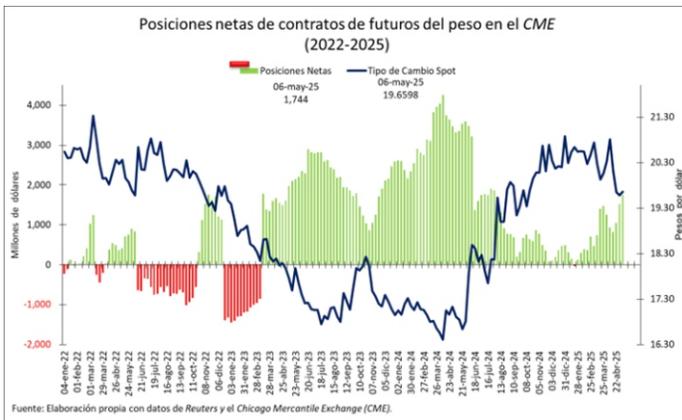
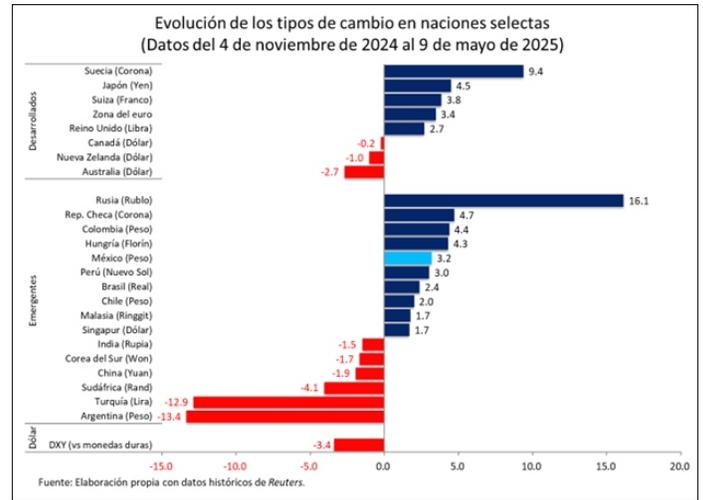


El peso mexicano es respaldado, en parte, por un carry favorable por las altas tasas en pesos (ver gráficos).

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

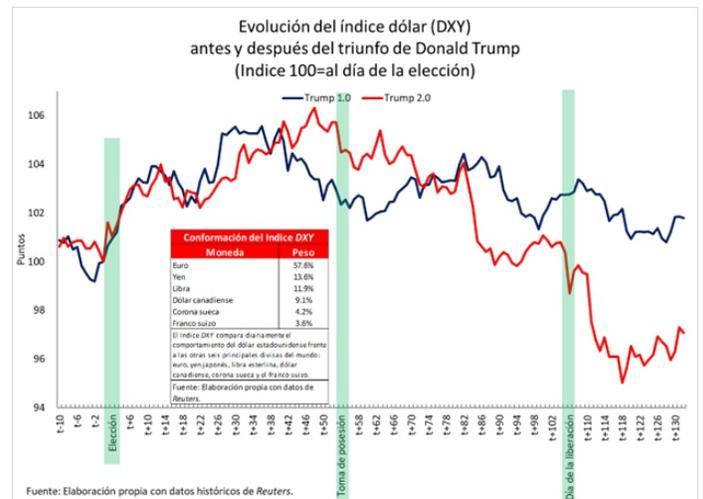


Variaciones desde el triunfo electoral de Trump



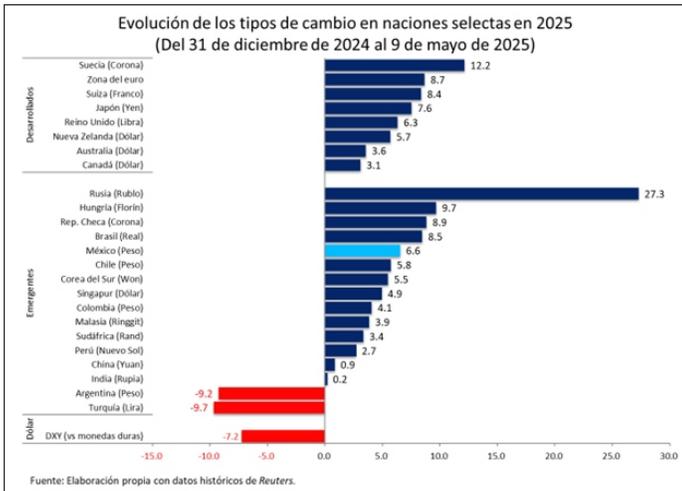
Índice DXY

Trump 1.0 vs Trump 2.0



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

Variaciones de las moneda en 2025



El continuar con un peso demasiado fuerte no ayuda a la recuperación de la economía.

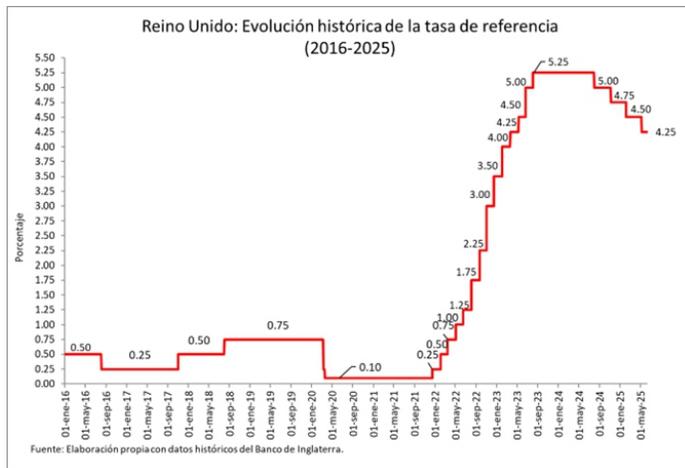
Falta que el Banco de México (Banxico) recorte aceleradamente su tasa de referencia, para cerrar el carry que favorece los arbitrajes internacionales y permita un tipo de cambio mucho más alto que apoye las exportaciones.

El BOE recortó su tasa 25 pb, aún y cuando enfrenta expectativas de alza en la inflación

El Banco de Inglaterra (*BOE*, por sus siglas en inglés) recortó su tasa de referencia en 25 puntos base, para dejarla en 4.25%.

La decisión fue dividida: dos miembros votaron por un recorte de 50 pb y dos por no moverla (ver gráfico y cuadros).

El BOE bajó la tasa de referencia en 25 puntos básicos al 4.25%



El Banco continúa con su ciclo de bajas, espaciando los recortes cada 2 reuniones y sumando ya 100 puntos base

Banco de Inglaterra: Decisiones de política monetaria		
	Magnitud del movimiento (pb)	Tasa de interés (%)
01-feb-24	-	5.25
21-mar-24	-	5.25
09-may-24	-	5.25
20-jun-24	-	5.25
01-ago-24	-25	5.00
19-sep-24	-	5.00
07-nov-24	-25	4.75
19-dic-24	-	4.75
06-feb-25	-25	4.50
20-mar-25	-	4.50
08-may-25	-25	4.25

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

El Comité de Política Monetaria votó por una mayoría de 5 a 4 a favor de reducir la tasa de interés bancaria en 0.25%

Banco de Inglaterra: Historial de las votaciones durante 2024-2025									
	Andrew Bailey	Clare Lombardelli	Sarah Breeden	Swati Dhingra	Megan Greene	Alan Taylor	Catherine L Mann	Huw Pill	Dave Ramsden
01-feb-24	-	-	-	-25	-	-	25	-	-
21-mar-24	-	-	-	-25	-	-	-	-	-
09-may-24	-	-	-	-25	-	-	-	-	-25
20-jun-24	-	-	-	-25	-	-	-	-	-
01-ago-24	-25	-25	-25	-25	-	-	-	-	-25
19-sep-24	-	-	-	-25	-	-	-	-	-
07-nov-24	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-	-25	-25
19-dic-24	-	-	-	-25	-	-25	-	-	-25
06-feb-25	-25	-25	-25	-50	-25	-25	-50	-25	-25
20-mar-25	-	-	-	-25	-	-	-	-	-
08-may-25	-50	-25	-25	-25	-	-25	-50	-25	-

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

El recorte lo hizo en el marco de un acuerdo arancelario con Estados Unidos, lo que implica un alza de la inflación.

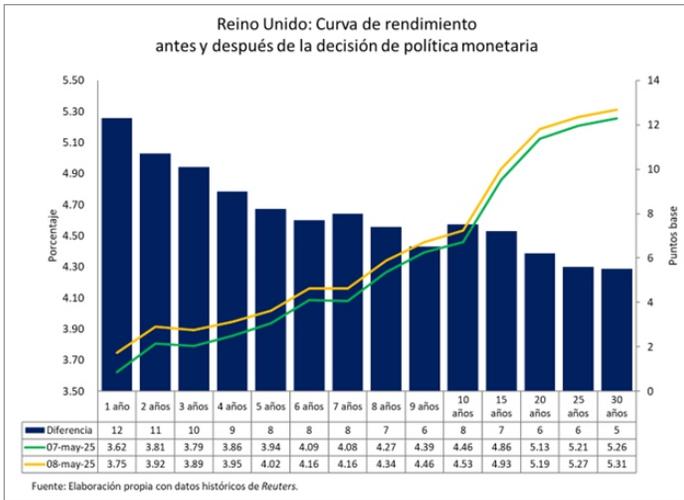
De hecho, el escenario del BOE es de un rebote de la inflación en 2025 (ver gráfico).

El Banco espera incrementos de la inflación en 2025, al parecer por el acuerdo arancelario con Estados Unidos. La expectativa es que vuelva a bajar en 2026



Por eso las tasas de la curva de bonos subieron a pesar del recorte de la tasa de referencia.

Reino Unido: curvas de tasas antes y después del comunicado que recortó 25 pb la tasa de referencia



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

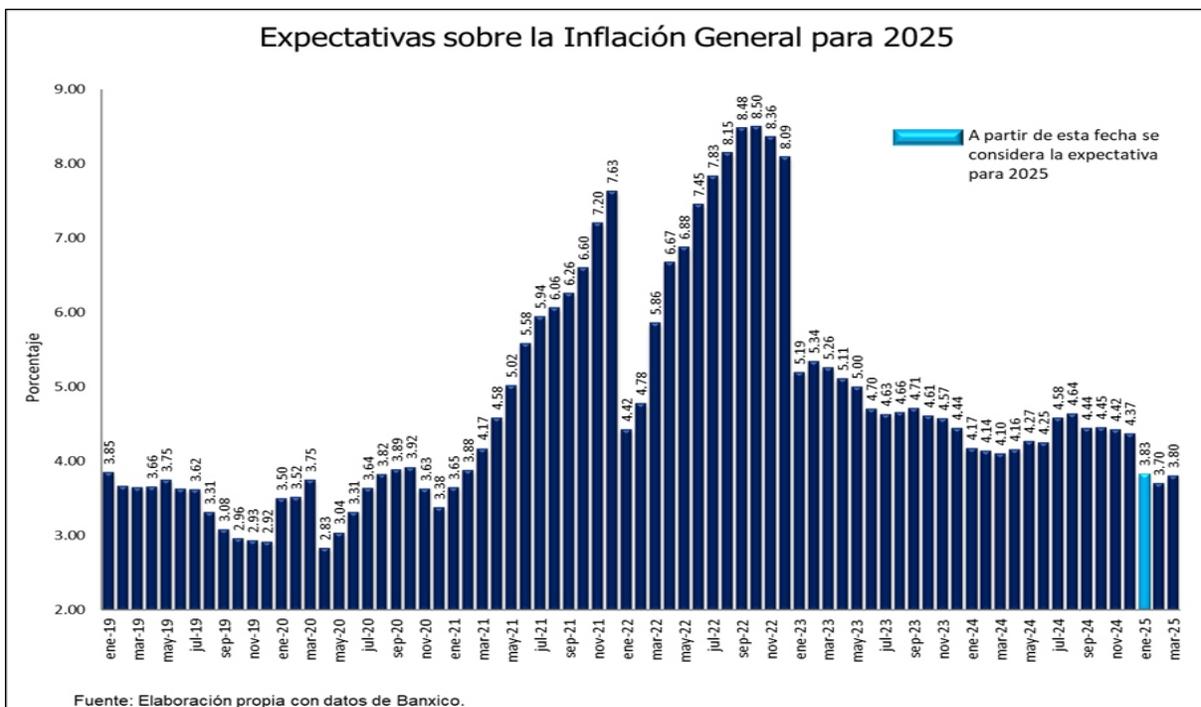
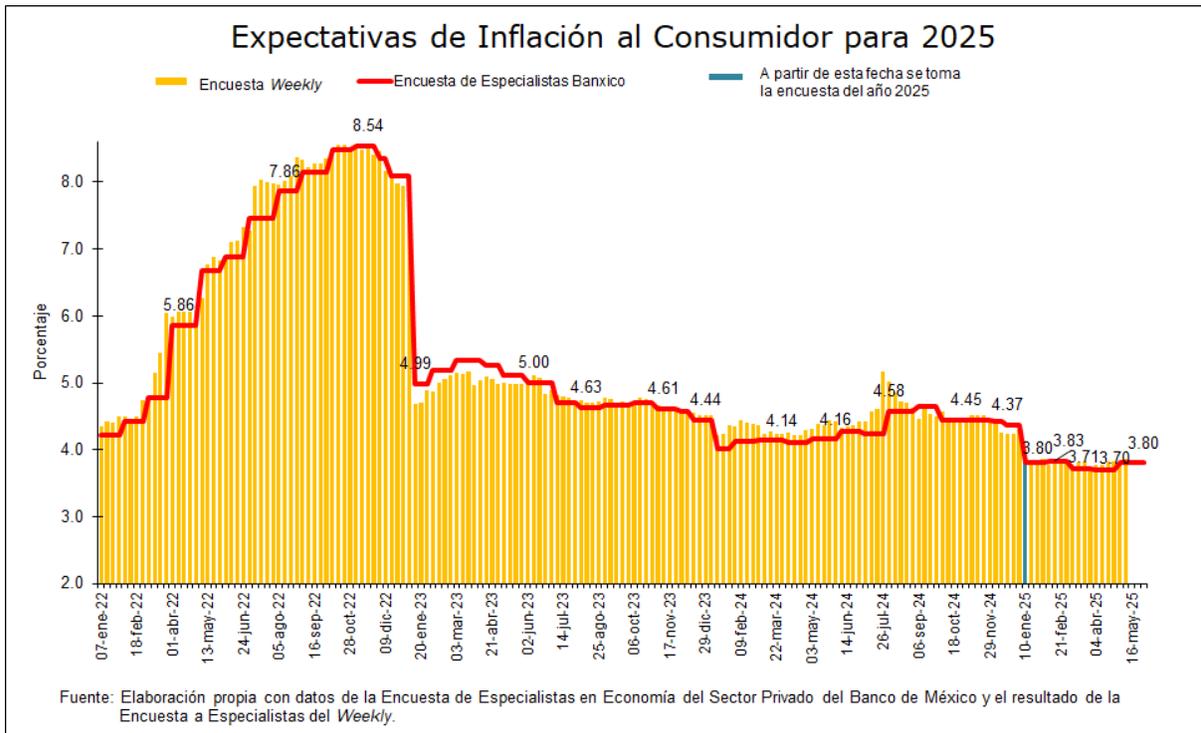
Proyecciones Zona del euro

	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%

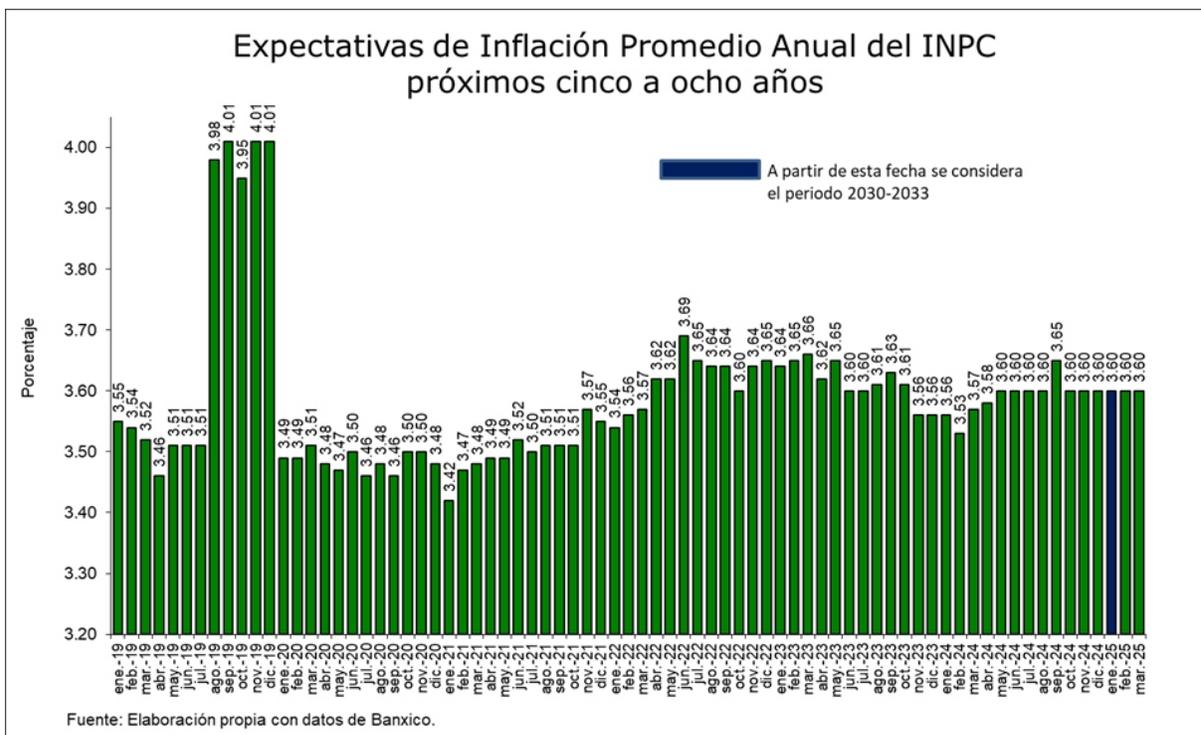
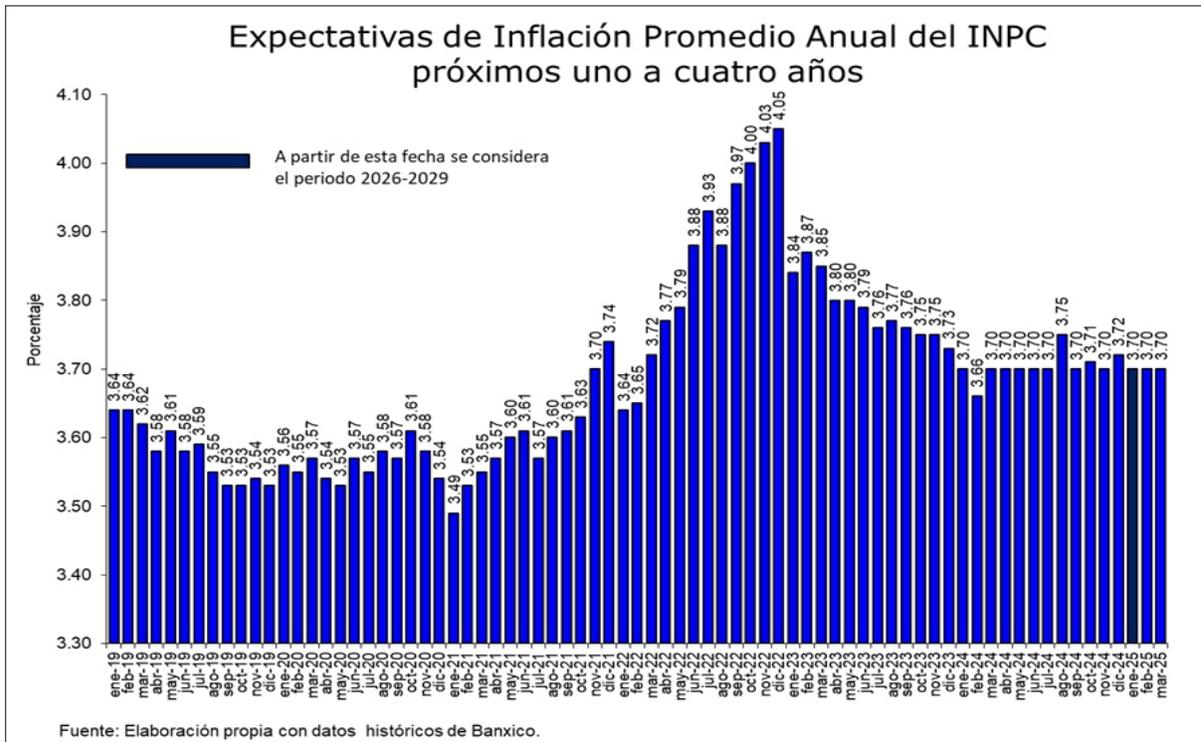
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México



(Semana del 5 al 9 de mayo de 2025)

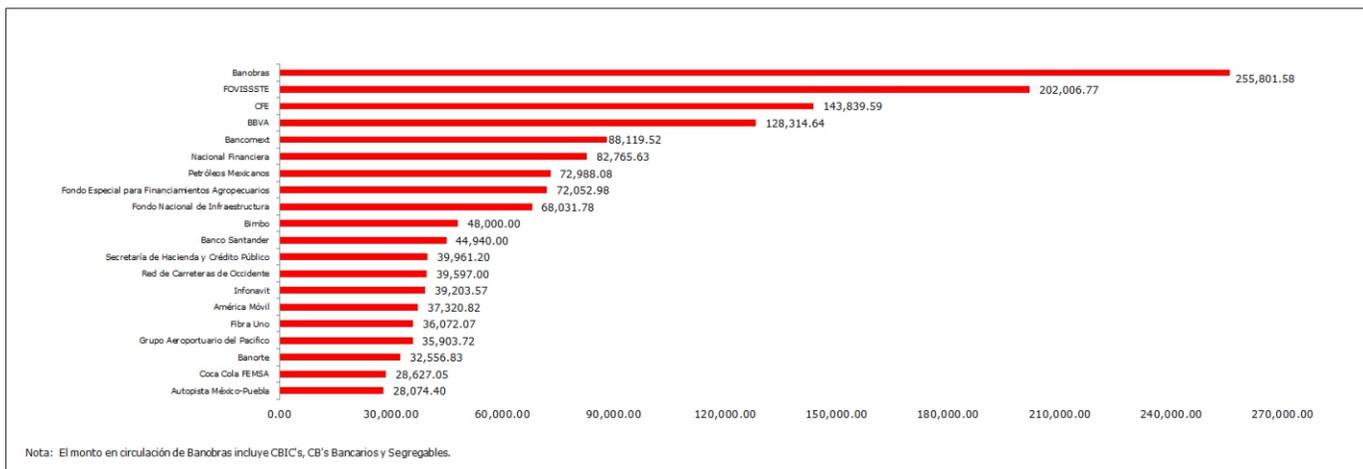
Colocaciones

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	Calificación				
										S&P	Moody's	Fitch	HR	PCR Verum
Serfimec	SERFICB 25	400	06-may-25	08-may-25	08-nov-29	4.5	TIIE Fondo	2.49%	N.A.	mxAAA			HR AAA	
Ferrocarril Mexicano	FERROMX 25	5,500	08-may-25	12-may-25	23-oct-28	3.5	TIIE Fondo	0.47%	N.A.	mxAAA		AAA(mex)		

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	116,054
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	2,494,371

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 9 de mayo de 2025.



Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Grupo Vasconia	Bienes de Consumo	Downgrade	D(mex)	Fitch Ratings
Seguros Centauro	Aseguradoras	Upgrade	A.mx	Moody's Local MX
Zapotlán el Grande, Jalisco	Gobierno Municipal	Upgrade	A.mx	Moody's Local MX

Próximas Colocaciones

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

ALIANZA IN MEXICO

El organismo que representa a empresas como *DiDi*, *Rappi* y *Uber* pidió a la Suprema Corte de Justicia de la Nación que analice de manera integral la constitucionalidad del impuesto de 2% que cobra el gobierno de Ciudad de México a las plataformas digitales por hacer uso de la infraestructura urbana.

ALSEA

El operador de restaurantes y cafeterías de origen mexicano aprobó en asamblea el nombramiento de Armando Torrado Martínez como presidente del consejo de administración, en sustitución de su hermano Alberto Torrado.

AMAZON

El gigante del comercio electrónico y servicios en la nube invertirá más de cuatro mil millones de dólares en el lanzamiento de una nueva región de infraestructura de AWS en Chile a finales de 2026.

BANCO DEL BAJIO

La institución enfocada en empresas dijo que durante este 2025 planea pagar como dividendo 50% de sus utilidades, en medio de un entorno de incertidumbre económica. La proporción bajó respecto del 60% pagado durante 2024, aunque la compañía dejó la puerta abierta, durante su llamada con inversionistas sobre los resultados del primer trimestre, a un dividendo extraordinario en la segunda mitad del año, sujeto a sus resultados y al panorama productivo del país.

BBB FOODS

La empresa que opera las Tiendas 3B en México y cuyas acciones cotizan en Estados Unidos aumentó sus ingresos totales en 35.1% a 17 mil 132 millones de pesos en el primer trimestre de 2025, en comparación con lo registrado en el mismo periodo de 2024. La compañía atribuyó el resultado al crecimiento de 13.5% en sus ventas mismas tiendas, así como a la expansión de su red de tiendas, que alcanzó las dos mil 889 sucursales al 31 de marzo de 2025. El flujo operativo incrementó 12.7%.

BITSO

La plataforma de compraventa de criptomonedas dio a conocer que su director general, Felipe Vallejo, fue reelegido para la presidencia de la Asociación *FinTech* México por tercer año consecutivo.

COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD

La empresa pública obtuvo ingresos de 164 mil 990 millones de pesos en el periodo de enero a marzo, un incremento de 11.7% frente a los 147 mil 750 millones del mismo lapso de 2024. La compañía dijo que sus ingresos por venta de energía aumentaron 2.1% en el trimestre, con alzas de 11.3% en el segmento doméstico y de 6.9% en el comercial. Así mismo, la CFE tuvo una pérdida neta de 16 mil 092 millones de pesos, que se comparó negativamente con la utilidad de 1869 millones del lapso de enero a marzo de 2024. El flujo operativo fue de 36 mil 781 millones de pesos, que estuvo 26.2% debajo de los 49 mil 838 millones del primer periodo de 2024.

CORPORACION ACTINVER

El grupo financiero arrendamiento y fondos de inversión dijo que sus accionistas aprobaron el nombramiento de Héctor Madero Rivero como presidente ejecutivo del consejo de administración. La empresa también dijo que sus accionistas aprobaron la designación de Fernando Pérez Pérez como vicepresidente ejecutivo del consejo y a Felicia Morrow como miembro propietario.

FIBRA INN

El fideicomiso hotelero obtuvo la aprobación para destinar 250 millones de pesos para recompra de CBFIs durante el periodo de 12 meses posteriores al 30 de abril de 2025.

FIBRA MTY

El fideicomiso inmobiliario diversificado firmó un contrato de arrendamiento de oficinas por más de 6700 metros cuadrados, con la posibilidad de extenderse hasta 8000 metros, en la ciudad de Monterrey, Nuevo León.

FORD MOTOR

Reportó resultados del primer trimestre del año. Entre enero y marzo, las ganancias ajustadas disminuyeron a 0.14 dólares por acción desde los 0.49 dólares del año anterior; en tanto, los ingresos cayeron 5% interanual hasta los 40,660 millones de dólares.

GENOMMA LAB INTERNACIONAL

El fabricante y distribuidor mexicano de productos farmacéuticos está invirtiendo en 10 iniciativas que le permitan impulsar sus ventas.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO

El administrador aeroportuario dio a conocer que elevó 9.1% su tráfico de pasajeros en el mes de abril, en comparación con los transportados un año antes, lo que representó su mejor avance de los últimos 20 meses. El crecimiento en el tráfico local fue de 12.3% en abril, mientras que el alza del tráfico internacional fue de 5.2%.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE

El operador de terminales aéreas informó que el tráfico de pasajeros en sus terminales aumentó 3.8% en abril frente al mismo periodo del año pasado, al atender a 6 millones 26 mil 662 viajeros en el periodo. El crecimiento en el tráfico de pasajeros de Asur fue producto de un incremento de 5.9% en el tránsito doméstico y de 0.5% en el tráfico internacional.

GRUPO SALINAS

Dio a conocer la inauguración de su primera unidad Más Salud, de atención médica que operará dentro de las tiendas de su negocio comercial Elektra y en sucursales independientes y el cual se lleva a cabo gracias a una alianza estratégica con una empresa de India.

MATTEL

El fabricante de juguetes puso en pausa sus previsiones para el año, debido a la situación arancelaria en Estados Unidos, que ha impuesto tarifas a otros países, incluyendo China. La compañía dijo que debido al volátil entorno macroeconómico y la evolución del panorama arancelario estadounidense, es difícil predecir el gasto de los consumidores y las ventas de *Mattel* en ese país durante lo que resta del año y la temporada navideña.

NR FINANCE MEXICO

El brazo financiero local de la automotriz de origen japonés *Nissan Motor* recibió un recorte en la calificación crediticia local por parte de la agencia *Fitch* México. La calificadora recortó la nota de *NR Finance* México de “AA(mex)” a “A+(mex)”, o del tercero al quinto nivel en la clasificación local de activos con grado de inversión.

OLLAMANI

Entre enero y marzo, los ingresos de la compañía aumentaron 27.1% frente al mismo periodo de 2024, mientras que su flujo operativo creció 3.5%. No obstante, el flujo operativo del segmento de fútbol se redujo 53.8%; en tanto, la utilidad de operación antes de amortización, depreciación y otros gastos también fue negativa en el apartado Editorial, donde cayó 514.3%, mientras que, en el negocio de juegos, que incluye los casinos de la marca *Play City*, subió 51.4%.

OPENAI

La empresa de inteligencia artificial detrás del desarrollo de *ChatGPT* dijo que su consejo de administración decidió que seguirá operando como una organización sin fines de lucro. La firma ha estado operando bajo la administración de una organización sin fines de lucro desde 2019 y ahora se transformará en una corporación de beneficio público para garantizar que opere en el mejor interés de los accionistas y la visión de la compañía.

PALO ALTO NETWORKS

La empresa especializada en ciberseguridad anunció la adquisición de *Protect AI*, una compañía dedicada a la seguridad del uso de aplicaciones y modelos de Inteligencia Artificial (IA, por sus siglas en inglés) y Aprendizaje Automático.

PLANIGRUPO LATAM

La empresa de inmuebles comerciales controlada por el conglomerado Grupo México realizó el último pago de la adquisición de nueve propiedades que forman parte de un portafolio que compartía con su socio *Walton Street Capital* México. Las nueve propiedades, administradas por una subsidiaria de *Planigrupo*, fueron adquiridas mediante una cesión de derechos fideicomisarios.

VOLARIS

La línea aérea suscribió una alianza comercial con la empresa de transporte terrestre *Limousine Express*, mediante la cual conectará a sus clientes desde el Aeropuerto de Tijuana con la ciudad de California, Estados Unidos. Por otra parte, la aerolínea dijo que durante el mes de abril transportó a 14.8% más pasajeros que en abril de 2024.

ZAPIA

El asistente de inteligencia artificial para *WhatsApp* recaudó 7.25 millones de dólares como extensión de su financiamiento semilla, los cuales le servirán para escalar dicha herramienta en Latinoamérica. La ampliación de esta ronda de inversión estuvo liderada por *Prosus Ventures* y con ella el financiamiento para *Zapia* alcanzó un total de 12 millones de dólares.

3G CAPITAL

La compañía brasileño-estadounidense de capital privado anunció la adquisición del fabricante de calzado de origen estadounidense *Skechers* en una operación valuada en 9,400 millones de dólares. La empresa dijo que pagará 63 dólares en efectivo por cada acción de *Skechers*.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera quincena de Mayo	-0.24	-0.22	-0.29	-0.22	-0.02	
Segunda quincena de Mayo	0.07	0.10	0.05	N.D.	N.D.	
Mensuales						
May-25	-0.11	-0.10	-0.15	-0.16	0.05	-0.11
Jun-25	0.27	0.37	0.21	0.24	0.03	0.25
Jul-25	0.40	0.43	0.39	0.47	-0.07	0.40
Ago-25	0.33	0.36	0.28	0.28	0.05	0.29
Sep-25	0.35	0.39	0.27	0.33	0.02	0.33
Oct-25	0.44	0.52	0.37	0.47	-0.03	0.45
Nov-25	0.45	0.61	0.21	0.60	-0.15	0.54
Dic-25	0.47	0.53	0.43	0.43	0.04	0.43
Ene-26	0.46	0.56	0.39	0.51	-0.05	0.42
Feb-26	0.39	0.45	0.29	0.36	0.03	0.32
Mar-26	0.36	0.41	0.31	0.35	0.01	0.33
Abr-26	0.23	0.31	0.12	N.D.	N.D.	0.02
Anuales						
Próximos 12 meses (May-25; May-26)	4.28	4.59	3.73	N.D.	N.D.	3.79
2025	3.87	4.05	3.76	3.77	0.10	3.80
2026	3.64	3.96	3.39	3.89	-0.25	3.74
2027	3.60	4.00	3.29	3.75	-0.15	3.72
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2026-2029)	3.62	4.00	3.29	3.65	-0.03	3.70
Inflación Largo Plazo (2030-2033)	3.64	4.00	3.29	3.62	0.02	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Primera Quincena de Mayo	0.13	0.16	0.09	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Mayo	0.25	0.26	0.23	N.D.	N.D.	0.22
Inflación Subyacente Próximos 12 meses (May-25; May-26)	3.27	3.69	2.70	N.D.	N.D.	3.60
Inflación Subyacente 2025	3.91	4.10	3.74	3.71	0.20	3.90
Inflación Subyacente 2026	3.70	3.96	3.46	3.83	-0.13	3.64

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 9 de mayo con la participación de 20 analistas de casas de bolsa y bancos.

Anterior: Corresponde a las estimaciones de inflación realizadas la semana previa.

N.D.: Dato no disponible.

*Los datos corresponden a la última Encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado publicada el 2 de mayo de 2025.

Norteamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
May-12	México	Producción Industrial Mensual	Mar		2.5	%
		Producción Industrial Anual	Mar		-1.3	%
May-13		Reservas Internacionales	May-02		239,319.1	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	19/25			
May-14		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	19/25			
May-15		Anuncio de Decisión de Política Monetaria	May		9.00	%
May-12	Estados Unidos	Presupuesto Federal	Abr	255	-161	B
May-13		Optimismo de Negocios <i>NFIB</i>	Abr	94.5	97.4	
		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Abr	0.3	-0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Abr	2.4	2.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Abr	0.3	0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Abr		2.8	%
May-15		<i>NY Empire State</i>	May	-7.1	-8.1	
		Peticiones Iniciales	May-10	230	228	K
		Reclamos Continuos	May-03		1.879	M
		Indice de la <i>Fed</i> de Filadelfia	May	-11.0	-26.4	
		Indice de Precios al Productor Mensual	Abr	0.2	-0.4	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Abr		2.7	%
		Indice de Precios al Productor Subyacente Mensual	Abr	0.3	-0.1	%
		Indice de Precios al Productor Subyacente Anual	Abr		3.3	%
		Ventas Minoristas Mensual	Abr	-0.1	1.4	%
		Ventas Minoristas Mensual Excluyendo Autos	Abr	0.3	0.5	%
		Ventas Minoristas Mensual Excluyendo Autos y Gasolina	Abr		0.8	%
		Ventas Minoristas Anual	Abr		4.6	%
		Producción Industrial Mensual	Abr	0.2	-0.3	%
		Producción Industrial Anual	Abr		1.34	%
		Capacidad Utilizada Mensual	Abr	77.9	77.8	%
		Producción Manufacturera Mensual	Abr		0.3	%
		Inventarios de Negocios Mensual	May	0.2	0.2	%
		Indice <i>NAHB</i> del Mercado de Vivienda	May	41	40	%
May-16		Permisos de Construcción	Abr	1.450	1.467	mIn
		Permisos de Construcción Mensual	Abr		0.5	%
		Inicios de Vivienda	Abr	1.360	1.324	mIn
		Inicios de Vivienda Mensual	Abr		-11.4	%
		Indice de Precios de Importación Mensual	Abr	-0.4	-0.1	%
		Indice de Precios de Importación Anual	Abr		0.9	%
		Indice de Precios de Exportación Mensual	Abr	-0.5	0.0	%
		Indice de Precios de Exportación Anual	Abr		2.4	%
		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Preliminar)	May	53.1	52.2	
May-14	Canadá	Permisos de Construcción Mensual	Mar		2.9	%
May-15		Inicios de Vivienda Anual	Abr	234.0	214.2	K
		Ventas Manufactureras Mensual	Mar	-1.9	0.2	%
		Ventas Mayoristas Mensual	Mar	-0.3	0.3	%
May-16		Inversión Canadiense en Activos Extranjeros	Mar		27.15	B
	Inversión Extranjera en Activos Canadienses	Mar		-6.46	B	

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
May-14	Argentina	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Abr		3.7	%
May-15	Brasil	Ventas Minoristas Mensual	Mar		0.5	%
		Ventas Minoristas Anual	Mar		1.5	%
May-14	Colombia	Producción Industrial Anual	Mar		-1.2	%
		Ventas Minoristas Anual	Mar		7.5	%
May-15		Producto Interno Bruto Trimestral	1T25		0.6	%
		Producto Interno Bruto Anual	1T25		2.3	%
May-15	Perú	Producto Interno Bruto Anual	Mar		2.68	%
		Balanza Comercial	Mar		2,109	M

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades		
May-13	Alemania	Encuesta de Expectativas Económicas ZEW	May	6.9	-14.0			
		Encuesta de la Situación Económica Actual ZEW	May	-77.0	-81.2			
May-14		Cuenta Corriente	Mar		20	B€		
		Índice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	Abr	0.4	0.4	%		
		Índice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Abr	2.1	2.1	%		
		Índice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Final)	Abr	0.5	0.5	%		
May-15		Índice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Final)	Abr	2.2	2.2	%		
		Índice de Precios Mayoristas Mensual	Abr	0.2	-0.2	%		
		Índice de Precios Mayoristas Anual	Abr		1.3	%		
May-13	Zona del Euro	Indicador ZEW de Expectativas Económicas	May		-18.5			
May-15		Nivel de Empleo Trimestral	1T25	0.1	0.1	%		
		Nivel de Empleo Anual	1T25		0.7	%		
May-16		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Preliminar)	1T25	0.4	0.4	%		
		Producto Interno Bruto Anual (Dato Preliminar)	1T25	2.1	1.2	%		
		Producción Industrial Mensual	Mar	1.5	1.1	%		
		Producción Industrial Anual	Mar	2.1	1.2	%		
		Activos de Reserva	Abr		1,510	B€		
		Balanza Comercial Ajustada	Mar		21	B€		
		Balanza Comercial no Ajustada	Mar		24	B€		
		May-12	Reino Unido	Indicador de Ventas Minoristas BRC Anual	Abr	2.4	0.9	%
		May-13		Cambio en las Peticiones de Desempleo	Abr	22.3	18.7	K
				Tasa de Desempleo ILO (Promedio Tres Meses)	Mar	4.5	4.4	%
May-15		Cambio en el Empleo	Mar		206	K		
		Ingresos Semanales Promedio Anual	Mar	5.2	5.6	%		
		Ingresos Semanales Promedio sin Bono Anual	Mar		5.9	%		
		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Preliminar)	Mar	0.6	0.1	%		
		Producto Interno Bruto Mensual	Mar	0.1	0.5	%		
		Producto Interno Bruto Anual (Dato Preliminar)	Mar		1.5	%		
		Estimación del PIB del N/ESR	Abr		0.6	%		
		Servicios Mensual	Mar		0.3	%		
		Servicios Anual	Mar		1.6	%		
		Producción Industrial Mensual	Mar	-0.6	1.5	%		
		Producción Industrial Anual	Mar		0.1	%		
		Producción Manufacturera Mensual	Mar	-0.8	2.2	%		
		Producción Manufacturera Anual	Mar		0.3	%		
		Construcción Mensual	Mar		0.4	%		
		Construcción Anual	Mar		1.6	%		
May-15	Suiza	Inversión Empresarial Trimestral (Dato Preliminar)	1T25		-1.9	%		
		Inversión Empresarial Anual (Dato Preliminar)	1T25		1.8	%		
		Balanza Comercial	Mar		-20.809	B€		
		Balanza Comercial Incluyendo a la Zona Euro	Mar		-1.956	B€		
		Balanza Comercial Excluyendo a la Zona Euro	Mar		-8.578	B€		
May-15		Productividad Laboral	4T24		-2.4	%		
		Precios de Producción e Importación Mensual	Abr	0.2	0.1	%		
		Precios de Producción e Importación Anual	Abr		-0.1	%		
		Producción Industrial Anual	1T25		2.3	%		

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
May-12	Australia	Confianza del Consumidor <i>Westpac</i>	May		-6	%
		Condiciones Empresariales <i>NAB</i>	Abr		4	
May-13		Confianza Empresarial <i>NAB</i>	Abr		-3	
		Indice de Costos Laborales Trimestral	1T25	0.8	0.7	%
		Indice de Costos Laborales Anual	1T25		3.2	%
		Préstamos de Vivienda	1T25		2	%
		Inversión de Vivienda	1T25		-4.5	%
May-14		Variación en el Empleo	Abr	25.5	32.2	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Abr		15	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Abr		17.2	K
		Tasa de Desempleo	Abr	4.1	4.1	%
		Tasa de Participación	Abr		66.8	%
May-11	Japón	Cuenta Corriente Ajustada	Mar	3,678.0	4,060.7	B¥
		Balanza Comercial	Mar		712.9	B¥
May-12		Préstamos Bancarios Incluyendo Fideicomiso Anual	Abr	2.8	2.8	%
		Reservas de Dinero M2 Anual	Abr		0.8	%
May-13		Gasto de los Hogares Mensual	Abr	0.2	0.4	%
		Gasto de los Hogares Anual	Abr	4.0	4.2	%
May-14		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	May-10		435.2	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	May-10		278.3	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	May-10		60	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	May-10		133.8	B¥
May-15		Producto Interno Bruto Anualizado Trimestral (Dato Preliminar)	1T25	-0.2	2.2	%
		Producto Interno Bruto Trimestral (Dato Preliminar)	1T25	-0.1	0.6	%
		Producto Interno Bruto Deflactor Anual (Dato Preliminar)	1T25	3.2	2.9	%
		Producción Industrial Mensual	Mar	-1.1	-1.1	%
		Producción Industrial Anual	Mar		-0.3	%
		Capacidad de Utilización Mensual	Mar		-1.1	%
May-14	Nueva Zelanda	Ventas Minoristas con Tarjetas de Crédito Mensual	Abr		-0.8	%
		Ventas Minoristas con Tarjetas de Crédito Anual	Abr		-1.6	%
		Precios de Alimentos Mensual	Abr		0.5	%
May-15		<i>PMI ANZ</i> Manufacturero	Abr		53.2	

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES					
	09-may-25	02-may-25	25-abr-25	16-abr-25	
Cete	7	9.00	8.96	8.97	9.00
Cete	28	8.56	8.82	8.77	9.00
Cete	91	8.46	8.57	8.60	8.64
Cete	182	8.30	8.40	8.43	8.47
Cete	364	8.36	8.44	8.51	8.53
Cete	720	8.60	8.65	8.68	8.66

BONOS					
M_BONOS_260305	300	8.21	8.34	8.35	8.30
M_BONOS_260903	482	8.04	8.13	8.17	8.16
M_BONOS_270304	664	8.20	8.23	8.19	8.17
M_BONOS_270603	755	8.20	8.26	8.22	8.25
M_BONOS_280302	1028	8.51	8.48	8.46	8.48
M_BONOS_290301	1392	8.67	8.70	8.69	8.72
M_BONOS_290531	1483	8.70	8.70	8.70	8.73
M_BONOS_300228	1756	8.81	8.85	8.80	8.88
M_BONOS_310529	2211	8.96	9.01	8.87	9.00
M_BONOS_330526	2939	9.27	9.27	9.17	9.32
M_BONOS_341123	3485	9.40	9.39	9.27	9.46
M_BONOS_361120	4213	9.41	9.43	9.33	9.52
M_BONOS_381118	4941	9.72	9.76	9.67	9.84
M_BONOS_421113	6403	9.99	9.96	9.91	10.09
M_BONOS_471107	8217	10.01	10.01	9.93	10.14
M_BONOS_530731	10310	10.02	10.03	9.94	10.15

UMS				
México "UMS-26"	108.655450	108.499660	108.489025	109.107425

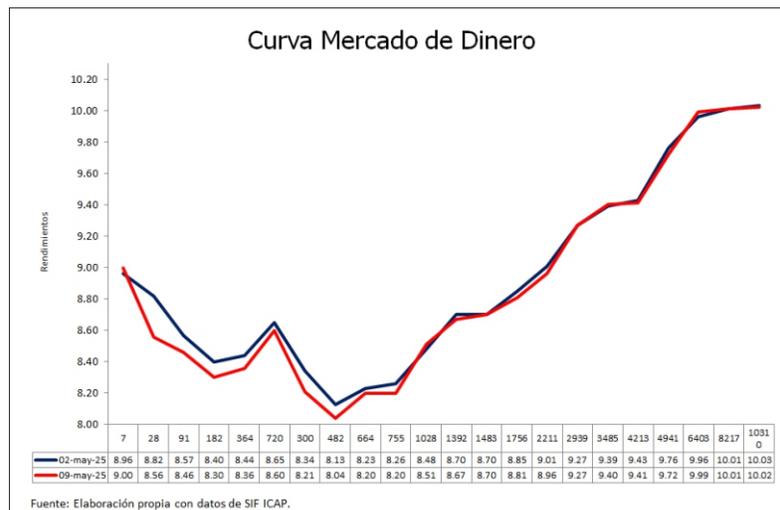
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	19.4641	19.5957	19.5196	19.9592
Dolar CASH (MD)	19.4555	19.5871	19.5116	19.9459

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY				
	09-may-25	02-may-25	25-abr-25	16-abr-25
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.37	4.38	4.34	4.36
1.5 meses	4.36	4.36	4.37	4.35
2 meses	4.34	4.34	4.36	4.38
3 meses	4.34	4.33	4.32	4.34
4 meses	4.40	4.41	4.32	4.35
6 meses	4.28	4.26	4.22	4.22
1 año	4.05	4.00	3.95	3.99
2 años	3.88	3.83	3.74	3.81
3 años	3.85	3.82	3.76	3.82
5 años	4.00	3.92	3.88	3.95
7 años	4.18	4.11	4.06	4.13
10 años	4.37	4.33	4.29	4.34
20 años	4.86	4.81	4.75	4.82
30 años	4.83	4.79	4.74	4.80

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.08010	0.08300	0.08130	0.08530
2 M	0.15600	0.16150	0.16550	0.16820
3 M	0.22800	0.23500	0.24000	0.24200
6 M	0.44000	0.45150	0.47150	0.47200
9 M	0.64800	0.66500	0.69800	0.69800
1 Y	0.84830	0.87400	0.91300	0.90800
2 Y	1.71500	1.72500	1.78000	1.78000
3 Y	2.59000	2.61500	2.66500	2.70000
4 Y	3.53000	3.58000	3.62000	3.68000
5 Y	4.53000	4.62000	4.63000	4.74000

IRS TIE				
3X1	8.610	8.700	8.790	8.855
6X1	8.340	8.385	8.475	8.510
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.