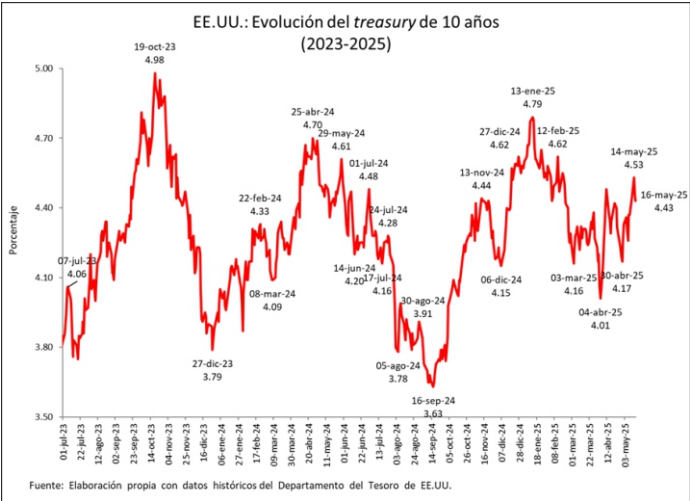
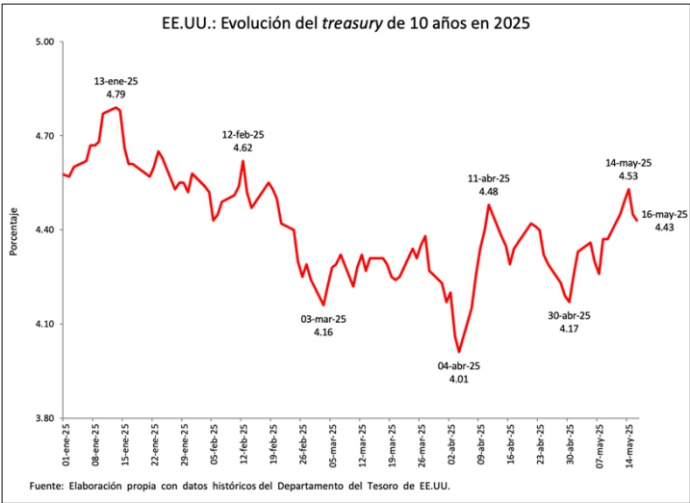


La Fed muestra otro gesto amigable con el mercado, lo que puede abrir la puerta a recortes relativamente pronto

El *rally* alcista de las tasas de los *treasuries*, que inició al cierre abril y se aceleró con el logro de los acuerdos arancelarios de Estados Unidos por la expectativa de inflación futura, se detuvo el jueves 15 de mayo debido al discurso de Jerome Powell (ver gráficos).



El presidente de la Reserva Federal (*Fed*) tuvo una participación el jueves por la mañana en la Segunda Conferencia de Investigación Thomas Laubach, organizada por la Junta de la Reserva Federal en Washington, D.C.

Powell reconoció que siente que se necesita reconsiderar sobre los elementos clave en torno al empleo y la inflación en su enfoque actual de la política monetaria, dada la experiencia inflacionaria de los últimos años y la posibilidad de que los *shocks* de oferta y los aumentos de precios asociados se vuelvan más frecuentes en los próximos años.

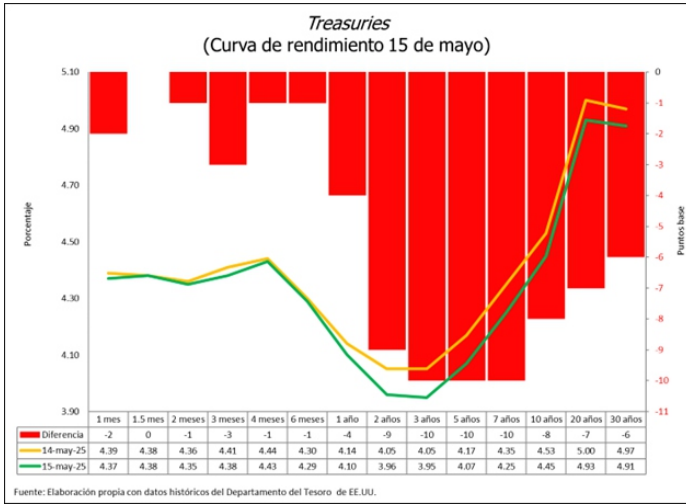
“El entorno económico ha cambiado significativamente desde 2020, y nuestra revisión reflejará nuestra evaluación de esos cambios”.

“En nuestras discusiones hasta el momento, los participantes han indicado que pensaban que sería apropiado reconsiderar el lenguaje en torno a los déficits de empleo, un cambio adoptado para que la *Fed* no considere una baja tasa de desempleo en sí misma una señal de riesgo de inflación”.

Ese día, el jueves, las tasas de los *treasuries* cayeron fuerte (ver gráfico).

Contenido	
Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	4
Tipos de Cambio Internacional	7
Escenarios <i>Weekly</i>	9
Encuestas	11
Afores	12
Deuda Privada	14
Noticias Relevantes	18
Encuesta Inflación	19
Agenda Económica	21
Mercado en Cifras	22
	26

Curva de treasuries del jueves 15 de mayo

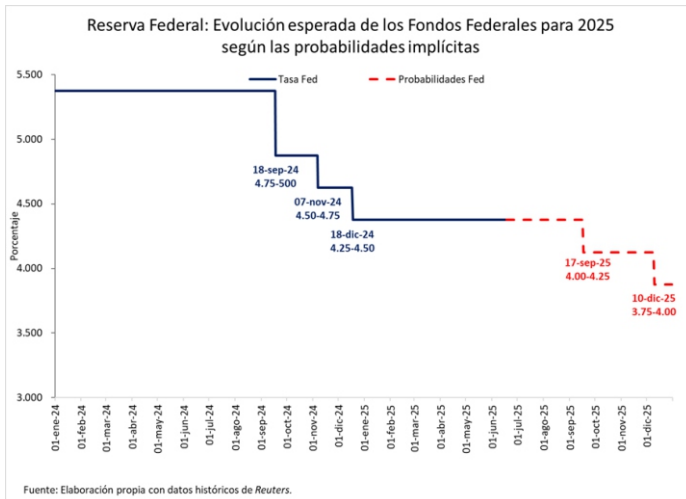


Las revisiones de los objetivos y las herramientas de la Fed son un proceso de cada cinco años.

En noviembre de 2024, anunció la revisión periódica de su estrategia, herramientas y comunicaciones de política monetaria.

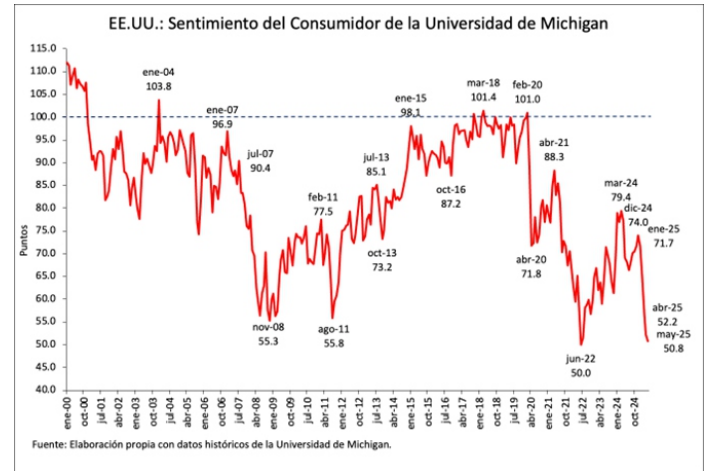
Todo apunta a que la presentará en el evento del Jackson Hole del 21 y 22 de agosto.

Esto alimenta la idea en el mercado de que haya recortes de la tasa de los fondos federales relativamente pronto (ver gráfico).

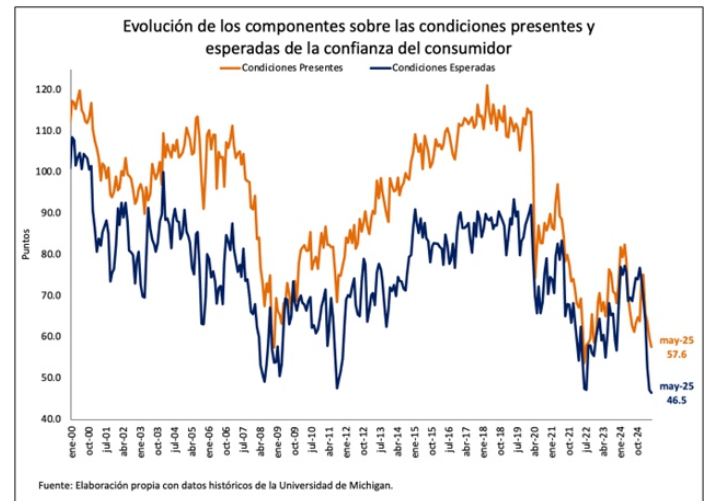


Sólo el pésimo reporte de la confianza preliminar de mayo de la Universidad de Michigan detuvo un poco la baja de las tasas de los treasuries el viernes (ver gráficos).

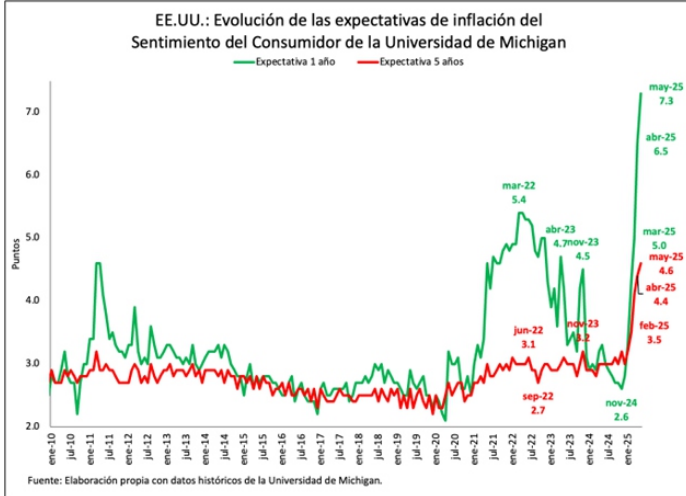
El dato preliminar de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para mayo fue de 50.8 frente al 53.4 esperado. El anterior era 52.2



Condiciones actuales en 57.6 vs 59.6 esperado. Expectativas en 46.5 vs 48.0 esperado.

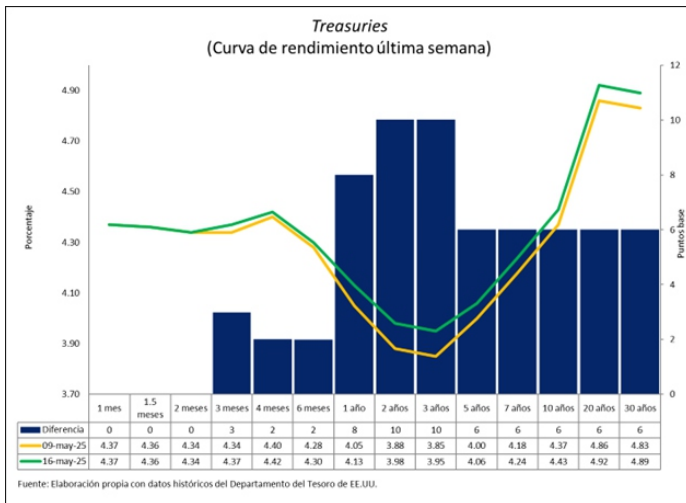


Inflación esperada a 1 año: 7.3% frente al 6.5% anterior.
Inflación esperada a 5 años: 4.6% frente al 4.4% anterior



Aunque las tasas de los *treasuries* terminaron la semana con alzas, hubo un ambiente muy favorable para la economía que se reflejó en una recuperación de los índices accionarios (ver gráficos y cuadro).

Curva de *treasuries* de la última semana



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	0.3	-0.5	1.3
Desde el máximo histórico a hoy*	-5.2	-4.8	-3.0
Del mínimo pandemia a hoy (23-mar-20)	166.3	180.0	129.4
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	4.9	10.1	7.0
Ultima semana	3.4	7.2	5.3

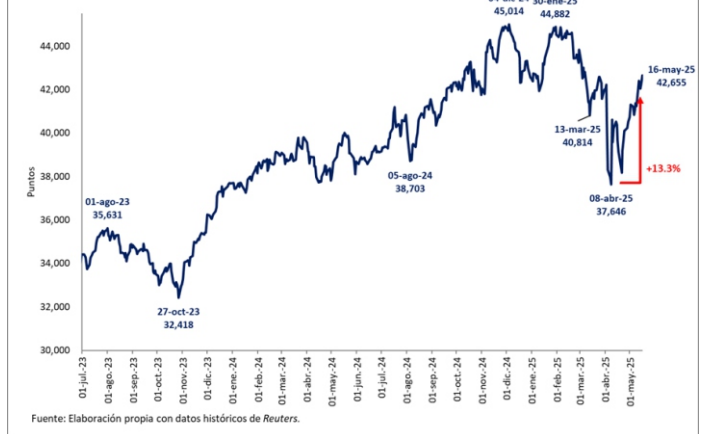
* Para el Dow Jones se toma en cuenta el 4 de diciembre de 2024, para el Nasdaq el 16 de diciembre de 2024 y el S&P 500 el 19 de febrero de 2025.

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Reuters.

Evolución del índice Standard & Poor's 500 (2023-2025)



Evolución del índice Dow Jones (2023-2025)



Evolución del índice Nasdaq (2023-2025)



Tasas

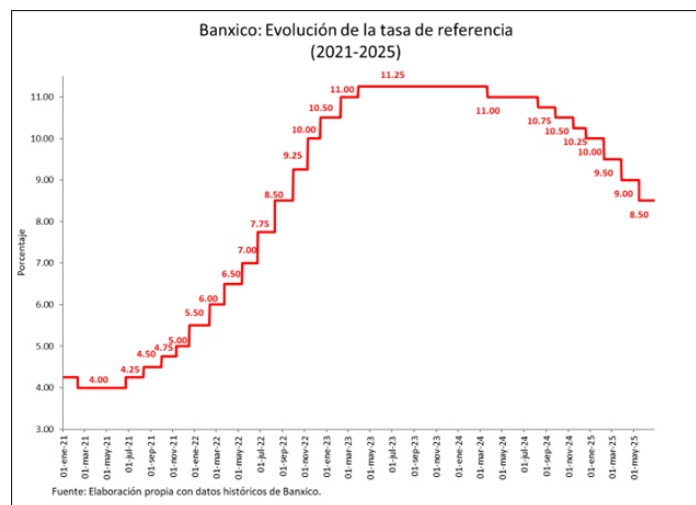
Banxico a la altura: muy *dovish*

El Banco de México (Banxico) recortó 50 puntos base (pb) su tasa de referencia por tercera ocasión consecutiva, para ubicarla en 8.50%, pero además el comunicado da a entender que el próximo movimiento será de la misma magnitud y que seguirá bajado (ver cuadros y gráfico).

Banxico: Calendario de reuniones de política monetaria en 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.

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió, por unanimidad, reducir en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Referencia a un día a un nivel de 8.50%



Este es el tercer recorte consecutivo en esa magnitud, con el ciclo de bajas alcanzando ya los 200 punto base

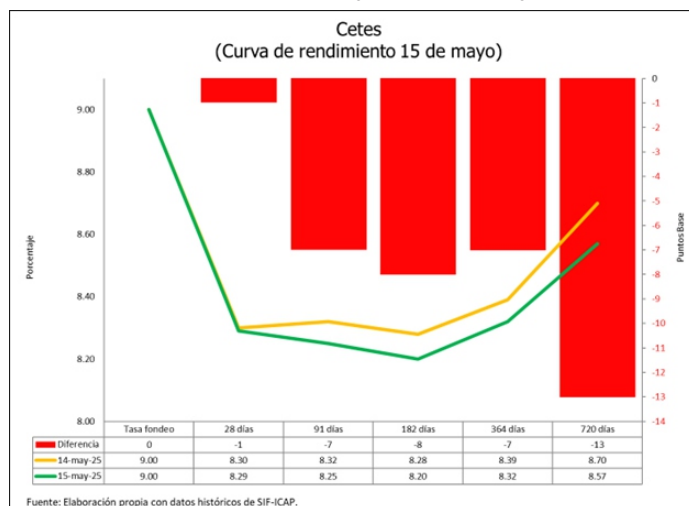
Ciclo alcista del Banco de México		
Fecha	Nivel de la tasa	Variación en pb
09-feb-23	11.00	50
30-mar-23	11.25	25
18-may-23	11.25	0
22-jun-23	11.25	0
10-ago-23	11.25	0
28-sep-23	11.25	0
09-nov-23	11.25	0
13-dic-23	11.25	0
08-feb-24	11.25	0
21-mar-24	11.00	-25
09-may-24	11.00	0
27-jun-24	11.00	0
08-ago-24	10.75	-25
26-sep-24	10.50	-25
14-nov-24	10.25	-25
19-dic-24	10.00	-25
07-feb-25	9.50	-50
27-mar-25	9.00	-50
15-may-25	8.50	-50
Total del ciclo		-200

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

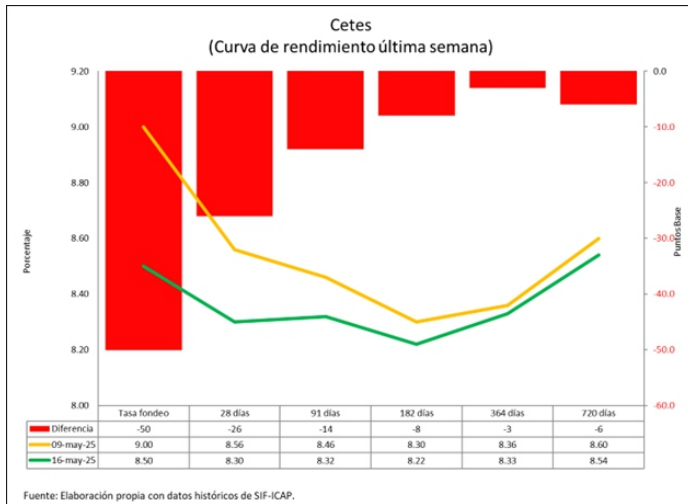
Con una inflación dentro del rango, el compromiso de la política monetaria con la economía es total.

La reacción del mercado fue correcta (ver gráficos).

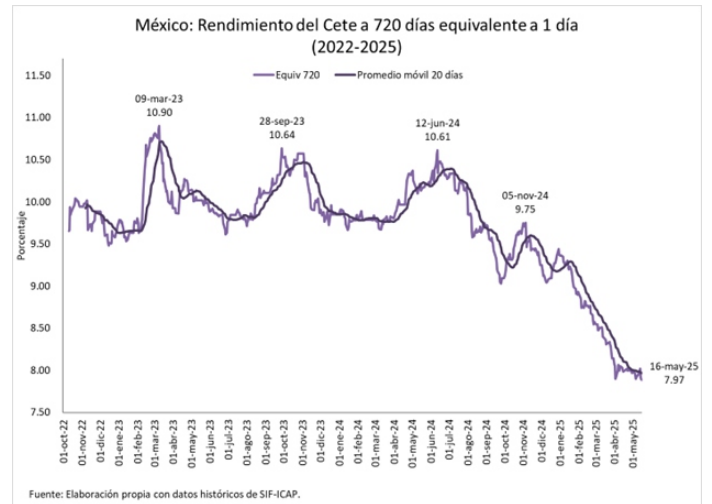
Curva de Cetes del jueves 15 de mayo



Curva de Cetes de la última semana



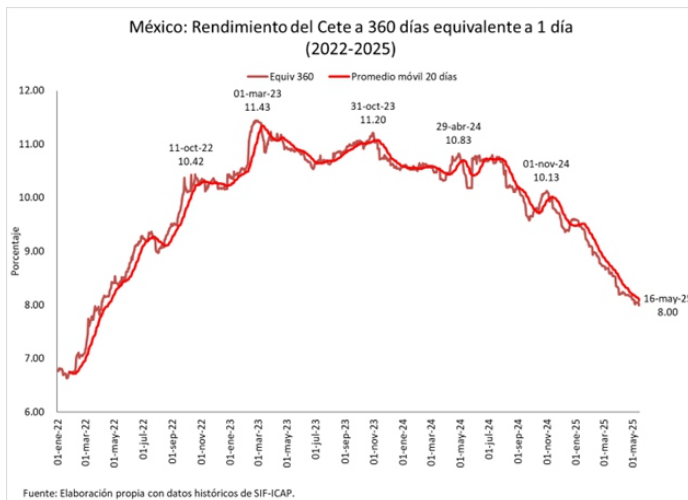
Evolución de la tasa del Cete de 2 años equivalente a 1 día



Lo cierto es que el recorte de 50 pb de junio ya lo tienen totalmente descontado las tasas de Cetes de uno y dos años (ver gráficos).

Es posible que el recorte de Banxico llegue hasta niveles de 6.50% a 7%.

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

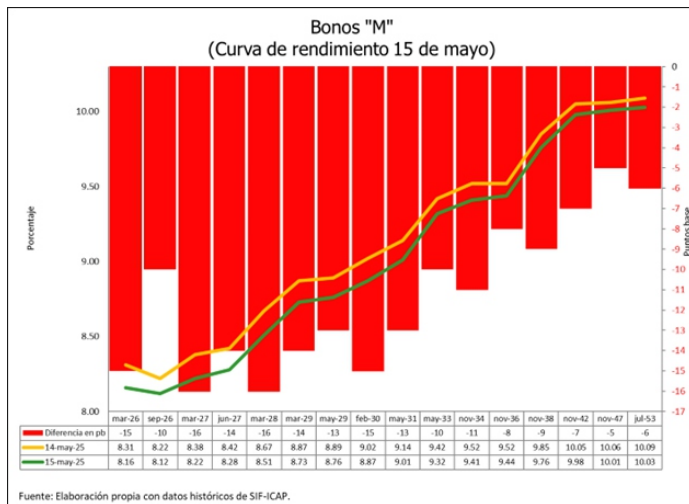


Bonos

Las tasas de la curva de los bonos "M" reaccionaron correctamente a la postura de Banxico

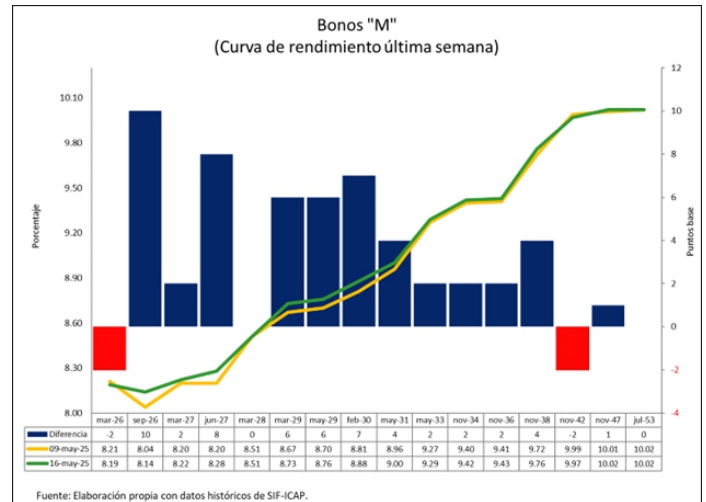
Los rendimientos de los bonos "M" bajaron fuerte después del anuncio *dovish* del Banco Central mexicano (ver gráfico).

Curva de bonos "M" del jueves 15 de mayo.
Reacción al Comunicado de Banxico

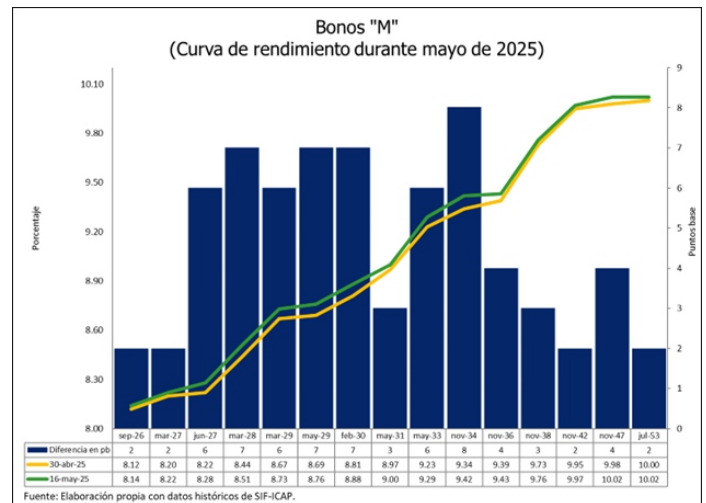


La política monetaria local de recortes acelerados de la tasa de referencia logró corregir mucho de las presiones alcistas de mayo por los *treasuries* (ver sección Principal) -ver gráficos-.

Curva de bonos "M" en la última semana



Curva de bonos "M" en mayo

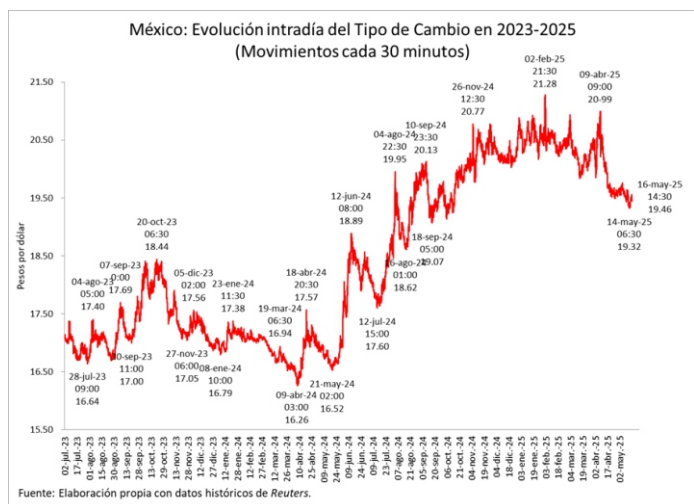
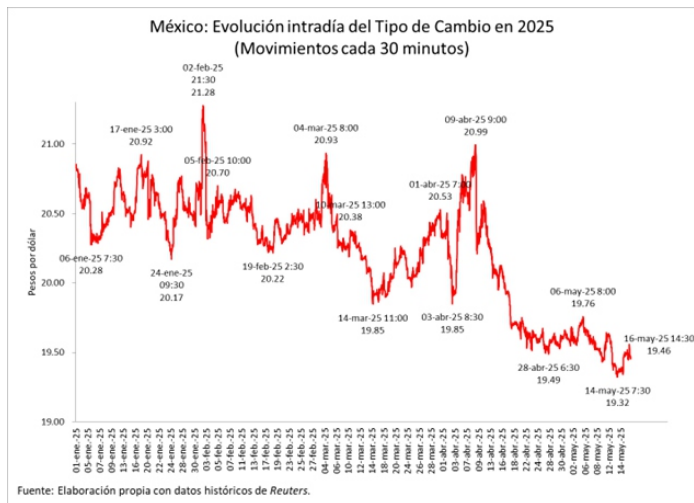


Todo indica que el Banco Central mexicano seguirá desligándose de la Reserva Federal en el corto plazo.

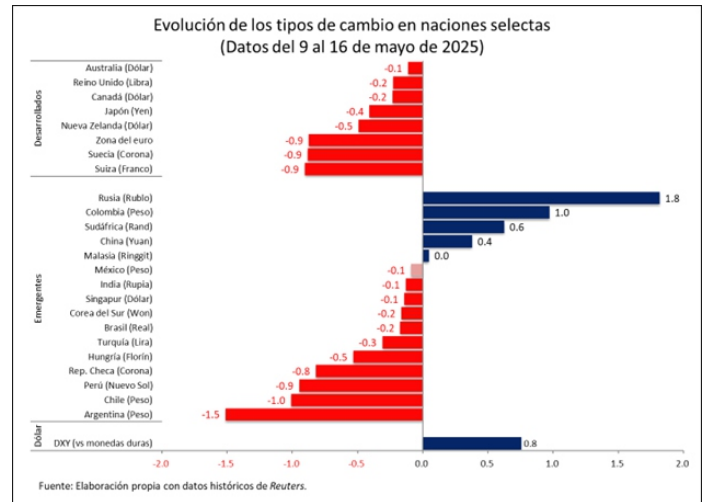
El tipo de cambio se mantuvo estable, aún con el anuncio de Banxico

La paridad nuevamente pasó otra semana de estabilidad, a pesar del recorte de Banxico y de un comunicado *dovish* (ver gráficos).

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



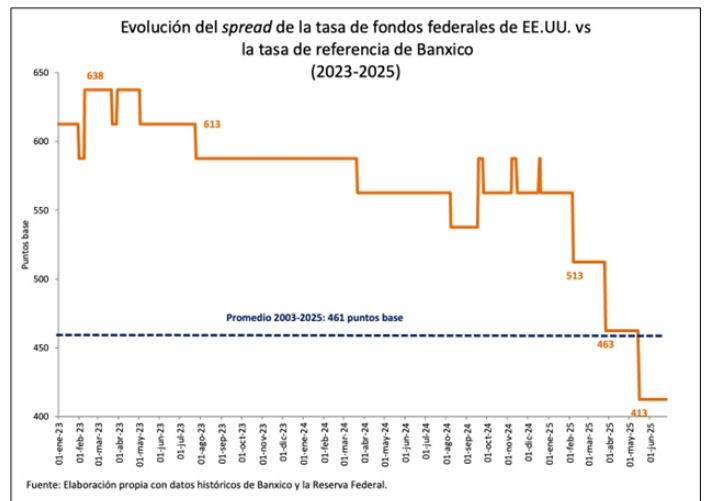
Variaciones de las monedas en la última semana



La reacción del peso a menores tasas fue casi nula.

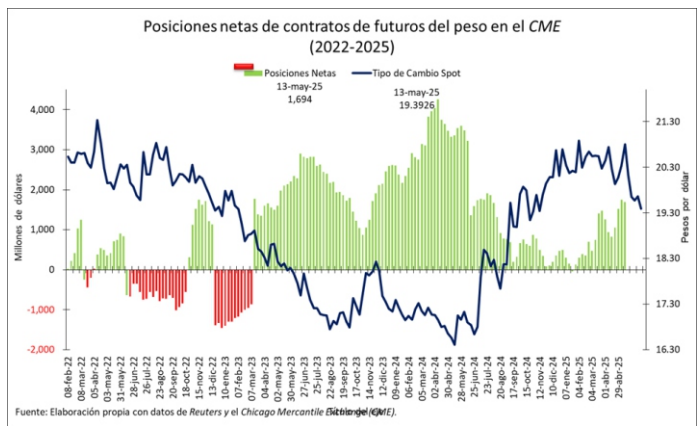
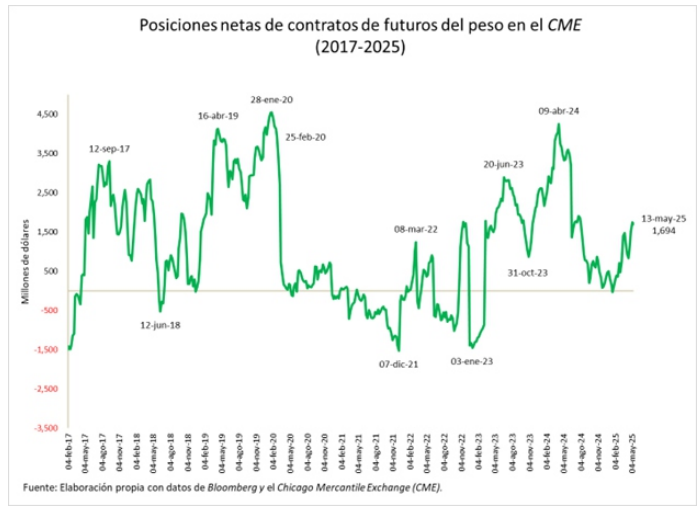
Lo cierto es que el *spread* de la tasa de Banxico con la de la Reserva Federal ya está por debajo del promedio histórico (ver gráfico).

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



Con todo, parece que sigue siendo muy alto y mantiene las operaciones de *carry* a favor del peso (ver gráficos).

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

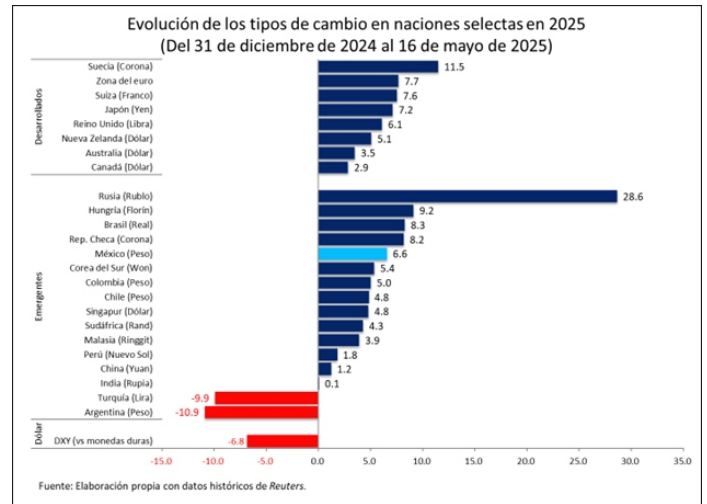


Mantenemos la hipótesis de que la disminución de las tasas en pesos, que implica menor *carry*, será el detonador de un *rally* alcista del tipo de cambio.

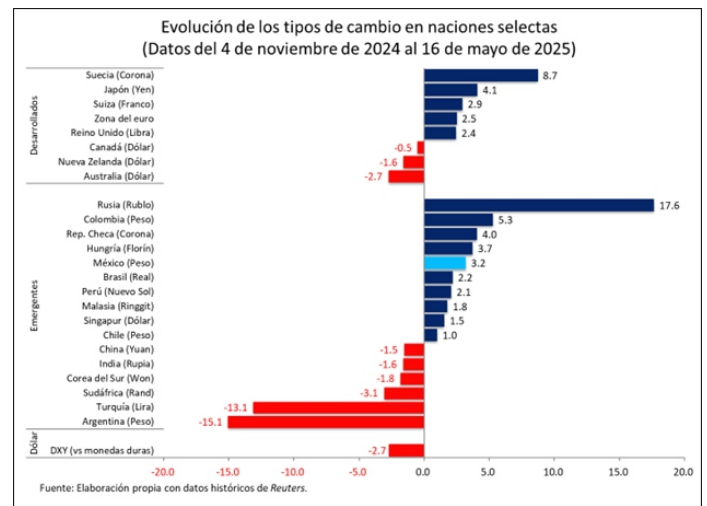
Un peso caro no apoya a la economía.

El peso sigue siendo excesivamente fuerte (ver gráficos).

Variaciones de las moneda en 2025



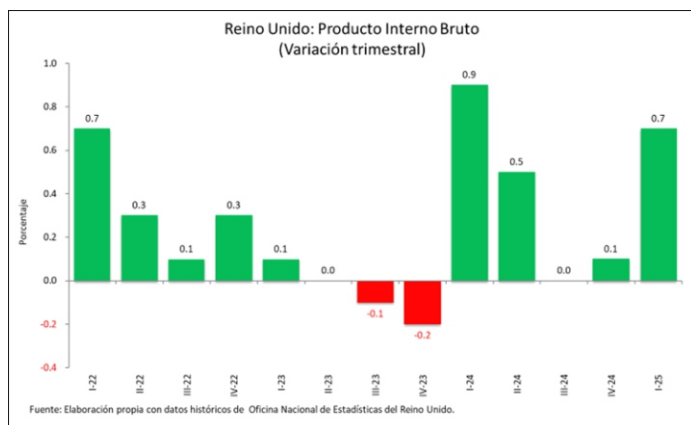
Variaciones desde el triunfo electoral de Trump



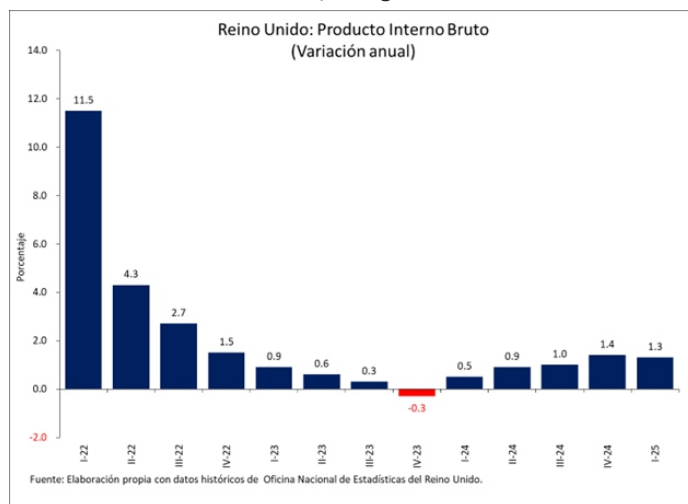
El Banco de Inglaterra seguiría recortando, a pesar de la mejora en el crecimiento de la economía

El Producto Interno Bruto (PIB) del Reino Unido creció por segundo trimestre consecutivo, gracias al fuerte apoyo del sector servicios (ver gráficos).

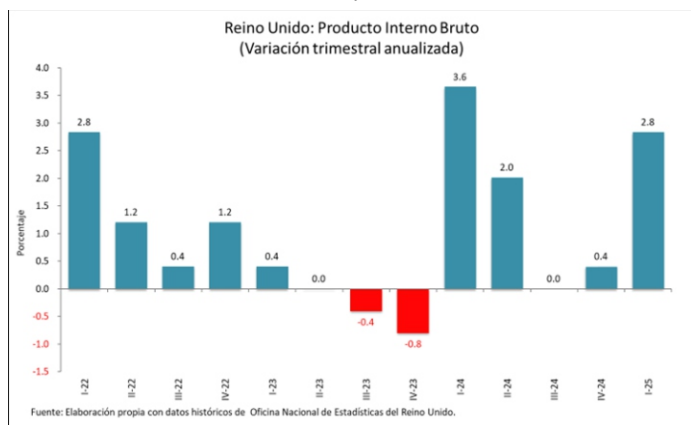
El PIB creció un 0.7% en el primer trimestre de 2025, tras un crecimiento del 0.1% anterior



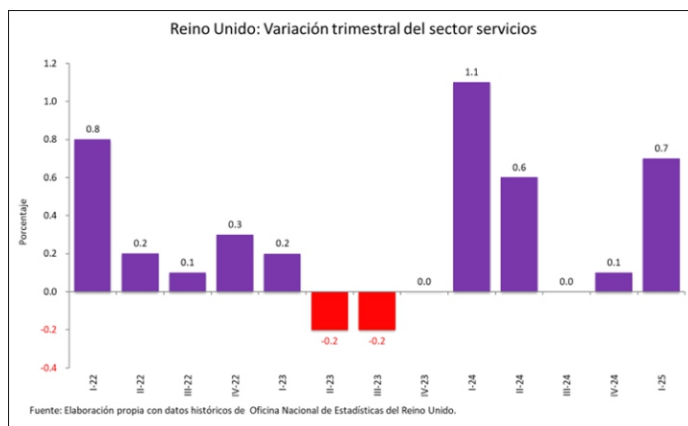
En su comparación con el mismo trimestre del año anterior el PIB creció 1.3%, casi igual 1.4% anterior



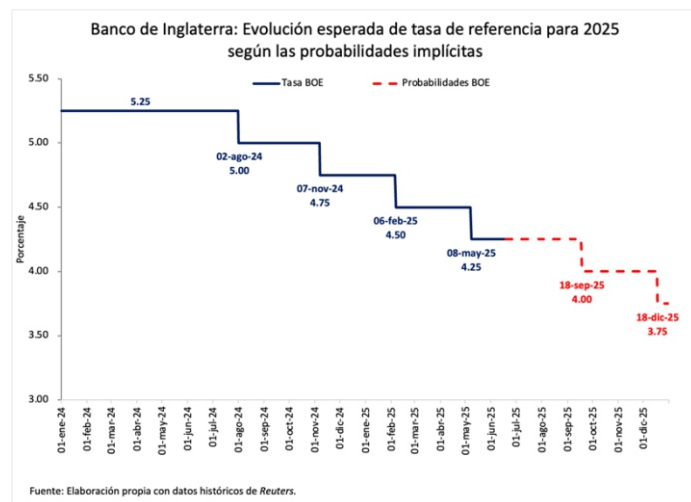
En su versión trimestral anualizada, como se mide en los EE. UU., el PIB creció 2.8%



El crecimiento fue impulsado por un aumento de 0.7% en el sector servicios



Con todo, se mantiene el ciclo de recortes del Banco de Inglaterra (ver gráfico).



Proyecciones México

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

E= Estimado

*Dato final

Proyecciones Estados Unidos

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

E= Estimado

*Dato final

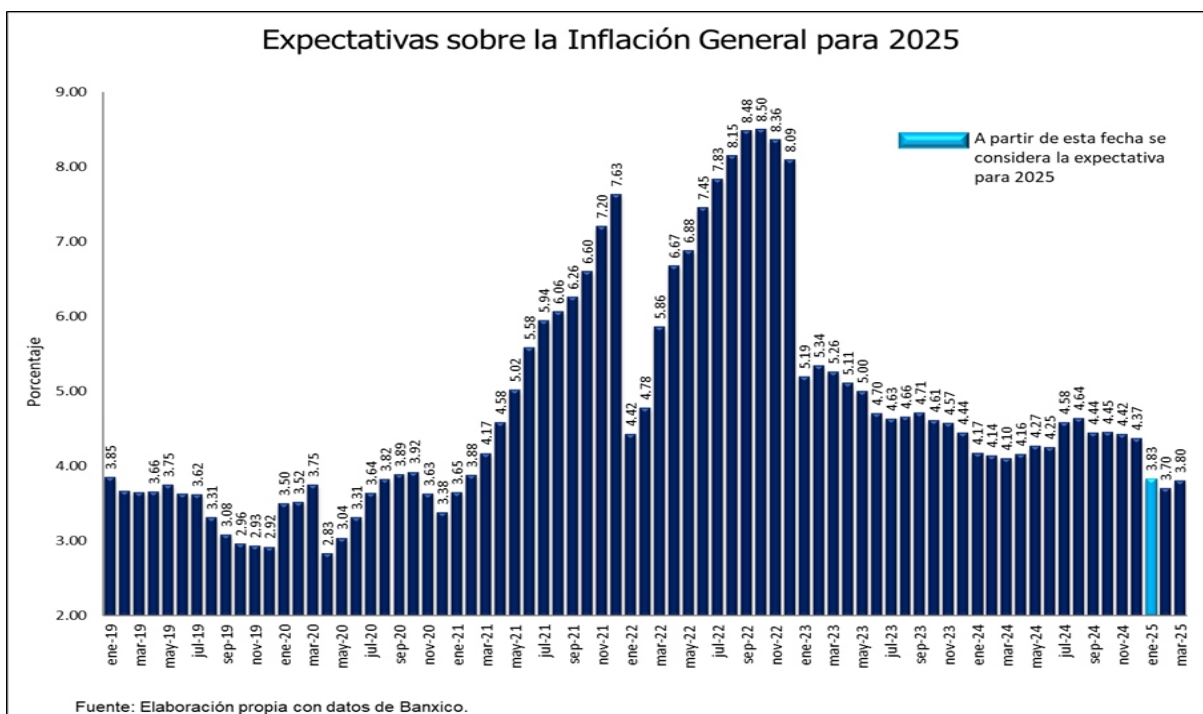
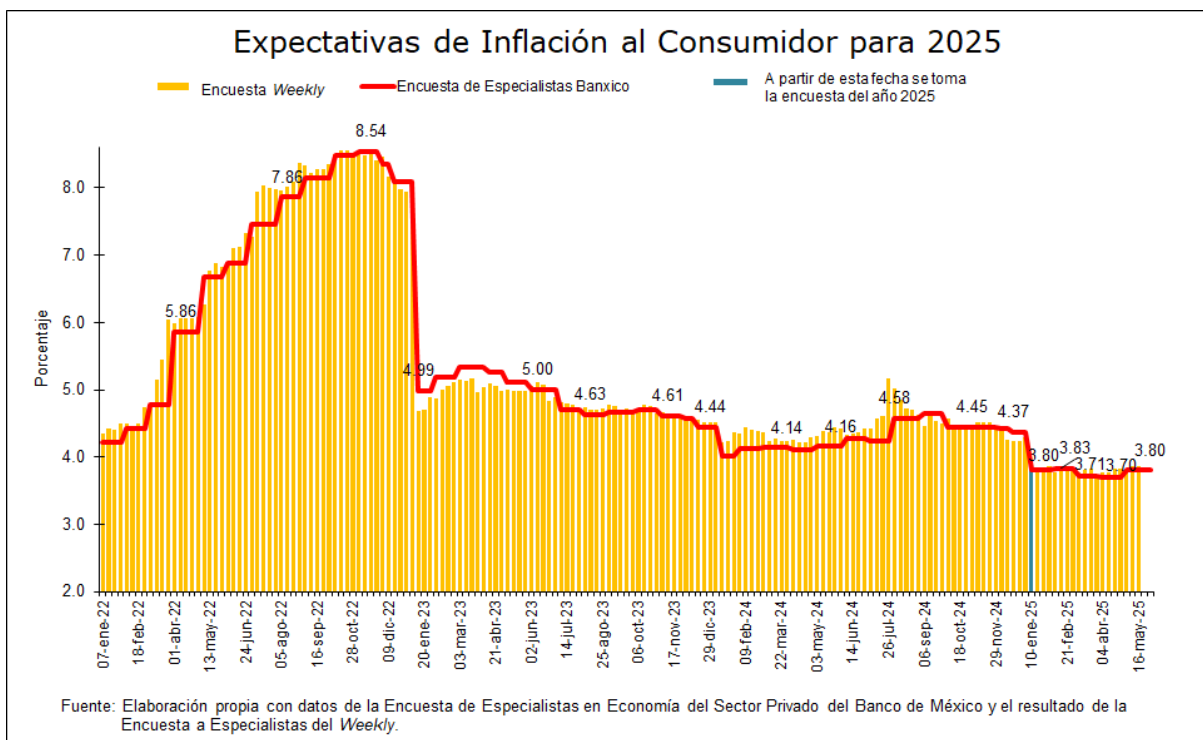
Proyecciones Zona del euro

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

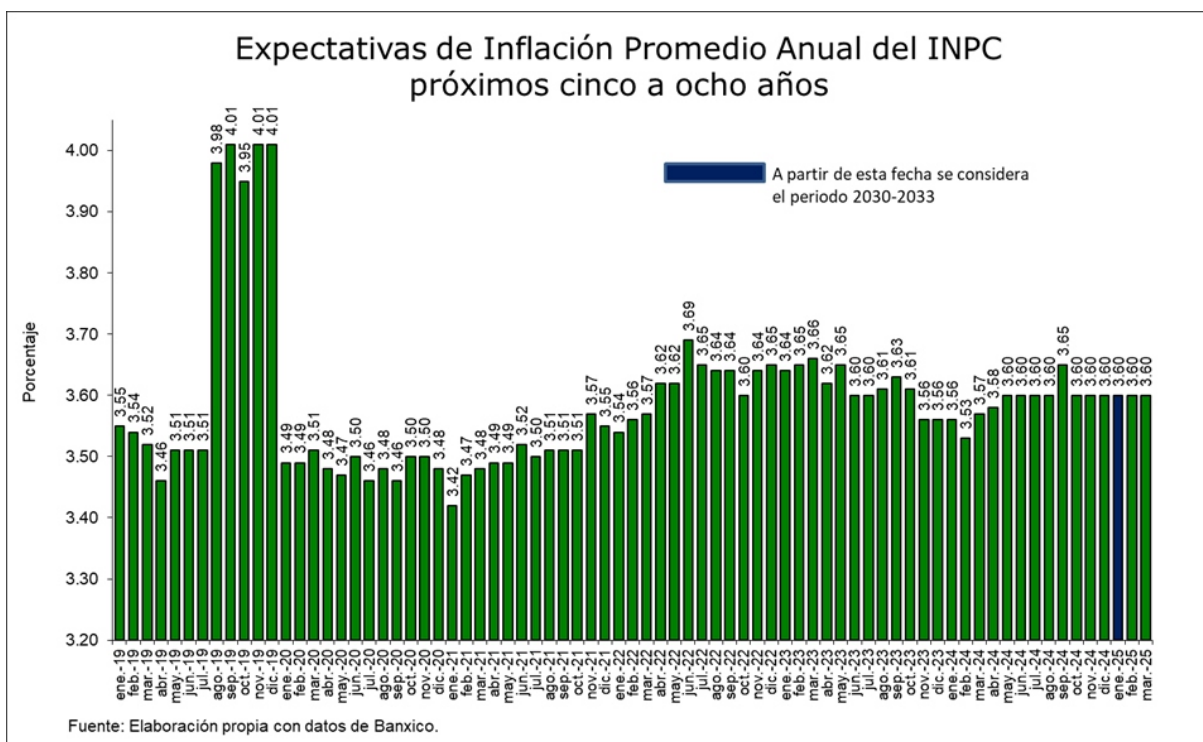
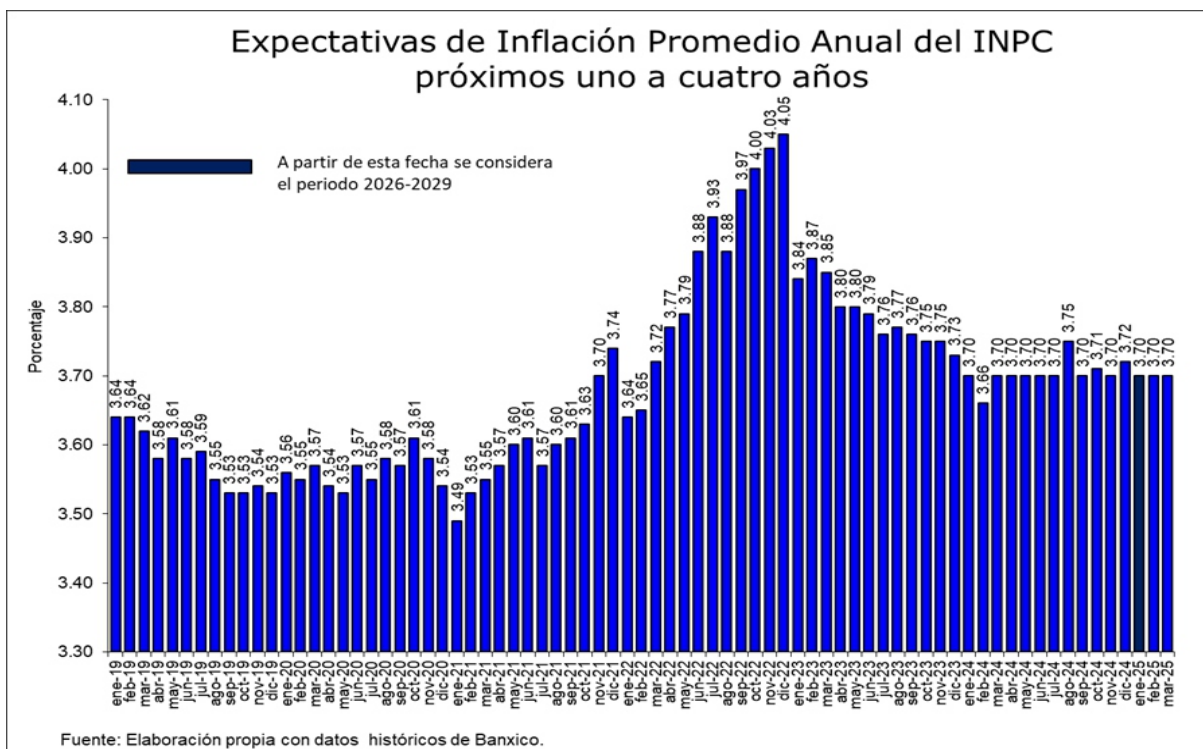
E= Estimado

*Dato final

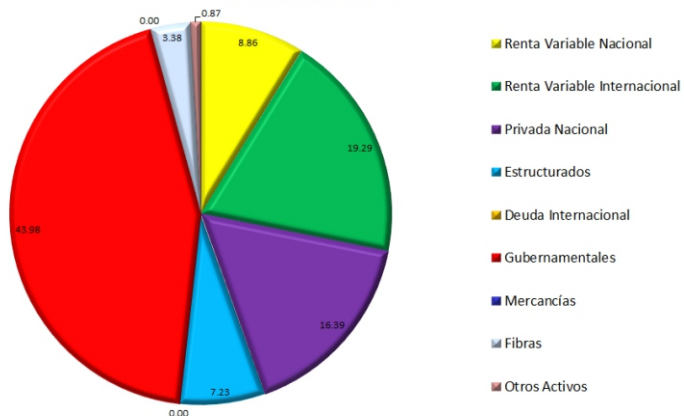
Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México

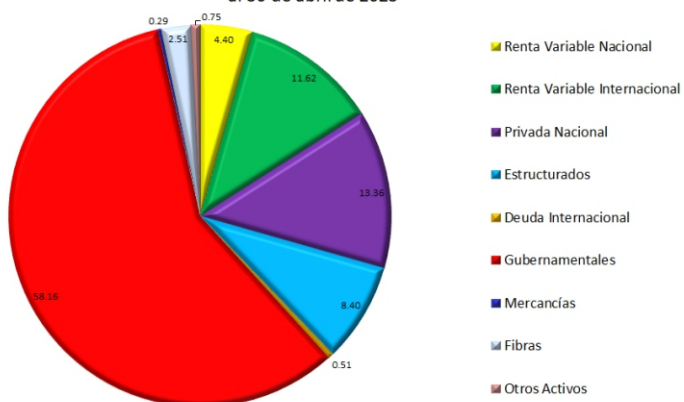


Azteca: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de abril de 2025



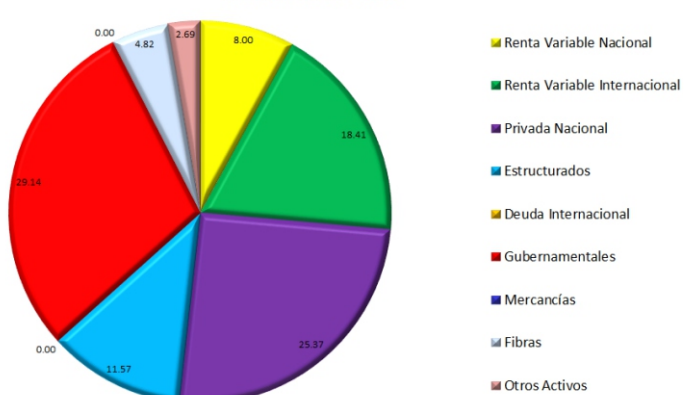
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CON SAR.

Citibanamex: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de abril de 2025



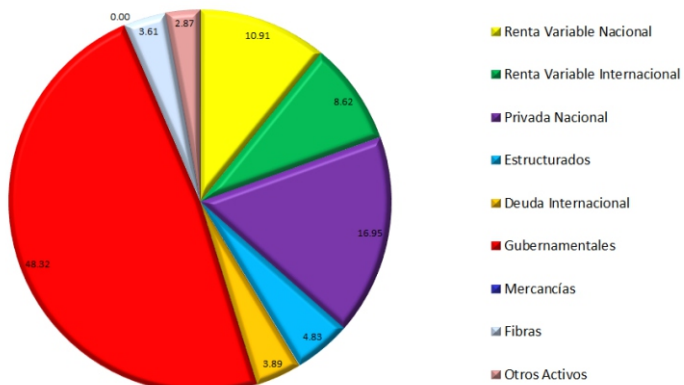
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CON SAR.

Coppel: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de abril de 2025



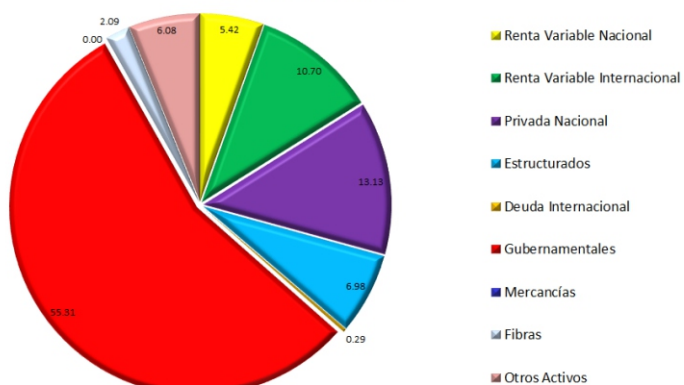
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CON SAR.

Inbursa: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de abril de 2025



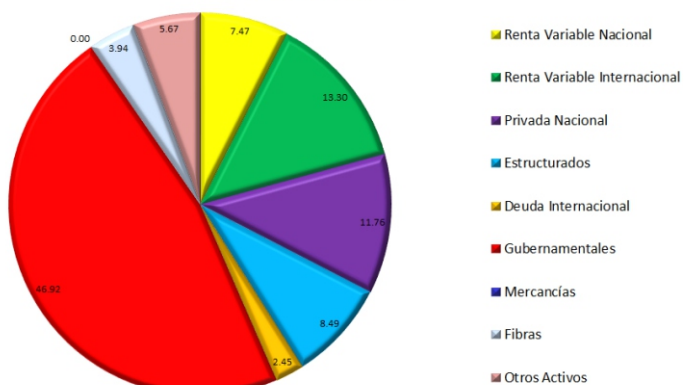
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CON SAR.

Invercap: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de abril de 2025



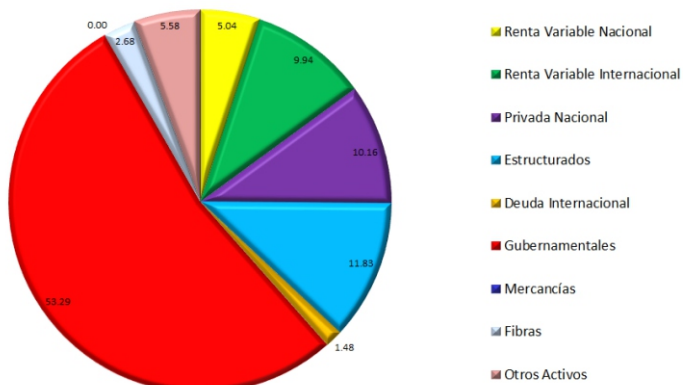
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CON SAR.

Pensionisste: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de abril de 2025



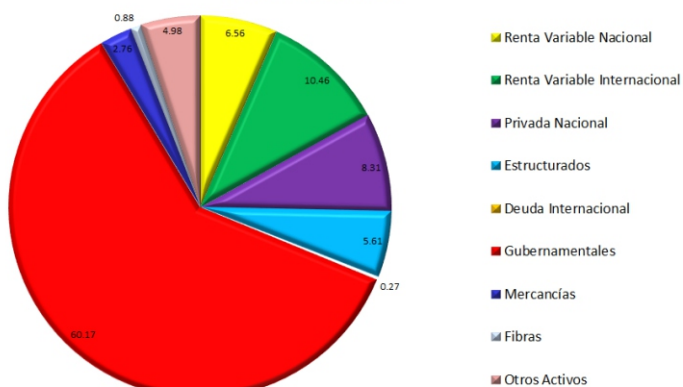
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CON SAR.

Principal: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de abril de 2025



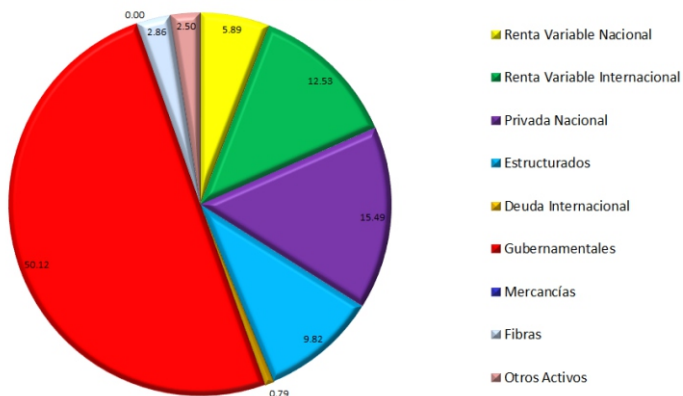
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CON SAR.

Profuturo: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de abril de 2025



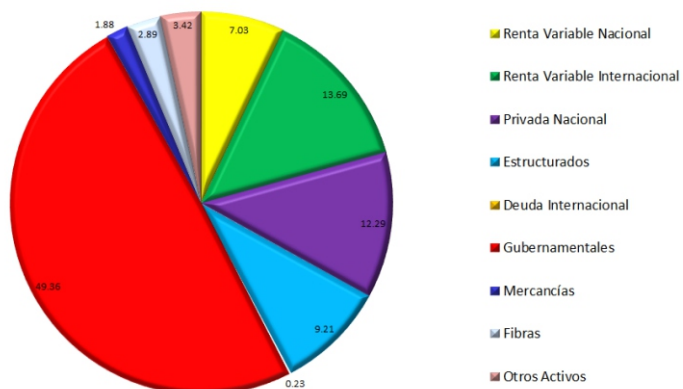
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CON SAR.

Sura: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de abril de 2025



*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CON SAR.

XXI-Banorte: Distribución de las tenencias por instrumento
al 30 de abril de 2025



*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CONSAR.

(Semana del 12 al 16 de mayo de 2025)

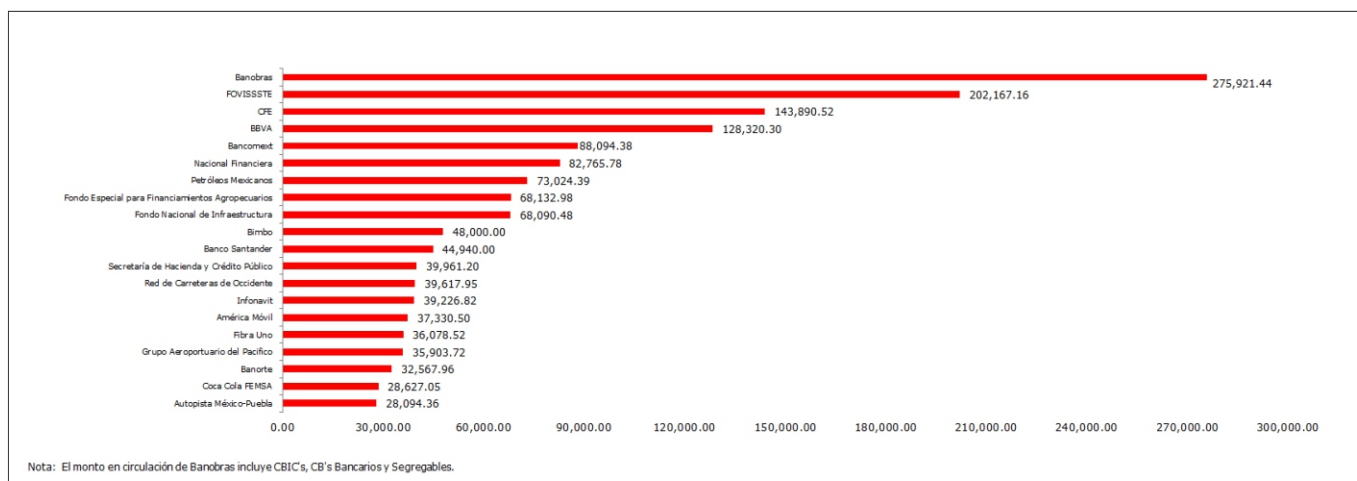
Colocaciones

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
Banobras	BANOB 25	5,500	09-may-25	13-may-25	01-ago-28	3.3	TIIE Fondeo	0.24%	N.A.	mxAAA	AAA.mx	AAA(mex)		
Banobras	BANOB 25-2	10,150	09-may-25	13-may-25	04-may-32	7.0	FIJA	N.A.	9.45%	mxAAA	AAA.mx	AAA(mex)		
Banobras	BANOB 25-3	4,350	09-may-25	13-may-25	28-abr-37	12.0	FIJA	N.A.	9.94%	mxAAA	AAA.mx	AAA(mex)		
Volkswagen Leasing	VWLEASE 25	1,400	14-may-25	16-may-25	12-may-28	3.0	TIIE Fondeo	0.89%	N.A.	mxAAA	AAA.mx			
Volkswagen Leasing	VWLEASE 25-2	1,600	14-may-25	16-may-25	10-may-30	5.0	FIJA	N.A.	10.19%	mxAAA	AAA.mx			

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Total emitido	276,396	258,930	143,140	289,534	254,460	258,743	182,407	240,470	296,156	385,561	391,698	139,054
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	2,510,743

Elaboración propia con información de la BMV, Cibbanamex y Santander.
*Actualización al 16 de mayo de 2025.



Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
San Miguel Allende, Guanajuato	Gobierno Municipal	Downgrade	A+(mex)	Fitch Ratings

Próximas Colocaciones

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

ACTINVER

El grupo financiero con participación en los sectores de banca, arrendamiento y fondos de inversión inauguró un nuevo Centro Financiero en la ciudad de Mexicali, Baja California.

ALSEA

El mayor operador de restaurantes y cafeterías en Latinoamérica compró de manos del conglomerado colombiano Grupo Nutresa el restante 30% que aún no poseía en la sociedad Estrella Andina, el operador de la cadena *Starbucks* en Colombia.

BANCO DEL BAJIO

El prestamista especializado en dar crédito a empresas recibió una mejoría en la perspectiva de su calificación de depósitos en moneda local a largo plazo, de 'estable' a 'positiva' por parte de la agencia *Moody's* Local México. Así mismo, la calificadoradora confirmó la nota de BanBajío en 'AA+.mx'.

BOEING

El fabricante de aviones estadounidense junto con la aerolínea *Qatar Airways* anunciaron un acuerdo para la compra de hasta 210 aeronaves, lo que representa el pedido más grande en la historia de la firma con sede en Virginia.

COCA-COLA FEMSA

El embotellador del sistema *Coca-Cola* anunció la reapertura total de su planta ubicada en la ciudad de Porto Alegre, en Brasil, luego de que fuera afectada por una serie de inundaciones en la región en mayo de 2024.

DESARROLLO HIDRAULICO DE CANCUN

La empresa dedicada a la prestación de servicios municipales, estatales o federales en materia de agua potable anunció los nombramientos de Laura Tepox Pérez y José Luis Delgado Molina como miembros propietarios de su consejo de administración.

FERROMEX

La filial ferroviaria del conglomerado industrial Grupo México recabó 5500 millones de pesos con la venta de un bono a 3.5 años en la Bolsa Mexicana de Valores. La empresa dijo que el bono pagará una tasa de interés que será determinada mediante la adición de 0.47% a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de Fondeo a un día hábil bancario. El bono fue emitido al amparo de un programa de deuda aprobado para la compañía por hasta 20 mil millones de pesos a cinco años.

FIBRA EDUCÁ

El fideicomiso inmobiliario especializado en edificios educativos pondrá en circulación 10 mil 332 certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios o CBFIs que estaban en la Tesorería, con el objetivo de liquidar 50% del salario de los integrantes independientes de sus comités.

FIBRA INN

El fideicomiso hotelero especializado en servir a viajeros de negocios registró ingresos durante abril de 2024 de 1 millón de pesos, un descenso de 0.4% frente a los 202.9 millones de pesos del mismo periodo de 2023. La compañía dijo que durante el periodo tuvo en operación 33 hoteles, la misma cantidad que en el mismo periodo de 2023.

FIBRA UNO

El mayor fideicomiso de inversión en bienes raíces del país planea recabar 7500 millones de pesos con la venta de dos bonos a tres y siete años en el mercado bursátil local.

FINANCIERA INDEPENDENCIA

La compañía mexicana especializada en microcréditos dijo que sus accionistas aprobaron el pago de un dividendo de 1250 millones de pesos. La empresa no dio detalles sobre el monto por acción que entregará por este dividendo, ni tampoco sobre la fecha de pago.

FORD

La automotriz estadounidense estima un impacto neto de 1500 millones de dólares en su beneficio antes de intereses e impuestos por los aranceles al sector automotriz que ha impuesto la Casa Blanca.

GBM ESTRATEGIA

El fondo especializado en inversiones de capital, instrumentos de capital preferente, activos y deuda realizó un pago al Centro Nacional de Control de Energía por 1015 millones 309 mil 880 pesos por un déficit de entrega de energía en el proyecto denominado Los Ramones.

GRUPO AEROMEXICO

La aerolínea reportó una baja de 0.8% en su tráfico de pasajeros de abril en comparación con el mismo mes del año anterior, arrastrado principalmente por el desempeño de usuarios dentro del país.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE

El administrador de terminales aéreas pagará la primera exhibición de un dividendo en efectivo entre sus accionistas el próximo 26 de mayo de este año. El operador aeroportuario dijo que el dividendo equivale a un pago total de 2250 millones de pesos, a razón de 5.767581004 pesos por acción.

GRUPO BIMBO

La panificadora mexicana más grande del mundo estaría planeando el recorte de alrededor de 352 puestos de su red de distribución en el mercado de España. Los despidos serían parte de un nuevo expediente de regulación de empleo en la red de distribución.

INMUEBLES CARSO

La empresa propietaria de bienes raíces, principalmente tiendas y centros comerciales recibió la ratificación de su calificación crediticia en escala nacional por parte de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, como resultado de un perfil financiero sólido. La calificadora confirmó la calificación de la compañía en 'AAA(mex)', o el nivel más alto en la clasificación local de activos con grado de inversión. La perspectiva fue ratificada en 'estable'.

NISSAN MOTOR

La mayor empresa automotriz japonesa anunció un plan de reestructuración global que incluye medidas para mejorar su rendimiento y crear un negocio más ágil y resiliente que se adapte rápidamente a los cambios del mercado, mediante la reducción de costos. El anuncio de *Nissan* ocurre luego de que reportara pérdidas anuales por 4500 millones de dólares en el ejercicio fiscal 2024.

NU HOLDINGS

El neobanco de origen brasileño elevó sus ingresos y utilidades en el primer trimestre de 2025, de la mano de un aumento de su base de clientes en México y Brasil. Entre enero y marzo, la compañía obtuvo ingresos de 3248 millones de dólares, un alza de 19% frente al mismo periodo de 2024. Por su parte, la utilidad se ubicó en 557.2 millones de dólares, o casi 50% más que lo reportado hace un año. La ganancia por acción fue de 0.11 dólares.

PERPLEXITY

Se dice que el motor de búsqueda basado en inteligencia artificial y respaldado por la empresa tecnológica *Nvidia*, está en conversaciones con inversionistas para una ronda de financiamiento que alcanzaría los 500 millones de dólares, valorando a la compañía en unos 14 mil millones. Se espera que la ronda sea liderada por la firma de capital de riesgo Accel.

PROMOTORA NORTE 19

La operadora de hoteles conocida anteriormente como Hoteles *City Express*, anunció la designación de Alberto Ignacio Sánchez y Palazuelos como su presidente, luego que la posición estuviera vacante por dos semanas.

SAFRAN AIRCRAFT ENGINES

El fabricante de motores de aeronaves de origen francés inauguró una nueva planta de manufactura en el estado de Chihuahua, la cual requirió una inversión de siete millones de dólares. La planta tiene un área de 19 mil 510 metros cuadrados.

TELEFONICA MOVISTAR MEXICO

La empresa de telecomunicaciones dio a conocer que sus ingresos por servicios registraron un avance de 5% interanual en el primer trimestre de 2025. De igual manera, el segmento móvil en contrato en el país reportó 48 mil adiciones netas en el primer trimestre del año.

TESLA

El fabricante de vehículos eléctricos planea comenzar a enviar componentes desde China a Estados Unidos para llevar a cabo la producción de camiones *Cybercab* y *Semi* a partir de fines de este mes, después de que los gobiernos de ambos países acordaron suspender de manera temporal la aplicación de aranceles recíprocos. Tesla pretende iniciar la producción de prueba de los dos modelos en octubre de este año y la producción en masa en 2026.

VIVA AEROBUS

La aerolínea de bajo costo elevó en 17.6% su tráfico de pasajeros en abril, con lo que registró el mayor incremento del tráfico en los últimos 14 meses, gracias a una base de comparación más benéfica.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera quincena de Mayo	-0.22	-0.14	-0.29	-0.24	0.02	
Segunda quincena de Mayo	0.05	0.10	0.00	0.07	-0.02	
Mensuales						
May-25	-0.09	-0.04	-0.15	-0.11	0.02	-0.11
Jun-25	0.29	0.37	0.21	0.27	0.02	0.25
Jul-25	0.40	0.43	0.39	0.40	0.00	0.40
Ago-25	0.33	0.36	0.28	0.33	0.00	0.29
Sep-25	0.36	0.39	0.27	0.35	0.01	0.33
Oct-25	0.42	0.52	0.37	0.44	-0.02	0.45
Nov-25	0.39	0.61	0.21	0.45	-0.06	0.54
Dic-25	0.48	0.53	0.43	0.47	0.01	0.43
Ene-26	0.44	0.56	0.39	0.46	-0.02	0.42
Feb-26	0.40	0.45	0.29	0.39	0.01	0.32
Mar-26	0.37	0.41	0.31	0.36	0.01	0.33
Abr-26	0.25	0.31	0.12	0.23	0.02	0.02
Anuales						
Próximos 12 meses (May-25; May-26)	4.33	4.59	3.73	4.28	0.05	3.79
2025	3.86	4.05	3.76	3.87	-0.01	3.80
2026	3.72	3.96	3.39	3.64	0.08	3.74
2027	3.70	4.00	3.29	3.60	0.10	3.72
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2026-2029)	3.71	4.00	3.29	3.62	0.09	3.70
Inflación Largo Plazo (2030-2033)	3.73	4.00	3.29	3.64	0.09	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Primera Quincena de Mayo	0.14	0.17	0.09	0.13	0.01	
Inflación Subyacente Mayo	0.25	0.26	0.23	0.25	0.00	0.22
Inflación Subyacente Próximos 12 meses (May-25; May-26)	3.13	3.69	2.70	3.27	-0.14	3.60
Inflación Subyacente 2025	3.87	4.10	3.74	3.91	-0.04	3.90
Inflación Subyacente 2026	3.77	3.96	3.46	3.70	0.07	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-20	México	Reservas Internacionales	May-09		239,627.1	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	20/25			
May-21		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	20/25			
		Ventas Minoristas Mensual	Mar		0.2	%
		Ventas Minoristas Anual	Mar		-1.1	%
May-22		Producto Interno Bruto Trimestral	1T25	0.2	0.2	%
		Producto Interno Bruto Anual	1T25	0.6	0.8	%
		Indice Global de Actividad Económica Mensual	Mar		1.0	%
		Indice Global de Actividad Económica Anual	Mar		-0.7	%
		Indice de Precios al Consumidor Quincenal*	May	-0.22	0.20	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Quincenal*	May	0.14	0.13	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual*	May	3.90	3.90	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	May	3.95	3.96	%
May-23		Balanza Comercial	Abr		3.442	B
		Cuenta Corriente	1T25		12,601	M
		Cuenta Corriente como porcentaje del PIB	1T25		2.9	%
May-22	Estados Unidos	Indice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago	Abr		-0.3	
		Peticiones Iniciales	May-17	232	229	K
		Reclamos Continuos	May-10		1,881	M
		Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	May	50.0	50.2	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	May	50.7	50.8	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	May		50.6	
		Ventas de Vivienda de Segunda Mano Mensual	Abr	4.10	4.02	M
		Ventas de Vivienda de Segunda Mano Anual	Abr		-5.9	%
May-23		Indice Manufacturero de la Fed de Kansas City	May		-5	
		Permisos de Construcción	Abr		1,412	M
		Permisos de Construcción Mensual	Abr		-4.7	%
		Inicios de Vivienda	Abr	0.690	0.724	M
		Inicios de Vivienda Mensual	Abr		7.4	%
May-20	Canadá	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Abr		0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Abr	1.6	2.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Abr	0.2	0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Abr		2.2	%
May-21		Indice de Precios de Viviendas Nuevas Mensual	Abr	0.1	0.0	%
		Indice de Precios de Viviendas Nuevas Anual	Abr		0.1	%
May-22		Precios al Productor Industrial Mensual	Abr		0.5	%
		Precios al Productor Industrial Anual	Abr		4.7	%
		Precios de Materias Primas Mensual	Abr		-1	%
		Precios de Materias Primas Anual	Abr		3.9	%
May-23		Ventas al Menudeo Mensual	Mar	0.7	-0.4	%
		Ventas al Menudeo Excluyendo Autos	Mar	0.2	0.5	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica						
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
May-18	Argentina	Decisión de Política Monetaria	May-22			
May-20		Balanza Comercial	Abr		323	M
May-21		Indice de Actividad Económica Anual	Mar		5.7	%
May-22		Ventas Minoristas Anual	Mar		50.6	%
May-19	Brasil	Indice de Actividad Económica Anual	Mar		0.4	%
May-19	Chile	Producto Interno Bruto Trimestral	1T25		0.4	%
		Producto Interno Bruto Anual	1T25		4	%
May-19	Colombia	Importaciones Anual	Mar		10.5	%
		Balanza Comercial	Mar		-1,241	M
May-21	Perú	Balanza Fiscal del PIB	1T25		-6	%
May-22		Cuenta Corriente del PIB	1T25		2.9	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
May-20	Alemania	Indice de Precios de Producción Mensual	Abr	-0.3	-0.7	%
		Indice de Precios de Producción Anual	Abr		-0.2	%
May-22		Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	May	49.0	48.4	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	May	49.5	49.0	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	May		50.1	
		Encuesta de Situación Empresarial IFO	May	87.7	86.9	
		Evaluación Actual IFO	May	87.0	86.4	
		Encuesta sobre Expectativas Económicas IFO	May	88.3	87.4	
May-23		Producto Interno Bruto Trimestral	1T25	0.2	0.2	%
		Producto Interno Bruto Anual	1T25	-0.2	-0.2	%
May-19	Zona del Euro	Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Final)	Abr	0.6	0.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Final)	Abr	2.2	2.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Final)	Abr		1	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Final)	Abr	2.7	2.7	%
May-20		Cuenta Corriente Ajustada	Mar		34.3	B€
		Cuenta Corriente no Ajustada	Mar		33.1	B€
		Producción del Sector Construcción Mensual	Mar		-0.48	%
		Producción del Sector Construcción Anual	Mar		0.2	%
		Confianza del Consumidor (Dato Preliminar)	May	-16.0	-16.7	
May-22		Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	May	49.3	49	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	May	50.4	50.1	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	May	50.7	50.4	
May-21	Reino Unido	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Abr	1.1	0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Abr	3.3	2.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Abr	1.3	0.5	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Abr	3.7	3.4	%
		Indice de Precios Minoristas Mensual	Abr		0.3	%
		Indice de Precios Minoristas Anual	Abr	4.2	3.2	%
May-22		Préstamos Netos al Sector Público	Abr		16.444	B£
		Préstamos Netos al Sector Público sin Grupos Bancarios	Abr	18.300	16.444	B£
		Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	May	46.0	45.4	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	May	50.0	49.0	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	May	50.0	48.5	
		Encuesta sobre Tendencias Industriales del CBI - Ordenes Totales	May		-26	
		Confianza del Consumidor GFK	May	-21	-23	
May-23		Indice de Precios de Viviendas Nationwide Mensual	May		-0.6	%
		Indice de Precios de Viviendas Nationwide Anual	May		3.4	%
		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Mensual	Abr	0.3	0.5	%
		Ventas Minoristas Excluyendo Combustible Anual	Abr	4.4	3.3	%
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Mensual	Abr	0.2	0.4	%
		Ventas Minoristas Incluyendo Combustible Anual	Abr	4.4	2.6	%
May-21	Suiza	Oferta Monetaria M3 Anual	Abr		1,169	M

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
May-19	Australia	Anuncio de Decisión de Política Monetaria	May	3.85	4.10	%
May-20		Indice Líder Mensual	Abr		-0.11	%
May-21		Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	May		51.7	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	May		51	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	May		51	
May-18	Japón	Indice Industrial Terciario	Mar		-0.9	%
May-20		Exportaciones Anual	Abr	2	4	%
		Importaciones Anual	Abr	-4.5	1.8	%
		Balanza Comercial	Abr	227.1	544.1	B¥
		Balanza Comercial Ajustada	Abr		-233.6	B¥
May-21		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	May-17		1,932.2	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	May-17		439	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	May-17		-141.1	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	May-17		250.8	B¥
		Ordenes de Máquinas Mensual	Mar	-1.6	4.3	%
		Ordenes de Máquinas Anual	Mar	-2.2	1.5	%
		PMI Nikkei Manufacturero (Dato Preliminar)	May		48.7	
		PMI Nikkei Servicios (Dato Preliminar)	May		52.4	
		PMI Nikkei Compuesto (Dato Preliminar)	May		51.2	
May-22		Indice de Precios al Consumidor Anual	Abr		3.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Abr	3.4	3.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Excluyendo Comida Energética Anual	Abr		2.9	%
May-20		Nueva Zelanda	Balanza Comercial Mensual	Abr		970
	Balanza Comercial Anual		Abr		-6.13	B
Exportaciones Anual	Abr			7.59	B	
Importaciones Anual	Abr			6.62	B	
May-22		Ventas Minoristas Mensual	1T25	0.0	0.9	%
		Ventas Minoristas Excluyendo Autos Mensual	1T25		1.4	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES					
		16-may-25	09-may-25	02-may-25	25-abr-25
Cete	7	8.47	9.00	8.96	8.97
Cete	28	8.30	8.56	8.82	8.77
Cete	91	8.32	8.46	8.57	8.60
Cete	182	8.22	8.30	8.40	8.43
Cete	364	8.33	8.36	8.44	8.51
Cete	720	8.54	8.60	8.65	8.68

BONOS					
M_BONOS_260305	293	8.19	8.21	8.34	8.35
M_BONOS_260903	475	8.14	8.04	8.13	8.17
M_BONOS_270304	657	8.22	8.20	8.23	8.19
M_BONOS_270603	748	8.28	8.20	8.26	8.22
M_BONOS_280302	1021	8.51	8.51	8.48	8.46
M_BONOS_290301	1385	8.73	8.67	8.70	8.69
M_BONOS_290531	1476	8.76	8.70	8.70	8.70
M_BONOS_300228	1749	8.88	8.81	8.85	8.80
M_BONOS_310529	2204	9.00	8.96	9.01	8.87
M_BONOS_330526	2932	9.29	9.27	9.27	9.17
M_BONOS_341123	3478	9.42	9.40	9.39	9.27
M_BONOS_361120	4206	9.43	9.41	9.43	9.33
M_BONOS_381118	4934	9.76	9.72	9.76	9.67
M_BONOS_421113	6396	9.97	9.99	9.96	9.91
M_BONOS_471107	8210	10.02	10.01	10.01	9.93
M_BONOS_530731	10303	10.02	10.02	10.03	9.94

UMS				
México "UMS-26"	108.849750	108.655450	108.499660	108.489025

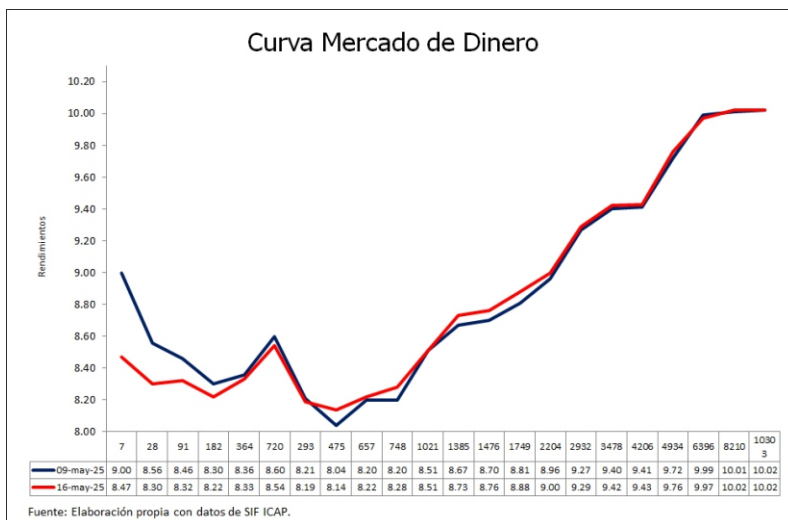
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	19.4717	19.4641	19.5957	19.5196
Dolar CASH (MD)	19.4632	19.4555	19.5871	19.5116

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY				
	16-may-25	09-may-25	02-may-25	25-abr-25
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.37	4.37	4.38	4.34
1.5 meses	4.36	4.36	4.36	4.37
2 meses	4.34	4.34	4.34	4.36
3 meses	4.37	4.34	4.33	4.32
4 meses	4.42	4.40	4.41	4.32
6 meses	4.30	4.28	4.26	4.22
1 año	4.13	4.05	4.00	3.95
2 años	3.98	3.88	3.83	3.74
3 años	3.95	3.85	3.82	3.76
5 años	4.06	4.00	3.92	3.88
7 años	4.24	4.18	4.11	4.06
10 años	4.43	4.37	4.33	4.29
20 años	4.92	4.86	4.81	4.75
30 años	4.89	4.83	4.79	4.74

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.07990	0.08010	0.08300	0.08130
2 M	0.15200	0.15600	0.16150	0.16550
3 M	0.21980	0.22800	0.23500	0.24000
6 M	0.42000	0.44000	0.45150	0.47150
9 M	0.62100	0.64800	0.66500	0.69800
1 Y	0.81500	0.84830	0.87400	0.91300
2 Y	1.64500	1.71500	1.72500	1.78000
3 Y	2.54000	2.59000	2.61500	2.66500
4 Y	3.50000	3.53000	3.58000	3.62000
5 Y	4.53000	4.53000	4.62000	4.63000

IRS TIE				
3X1	8.525	8.610	8.700	8.790
6X1	8.255	8.340	8.385	8.475
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.