

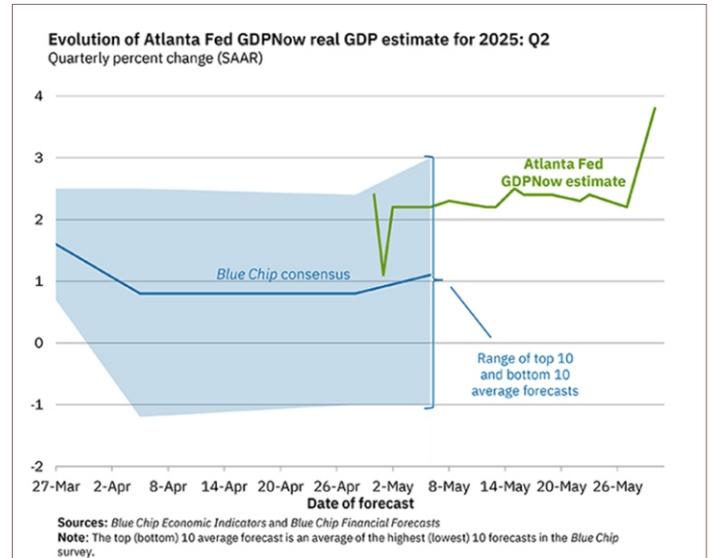
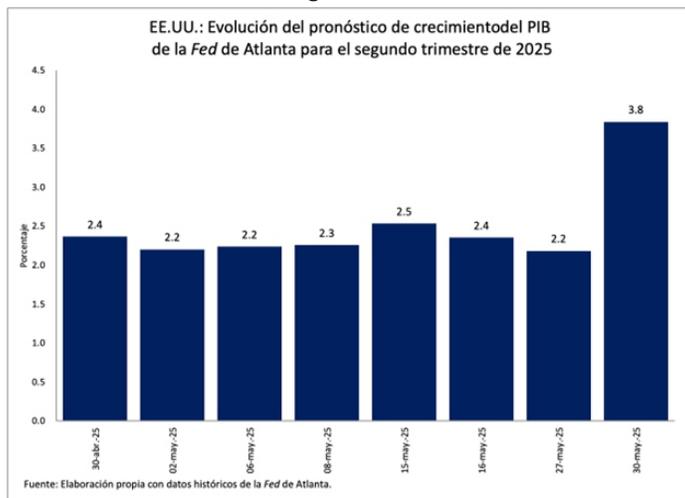
Aparecen muy buenos datos, los mercados se estabilizan; falta tiempo para ver los efectos finales

Los datos macro nuevos arrojan una economía estadounidense bastante resiliente y una inflación que está bajo control.

Con los reportes hasta ahora conocidos a abril, el Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre muestra una importante recuperación.

De acuerdo con el modelo de estimación *GDPNow* de la Reserva Federal (*Fed*) de Atlanta, al 30 de mayo el PIB del segundo trimestre crecería 3.8% (ver gráficos).

La estimación del modelo *GDPNow* de la *Fed* de Atlanta para el crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2025 es del 3.8%

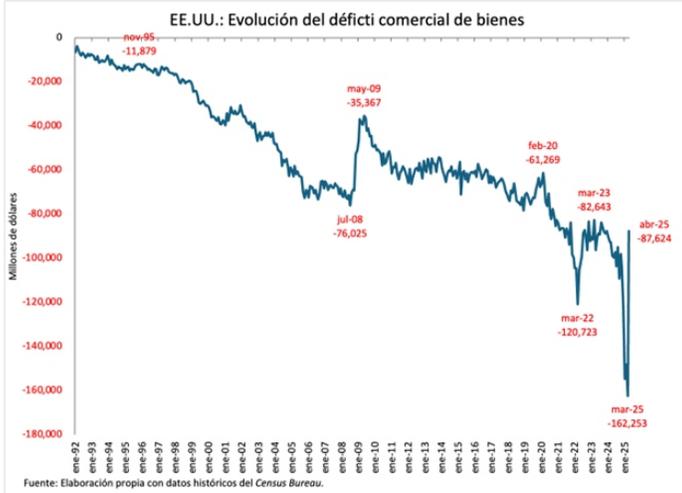


El factor detonador de la recuperación fue la corrección del déficit de cuenta externa de bienes (ver gráfico).

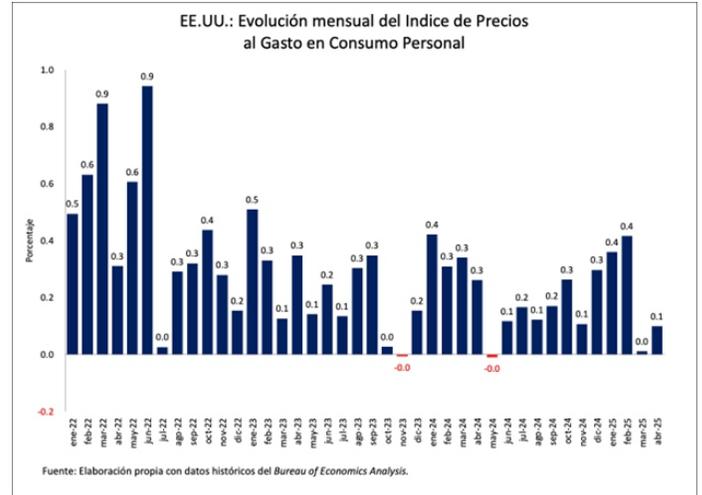
Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	4
Tipos de Cambio	8
Internacional	11
Escenarios <i>Weekly</i>	13
Encuestas	14
Deuda Privada	16
Noticias Relevantes	17
Encuesta Inflación	19
Agenda Económica	20
Mercado en Cifras	24

El déficit comercial de bienes se contrajo un 46.0% en abril, según informó el viernes la Oficina del Censo del Departamento de Comercio



El índice general de precios al gasto en consumo de abril creció 0.1%, en línea con el esperado y mayor al 0.0% anterior



De hecho, las exportaciones netas fuertemente negativas en el primer trimestre fueron lo que colapsó el crecimiento del PIB en el primer trimestre (ver Principal del Weekly del 05 de Mayo de 2025).

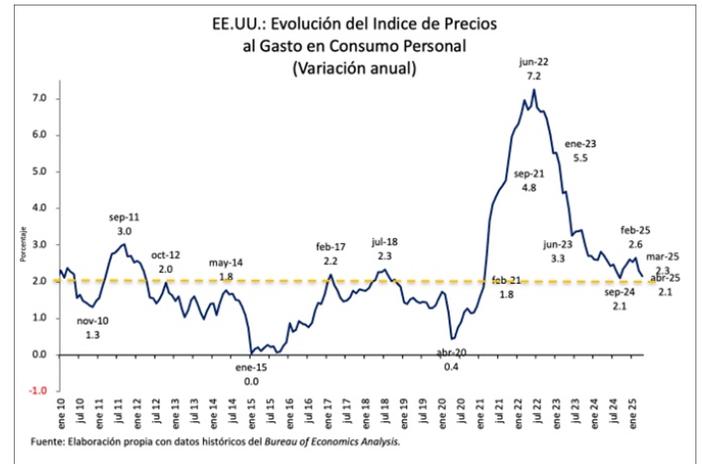
Los datos han validado la mejora del perfil de las bolsas estadounidenses (ver cuadro).

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	-0.6	-1.0	0.5
Desde el máximo histórico a hoy*	-6.1	-5.3	-3.8
Del mínimo pandemia a hoy (23-mar-20)	164.2	178.6	127.4
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	3.9	9.6	6.2
Ultima semana	1.6	2.0	1.9

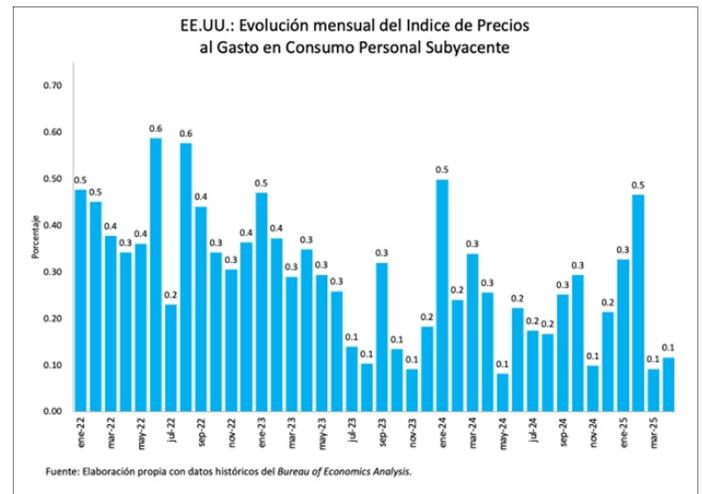
* Para el Dow Jones se toma en cuenta el 4 de diciembre de 2024, para el Nasdaq el 16 de diciembre de 2024 y el S&P 500 el 19 de febrero de 2025.
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Reuters.

Por su parte, el reporte de la inflación del gasto al consumo (PCE, por sus siglas en inglés) de abril fueron muy favorables (ver gráficos).

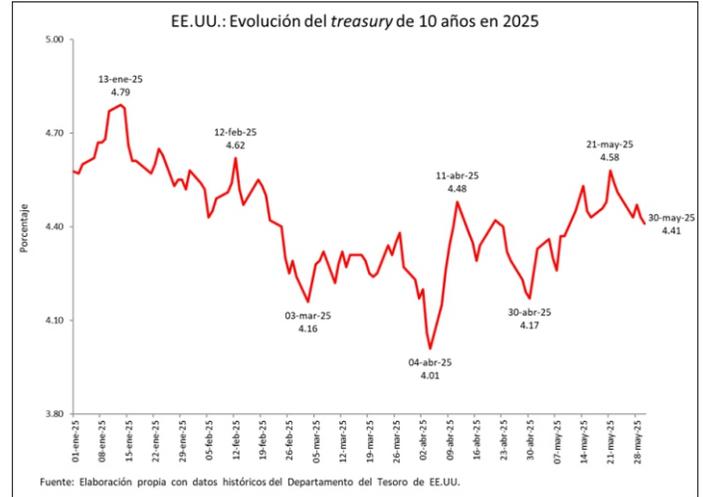
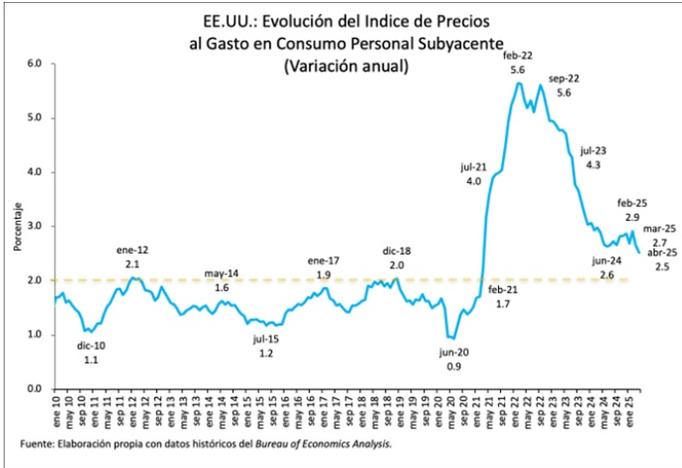
En variación anual aumentó 2.1%, menor al 2.2% esperado y al 2.3% anterior. Es el nivel más bajo desde septiembre de 2024



El índice de precios subyacente del gasto al consumo de abril creció 0.1%, en línea con el esperado y sin cambios al mes anterior



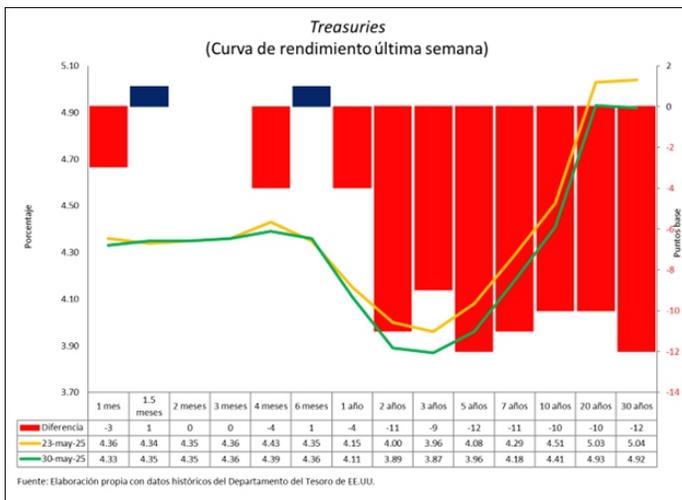
En variación anual subió 2.5%, en línea con el esperado y menor al 2.7% anterior. El más bajo desde junio de 2024



Igual validaron la corrección semanal a la baja de las tasas de los *treasuries* (ver gráficos).

Es importante que más allá de lo que se declare sobre aranceles o déficit fiscal, los datos duros validan, o no, lo que hacen los mercados.

Curva de *treasuries* de la última semana



Aún debemos esperar información del mes de mayo para ver que la economía sigue sólida y que los aranceles aún no pegan a los precios.

Tasas

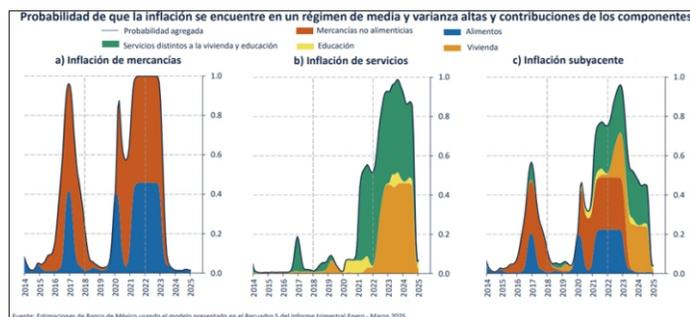
La nueva información de Banxico llegó y perfila que los recortes seguirán después de junio

El recorte de 50 puntos básicos (pb) de la tasa Banxico para junio ya estaba descontado desde hace semanas, lo que el mercado esperaba era nueva información para incorporar que el ciclo de baja continuaba después.

La información llegó en la presentación del Informe Trimestral de Inflación realizada el miércoles de la semana pasada.

De inicio, el Banco Central incorporó la tesis de que las causas estructurales de la inflación subyacente se desvanecieron (ver gráfico).

Indicadores adicionales del comportamiento de la inflación subyacente apuntan a que el episodio inflacionario se ha resuelto. El desvanecimiento de los choques globales se ha extendido a sus principales componentes



A partir de este supuesto se pasó a una reducción drástica de las proyecciones oficiales de crecimiento del PIB, tanto para 2025, como para 2026.

Además, se evaluó el que los riesgos para el crecimiento han aumentado considerablemente (ver cuadro y gráfico).

El crecimiento para 2025 se revisó fuertemente a la baja al 0.1% desde un 0.6% anterior.

Igual pasó con el de 2026 que se bajó a 0.9% desde 1.8%

Banxico: Previsiones para la Actividad Económica			
		2025	2026
Actual	Escenario central	0.1	0.9
	Límite Inferior	-0.5	0.1
	Límite Superior	0.7	1.7
Anterior	Escenario central	0.6	1.8
	Límite Inferior	-0.2	1.0
	Límite Superior	1.4	2.6

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico.

Los riesgos para el escenario central de crecimiento de la actividad económica presentan un marcado sesgo a la baja.

A la baja

- I. Que se intensifique el actual ambiente de incertidumbre.
- II. Que el crecimiento de la economía de Estados Unidos sea menor a lo esperado.
- III. Que se materialicen episodios de volatilidad en los mercados financieros.
- IV. Un escalamiento de conflictos geopolíticos.
- V. Que la consolidación fiscal tenga un mayor efecto sobre la actividad económica.
- VI. Que fenómenos meteorológicos impacten adversamente la actividad económica nacional.

Al alza

- I. Que se vaya reduciendo la incertidumbre.
- II. Que el crecimiento de la economía estadounidense sea mayor a lo esperado.
- III. Un mayor aprovechamiento del T-MEC y un incremento en la competitividad de ciertos productos.
- IV. Que, en el marco del T-MEC, la reconfiguración de procesos productivos impulse la inversión más de lo esperado.
- V. Que el gasto público resulte en un mayor impulso a la actividad económica que el anticipado

Finalmente, en la conferencia de prensa hubo varias declaraciones con las que podemos deducir que se encamina a un ciclo de bajas continuas:

- El recorte de la tasa Banxico en el comunicado del 26 de junio será de 50 pb, para ubicarla en 8%.
- Los recortes seguirán después de junio.
- No se está discutiendo un nivel de tasa terminal del ciclo actual.
- La tasa real actual es de 4.79%.

(Ver gráfico).

Ante el proceso de calibración de la política monetaria, la tasa real ex ante ha disminuido hasta 4.79% para adecuarse a los retos de la fase actual en el combate a la inflación. Se mantiene una postura restrictiva.

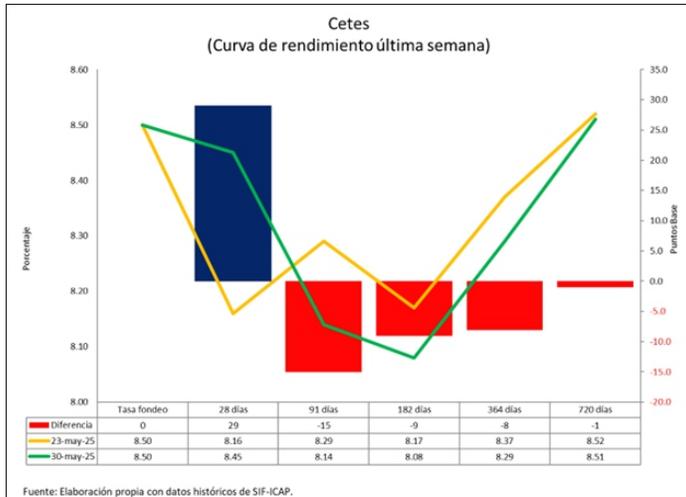


- La tasa real neutral es de 3.60%.
- Actualmente, la política monetaria local está totalmente desligada de lo que haga la Reserva Federal.

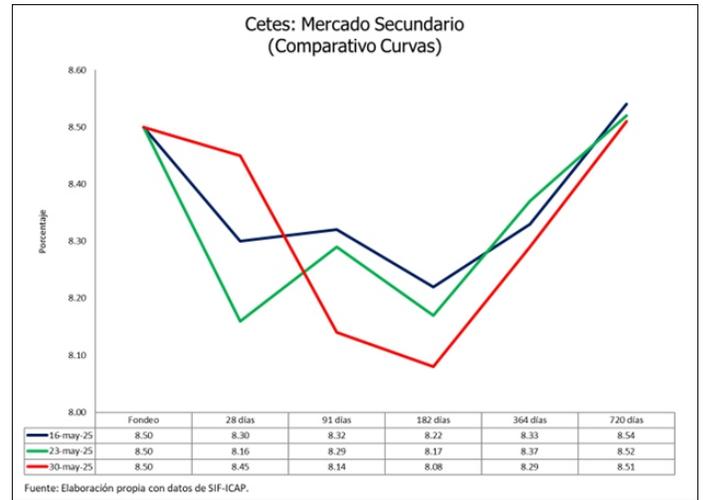
De hecho, hubo nula preocupación sobre que la tasa Banxico baje y se reduzca el *spread* con la de los fondos federales.

El efecto fue de mayores bajas de toda la curva de Cetes (ver gráficos).

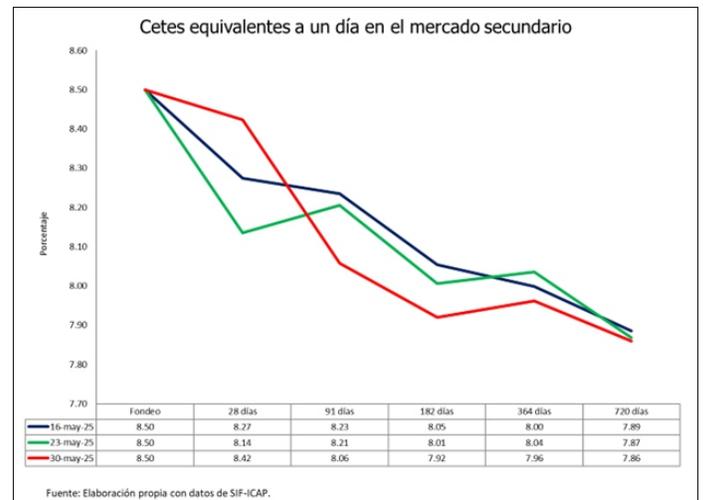
Curva de tasas de Cetes de la última semana



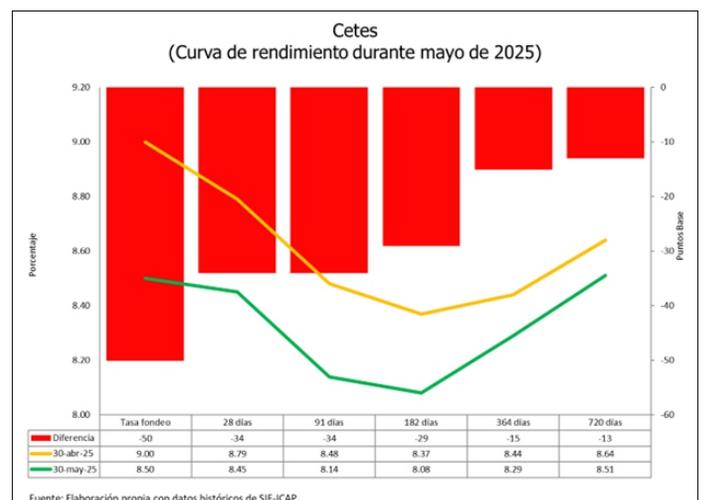
Curva de tasas de Cetes de las últimas tres semanas



Curva de tasas equivalentes a un día de Cetes de las últimas tres semanas



Curva de tasas de Cetes de mayo



La tasa de Cetes de 28 días subió violentamente, al parecer se busca encarecer el fondeo o acarreo a los inventarios.

Al final, los precios de los Cetes de uno y dos años empiezan a descontar niveles claramente por debajo de 8% (ver gráficos).

Evolución de la tasa del Cete de 1 año equivalente a 1 día. Ya tiene una tasa por debajo del 8%



Evolución de la tasa del Cete de 2 años equivalente a 1 día. Ya tiene una tasa por debajo del 8%

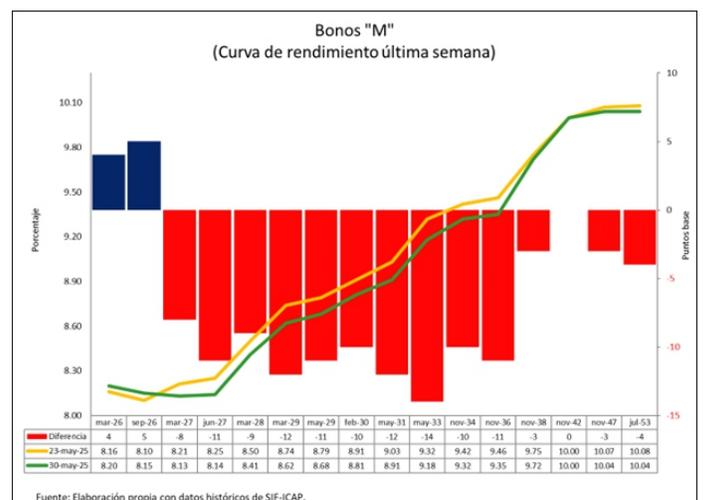


Bonos

Las tasas de la curva de los bonos "M" cayeron fuerte en gran parte por Banxico

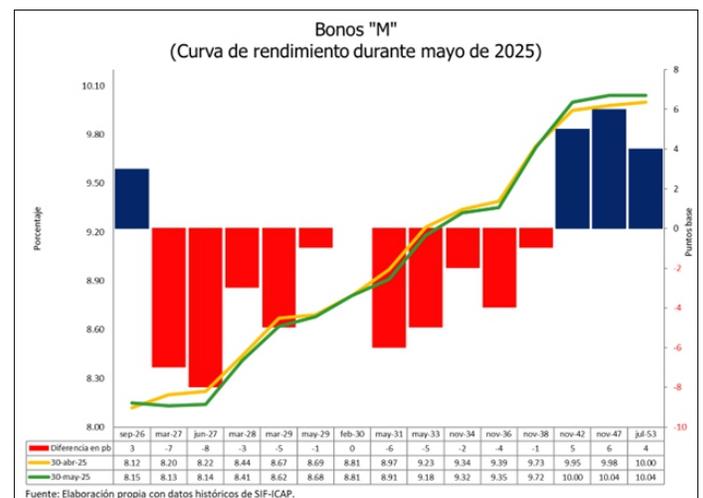
Los rendimientos de los bonos "M" cerraron la semana con fuertes caídas debido a las señales que mandó el Banco de México (Banxico) de un ciclo de baja profundo (ver sección Tasas) -ver gráfico-.

Curva de tasas de bonos "M" de la última semana

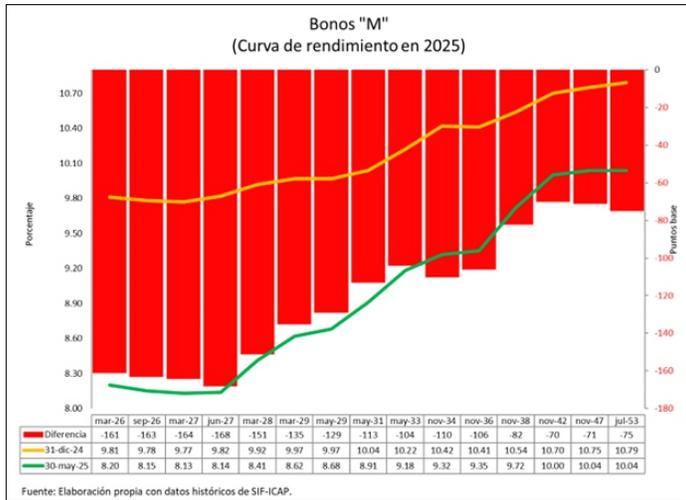


La estabilización del mercado de *treasuries* apoyó la baja (ver sección Principal) -ver gráficos-.

Curva de tasas de bonos "M" de mayo



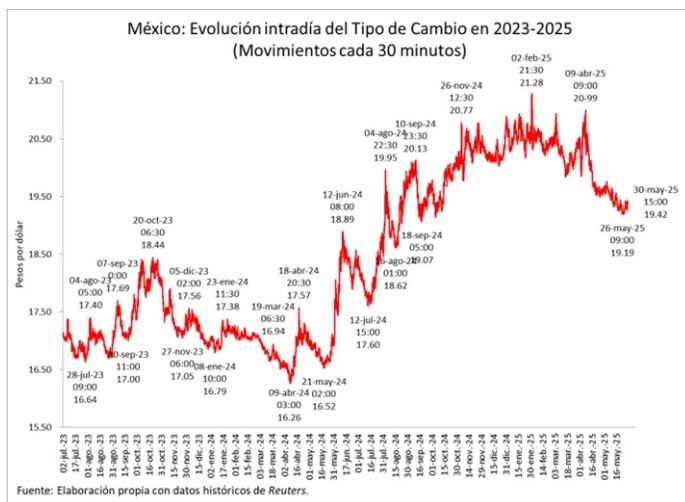
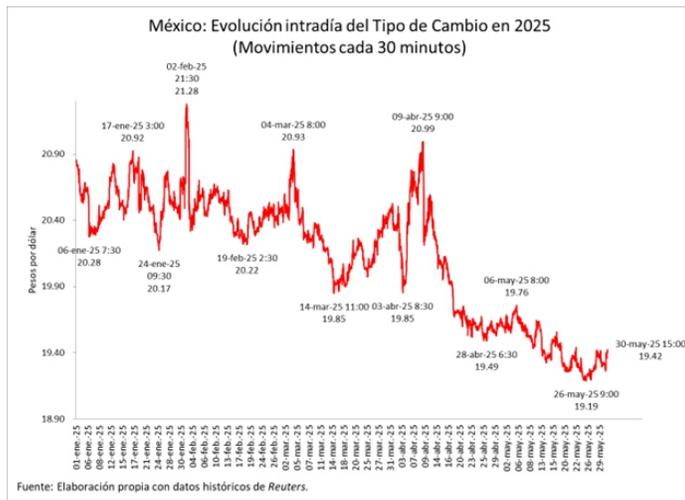
Curva de tasas de bonos "M" de 2025



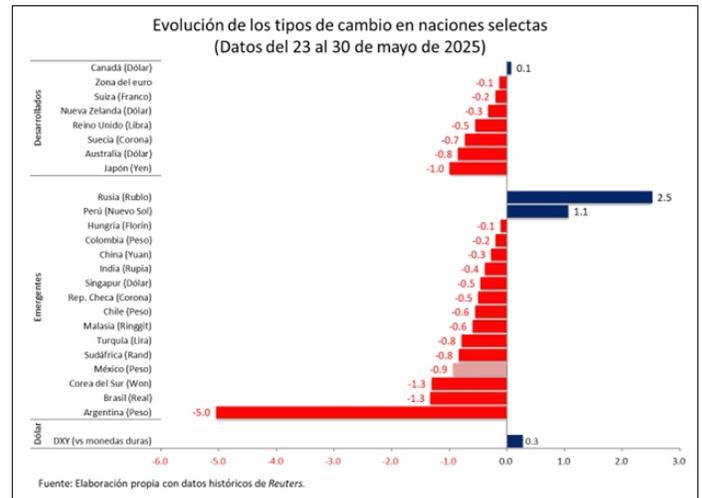
El peso mexicano empieza a mostrar debilidad

La paridad ya muestra pequeños repuntes por algunos días (ver gráficos).

El peso empieza a tener debilidad. Mantenemos la tesis de que un Banxico más agresivo empuje a un dólar más caro que apoye la economía



Variaciones de las monedas en la última semana

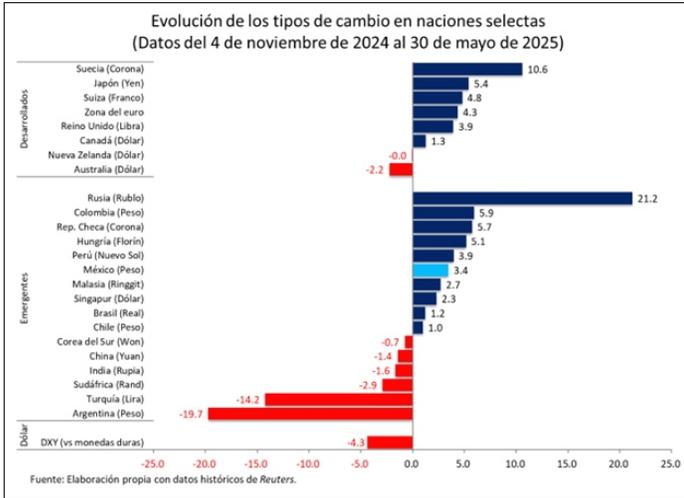


Mantenemos la tesis de que el cierre del *spread* de la tasa Banxico con la de la Reserva Federal empujará al tipo de cambio al alza.

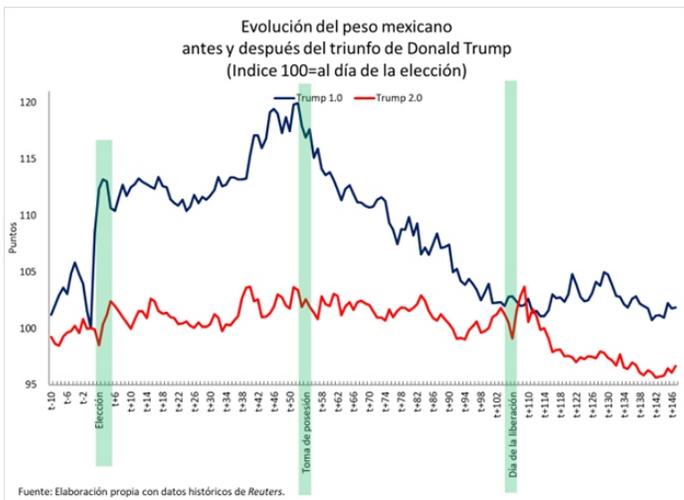
Ya el miércoles de la semana pasada el banco central mexicano anunció que seguirá recortando su tasa de referencia.

El achicamiento del *spread*, tarde o temprano influirá en flujos financieros de salida, lo que impulsará al tipo de cambio al alza (ver gráfico).

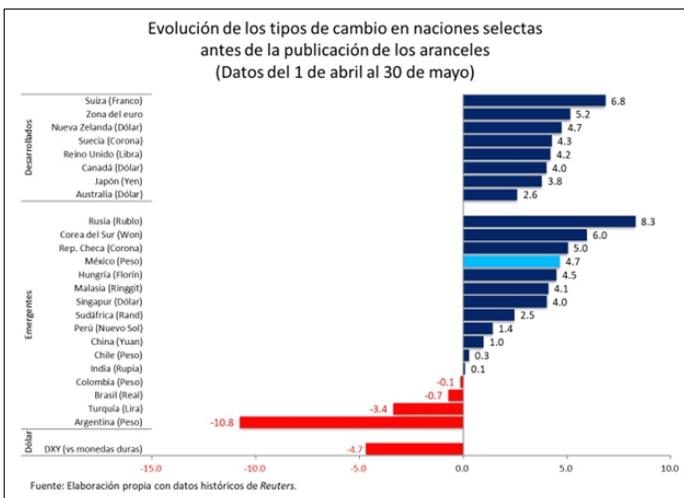
Variaciones desde el triunfo electoral de Trump



Peso mexicano Trump 1.0 vs Trump 2.0



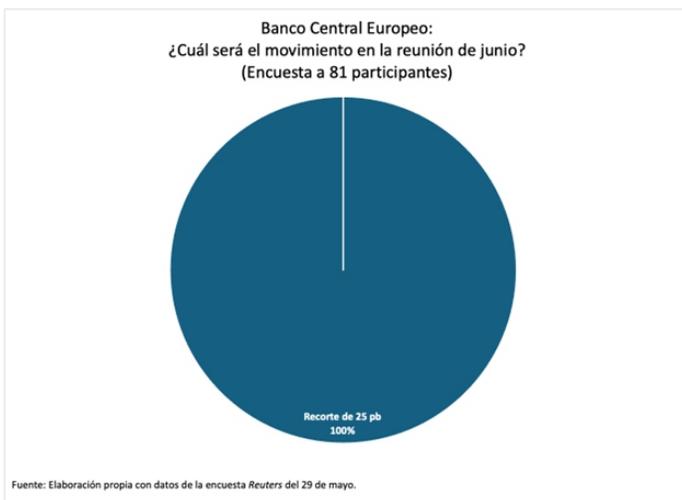
Variaciones desde el inicio de los aranceles



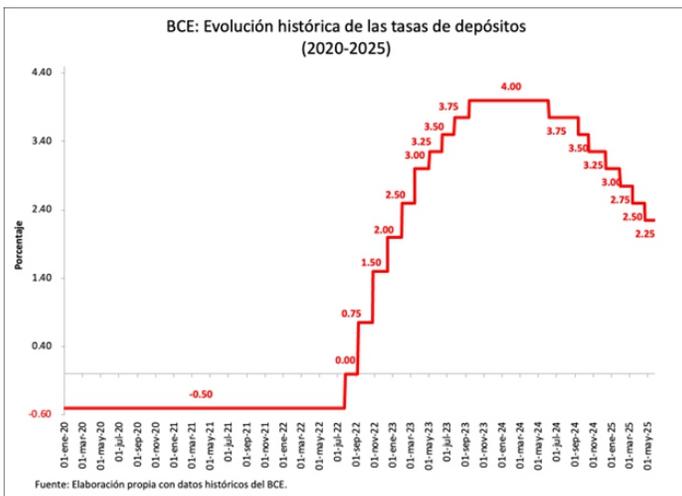
El BCE recortaría 25 pb su tasa esta semana

El Banco Central Europeo (BCE) recortaría 25 puntos base su tasa de referencia en el comunicado del jueves 5 de junio, para dejarla en 2% (ver gráficos y cuadro).

El BCE reducirá su tasa de depósito clave en 25 pb el 5 de junio al 2.00%, según los 81 economistas (100%) encuestados por Reuters



El 17 de abril el BCE recortó 25 pb.
La tasa de referencia quedó en 2.25%.
Es la aplicable a la facilidad de depósito



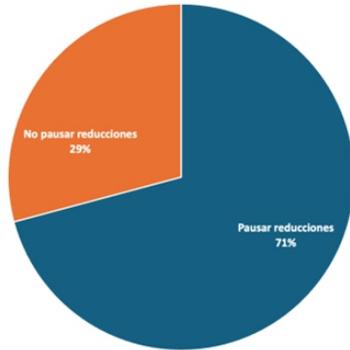
Fue el sexto recorte de la misma magnitud, de los cuales cinco han sido consecutivos

BCE: Evolución del reciente ciclo		
Fecha del comunicado	Tasa de referencia	Movimiento (pb)
18-sep-19	-0.50	
27-jul-22	0.00	50
08-sep-22	0.75	75
27-oct-22	1.50	75
15-dic-22	2.00	50
02-feb-23	2.50	50
16-mar-23	3.00	50
04-may-23	3.25	25
15-jun-23	3.50	25
27-jul-23	3.75	25
14-sep-23	4.00	25
26-oct-23	4.00	0
14-dic-23	4.00	0
25-ene-24	4.00	0
07-mar-24	4.00	0
11-abr-24	4.00	0
06-jun-24	3.75	-25
18-jul-24	3.75	0
12-sep-24	3.50	-25
17-oct-24	3.25	-25
12-dic-24	3.00	-25
30-ene-25	2.75	-25
06-mar-25	2.50	-25
17-abr-25	2.25	-25

Fuente: Elaboración propia con datos

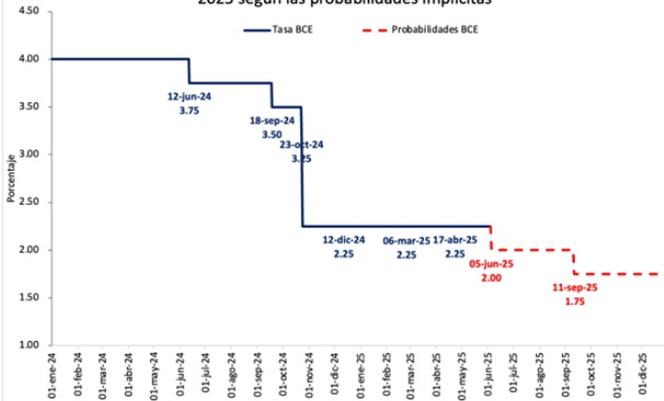
Se perfila que el BCE haría una pausa en el comunicado del 24 de julio (ver gráficos).

**Banco Central Europeo:
¿Qué hará el banco después de la reunión de junio?
(Encuesta a 73 participantes)**



Fuente: Elaboración propia con datos de la encuesta Reuters del 29 de mayo.

**Banco Central Europeo: Evolución esperada de tasa de referencia para
2025 según las probabilidades implícitas**



Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Reuters.

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

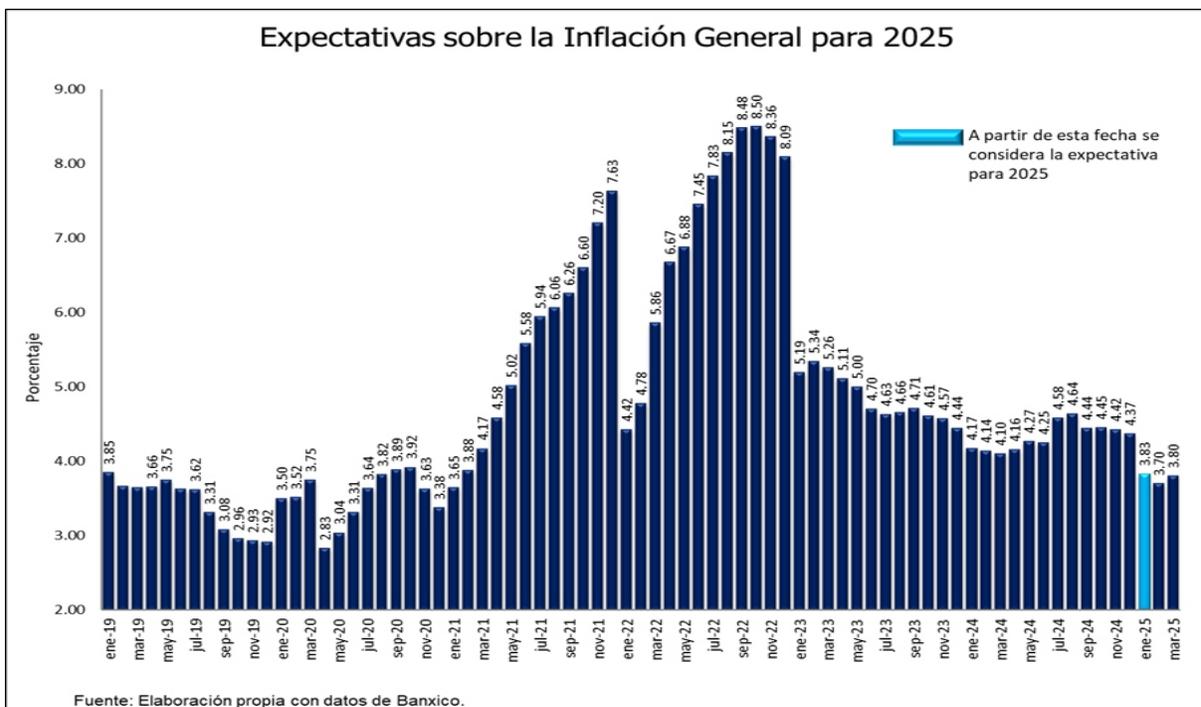
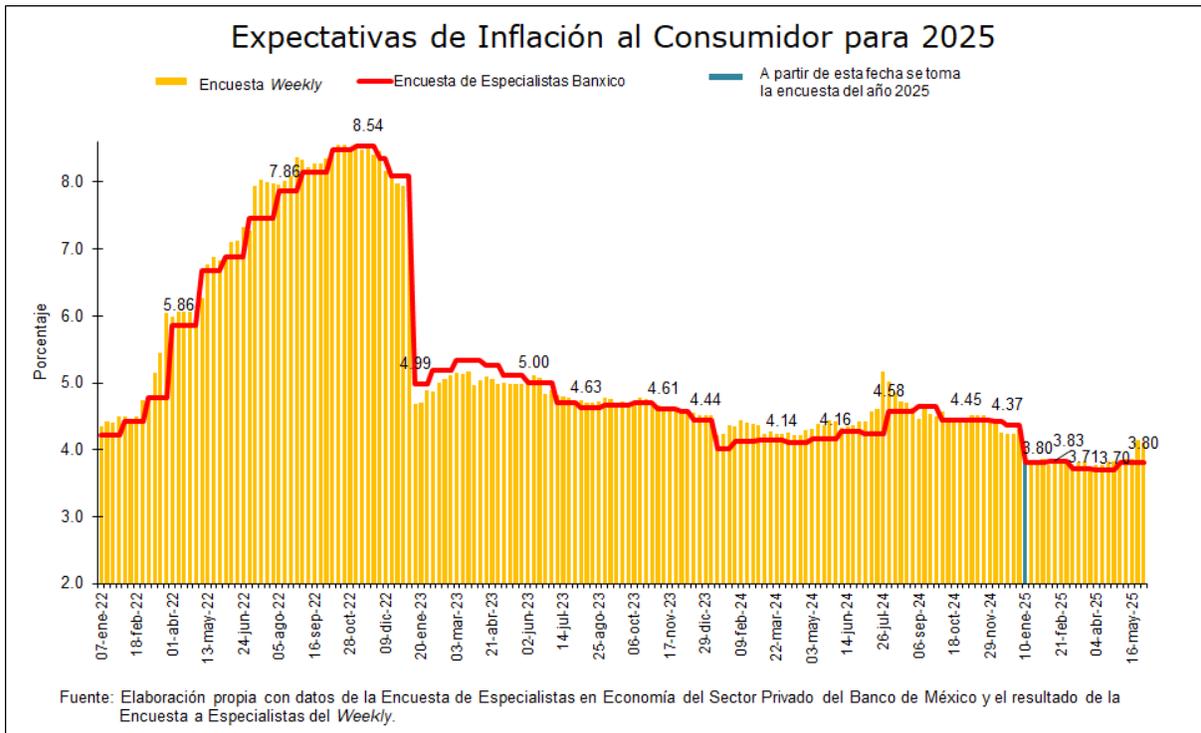
Proyecciones Zona del euro

	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%

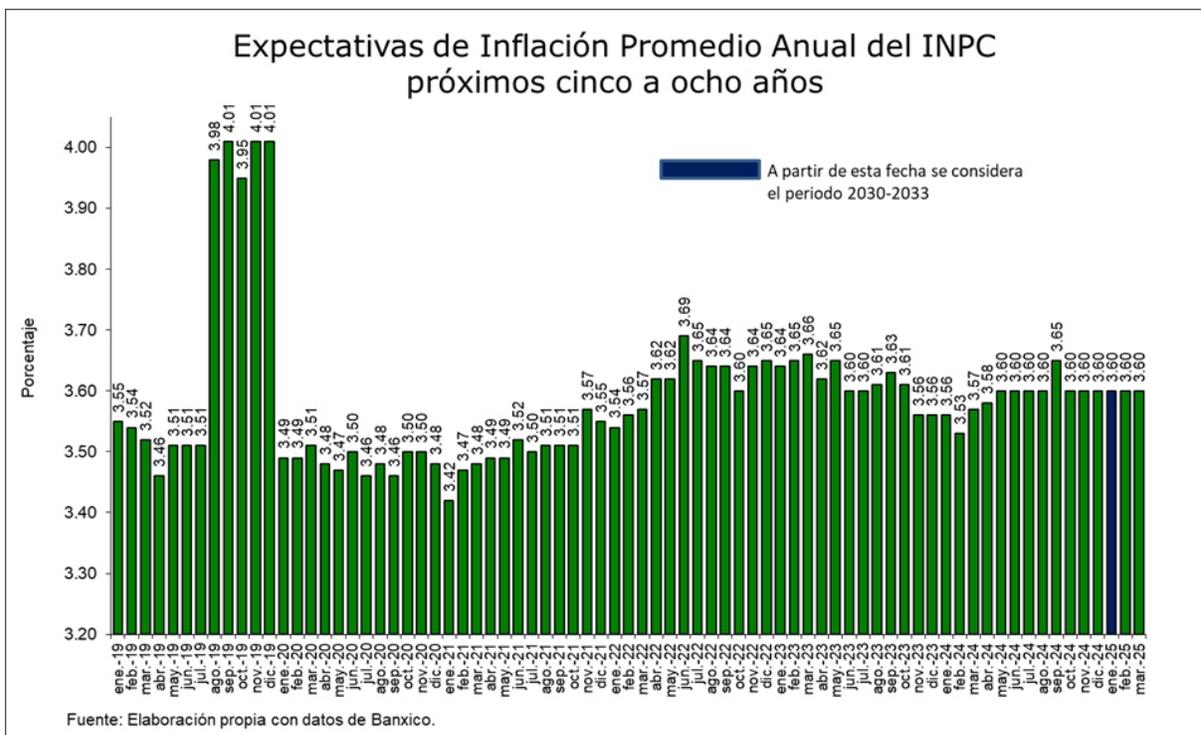
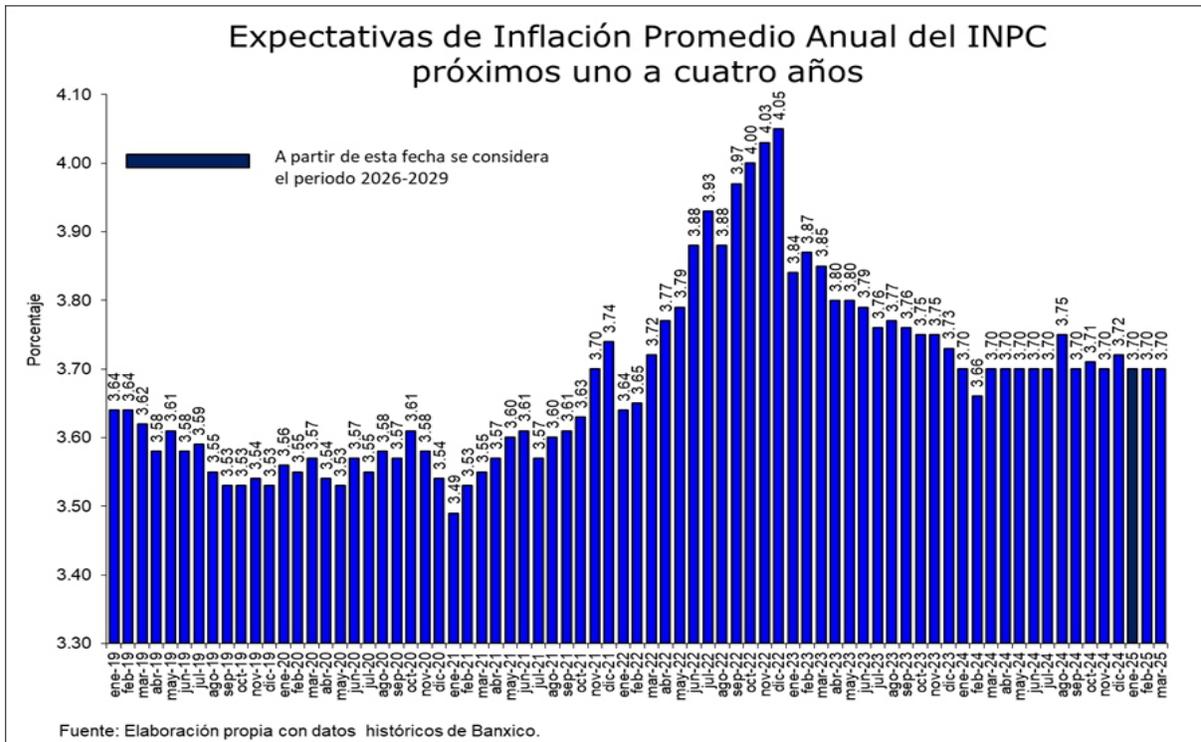
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México



(Semana del 26 al 30 de mayo de 2025)

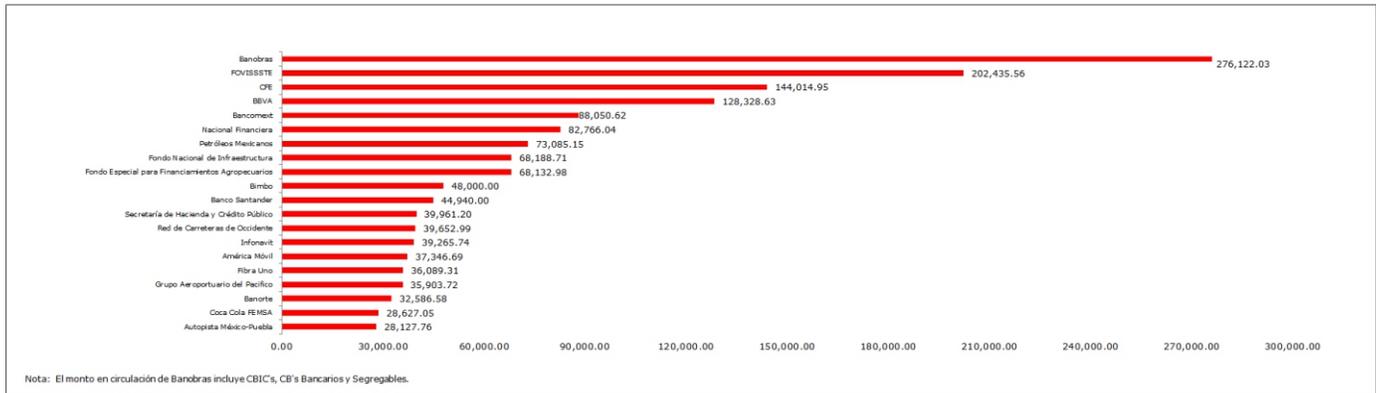
Colocaciones

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
Fibra Uno	FUNO 25L	3,700	28-may-25	30-may-25	26-may-28	3.0	TIIE Fondo	1.25%	N.A.			AAA(mex)	HR AAA	
Fibra Uno	FUNO 25-2L	9,000	28-may-25	30-may-25	21-may-32	7.0	FIJA	N.A.	11.36%			AAA(mex)	HR AAA	
Fimubac	FIMUBCB 24	300	28-may-25	30-may-25	25-may-29	4.0	TIIE28	2.40%	N.A.			AAA(mex)	HR AAA	

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Total emitido	276,396	258,930	143,140	289,534	254,460	258,743	182,407	240,470	296,156	385,561	391,698	152,754
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	2,498,945

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 30 de mayo de 2025.



Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Agrofinanciera del Noroeste	Financiero	Downgrade	HR D	HR Ratings
Agrofinanciera del Noroeste	Financiero	Downgrade	D/M	PCR Verum
Arrendadora Ve por Más	Financiero	Upgrade	A+(mex)	Fitch Ratings
Banco Ve por Más	Financiero	Upgrade	A+(mex)	Fitch Ratings
Casa de Bolsa Ve por Más	Financiero	Upgrade	A+(mex)	Fitch Ratings
Coacalco de Berriozábal, Estado de México	Gobierno Municipal	Upgrade	HR BB+	HR Ratings
Financiera Afili	Financiero	Downgrade	HR D	HR Ratings
Unión de Crédito para la Contaduría Pública	Financiero	Downgrade	HR BBB+	HR Ratings

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **BLADEX, DAIMLER MÉXICO, EXITUS CAPITAL, FONACOT, MEDICA SUR, NATURGY MÉX, OMA, OPERADORA DE SITES, VANRENTA Y VINTE.**

ALMADEN MINERALS

La minera canadiense dio a conocer que negoció el establecimiento de un Acuerdo de Retención de Personas Clave, un programa de incentivos a largo plazo para retener al personal que tiene información histórica y conocimientos importantes para contribuir a sus procedimientos de arbitraje internacional bajo el Tratado Integral y Progresivo de Asociación Transpacífico con México. El acuerdo de retención se someterá a la aprobación de los accionistas de la compañía en la próxima Junta General Anual y Extraordinaria de Accionistas, prevista para el 26 de junio de 2025.

AON

La firma británica de gestión de riesgos, consultoría en capital humano y soluciones de seguros y reaseguros dio a conocer que Jaime Fernández será su nuevo director comercial para la región México, Caribe y Centroamérica, con la intención de fortalecer su estrategia comercial en la región.

ARCA CONTINENTAL

La segunda embotelladora más grande de México inauguró un nuevo centro de distribución en el municipio de Tonalá, en el estado de Jalisco, el más grande de su tipo para la empresa en su operación global. El nuevo CEDIS requirió de una inversión de 1400 millones de pesos y forma parte de su expansión logística en el Occidente de México, una de las áreas en las que Arca Continental es el encargado de distribuir los productos del sistema *Coca-Cola*.

BBVA

El banco español planea invertir más de 100 mil millones de pesos en México para continuar liderando el sector e impulsar su transformación tecnológica. Entre sus prioridades están una perspectiva centrada en el cliente, impulso a la sostenibilidad, crecer el crédito particularmente en el segmento de empresas y la creación de capital y valor, así como la innovación.

CANADIAN NATIONAL RAILWAY

Invertirá 475 millones de dólares en Quebec y 290 millones en Saskatchewan como parte de su programa de inversión de capital 2025. La compañía dijo que las inversiones apoyarán el mantenimiento de las vías y la infraestructura estratégica en las dos provincias.

FIBRA HOTEL

El fideicomiso de inversión en bienes raíces enfocado en hospedaje recibió la confirmación de su calificación crediticia local por parte de la agencia *Fitch Ratings*, debido a su adecuada posición financiera. La calificadora confirmó la nota de Fibra Hotel en 'AA-(mex)', o el cuarto nivel en la clasificación nacional de activos con grado de inversión. La perspectiva fue ubicada como 'estable'.

GENERERA

El banco que se especializa en dar servicios financieros a micro y pequeñas empresas anunció la obtención de una nueva línea de crédito, así como la ampliación de otras existentes a través de su subsidiaria Banco Compartamos, que están destinadas a respaldar sus operaciones o de sus subsidiarias. La nueva línea fue otorgada de manera directa a Generera por parte de Banorte y fue por un monto de 1000 millones de pesos. Adicionalmente Compartamos recibió un incremento en su línea de crédito con Nacional Financiera, pasando de 10 mil a 15 mil millones de pesos, así como un aumento de 300 a 450 millones de pesos en su línea con Banco del Bajío.

GRUPO AEROMEXICO

La aérea suscribió un convenio con la compañía de solución de *software Brightwell* para llevar a cabo el proceso de reembolsos y devoluciones de la aerolínea.

GRUPO VASCONIA

El productor de artículos de aluminio y acero para el hogar y otros sectores dio a conocer que un juzgado federal ya emitió la sentencia dentro del proceso de concurso mercantil que la involucran junto con su filial Almexca Aluminio para el reconocimiento, grado y prelación de créditos, lo que implica que ya fueron identificadas las deudas válidas, el orden para pagar y cuánto debe pagarles.

INTERNACIONAL DE INVERSIONES

La desarrolladora mexicana de proyectos inmobiliarios reconoció que tiene problemas de liquidez para cumplir con sus compromisos operativos y financieros en el corto plazo.

KUESKI

La empresa dedicada a otorgar préstamos personales en México dio a conocer que se integró a la tienda en línea de la tecnológica *Samsung* México como opción de pago.

LATAM AIRLINES GROUP

La mayor línea aérea de Latinoamérica dio a conocer que trasladará todas sus operaciones de la Terminal 2 a la 1 en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) a partir del 15 de junio de este año.

MASERATI

El fabricante italiano de automóviles de lujo propiedad de *Stellantis* anunció el nombramiento de Rodnei Silva como nuevo director general de la compañía en México.

MEDICA SUR

La empresa especializada en la prestación de servicios médicos y hospitalarios privados en México dio a conocer la designación del doctor Octavio González Chon como nuevo director general, en sustitución del doctor Carlos Arellano.

NESTLE MEXICO

El negocio en el país del gigante suizo de alimentos y bebidas dio a conocer que se unirá a la iniciativa “Hecho en México”, que impulsa el gobierno mediante la Secretaría de Economía. Con ello, al menos 200 productos que fabrica en México se integran a dicha iniciativa, incluyendo marcas como Chocolate Abuelita, Carlos V, *Coffee Mate*, *Nesquik* y *Nescafé*, entre otras.

NEURALINK

La compañía dedicada al desarrollo de interfaces de computadora implantables en el cerebro recibió una inyección de 600 millones de dólares en una ronda que valuó a la empresa en 9 mil millones de dólares.

NU MEXICO

La filial en el país de la compañía brasileña *Nubank* recibió la autorización formal de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para operar una institución de banca múltiple en México. Con la aprobación, la compañía podrá añadir una cuenta de nómina y productos para pequeñas y medianas empresas a su portafolio.

OPERADORA DE FONDOS BANORTE

Llevó a cabo la migración total de formato físico a digital en la totalidad de sus títulos accionarios ante el Instituto para el Depósito de Valores (Indeval). Con esto, la Operadora Banorte dijo que disminuirá el tiempo de emisión de valores de 4 horas a 15 minutos, además de que disminuirá procesos manuales, logrará una mayor agilidad de procesamiento y tendrá un sistema seguro para la recepción y administración de información de valores.

PETROLEOS MEXICANOS

La empresa pública alista un recorte de 3 mil plazas de personal de confianza, con el objetivo de generar un ahorro de 10 mil 494 millones de pesos. El objetivo de esta medida es desaparecer áreas que duplican trabajo y aminorar el costo de nómina de personal de confianza que ronda los 116 mil 767 millones de pesos.

QUALITAS

La mayor aseguradora automotriz de México emitió en el primer trimestre de 2025 primas por 17 mil 809 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 12.3% y una participación de mercado de 31.7% si se compara con respecto a los niveles que tenía en el mismo periodo de 2024. La empresa dijo que durante los primeros tres meses de este año registró 15 mil 901 millones de pesos por concepto de primas devengadas, lo que representa una participación de mercado de 35.8%.

SHELL

La petrolera de origen británico vendió su negocio de operación de estaciones de servicio en México a *Iconn*. La venta está sujeta a la aprobación de las autoridades de competencia en el país y la compañía seguirá ofreciendo sus combustibles a los consumidores mexicanos a través de un acuerdo de licenciamiento con *Iconn*.

TALMA

La compañía que ofrece servicios aeroportuarios en América Latina invertirá 9 millones de dólares en la construcción de un segundo almacén de carga de cuatro mil metros cuadrados en el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA). La inversión de Talma en México forma parte de sus planes para ampliar su infraestructura y equipamiento, con la intención de mejorar su capacidad operativa en los mercados donde opera como Perú, Colombia y Ecuador.

VOLVO CARS

El fabricante de automóviles de origen sueco dijo que los precios de los vehículos subirán en caso de que el gobierno de Estados Unidos continúe con sus planes de aplicar aranceles a las importaciones automotrices. Hakan Samuelsson, director ejecutivo de *Volvo Cars*, dijo que los clientes tendrían que pagar gran parte del aumento de costos relacionado con los aranceles automotrices y además tendría una capacidad limitada para vender su vehículo eléctrico EX30, fabricado en Bélgica, en Estados Unidos.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Segunda quincena de Mayo	-0.16	0.05	-0.45	-0.20	0.04	
Primera quincena de Junio	0.17	0.24	0.11	0.18	-0.01	
Mensuales						
May-25	0.11	0.21	-0.04	0.09	0.02	-0.11
Jun-25	0.25	0.36	0.17	0.28	-0.03	0.25
Jul-25	0.40	0.43	0.39	0.39	0.01	0.40
Ago-25	0.33	0.36	0.28	0.35	-0.02	0.29
Sep-25	0.36	0.39	0.27	0.39	-0.03	0.33
Oct-25	0.44	0.52	0.37	0.45	-0.01	0.45
Nov-25	0.44	0.61	0.21	0.41	0.03	0.54
Dic-25	0.47	0.53	0.43	0.49	-0.02	0.43
Ene-26	0.46	0.56	0.39	0.47	-0.01	0.42
Feb-26	0.40	0.45	0.29	0.44	-0.04	0.32
Mar-26	0.37	0.41	0.31	0.39	-0.02	0.33
Abr-26	0.24	0.31	0.12	0.28	-0.04	0.02
Anuales						
Próximos 12 meses (May-25; May-26)	4.33	4.59	3.68	4.55	-0.22	3.79
2025	4.10	4.45	3.84	4.15	-0.05	3.80
2026	3.67	3.96	3.39	3.77	-0.10	3.74
2027	3.61	4.00	3.29	3.65	-0.04	3.72
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2026-2029)	3.64	4.00	3.29	3.65	-0.01	3.70
Inflación Largo Plazo (2030-2033)	3.64	4.00	3.29	3.65	-0.01	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda Quincena de Mayo	0.04	0.08	0.01	0.03	0.01	
Inflación Subyacente Mayo	0.25	0.26	0.23	0.24	0.01	0.22
Inflación Subyacente Próximos 12 meses (May-25; May-26)	3.61	3.70	3.41	3.68	-0.07	3.60
Inflación Subyacente 2025	3.90	4.04	3.74	3.89	0.01	3.90
Inflación Subyacente 2026	3.73	3.96	3.46	3.82	-0.09	3.64

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 30 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		
Jun-02	México	Markit PMI Manufacturero	May		44.8			
		Remesas Familiares	Mar		5,150.2	mdd		
		Índice Manufacturero IMEF	Abr		45.5			
		Índice no Manufacturero IMEF	Abr		49.0			
		Encuesta Banxico a los Especialistas en Economía del Sector Privado	May					
Jun-03		Reservas Internacionales	May-23		239,884.8	mdd		
Jun-04		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	22/25					
Jun-04		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	22/25					
Jun-05		Inversión Fija Bruta Mensual	Mar		0.1	%		
		Inversión Fija Bruta Anual	Mar		-7.8	%		
		Confianza del Consumidor	May		45.3			
Jun-02	Estados Unidos	Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	May	52.3	52.3			
		Gasto en Construcción Mensual	Abr	0.3	-0.05	%		
Jun-03		ISM Manufacturero	May	48.7	48.7			
		Órdenes de Bienes Duraderos	Abr		-6.3	%		
		Órdenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	Abr		0.2	%		
		Órdenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	Abr		-7.5	%		
		Órdenes de Fábrica Mensual	Abr	-3.1	4.3	%		
Jun-04		Órdenes de Fábrica Excluyendo Transporte	Abr		-0.2	%		
		Situación del Mercado Laboral en el Sector Privado (ADP Employment Survey)	May	110	62			
		Markit PMI Servicios (Dato Final)	May	52.3	52.3			
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	May		52.1			
		ISM Servicios	May	52.0	51.6			
Jun-05		Belge Book						
		Balanza Comercial	Abr	-117.5	-140.5	B		
		Balanza Comercial de Bienes (Dato Preliminar)	Abr		-87.6	B		
		Peticiones Iniciales	May-31	235	240	K		
		Reclamos Continuos	May-24		1,919	M		
		Costos Laborales	1T25	5.7	5.7	%		
		Productividad no Agrícola	1T25	-0.8	-0.8	%		
Jun-06		Nómina no Agrícola	May	130	177	K		
		Nómina del Sector Privado	May	110	167	K		
		Nómina del Sector Manufacturero	May		-1	K		
		Tasa de Desempleo	May	4.2	4.2	%		
		Tasa de Participación	May		62.6	%		
		Salario Promedio por Hora Mensual	May	0.3	0.2	%		
		Salario Promedio por Hora Anual	May	3.7	3.8	%		
		Confianza del Consumidor	Abr		10.17			
		Jun-02	Canadá	Productividad Laboral	1T25	0.4	0.6	%
		Jun-04		RBC PMI Manufacturero	May		45.3	
Jun-05		Decisión de Política Monetaria	Jun-05	2.75	2.75	%		
Jun-06		Balanza Comercial	Abr	0.2	-0.51	B		
		Exportaciones	Abr		69.9	B		
		Importaciones	Abr		70.4	B		
		Índice de Manufactura Ivey	May		52.3			
		Índice Líder Mensual	May		0.02	%		
		Cambio en el Empleo	May		7.4	K		
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	May		31.5	K		
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	May		-24.2	K		
		Tasa de Desempleo	May		6.9	%		
		Tasa de Participación	May		65.3	%		

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Jun-01	Argentina	Decisión de Política Monetaria	Jun-05			
Jun-02	Brasil	<i>Markit PMI</i> Manufacturero	May		50.3	
Jun-03		Producción Industrial Mensual	Abr		1.2	%
		Producción Industrial Anual	Abr		3.1	%
Jun-04		<i>Markit PMI</i> Servicios	May		48.9	
		<i>Markit PMI</i> Compuesto	May		49.4	
Jun-05		Balanza Comercial	May		8.153	B
Jun-02	Chile	Indicador de Actividad Económica	Abr		3.8	%
Jun-06		Indice de Precios al Consumidor Mensual	May		0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	May		0.4	%
Jun-04	Colombia	Exportaciones Anual	Abr		12.2	%
Jun-01	Perú	Indice de Precios al Consumidor Mensual	May		0.32	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Jun-02	Alemania	Markit PMI Manufacturero	May	48.8	48.8	
Jun-04		Markit PMI Servicios	May	47.2	47.2	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	May	48.6	48.6	
Jun-05		Pedidos de Fábrica Mensual	Abr		3.6	%
		Pedidos de Fábrica Anual	Abr		3.8	%
		Confianza del Consumidor	Abr		109.5	
		Markit PMI Construcción	May		45.1	
Jun-06		Producción Industrial Mensual	Abr	-0.9	3.0	%
		Producción Industrial Anual	Abr		-0.2	%
		Exportaciones	Abr		1.1	%
	Importaciones	Abr		-1.4	%	
	Balanza Comercial	Abr		20.2	21.1	BE
Jun-02	Zona del Euro	Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	May	49.4	49.4	
Jun-03		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	May		0.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	May	2.1	2.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar)	May		1	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar)	May	2.5	2.7	%
		Tasa de Desempleo	Abr	6.2	6.2	%
Jun-04		Markit PMI Servicios (Dato Final)	May	48.9	48.9	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	May	49.5	49.5	
Jun-05		Markit PMI Construcción (Dato Final)	May		46	
		Indice de Precios de Producción Mensual	Abr		-1.6	%
		Indice de Precios de Producción Anual	Abr		1.9	%
		Decisión de Política Monetaria del BCE				
		Tasa de Interés de Referencia	Jun	2.15	2.40	%
		Tasa de Depósitos	Jun	2.00	2.25	%
Jun-06		Nivel de Empleo Trimestral	1T25	0.3	0.3	%
		Nivel de Empleo Anual	1T25	0.8	0.8	%
		Producto Interno Bruto Trimestral	1T25	0.4	0.3	%
		Producto Interno Bruto Anual	1T25	1.2	1.2	%
		Ventas Minoristas Mensual	Abr	0.2	-0.1	%
		Ventas Minoristas Anual	Abr		1.5	%
Jun-02	Reino Unido	Hipotecas Aprobadas según BBA	May		7.21	%
		Indice de Precios de Viviendas Nationwide Mensual	May	0.1	-0.6	%
		Indice de Precios de Viviendas Nationwide Anual	May		3.4	%
		Crédito Neto al Consumidor	Abr		0.875	BE
		Hipotecas Netas	Abr		12.963	BE
		Aprobaciones de Hipotecas	Abr	63.000	64.309	K
		Oferta Monetaria M4 Mensual	Abr		0.3	%
		Oferta Monetaria M4 Anual	Abr		3.4	%
		Markit PMI Manufacturero	May	45.1	45.1	
Jun-04		Markit PMI Servicios	May	50.2	50.2	
		Markit PMI Compuesto	May	49.4	49.4	
Jun-05		Markit PMI Construcción	May		46.6	
Jun-06		Precios de Vivienda Halifax Mensual	May	0.4	0.3	%
		Precios de Vivienda Halifax Anual	May		3.2	%
Jun-02	Suiza	Ventas Minoristas Anual	Abr	2.5	2.2	%
		Producto Interno Bruto Trimestral	1T25	0.4	0.2	%
		Producto Interno Bruto Anual	1T25		1.5	%
		Markit PMI Manufacturero	May	48.1	45.8	
Jun-03		Indice de Precios al Consumidor Mensual	May	0.2	0.0	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	May		0.0	%
Jun-04		Tasa de Desempleo	May		2.8	%
Jun-06		Reservas de Divisas	May		703	B

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Asia y Oceanía

Fecha	Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades	
Jun-01	Australia	<i>Markit PMI</i> Manufacturero (Dato Final)	May	51.7	51.7	
Jun-02		Balanza Cuenta Corriente	1T25	12.0	-12.5	B
Jun-03		<i>Markit PMI</i> Servicios (Dato Final)	May	50.5	50.5	
		<i>Markit PMI</i> Compuesto (Dato Final)	May		50.6	
		Indice de Comportamiento del Sector Manufacturero AIG	May		-26.5	
		Indice de Comportamiento del Sector Construcción AIG	May		-7.9	
		Producto Interno Bruto Trimestral	1T25	0.4	0.6	%
		Producto Interno Bruto Anual	1T25	1.5	1.3	%
Jun-04		Balanza Comercial	Abr		6,900	M
		Exportaciones	Abr		7.6	%
		Importaciones	Abr		-2.2	%
Jun-05		Préstamos de Vivienda	Abr	3.1	-4.5	%
Jun-01	Japón	<i>PMI Nikkei</i> Manufacturero (Dato Final)	May	49	49	
		Activos de Reserva	May		1,298.2	B
Jun-02		Base Monetaria Anual	May		-5.09	%
Jun-03		<i>PMI Nikkei</i> Servicios (Dato Final)	May	50.8	50.8	
		<i>PMI Nikkei</i> Compuesto (Dato Final)	May		49.8	
Jun-04		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	May-31		92	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	May-31		309.3	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	May-31		-334.4	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	May-31		-524.7	B¥
Jun-05		Gasto de los Hogares Mensual	Abr	0.8	0.4	%
		Gasto de los Hogares Anual	Abr	1.4	2.1	%
		Indice Líder Mensual	Abr		-0.1	
		Indice Coincidente Mensual	Abr		-1.3	
		Indice Líder	Abr	104.1	108.1	
		Indice Coincidente	Abr		115.9	
Jun-02	Nueva Zelanda	Exportaciones	1T25	3.70	3.2	%
		Importaciones	1T25	1.3	0.1	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

CETES

	30-may-25	23-may-25	16-may-25	09-may-25	
Cete	7	8.53	8.45	8.47	9.00
Cete	28	8.45	8.16	8.30	8.56
Cete	91	8.14	8.29	8.32	8.46
Cete	182	8.08	8.17	8.22	8.30
Cete	364	8.29	8.37	8.33	8.36
Cete	720	8.51	8.52	8.54	8.60

BONOS

M_BONOS_260305	279	8.20	8.16	8.19	8.21
M_BONOS_260903	461	8.15	8.10	8.14	8.04
M_BONOS_270304	643	8.13	8.21	8.22	8.20
M_BONOS_270603	734	8.14	8.25	8.28	8.20
M_BONOS_280302	1007	8.41	8.50	8.51	8.51
M_BONOS_290301	1371	8.62	8.74	8.73	8.67
M_BONOS_290531	1462	8.68	8.79	8.76	8.70
M_BONOS_300228	1735	8.81	8.91	8.88	8.81
M_BONOS_310529	2190	8.91	9.03	9.00	8.96
M_BONOS_330526	2918	9.18	9.32	9.29	9.27
M_BONOS_341123	3464	9.32	9.42	9.42	9.40
M_BONOS_361120	4192	9.35	9.46	9.43	9.41
M_BONOS_381118	4920	9.72	9.75	9.76	9.72
M_BONOS_421113	6382	10.00	10.00	9.97	9.99
M_BONOS_471107	8196	10.04	10.07	10.02	10.01
M_BONOS_530731	10289	10.04	10.08	10.02	10.02

UMS

México "UMS-26"	108.883965	108.865850	108.849750	108.655450
-----------------	------------	------------	------------	------------

TIPO DE CAMBIO

Dolar TOM (24 hrs)	19.3930	19.2369	19.4717	19.4641
Dolar CASH (MD)	19.3845	19.2276	19.4632	19.4555

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY

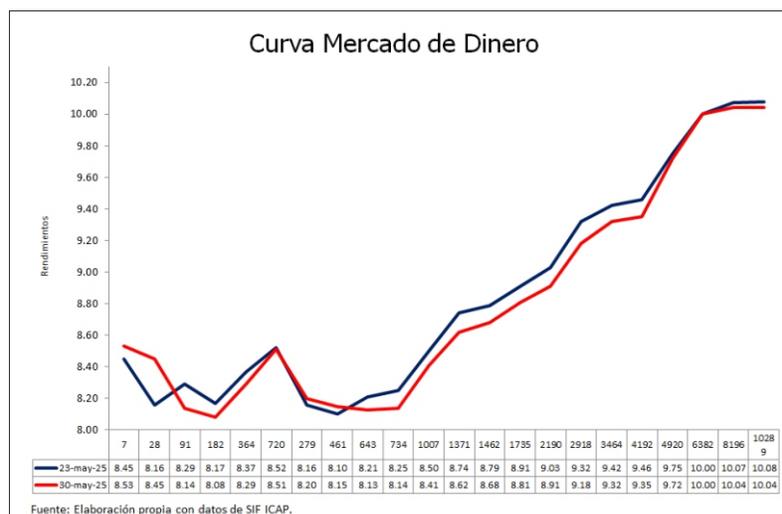
	30-may-25	23-may-25	16-may-25	09-may-25
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.33	4.36	4.37	4.37
1.5 meses	4.35	4.34	4.36	4.36
2 meses	4.35	4.35	4.34	4.34
3 meses	4.36	4.36	4.37	4.34
4 meses	4.39	4.43	4.42	4.40
6 meses	4.36	4.35	4.30	4.28
1 año	4.11	4.15	4.13	4.05
2 años	3.89	4.00	3.98	3.88
3 años	3.87	3.96	3.95	3.85
5 años	3.96	4.08	4.06	4.00
7 años	4.18	4.29	4.24	4.18
10 años	4.41	4.51	4.43	4.37
20 años	4.93	5.03	4.92	4.86
30 años	4.92	5.04	4.89	4.83

PUNTOS FORWARD

1 M	0.07420	0.08425	0.07990	0.08010
2 M	0.14550	0.14600	0.15200	0.15600
3 M	0.21100	0.21450	0.21980	0.22800
6 M	0.41180	0.41600	0.42000	0.44000
9 M	0.61730	0.61700	0.62100	0.64800
1 Y	0.82600	0.81700	0.81500	0.84830
2 Y	1.69500	1.67000	1.64500	1.71500
3 Y	2.61500	2.58500	2.54000	2.59000
4 Y	3.56500	3.55000	3.50000	3.53000
5 Y	4.57000	4.57000	4.53000	4.53000

IRS TIIE

3X1	8.385	8.470	8.525	8.610
6X1	8.160	8.230	8.255	8.340
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.