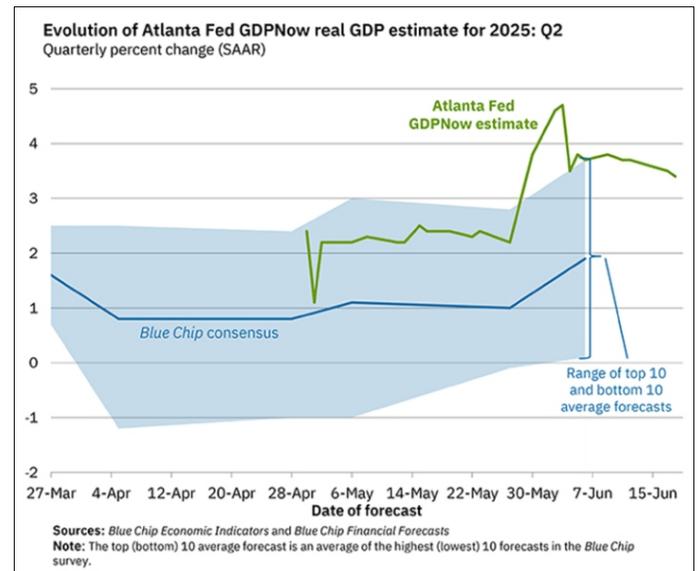
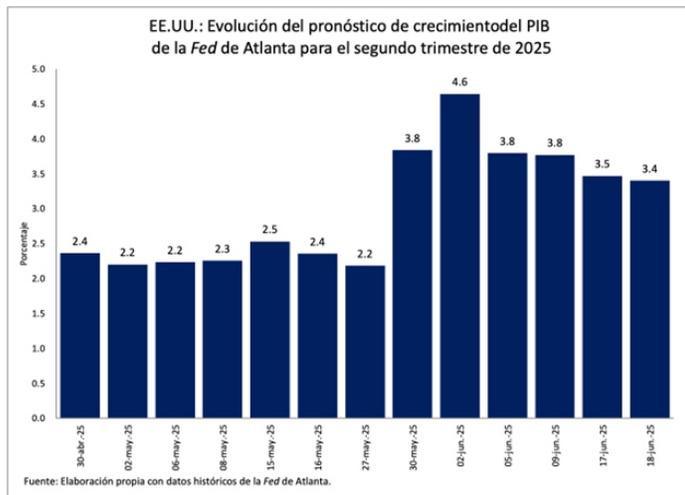


La Fed ha fallado, le queda poco tiempo para decidir recortar su tasa de referencia; el argumento de esperar empieza a agotarse

El Comité de Tasas de la Reserva Federal (*FOMC*, por sus siglas en inglés) llegó a su junta el miércoles de la semana pasada con un argumento perdedor de que hay que esperar para decidir recortar:

- La economía estadounidense ha rebotado fuerte después de la ligera caída del primer trimestre. (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 3.4% el 18 de junio



- Las inflaciones al consumidor hasta mayo son bastante buenas y no parecen manifestar los efectos catastróficos que el banco central creía.

Por eso el *FOMC* del 18 de junio fue bastante contradictorio, deja la impresión de curarse en salud si su tesis de rebote de precios por los aranceles no resulta cierta.

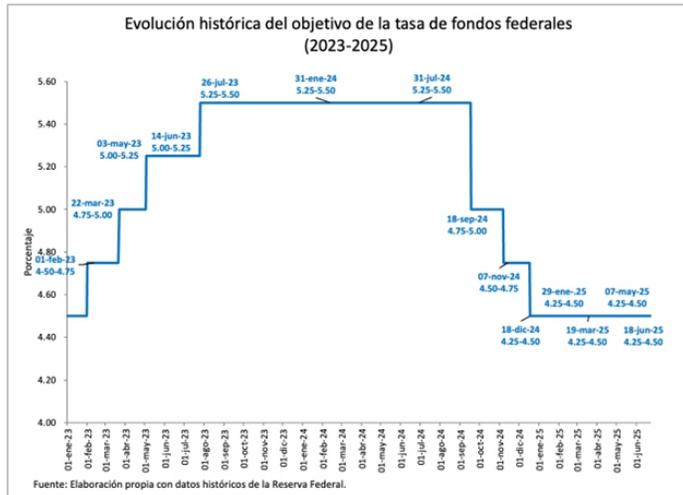
Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	6
Tipos de Cambio	8
Internacional	10
Escenarios <i>Weekly</i>	13
Encuestas	14
Afores	16
Deuda Privada	20
Noticias Relevantes	21
Encuesta Inflación	23
Agenda Económica	24
Mercado en Cifras	28

Mantiene el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 4.25% y 4.50%.

La pausa de la Reserva Federal (*Fed*) ha durado cuatro comunicados continuos (ver gráfico y cuadros).

El FOMC decidió mantener el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre el 4.25% - 4.50%



La pausa de la Fed ya dura cuatro comunicados continuos

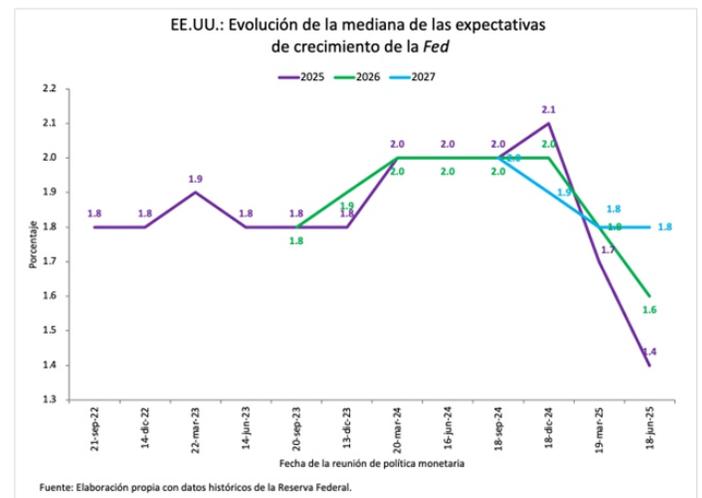
Evolución de la tasa de referencia de la Reserva Federal		
Fecha	Nivel de la tasa	Variación en pb
31-ene-24	5.25 - 5.50	Sin cambios
20-mar-24	5.25 - 5.50	Sin cambios
01-may-24	5.25 - 5.50	Sin cambios
12-jun-24	5.25 - 5.50	Sin cambios
31-jul-24	5.25 - 5.50	Sin cambios
18-sep-24	4.75 - 5.00	-50
07-nov-24	4.50 - 4.75	-25
18-dic-24	4.25 - 4.50	-25
29-ene-25	4.25 - 4.50	Sin cambios
19-mar-25	4.25 - 4.50	Sin cambios
07-may-25	4.25 - 4.50	Sin cambios
18-jun-25	4.25 - 4.50	Sin cambios

Fuente: Elaboración propia con datos de la Fed.

No obstante, la *Fed* reconoció que la economía se mantiene sólida.

Sin embargo, el impacto de las importaciones en el primer trimestre de 2025 (1T25) llevó a la *Fed* a reducir de forma importante el estimado de crecimiento para este año (ver gráfico).

La Fed redujo de forma importante el estimado de crecimiento para 2025. Igual corrigió notablemente 2026



Fuente: Elaboración propia con datos históricos de la Reserva Federal.

Evolución de las tasas de los fondos federales 2020 - 2025

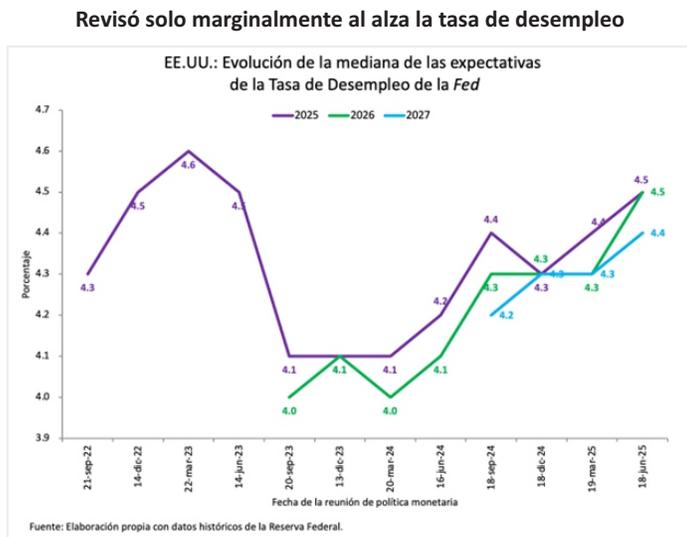
Evolución de la tasa de referencia de la Reserva Federal		
Fecha	Nivel de la tasa	Variación en pb
15-mar-20	0.00 - 0.25	
16-mar-22	0.25 - 0.50	25
04-may-22	0.75 - 1.00	50
15-jun-22	1.50 - 1.75	75
28-jul-22	2.25 - 2.50	75
21-sep-22	3.00 - 3.25	75
02-nov-22	3.75 - 4.00	75
14-dic-22	4.25 - 4.50	50
01-feb-23	4.50 - 4.75	25
22-mar-23	4.75 - 5.00	25
03-may-23	5.00 - 5.25	25
14-jun-23	5.00 - 5.25	Sin cambios
26-jul-23	5.25 - 5.50	25
20-sep-23	5.25 - 5.50	Sin cambios
01-nov-23	5.25 - 5.50	Sin cambios
13-dic-23	5.25 - 5.50	Sin cambios
31-ene-24	5.25 - 5.50	Sin cambios
20-mar-24	5.25 - 5.50	Sin cambios
01-may-24	5.25 - 5.50	Sin cambios
12-jun-24	5.25 - 5.50	Sin cambios
31-jul-24	5.25 - 5.50	Sin cambios
18-sep-24	4.75 - 5.00	-50
07-nov-24	4.50 - 4.75	-25
18-dic-24	4.25 - 4.50	-25
29-ene-25	4.25 - 4.50	Sin cambios
19-mar-25	4.25 - 4.50	Sin cambios
07-may-25	4.25 - 4.50	Sin cambios
18-jun-25	4.25 - 4.50	Sin cambios
Total del ciclo		425

Fuente: Elaboración propia con datos de la Fed.

Asimismo, admitió que la tasa de desempleo es baja (ver gráficos).

Reconoce que la tasa de desempleo es baja

<p style="text-align: center;">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. 	<p style="text-align: center;">Comunicado 18 de junio</p> <ul style="list-style-type: none"> La tasa de desempleo se mantiene baja y las condiciones del mercado laboral se mantienen sólidas.
--	--



El Banco Central estadounidense endureció su tesis inflacionaria por los aranceles.

Pero mantiene la visión de que la inflación sigue alta.

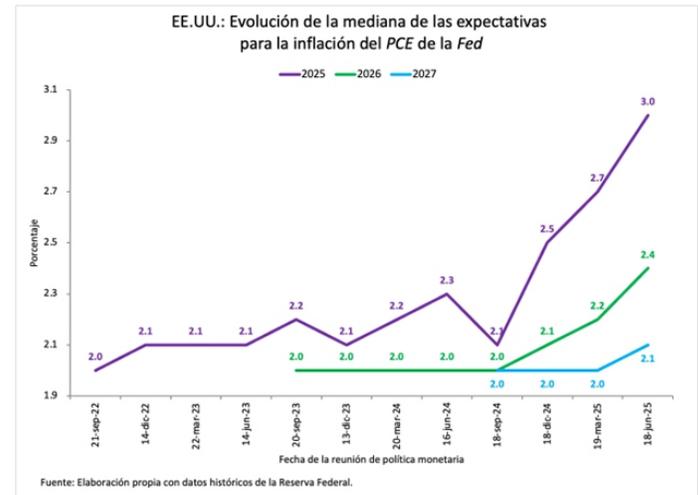
De hecho, la inflación general de gasto al consumo (PCE, por sus siglas en inglés) esperada para 2025, la subió de 2.7 a 3.0%.

Igualmente, el FOMC ajustó al alza 2026 y 2027 (ver gráficos).

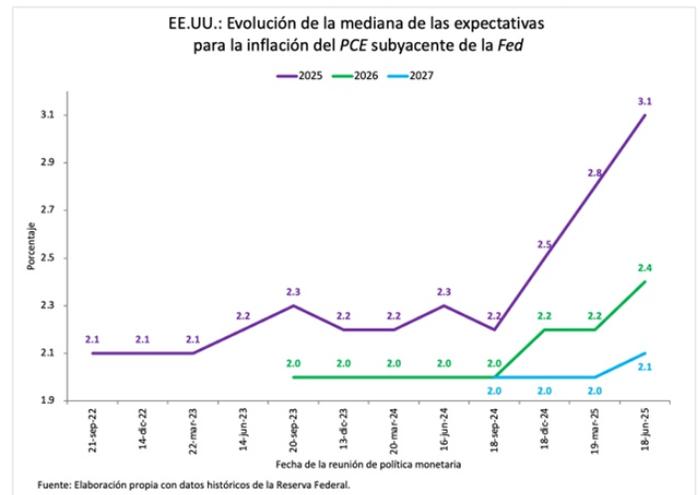
Mantiene la visión de que la inflación se mantiene alta

<p style="text-align: center;">Comunicado 7 de mayo</p> <ul style="list-style-type: none"> La inflación se mantiene algo elevada 	<p style="text-align: center;">Comunicado 18 de junio</p> <ul style="list-style-type: none"> La inflación se mantiene algo elevada.
--	---

La inflación general de gasto al consumo esperada para 2025 la subió de 2.7 a 3.0%. Igual el FOMC ajustó al alza 2026 y 2027



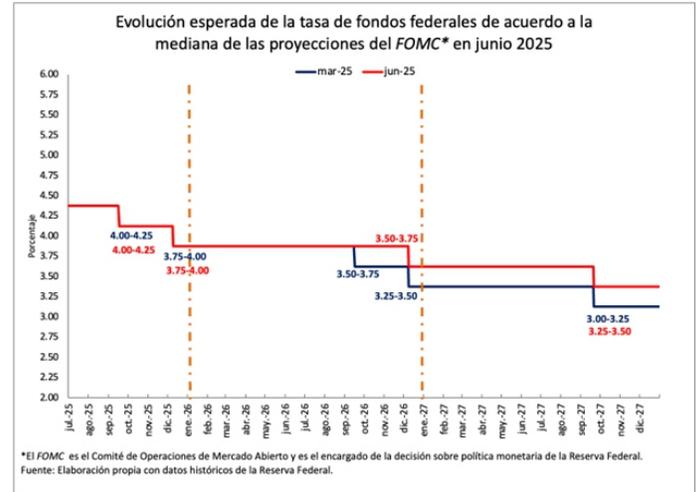
El estimado de inflación PCE subyacente para 2025 lo escaló de 2.8 a 3.1%. Igual ajustó al alza 2026 y 2027



Finalmente, el Comité dijo que la incertidumbre por los aranceles ha bajado y en el diagrama de puntos dejó intactos los dos recortes de las tasas de los fondos federales en 2025 que se tenían en marzo.

Para 2026 y 2027 espera sólo un recorte cada año (ver gráficos).

Comparativamente con el diagrama anterior, el de marzo, solo reduce de 2 a 1 las bajas de las tasas de los fondos federales en 2026



La Fed señala que la incertidumbre ha disminuido desde mayo y reafirma que vigila los riesgo de ambos lados del mandato

Comunicado 7 de mayo

Comunicado 18 de junio

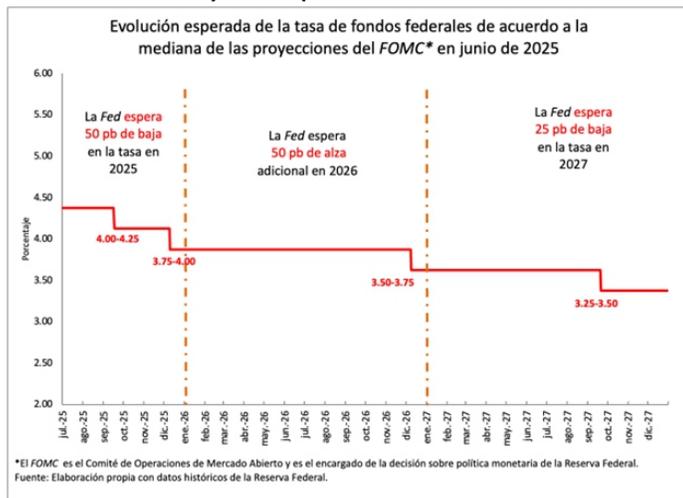
- La incertidumbre sobre las perspectivas económicas **ha aumentado.**
- El Comité está atento a los riesgos para ambos lados de su doble mandato **y considera que los riesgos de un mayor desempleo e inflación han aumentado.**
- La incertidumbre sobre las perspectivas económicas **ha disminuido, pero sigue siendo elevada.**
- El Comité está atento a los riesgos para ambas partes de su doble mandato.

La visión de la Fed es contradictoria.

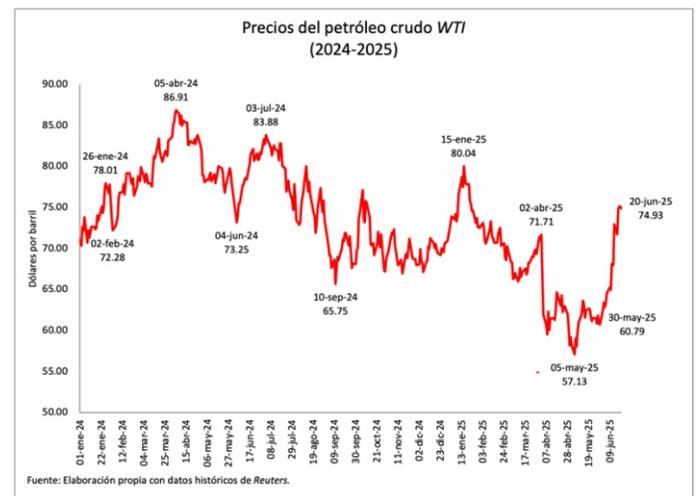
Perfila a un Banco Central que busca acomodarse a lo que resulte ganador.

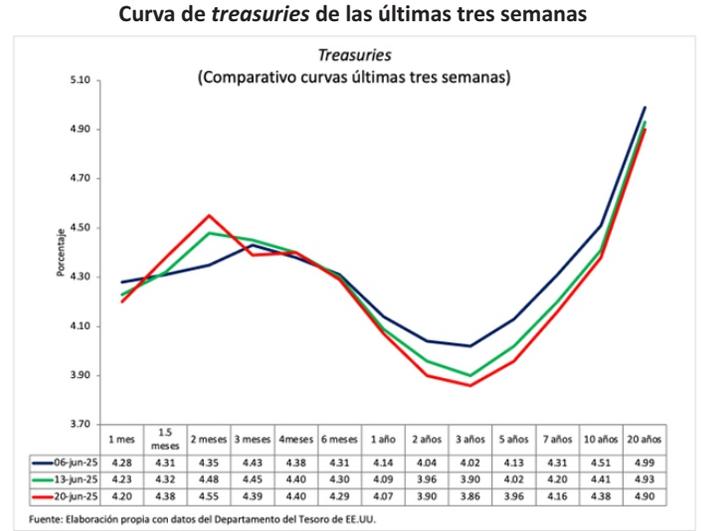
El diagrama de puntos dibuja 2 recortes de las tasas de los fondos federales en 2025.

Para 2026 y 2027 espera solo un recorte cada año



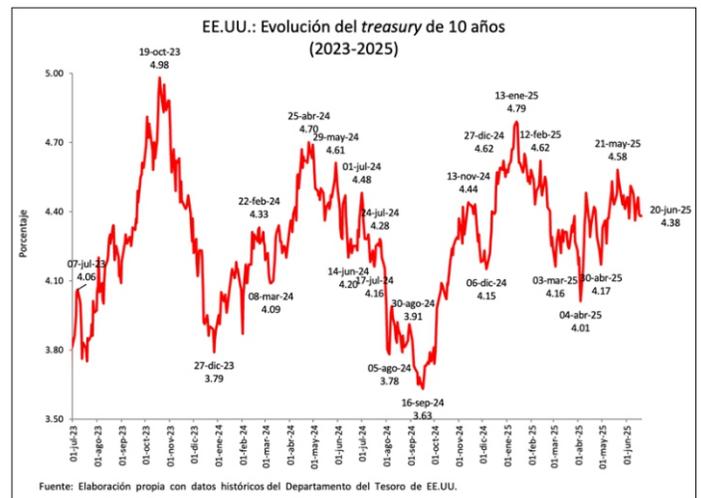
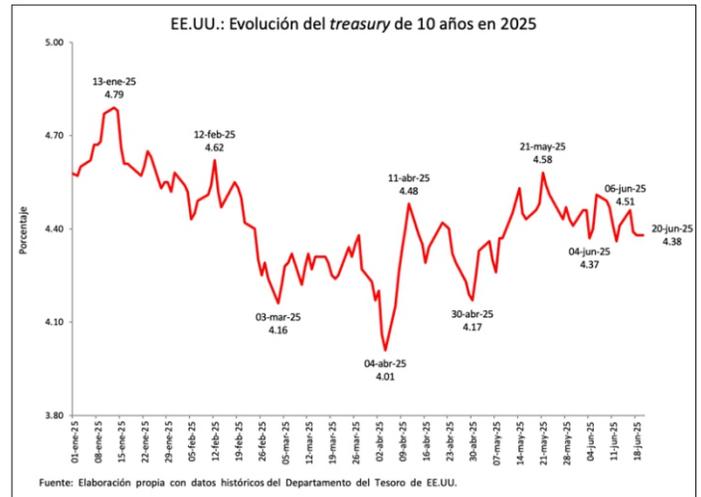
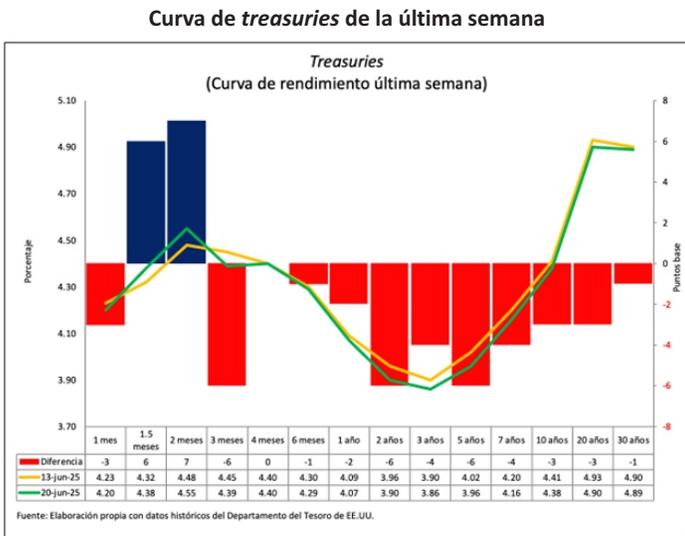
El único riesgo disruptivo es el geopolítico de la guerra en el medio oriente, que hasta ahora sólo se refleja en el incremento de los precios de la energía (ver gráficos).





De permanecer altos los precios del crudo, habrá un revés en la visión trumpista.

De lo contrario, estamos ya muy cerca de un recorte de la Fed (ver gráficos).



Tasas

Banxico recortaría 50 pb, lo importante será el comunicado

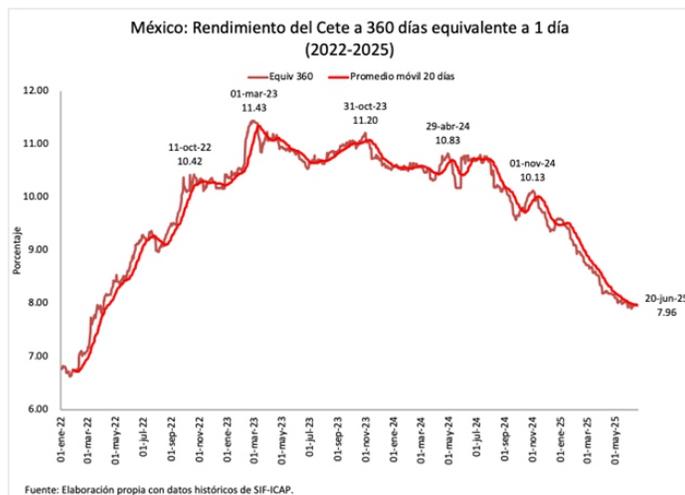
En el comunicado de este jueves 26 de junio, el Banco de México (Banxico) bajará su tasa a 8%, pero lo sustancioso es que perfilará más recortes (ver cuadro).

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.

Las tasas de Cetes de uno y dos años ya tienen totalmente incorporada la nueva tasa Banxico (ver gráficos).

Evolución de la tasa del Cete de 1 año equivalente a 1 día. Ya tiene una tasa Banxico de 7.97%



Evolución de la tasa del Cete de 2 años equivalente a 1 día. Ya tiene una tasa Banxico de 7.86%

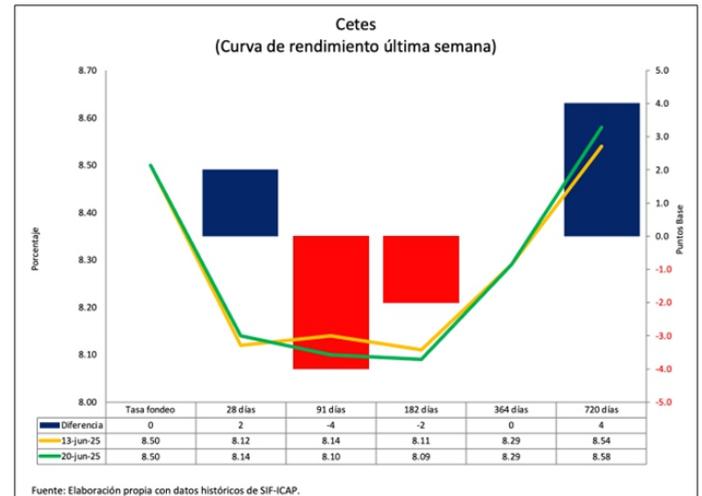


El comunicado seguirá proyectando más recortes, pero a diferencia de los anteriores:

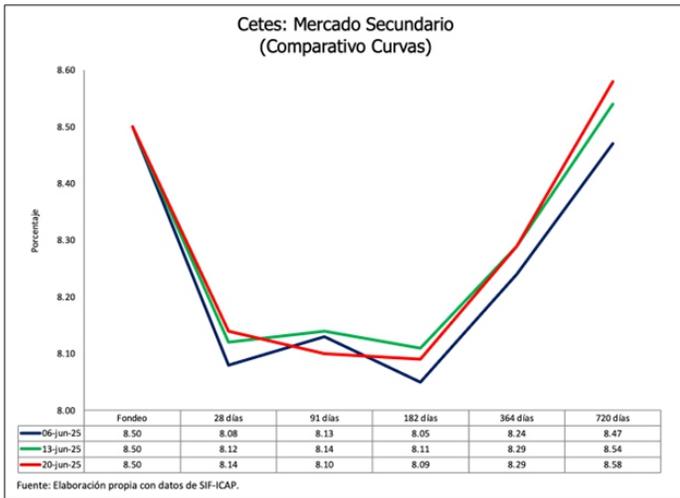
- Posiblemente no sean por consenso.
- No es seguro que serán de 50 puntos base (pb).

(Ver gráficos).

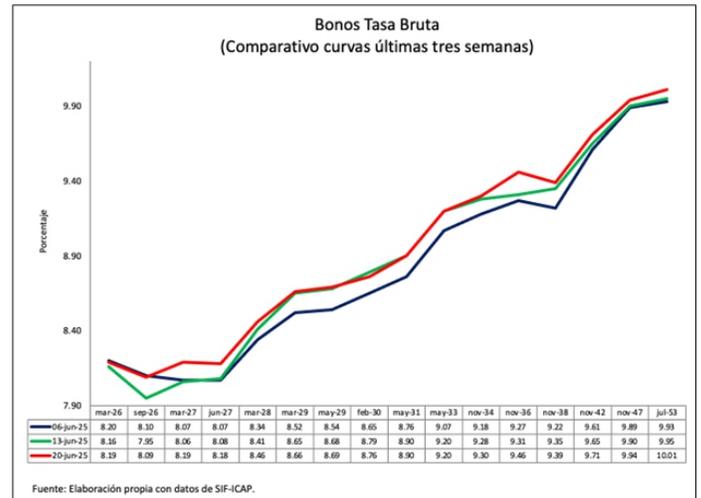
Curva de tasas de Cetes de la última semana



Curva de tasas de Cetes de las últimas tres semanas



Curva de Bonos "M" de las últimas tres semanas

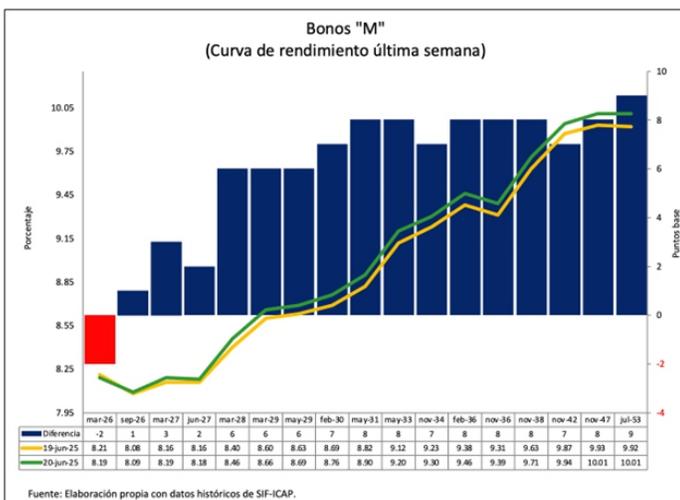


Bonos Las tasas de la curva de los bonos "M" seguirán bajando

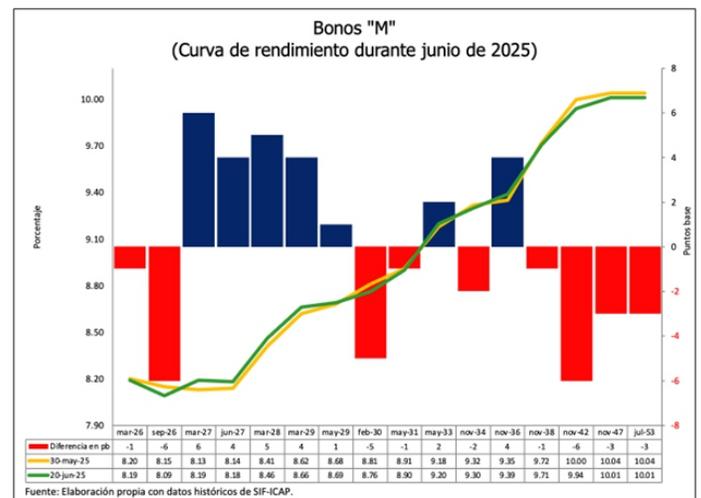
Los rendimientos de los bonos "M" cerraron la semana con movimientos mixtos (ver gráficos).

Perfilarían mayores bajas por la postura de la Reserva Federal (ver sección Principal) y por el discurso *dovish* de Banxico (ver gráfico).

Curva de Bonos "M" de la última semana

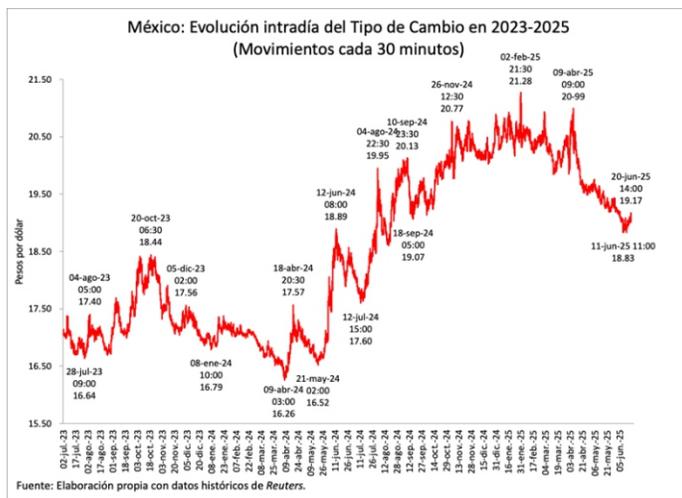
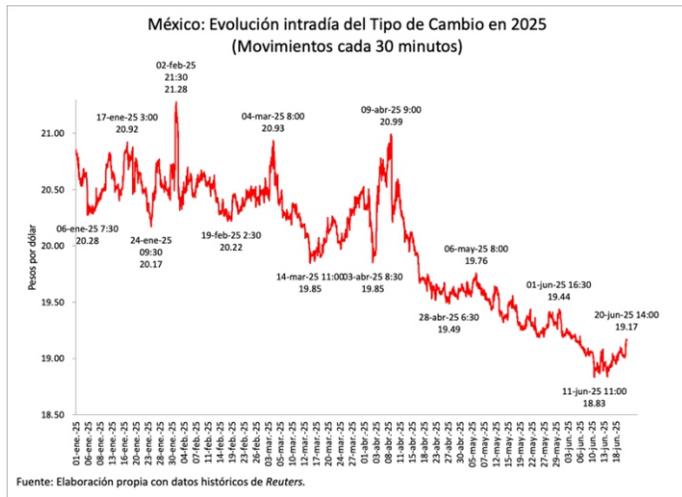


Curva de Bonos "M" de junio

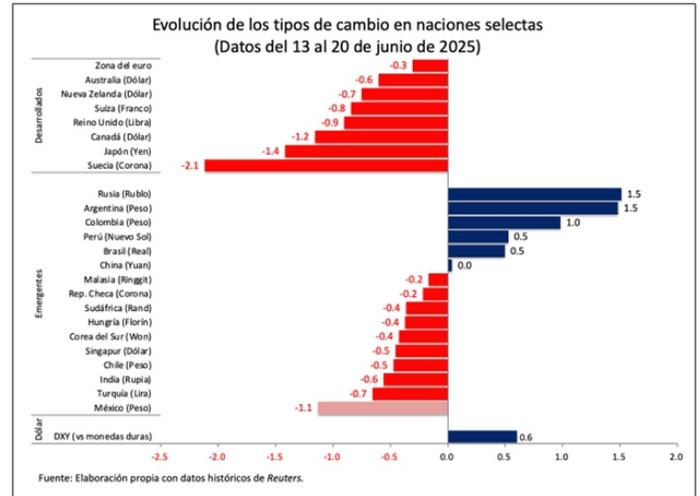


El peso mexicano podría debilitarse gracias a menores tasas en pesos

¡Por fin! El tipo de cambio muestra visos de que va a subir (ver gráficos).



Variaciones de las monedas en la última semana



Esto es debido a dos factores:

1. Un dólar mundial, medido por el índice *DXY*, que recuperó algo de fuerza la semana pasada.
2. Las expectativas de un recorte de la tasa Banxico y de un ciclo de bajas continuas que seguirá después.

(Ver gráfico).



El recorte de la tasa de referencia de Banxico reduce el premio en *carry* para arbitrajes internacionales, permitiendo un tipo de cambio más alto.

Como ya lo hemos mencionado en este espacio, un “súper peso” es tóxico para una economía estancada.

Sin señales de que el dólar y los *treasuries* pierdan poder como moneda de reserva mundial

Los datos a abril de 2025 siguen sin dar el más mínimo indicio de un *sell off* mundial de *treasuries*, aunque la inestabilidad de ese mercado fue justo en ese mes.

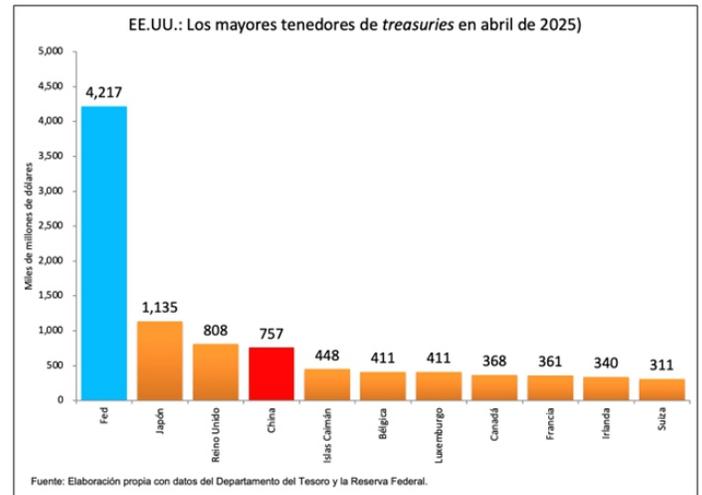
Las tenencias de extranjero de bonos del Tesoro en abril se mantuvieron cerca de sus máximos, a pesar de la turbulencia arancelaria, según el Informe de Capital Internacional del Tesoro (*TIC*, por sus siglas en inglés) del Departamento del Tesoro de Estados Unidos, publicado apenas la semana pasada (ver gráfico).

Las tenencias internacionales de *treasuries* fueron de 9.013 billones de dólares en abril, marginalmente debajo de 9.050 billones de dólares de marzo. Según un informe del Departamento del Tesoro



De hecho, el Informe arrojó que la Reserva Federal es la más grande tenedora de *treasuries*, muy por encima de cualquier país extranjero (ver gráfico).

China se mantiene como el tercer mayor acreedor del gobierno de EE. UU. después de haber perdido el segundo puesto en marzo



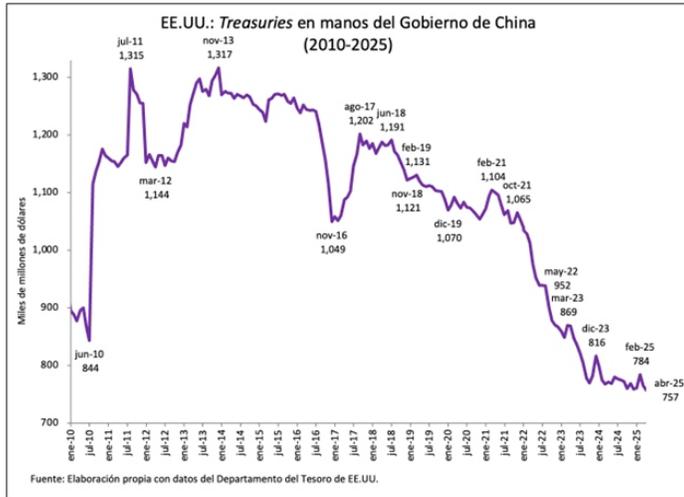
China se mantiene como el tercer mayor acreedor del gobierno estadounidense, después de haber perdido el segundo puesto en marzo.

Sin embargo, las tenencias de bonos del Tesoro por parte de Bélgica aumentaron a un máximo histórico.

Estas tenencias se consideran un indicador de las posiciones de China en el extranjero (ver gráficos).

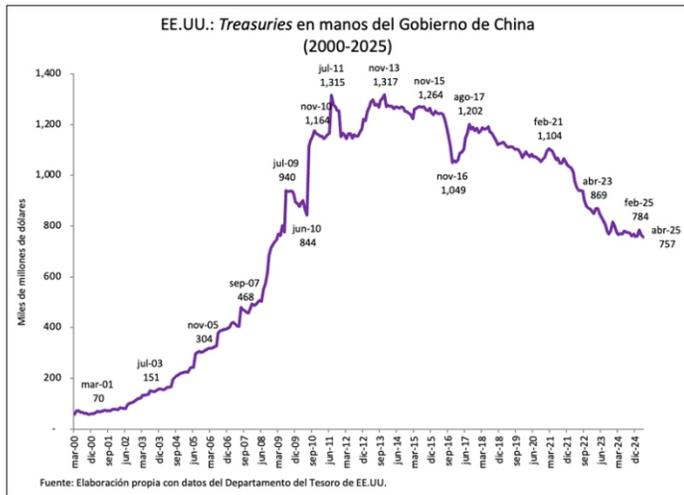
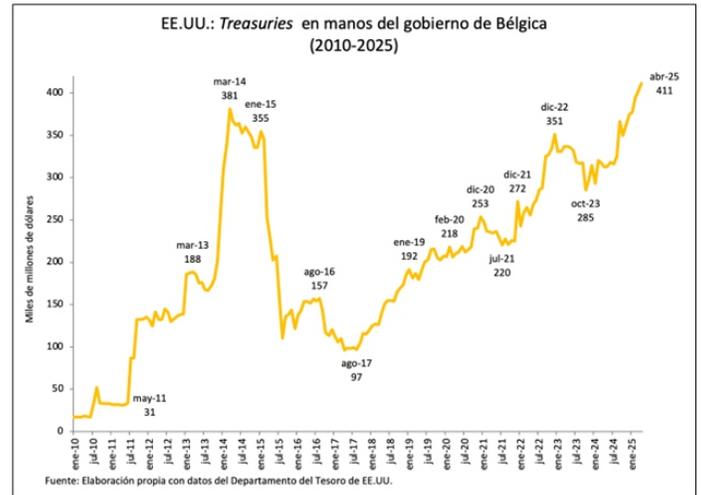
Las tenencias registradas de bonos del Tesoro de China disminuyeron a su nivel más bajo desde 2009.

China siguió con su tendencia de desinversión iniciada en 2013



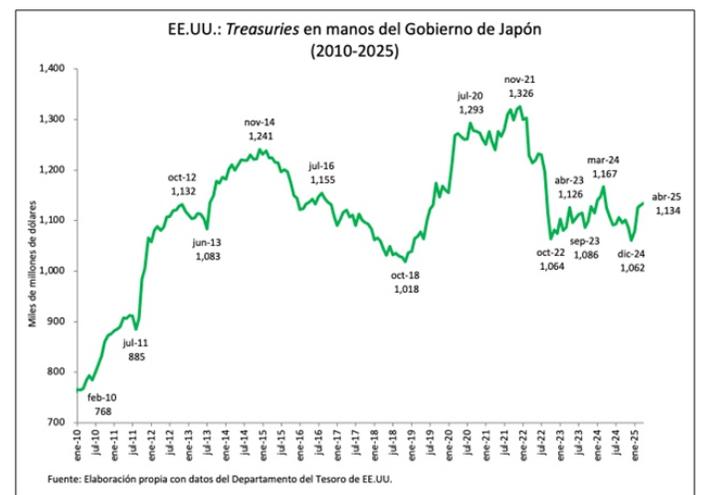
Sin embargo, las tenencias de bonos del Tesoro por parte de Bélgica, aumentaron a un máximo histórico.

Estas tenencias se consideran un indicador de las posiciones de China en el extranjero

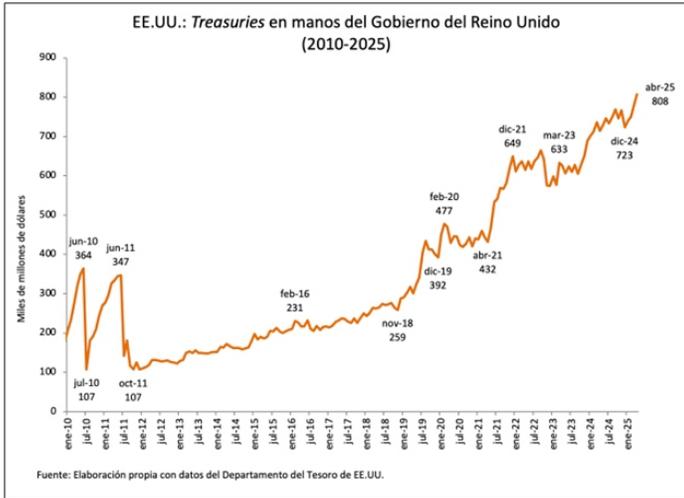


De hecho, las compras de otros países absorben perfectamente las ventas de China (ver gráficos).

Japón aumentó sus tenencias hasta 1.134 billones de dólares



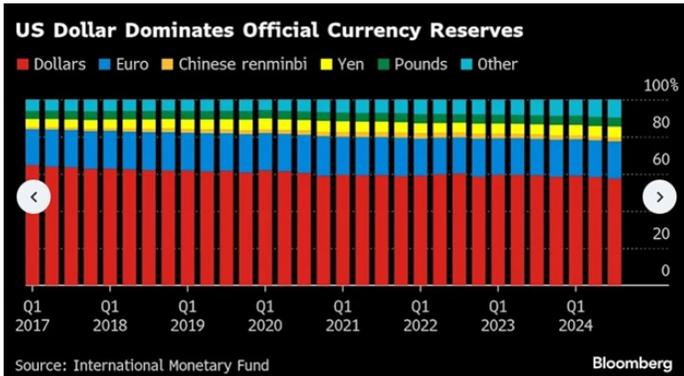
El Reino Unido incrementó sus tenencias hasta un máximo histórico



Ni siquiera el papel que juega el dólar en las reservas internacionales del mundo, se ha perdido (ver gráfico).

Las reservas mundiales de dólares se sitúan en niveles cercanos al 60%.

Por lo pronto, el tema de la desdolarización sigue siendo un cuento chino



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

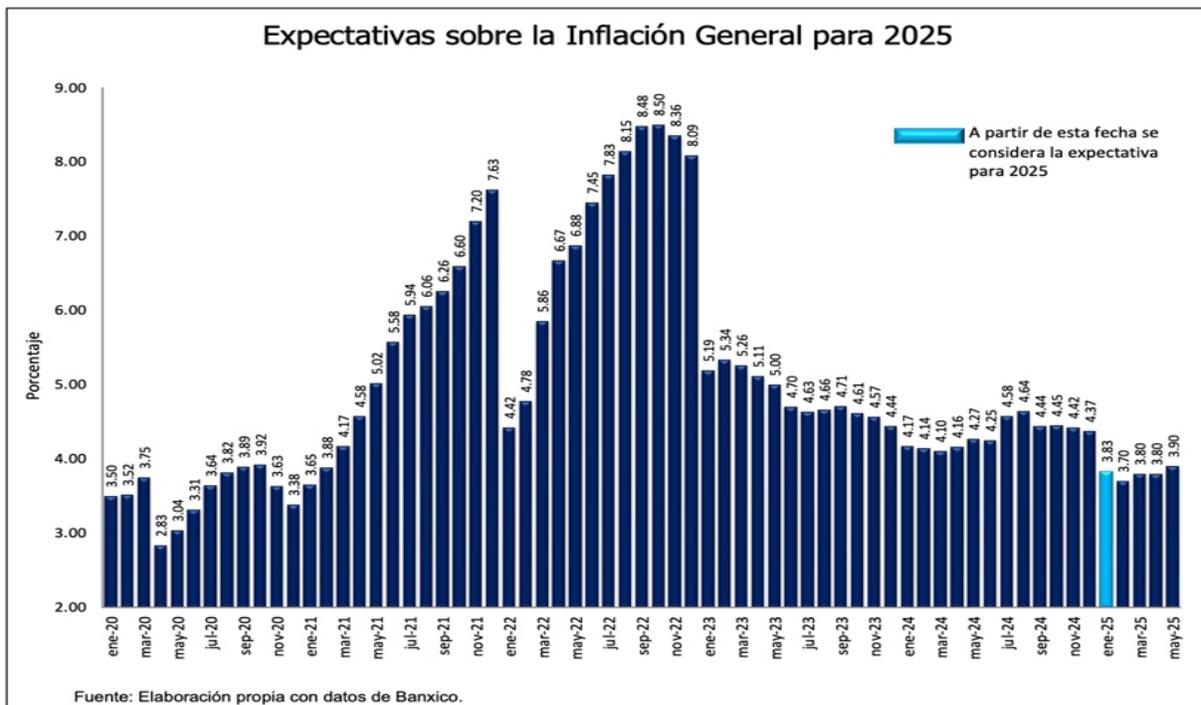
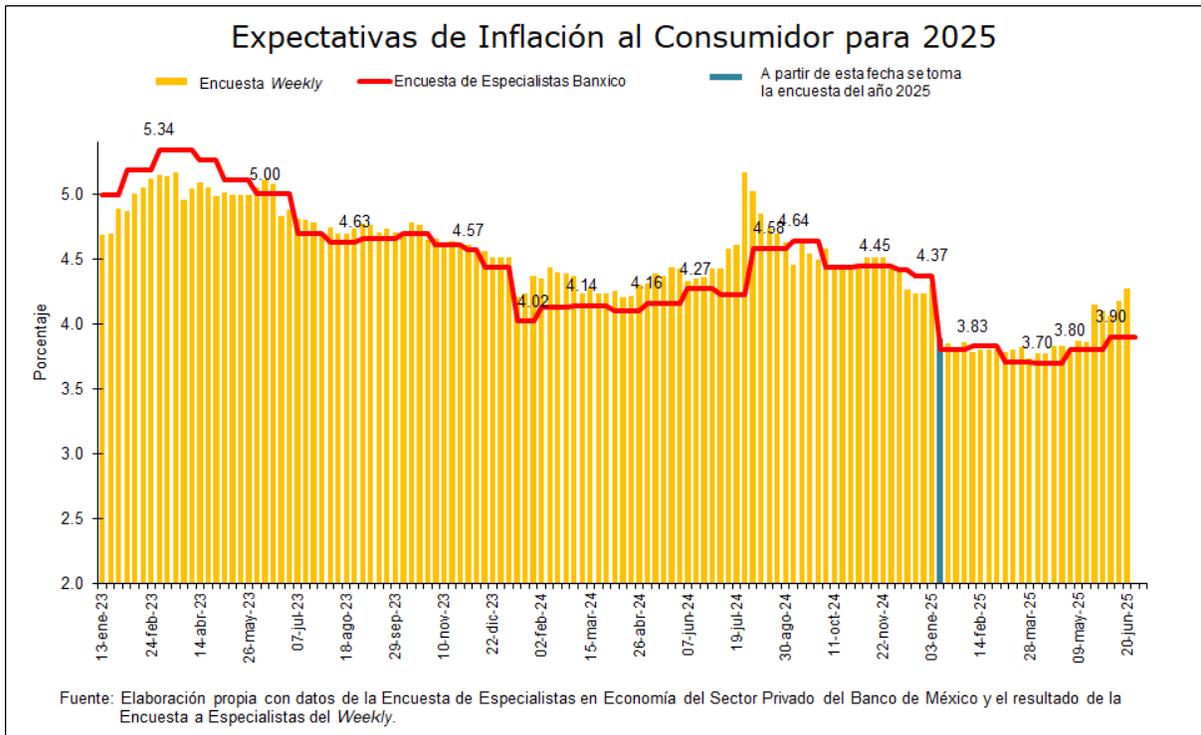
Proyecciones Zona del euro

	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%

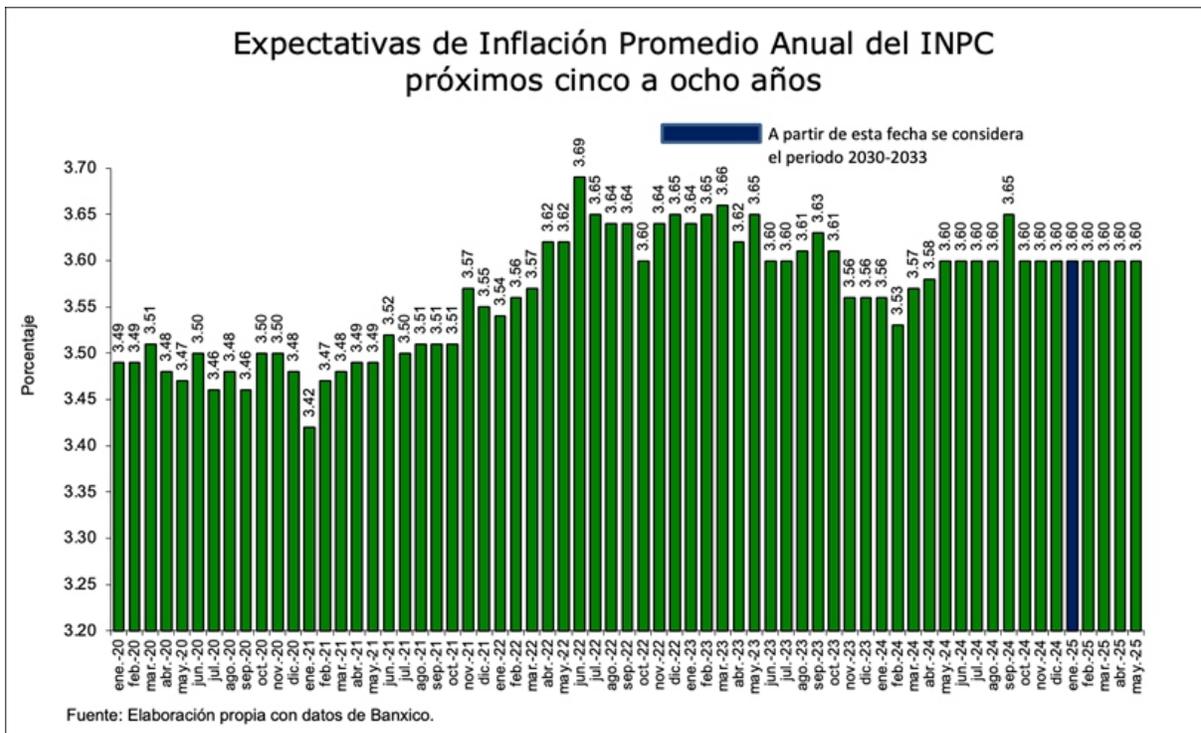
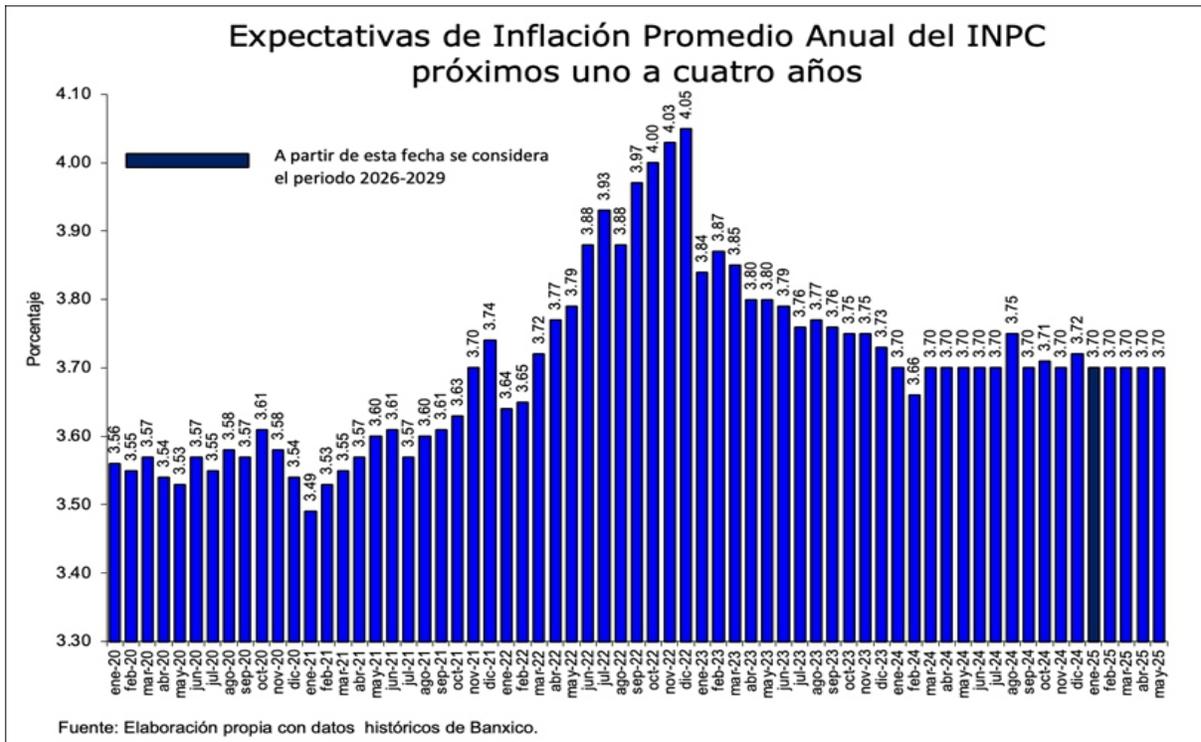
E= Estimado

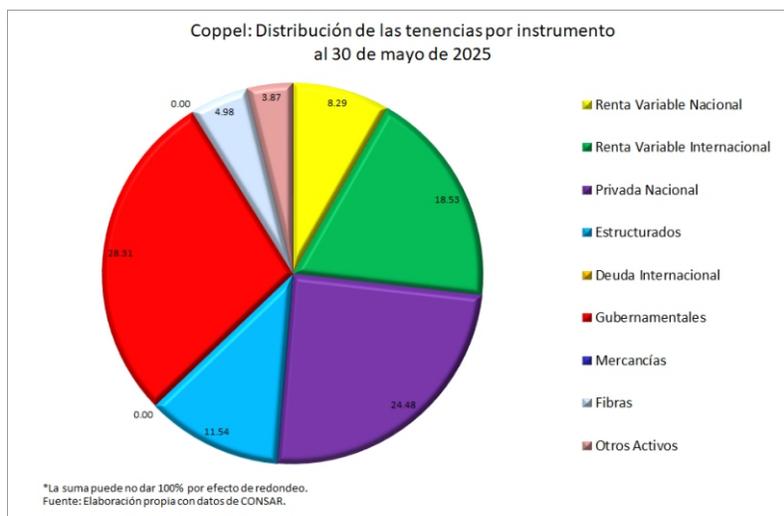
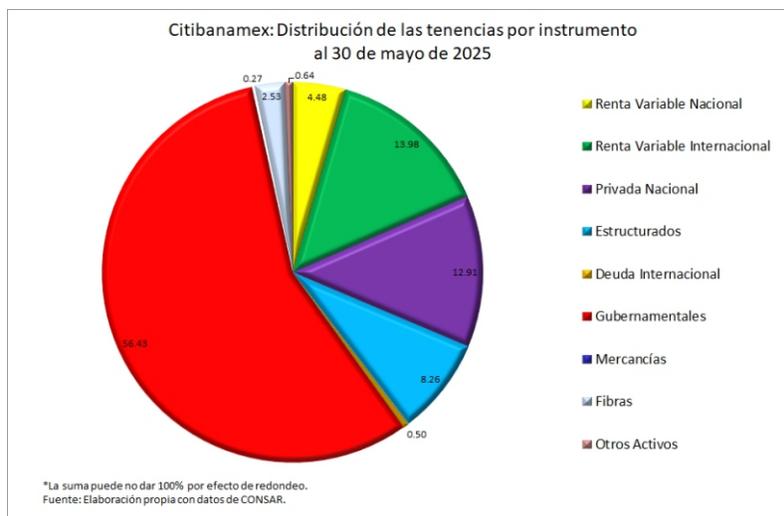
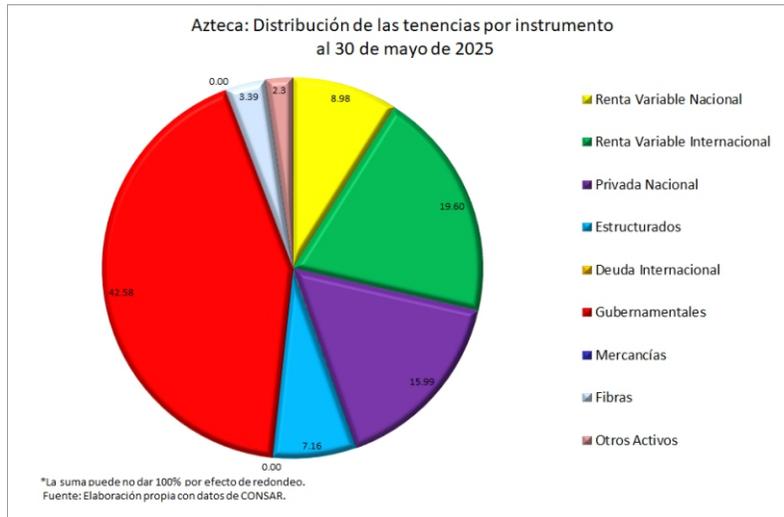
*Dato final

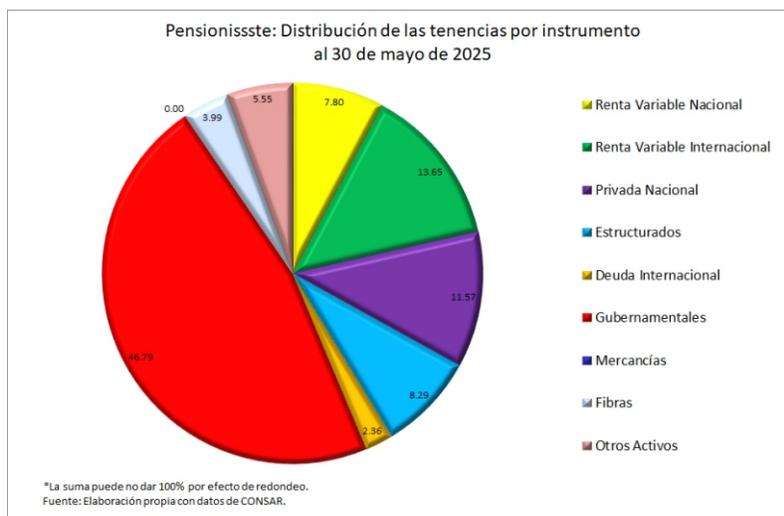
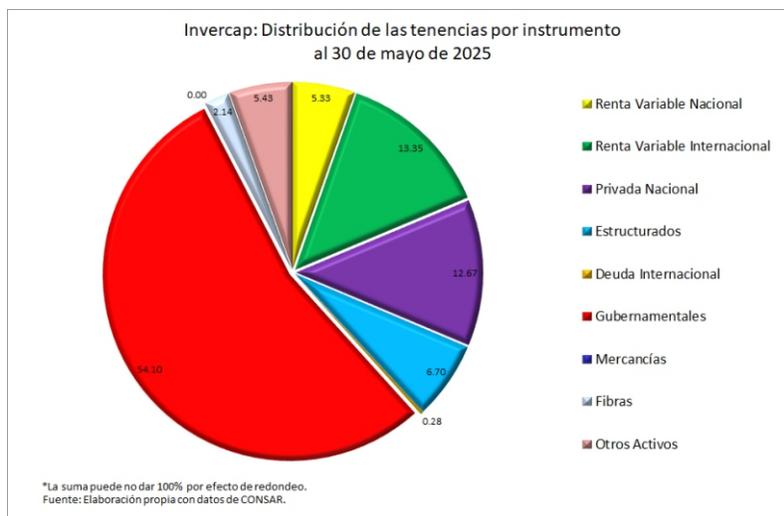
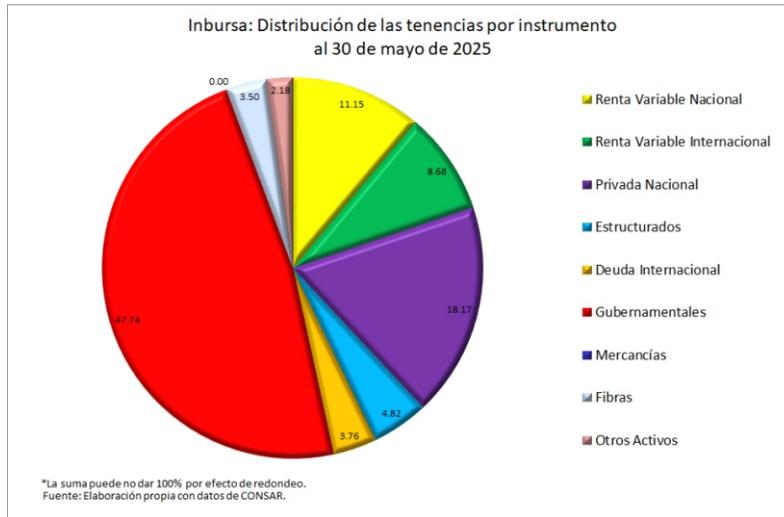
Expectativas de Inflación en México



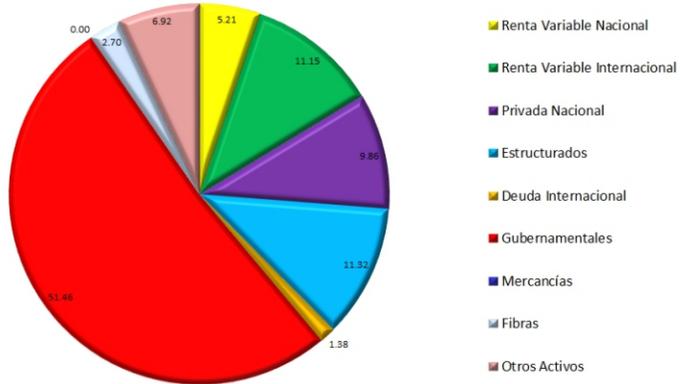
Expectativas de Inflación en México





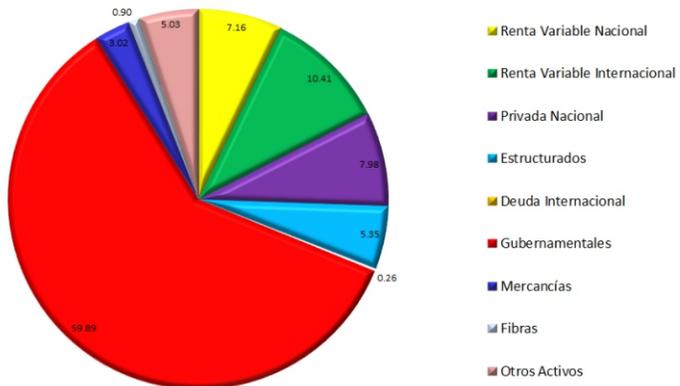


Principal: Distribución de las tenencias por instrumento al 30 de mayo de 2025



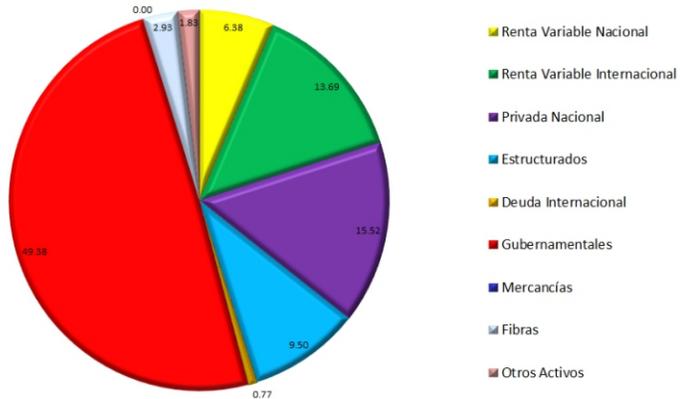
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CON SAR.

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



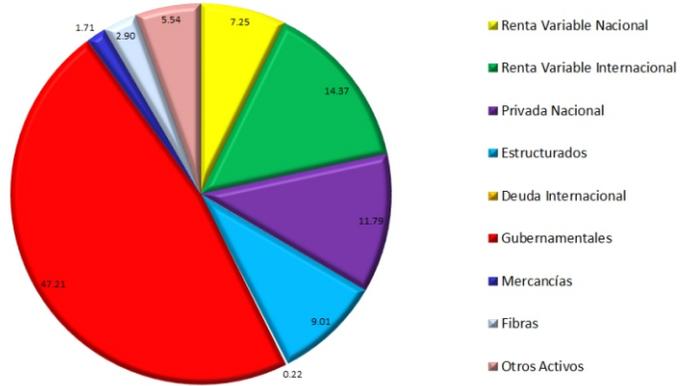
*La suma puede no dar 100% por efecto de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con datos de CON SAR.

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



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

(Semana del 16 al 20 de junio de 2025)

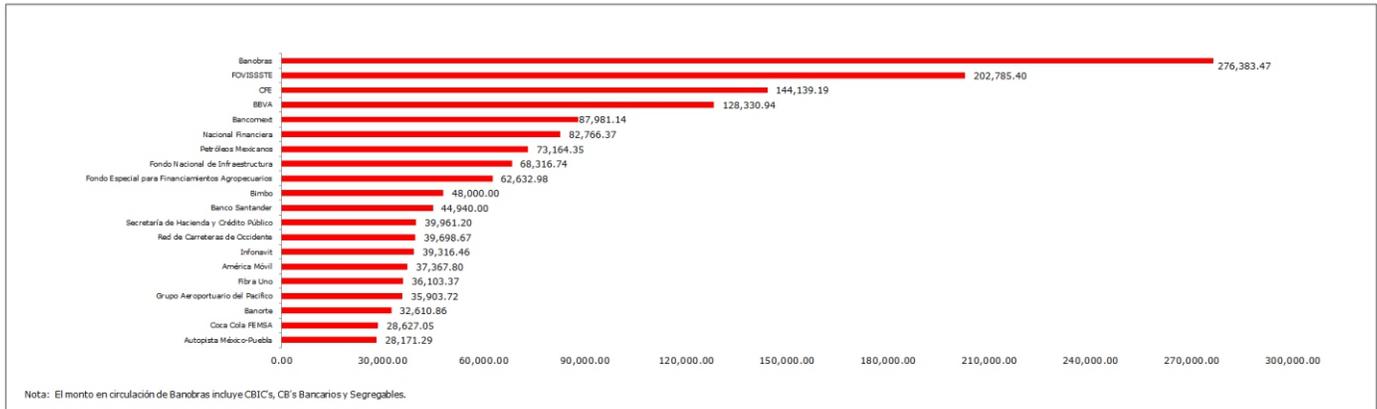
Colocaciones

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	Calificación		
												Fitch	HR	PCR Verum
Varrenta	VRTCB 25	500	17-jul-25	19-jun-25	19-jun-30	5.0	TIIE Fondo	2.30%	N.A.		AAA.mx	Fitch	HR AAA	PCR Verum
Fonacot	FNCOT 25	8,000	18-jun-25	20-jun-25	16-jun-28	3.0	TIIE Fondo	0.60%	N.A.		AAA.mx		HR AAA	
Exitus Capital	EXITUCB 25	1,000	18-jun-25	20-jun-25	20-jun-30	5.0	TIIE Fondo	3.50%	N.A.	mxAAA	AAA.mx			
Daimler México	DAIMLER 25	3,000	19-jun-25	23-jun-25	21-jun-27	2.0	TIIE Fondo	0.88%	N.A.	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	168,954
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	2,505,603

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 20 de junio de 2025.



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

Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Atenco, Estado de México	Gobierno Municipal	Upgrade	HR A-	HR Ratings
Banco Covalto	Financiero	Upgrade	BBB+/M	PCR Verum
Campeche	Gobierno Estatal	Downgrade	BBB(mex)	Fitch Ratings
Desarrollos Hidráulicos de Cancún	Servicios Públicos	Downgrade	A+(mex)	Fitch Ratings
Finpo	Financiero	Upgrade	A-/M	PCR Verum
Instituto para el Desarrollo y Financiamiento del Estado de Quintana Roo	Servicios Públicos	Upgrade	A(mex)	Fitch Ratings
Metrofinanciera	Financiero	Downgrade	HR D	HR Ratings
Veracruz	Gobierno Estatal	Upgrade	HR A	HR Ratings

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **BLADEX, CONSUBANCO, FEFA, MEDICA SUR, NATURGY MÉX, OMA, OPERADORA DE SITES Y VALUE ARRENDADORA.**

AEROMEXICO

La aerolínea abrirá una ruta desde el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) hacia Punta Cana, República Dominicana, que es uno de los destinos más importantes de El Caribe. La aerolínea bandera de México dijo que la ruta operará con una frecuencia diaria, en aviones *Boeing 737* equipados con cabina *Premier* y turista, con una oferta aproximada de 10 mil asientos mensuales que se suman a los más de 10 mil ya disponibles en la ruta hacia Santo Domingo.

AMAZON MEXICO

La empresa de comercio electrónico junto con Invex Banco y *Mastercard* anunciaron el lanzamiento de *Amazon Access*, una tarjeta de débito que ofrecerá a los clientes de la plataforma la posibilidad de administrar su dinero desde la aplicación de compras. Por otra parte, el gigante tecnológico planea reducir su fuerza laboral en los próximos años porque el aumento en el uso de inteligencia artificial eliminará la necesidad de ciertos trabajos.

AMERICA MOVIL

La empresa de telecomunicaciones buscará obtener hasta 500 millones de dólares con la venta de bonos *senior* no garantizados con vencimiento en 2033, que utilizará para fines corporativos, incluido el pago de deuda. La agencia calificadora *Moody's Ratings* dio a conocer la noticia al asignarle una calificación de Baa1, el octavo escalón en grado de inversión, en el supuesto de que los documentos actuales y los que finalmente presente América Móvil no difieran significativamente. Su perspectiva es 'estable'.

AZTEMA

El fabricante de neumáticos de capital chino mexicano inauguró una planta en Irapuato, Guanajuato, que requirió una inversión de 400 millones de dólares. En esta planta, Aztema planea producir alrededor de 6 millones de llantas anuales destinadas tanto para el mercado nacional como para el internacional.

BIONTECH

El laboratorio alemán ha comunicado este jueves que comprará a su rival germano *CureVac* por un total de mil 250 millones de dólares para reforzar su cartera de productos oncológicos.

BITSO

La plataforma de compraventa de criptomonedas más grande de Latinoamérica habilitó un servicio de nuevas funcionalidades diseñadas para permitir a las empresas acceder al Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios (SPEI) en México. La actualización garantiza una mayor velocidad de procesamiento de las operaciones, a través de una plataforma que además ofrece soporte al cliente multilingüe, disponible en español, inglés y portugués.

CLARA

La *startup* mexicana alcanzó un acuerdo con PASE, una empresa de telepeaje y movilidad, para ofrecer una solución para el control de sus gastos de peaje y la optimización de la operación de sus flotillas. La colaboración entre ambas empresas se llevará a cabo bajo la modalidad pospago ligado a una tarjeta corporativa, con el objetivo de simplificar la gestión financiera y operativa de sus unidades en autopistas urbanas, privadas, estatales y federales.

DELTA AIR LINES

La aerolínea ha suspendido sus vuelos entre Tel Aviv, Israel y Nueva York hasta el 31 de agosto debido al reciente conflicto militar entre Israel e Irán. La aerolínea ha emitido una exención de viaje para todos los clientes afectados por la suspensión entre el 12 de junio y el 31 de agosto.

DEUTSCHE TELEKOM

La empresa de telecomunicaciones alemana y el fabricante estadounidense de *chips* y microprocesadores *Nvidia* acordaron trabajar juntas en la construcción de la primera nube de inteligencia artificial industrial para fabricantes europeos en Alemania. La implementación de la nube de inteligencia artificial industrial tendrá lugar a más tardar en 2026.

FIBRA HOTEL

El fideicomiso de inversión en bienes raíces dijo que ciertos integrantes del comité técnico de la compañía aprovecharon las condiciones del mercado bursátil nacional para adquirir nueve millones 689 mil 775 títulos en la Bolsa Mexicana de Valores.

FIBRA NEXT

Tras una serie de análisis, la empresa reveló que será a principios de julio del presente año cuando empezará su cotización en la Bolsa Mexicana de Valores con una oferta pública inicial (OPI) de 10 mil millones de pesos.

GM FINANCIAL MEXICO

La compañía que otorga financiamiento para la adquisición de vehículos de *General Motors* anunció el nombramiento de Edgar Omar García Ríos como tesorero en funciones. La empresa dijo que el nombramiento fue efectivo a partir del 16 de junio de este año.

GOOGLE

Anunció el lanzamiento de *Audio Overviews*, que genera audios conversacionales para ciertas búsquedas, ofreciendo a los usuarios una forma de acceder a la información sin intervención manual. El nuevo experimento de búsqueda disponible en *Labs*, el programa experimental de *Google*, aprovecha sus últimos modelos de inteligencia artificial *Gemini* para ofrecer audios. De acuerdo con la compañía, los usuarios verán la opción de generar un breve audio si los sistemas de *Google* determinan que podría ser útil para consultas específicas.

KRISPY KREME

La famosa cadena de cafeterías inauguró una nueva fábrica de donas en Interlomas, Estado de México, resultado de una inversión de 50 millones de pesos.

LABORATORIOS DE BIOLÓGICOS Y REACTIVOS DE MEXICO

Birmex firmó una carta de intención con *Serum Institute of India* para colaborar en la investigación, producción y análisis de vacunas en el país.

MERCADO ADS

La unidad de negocios de medios digitales de Mercado Libre anunció el lanzamiento de *Display Extended Network*, una solución para permitir a las marcas impactar a las audiencias dentro y fuera de la plataforma de comercio electrónico. La compañía dijo que ahora agregará nuevas soluciones para que las marcas tengan acceso a una audiencia con alta intención de compra a través de verticales como *e-commerce* (Mercado Libre), *fintech* (Mercado Pago), entretenimiento (Mercado Play y Disney+).

MERCADO PAGO

La plataforma financiera del gigante latinoamericano de comercio electrónico Mercado Libre triplicó la recepción de remesas en México en lo que va de este año frente al mismo periodo de 2024.

META PLATFORMS

La compañía controladora de algunas de las redes sociales con más usuarios alrededor del mundo como *Facebook* e *Instagram* ha realizado una inversión significativa en *Scale AI*, que valora la compañía en más de 29 mil millones de dólares y amplía su alianza comercial. Tras su inversión, *Meta* mantendrá una participación minoritaria en el capital en circulación de *Scale*, según informó la compañía, sin proporcionar detalles financieros. Por otra parte, la empresa anunció que introducirá gradualmente suscripciones a canales, canales promocionados y anuncios en los estados de *WhatsApp* durante los próximos meses, como parte de una nueva versión de la *App*. Las nuevas funciones estarán disponibles en la pestaña Actualizaciones de *WhatsApp*.

NAZCA

La firma mexicana de capital de riesgo enfocada en *startups* de Latinoamérica dio a conocer que cerró con éxito su fondo denominado Nazca I, el cual significó distribuciones netas a sus inversionistas por arriba de los 110 millones de dólares. La tasa interna de retorno (TIR) de este fondo fue de 28.8%, que la coloca en el 5% de los vehículos de inversión más rentables a nivel internacional, tomando como punto de referencia la industria en Estados Unidos. El monto además triplicó el capital originalmente levantado en 2015, de 31.1 millones de dólares.

OPENBANK

El banco digital de Grupo Santander rompió la barrera de 110 mil clientes en México a menos de cuatro meses de iniciar su operación en el país, lo que significó la captación hasta ahora mil 330 millones de pesos.

OXXO

La cadena de tiendas impugnará la decisión del Pleno del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) de sancionarla con 19.5 millones de pesos en un caso en el que determinó que Radiomóvil Dipsa, mejor conocido como Telcel, incurrió en una práctica monopólica relativa en la que supuestamente participaron *Oxxo* e Impulsora de Mercados de México (IMMEX), ambas propiedad de Fomento Económico Mexicano (Femsa). El IFT informó que la conducta imputada a Telcel, el operador de telefonía móvil en México del gigante de las telecomunicaciones, América Móvil, consistió en el otorgamiento de incentivos y beneficios a *Oxxo* e IMMEX, así como un canal de distribución indirecto, con la condición de no comercializar tarjetas SIM de agentes económicos que afectaran a Telcel a nivel nacional, entre enero de 2021 y enero de 2024.

SKYWAY EQUITIES

La administradora inmobiliaria mejoró la oferta pública mediante la que busca hacerse con el control de Agrofibra, un fideicomiso inmobiliario enfocado en el sector agroalimentario de baja bursatilidad y un portafolio que no ha crecido, en el que hay varios interesados.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera quincena de Junio	0.00	0.11	-0.20	-0.04	0.04	
Segunda quincena de Junio	0.03	0.10	-0.08	0.01	0.02	
Mensuales						
Jun-25	0.11	0.25	-0.14	0.06	0.05	0.24
Jul-25	0.47	0.51	0.39	0.45	0.02	0.37
Ago-25	0.30	0.36	0.20	0.28	0.02	0.29
Sep-25	0.35	0.39	0.27	0.33	0.02	0.32
Oct-25	0.49	0.52	0.43	0.48	0.01	0.41
Nov-25	0.60	0.61	0.60	0.60	0.00	0.52
Dic-25	0.42	0.44	0.39	0.42	0.00	0.41
Ene-26	0.55	0.56	0.53	0.54	0.01	0.41
Feb-26	0.40	0.43	0.35	0.39	0.01	0.32
Mar-26	0.36	0.36	0.35	0.36	0.00	0.32
Abr-26	0.18	0.26	0.07	0.16	0.02	0.02
May-26	-0.10	-0.04	-0.21	-0.12	0.02	-0.11
Anuales						
Próximos 12 meses (Jun-25; Jun-26)	4.33	4.64	3.82	4.23	0.10	3.67
2025	4.27	4.55	3.81	4.18	0.09	3.90
2026	3.87	4.04	3.57	3.81	0.06	3.77
2027	3.74	4.00	3.29	3.65	0.09	3.71
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2026-2029)	3.74	4.00	3.29	3.65	0.09	3.70
Inflación Largo Plazo (2030-2033)	3.70	4.00	3.20	3.60	0.10	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Primera quincena de Junio	0.15	0.18	0.10	0.14	0.01	
Inflación Subyacente Junio	0.26	0.30	0.21	0.25	0.01	0.25
Inflación Subyacente Próximos 12 meses (Jun-25; Jun-26)	3.61	3.68	3.50	3.59	0.02	
Inflación Subyacente 2025	4.00	4.16	3.74	3.95	0.05	3.98
Inflación Subyacente 2026	3.86	3.96	3.69	3.82	0.04	3.70

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 20 de junio 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 junio de 2025.

Norteamérica							
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades	
Jun-23	México	Indice Global de Actividad Económica Mensual	Abr		-0.4	%	
		Indice Global de Actividad Económica Anual	Abr		2.5	%	
		Ventas Minoristas Mensual	Abr		0.5	%	
		Ventas Minoristas Anual	Abr		4.3	%	
		Indice de Precios al Consumidor Quincenal*	Jun	0.00	0.19	%	
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Quincenal*	Jun	0.15	0.15	%	
		Indice de Precios al Consumidor Anual*	Jun	4.40	4.62	%	
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual*	Jun	4.13	4.15	%	
		Reservas Internacionales	Jun-13		241,212	mdd	
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	25/25				
Jun-25		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	25/25				
Jun-26		Anuncio de Decisión de Política Monetaria	Jun		8.5	%	
		Balanza Comercial	May		-0.088	B	
		Tasa de Desempleo	May		2.5	%	
Jun-27		Encuesta Nacional de Ocupacion y Empleo					
Jun23	Estados Unidos	Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Jun	51.0	52		
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Jun	52.9	53.7		
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Jun		53		
		Ventas de Vivienda de Segunda Mano Mensual	May	3.95	4.00	M	
		Ventas de Vivienda de Segunda Mano Anual	May	-1.3	-0.5	%	
		Cuenta Corriente	1T25	-440.0	-303.9	B	
		Indice de Precios de Vivienda Mensual	Abr	0.1	-0.1	%	
		Indice de Precios de Vivienda Anual	Abr		3.7	%	
		Precios de Vivienda S&P - Case Shiller Mensual	Abr		1.1	%	
		Precios de Vivienda S&P - Case Shiller Anual	Abr	4.2	4.1	%	
Jun-25		Confianza del Consumidor	Jun	99.8	98.0		
	Indice Manufacturero de la Fed de Richmond	Jun		-9			
	Permisos de Construcción	May		1,393	M		
	Permisos de Construcción Mensual	May		-2	%		
	Ventas de Viviendas Nuevas	May	0.697	0.743	M		
	Ventas de Viviendas Nuevas Mensual	May		10.9	%		
	Jun-26		Ordenes de Bienes Duraderos	May	7.2	-6.3	%
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	May	0.1	0.2	%	
		Ordenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	May		-7.5	%	
		Producto Interno Bruto Trimestral	1T25	-0.2	-0.2	%	
Indice de Precios del PIB (Dato Preliminar)		1T25	3.7	3.7	%		
Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Trimestral (Dato Preliminar)		1T25	3.6	3.6	%		
Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Trimestral (Dato Preliminar)		1T25		3.4	%		
Peticiones Iniciales		Jun-21	247	245	K		
Reclamos Continuos		Jun-14		1,945	M		
Indice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago		May		-0.25			
Jun-27		Balanza Comercial de Bienes (Dato Preliminar)	May		-87.4	B	
	Inventarios al Mayoreo Mensual (Dato Preliminar)	May	0.1	0.2	%		
	Ventas Pendientes de Vivienda	May		71.3			
	Ventas Pendientes de Vivienda Mensual	May	-0.3	-6.3	%		
	Indice Manufacturero de la Fed de Kansas City	Jun		-10			
	Ingreso Personal Mensual	May	0.3	0.8	%		
	Consumo Personal Real	May	0.1	0.1	%		
	Gasto Personal Mensual	May	0.2	0.2	%		
	Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Mensual	May		0.1	%		
	Indice de Precios al Gasto en Consumo Personal Subyacente Mensual	May		2.1	%		
Jun-23	Canadá	Balance Presupuestario Mensual	Abr		-23.88	B	
		Balance Presupuestario Anual	Abr		-43.15	B	
		Indice de Precios al Consumidor Mensual	May	0.5	-0.1	%	
		Indice de Precios al Consumidor Anual	May	1.8	1.7	%	
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	May		0.5	%	
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	May		2.5	%	
		Producto Interno Bruto Mensual	Abr	0.1	0.1	%	
		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Final)	Jun	60.5	60.5		

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Jun-22	Argentina	Decisión de Política Monetaria	Jun-26		29	%
Jun-23		Producto Interno Bruto Anual	1T25		2.1	%
Jun-25		Cuenta Corriente	1T25		1.029	B
Jun-24	Brasil	Confianza del Consumidor	Jun		86.7	
Jun-25		Cuenta Corriente	May		-1.347	
Jun-26		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Jun		0.36	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Jun		5.4	%
Jun-27		Préstamos Bancarios Mensual	May		0.7	%
		Tasas de Desempleo	May		6.6	%
Jun-27	Colombia	Decisión de Política Monetaria	Jul		9.25	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Jun-23	Alemania	Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Jun	48.8	48.3	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Jun	47.8	47.1	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Jun		48.5	
Jun-24		Encuesta de Situación Empresarial IFO	Jun	88.0	87.5	
		Evaluación Actual IFO	Jun	86.5	86.1	
		Encuesta sobre Expectativas Económicas IFO	Jun	89.5	88.9	
Jun-26		Confianza del Consumidor GFK	Jul	-18.0	-19.9	
Jun-23	Zona del Euro	Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Jun	49.7	49.4	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Jun	50.0	49.7	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Jun	50.5	50.2	
Jun-27		Clima Empresarial	Jun		-0.55	
		Confianza Empresarial	Jun	95.5	94.8	
		Confianza del Sector Industrial	Jun		-10.3	
		Confianza del Sector Servicios	Jun		1.5	
		Confianza del Consumidor (Dato Final)	Jun	-15.3	-15.3	
Jun-23	Reino Unido	Expectativas de Inflación	Jun		23.6	
Jun-23		Indice de Precios de Viviendas <i>Nationwide</i> Mensual	Jun		0.5	%
		Indice de Precios de Viviendas <i>Nationwide</i> Anual	Jun		3.5	%
		Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Jun	46.6	46.4	
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Jun	51.3	50.9	
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Jun	50.5	50.3	
Jun-24		Encuesta sobre Tendencias Industriales del CBI - Ordenes Totales	Jun		-30	
Jun-25	Suiza	Indicador ZEW de Expectativas Económicas	Jun		-22	

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Asia y Oceanía

Fecha	Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades	
Jun-22	Australia	Markit PMI Manufacturero (Dato Preliminar)	Jun	51		
		Markit PMI Servicios (Dato Preliminar)	Jun	50.6		
		Markit PMI Compuesto (Dato Preliminar)	Jun	50.5		
Jun-24		Indice de Precios al Consumidor Mensual	May	0.2	%	
		Indice de Precios al Consumidor Anual	May	2.3	%	
Jun-22	Japón	PMI Nikkei Manufacturero (Dato Preliminar)	Jun	49.5	49.4	
		PMI Nikkei Servicios (Dato Preliminar)	Jun	51		
		PMI Nikkei Compuesto (Dato Preliminar)	Jun	50.2		
Jun-23		Ventas Grandes Tiendas Anual	May	3.4	%	
Jun-25		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Jun-21	1,571.3	B¥	
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Jun-21	473.4	B¥	
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Jun-21	434.5	B¥	
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Jun-21	-84.5	B¥	
		Indice Líder	Abr	103.4	103.4	
		Indice Coincidente	Abr		115.5	
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Anual	Jun	3.4	3.4	%
Jun-26		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Jun	3.3	3.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Tokio Excluyendo Comida Energética Anual	Jun	2.1	2.1	%
		Ratio Trabajo - Candidato	May		1.26	
		Tasa de Desempleo	May	2.5	2.5	%
		Ventas Minoristas Anual	May		3.3	%
		Jun-24	Nueva Zelanda	Exportaciones	May	7.84
		Importaciones	May	6.42	B	
		Balanza Comercial Mensual	May	1,426	M	
		Balanza Comercial Anual	May	-4.81	B	
		Gasto con Tarjetas de Crédito Anual	May	0.5	%	

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES					
	20-jun-25	13-jun-25	06-jun-25	30-may-25	
Cete	7	8.43	8.15	8.38	8.53
Cete	28	8.14	8.12	8.08	8.45
Cete	91	8.10	8.14	8.13	8.14
Cete	182	8.09	8.11	8.05	8.08
Cete	364	8.29	8.29	8.24	8.29
Cete	720	8.58	8.54	8.47	8.51

BONOS					
M_BONOS_260305	258	8.19	8.16	8.20	8.20
M_BONOS_260903	440	8.09	7.95	8.10	8.15
M_BONOS_270304	622	8.19	8.06	8.07	8.13
M_BONOS_270603	713	8.18	8.08	8.07	8.14
M_BONOS_280302	986	8.46	8.41	8.34	8.41
M_BONOS_290301	1350	8.66	8.65	8.52	8.62
M_BONOS_290531	1441	8.69	8.68	8.54	8.68
M_BONOS_300228	1714	8.76	8.79	8.65	8.81
M_BONOS_310529	2169	8.90	8.90	8.76	8.91
M_BONOS_330526	2897	9.20	9.20	9.07	9.18
M_BONOS_341123	3443	9.30	9.28	9.18	9.32
M_BONOS_360221	3898	9.46	9.31		
M_BONOS_361120	4171	9.39	9.35	9.22	9.35
M_BONOS_381118	4899	9.71	9.65	9.61	9.72
M_BONOS_421113	6361	9.94	9.90	9.89	10.00
M_BONOS_471107	8175	10.01	9.95	9.93	10.04
M_BONOS_530731	10268	10.01	9.96	9.92	10.04

UMS				
México "UMS-26"	106.5436	106.640415	108.030675	108.883965

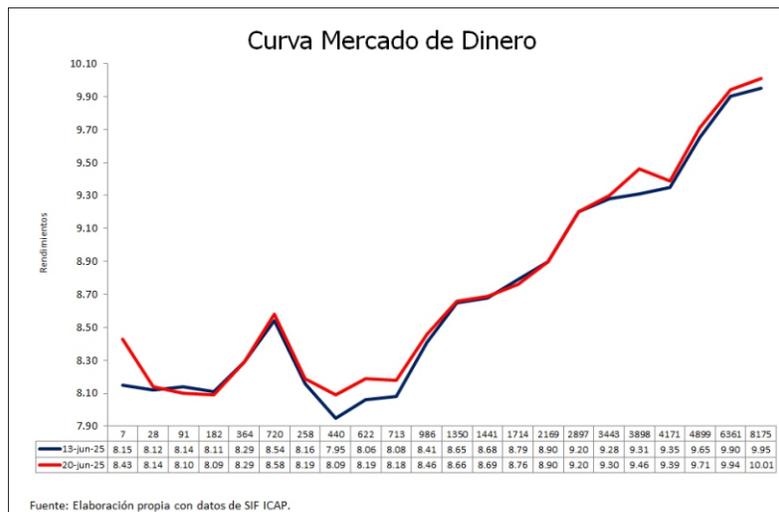
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	19.1660	18.9373	19.1033	19.3930
Dolar CASH (MD)	19.1591	18.9306	19.0971	19.3845

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY				
	20-jun-25	13-jun-25	06-jun-25	30-may-25
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.20	4.23	4.28	4.33
1.5 meses	4.38	4.32	4.31	4.35
2 meses	4.55	4.48	4.35	4.35
3 meses	4.39	4.45	4.43	4.36
4 meses	4.40	4.40	4.38	4.39
6 meses	4.29	4.30	4.31	4.36
1 año	4.07	4.09	4.14	4.11
2 años	3.90	3.96	4.04	3.89
3 años	3.86	3.90	4.02	3.87
5 años	3.96	4.02	4.13	3.96
7 años	4.16	4.20	4.31	4.18
10 años	4.38	4.41	4.51	4.41
20 años	4.90	4.93	4.99	4.93
30 años	4.89	4.90	4.97	4.92

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.06550	0.06480	0.06850	0.07420
2 M	0.13400	0.13250	0.13850	0.14550
3 M	0.19650	0.19300	0.20180	0.21100
6 M	0.39000	0.38550	0.39500	0.41180
9 M	0.59000	0.58550	0.59600	0.61730
1 Y	0.79400	0.78650	0.80000	0.82600
2 Y	1.68250	1.63000	1.61000	1.69500
3 Y	2.61500	2.51500	2.45500	2.61500
4 Y	3.51500	3.44000	3.37000	3.56500
5 Y	4.58000	4.42000	4.30000	4.57000

IRS TIIE				
3X1	8.230	8.275	8.320	8.385
6X1				8.160
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.