

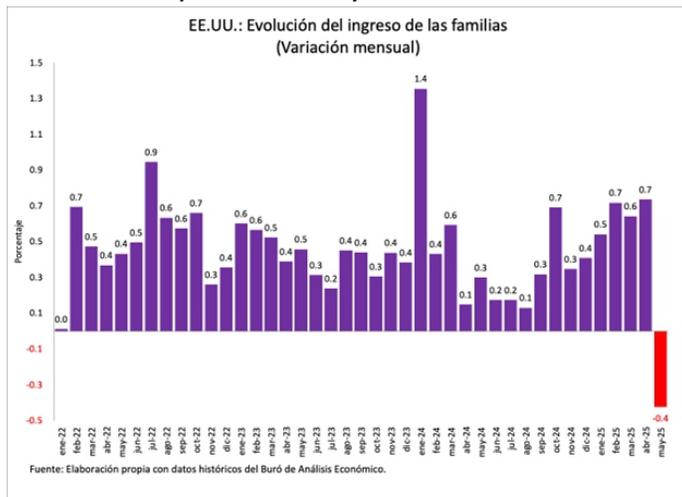
La economía y la inflación con datos de mayo siguen sin mostrar el choque de aranceles; aumenta la presión a la Fed para que recorte

Los nuevos datos de la economía estadounidense a mayo, que se reportaron la semana pasada, muestran lo siguiente:

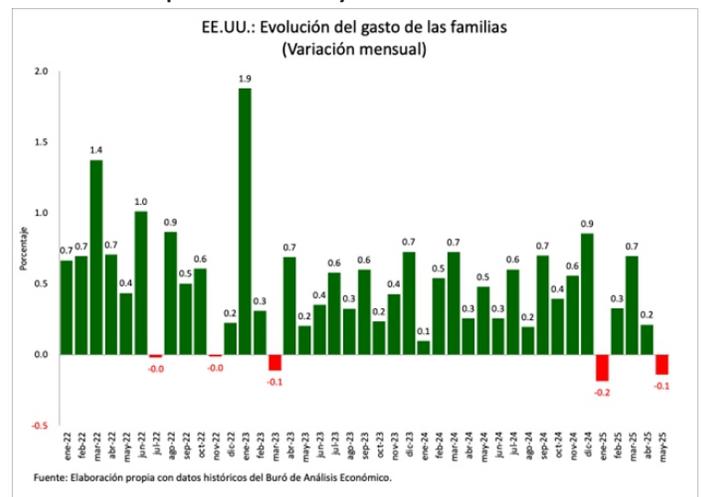
- Una caída en el ingreso y gasto de las familias explicada aún por el adelanto de compras que hubo en el primer trimestre, sobre todo en bienes.
- Hay un *boom* en el *Capex* de las empresas.
- La inflación de gasto al consumo (*PCE*, por sus siglas en inglés) está bastante estable.

El reporte de Ingreso – Gasto de las familias de mayo arrojó caídas en ambos rubros (ver gráficos).

El ingreso de las familias cayó -0.4% en mayo, debajo del esperado de +0.3% y del anterior de +0.7%



El gasto de las familias bajó -0.1% en mayo, menor del esperado de +0.1% y del anterior de +0.2%



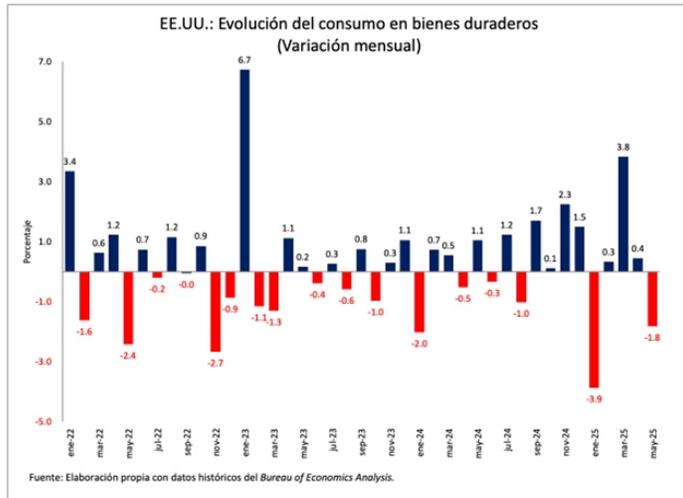
En el caso del consumo, la tesis que sugiere que se continúa viendo un efecto distorsionador del adelanto de compras por la entrada en vigor de los aranceles, se fundamenta en que la caída sólo se dio en la compra de bienes, la de servicios se mantuvo con crecimiento positivo.

Contenido

Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	6
Tipos de Cambio	11
Internacional	14
Escenarios <i>Weekly</i>	15
Encuestas	16
Deuda Privada	18
Noticias Relevantes	19
Encuesta Inflación	21
Agenda Económica	22
Mercado en Cifras	26

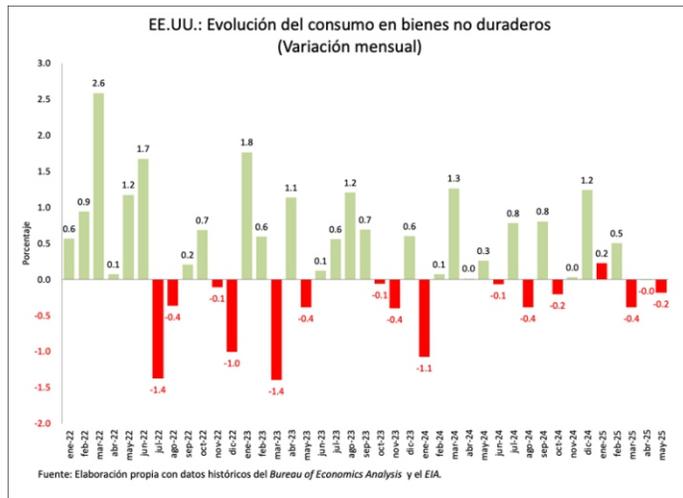
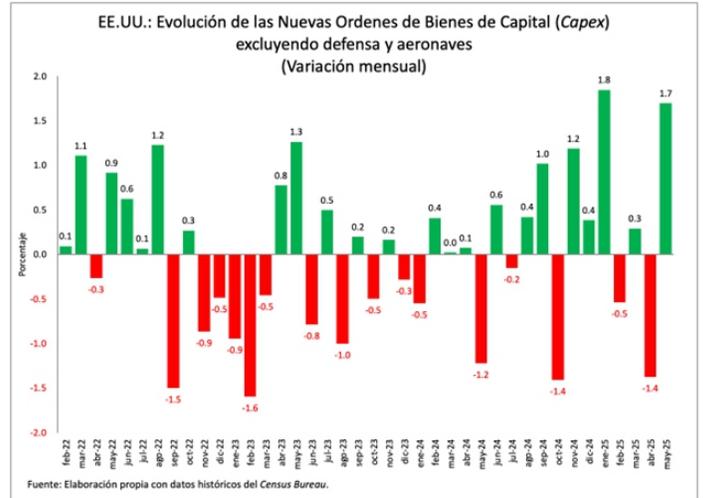
No se pueden adelantar compras de servicios (ver gráficos).

La caída del gasto al consumo se observó en la compra de bienes



Por el contrario, en el reporte de órdenes de bienes duraderos, el rubro que representa el Capex de las empresas reportó un fuerte crecimiento en mayo, las empresas siguieron invirtiendo en ese mes (ver gráfico).

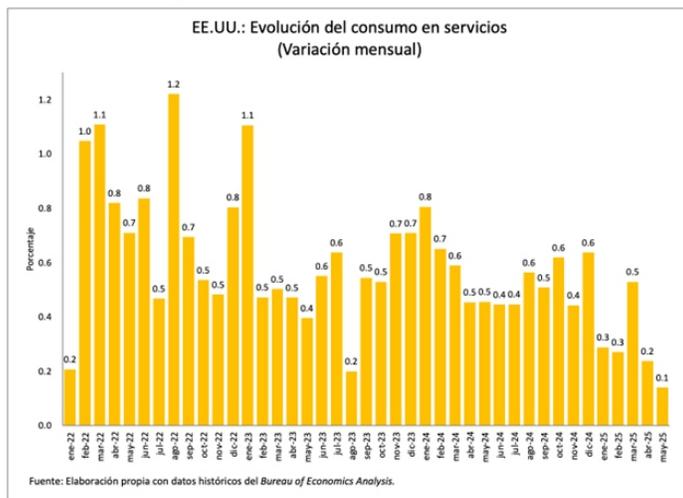
El Capex de las empresas (las órdenes de bienes de capital excluyendo defensa y aeronaves) subió 1.7%, mayor al -1.4% anterior



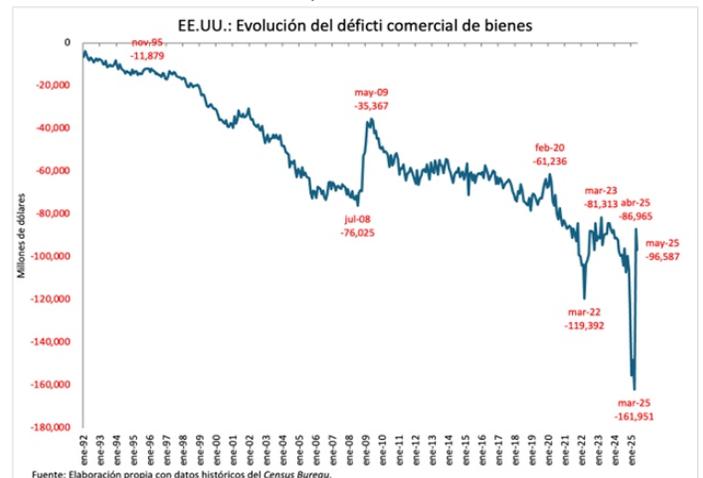
También se publicó el reporte de la balanza de bienes de Estados Unidos correspondiente a mayo, donde si bien creció un poco en el mes, en el acumulado de los dos primeros meses del segundo trimestre corrigió una parte importante de lo que pasó en el primero.

Hay una contribución positiva de las exportaciones netas al crecimiento de la economía en el segundo trimestre (ver gráficos).

El gasto en servicios de las familias subió

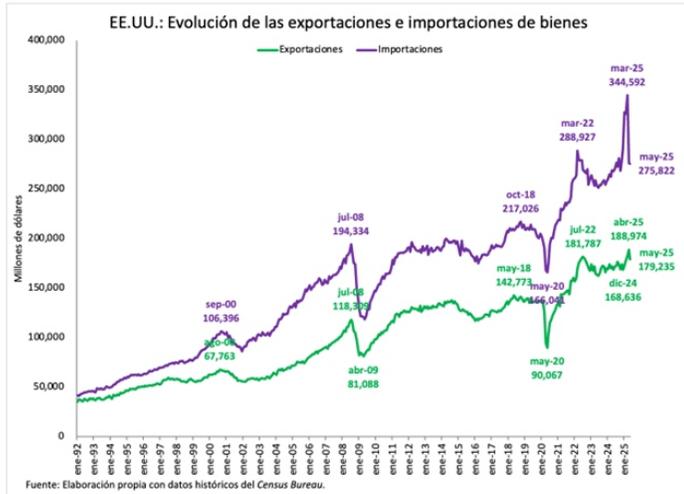


La balanza comercial de Bienes de mayo registró un déficit de 96,587 millones de dólares

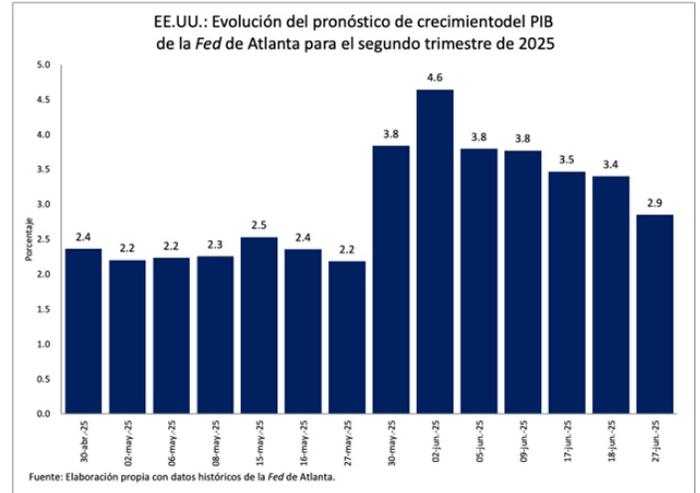


Las exportaciones de bienes disminuyeron 9,700 millones de dólares, situándose en 179,235 millones.

Las importaciones de bienes se mantuvieron prácticamente sin cambios, en 275,822 millones de dólares



La estimación del modelo *GDPNow* de la Fed de Atlanta para el crecimiento del PIB real en el segundo trimestre de 2025 es del 2.9% el 27 de junio



El efecto fue una corrección a la baja en el modelo *GDPNow* de la Reserva Federal (*Fed*) de Atlanta en la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el segundo trimestre.

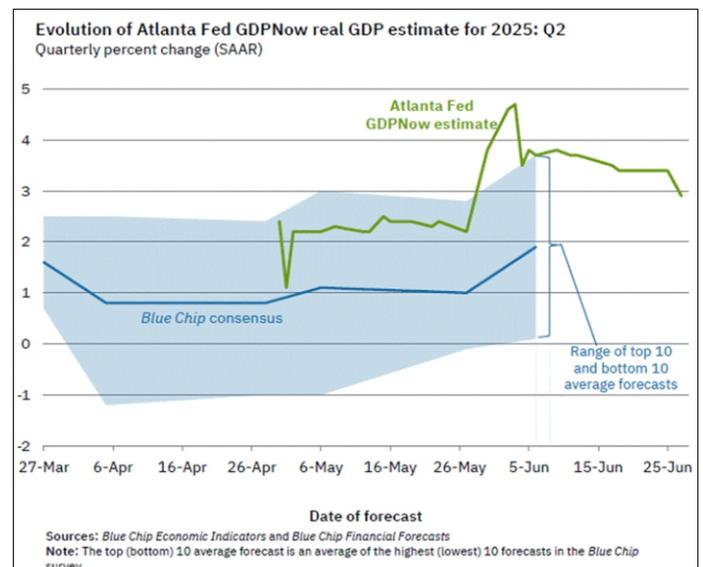
El crecimiento se ajustó de 3.4% a 2.9% del PIB.

Sigue siendo sólido, pero lo importante es que los ajustes a la baja fueron, uno marginal en la contribución del consumo, y otro muy fuerte en la de inventarios.

Por el contrario, las exportaciones netas siguieron aumentando su aportación al crecimiento de la economía (ver gráficos y cuadro).

Estimados	09-jun	17-jun	18-jun	27-jun
PIB	3.8	3.5	3.4	2.9
Gasto en consumo	1.69	1.31	1.31	1.20
Gasto en consumo bienes	0.64	0.62	0.61	0.68
Gasto en consumo servicios	1.06	0.69	0.69	0.52
Inversión Privada	-0.36	-0.27	-0.33	-2.19
Inversión No Residencial	0.26	0.27	0.26	0.26
Equipos	0.09	0.10	0.09	0.09
Productos de propiedad intelectual	0.28	0.27	0.27	0.28
Estructuras	-0.10	-0.10	-0.11	-0.11
Inversión Residencial	-0.07	-0.12	-0.18	-0.23
Gobierno	0.40	0.36	0.36	0.35
Importaciones	2.35	2.38	2.38	3.60
Exportaciones	-0.31	-0.31	-0.32	-0.11
Exportaciones Netas	2.04	2.07	2.07	3.49
Cambio en Inventarios	-0.56	-0.42	-0.42	-2.22

Fuente: Elaboración propia con datos de la Fed de Atlanta.

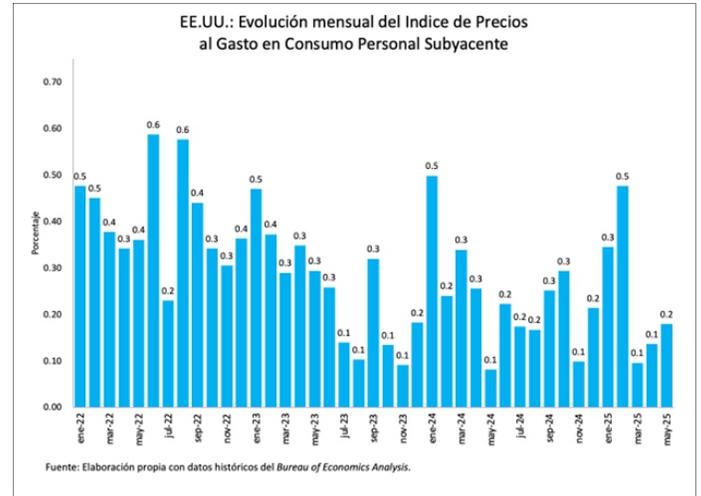


Finalmente, dentro del Ingreso – Gasto se incluye la inflación del gasto al consumo.

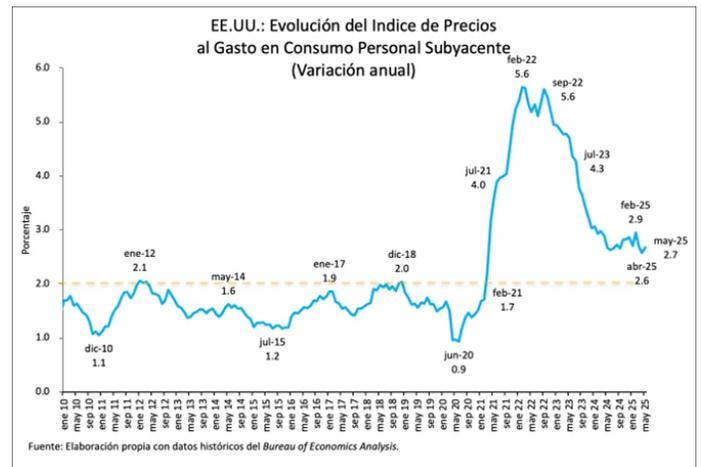
Toma relevancia porque es la preferida de la Reserva Federal.

El reporte a mayo nos parece favorable, y no refleja choque de precios por alguno de los aranceles (ver gráficos).

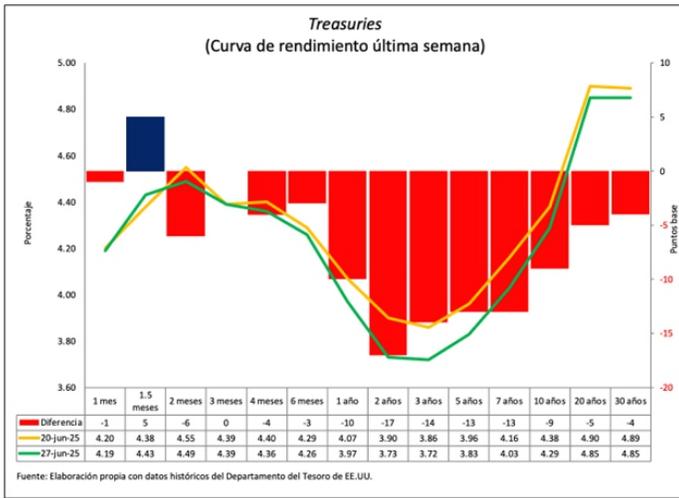
El Índice PCE subyacente subió 0.2% en mayo, ligeramente arriba del esperado de 0.1% y del mes anterior de 0.1%



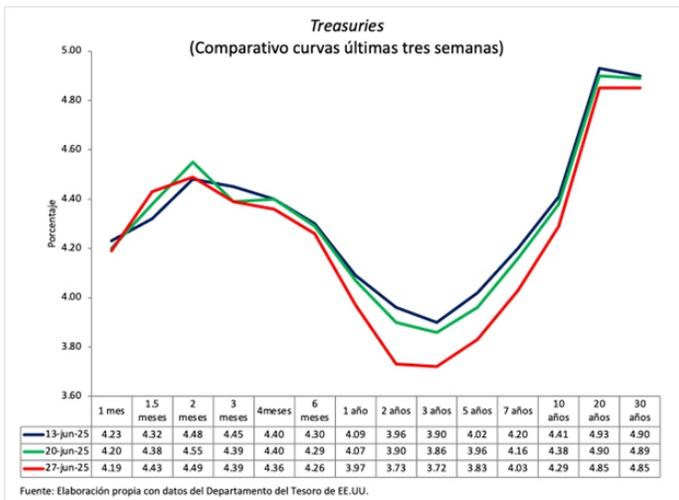
El Índice PCE subyacente subió 2.7% anual en mayo, marginalmente arriba del 2.6% anterior y del esperado de 2.6%



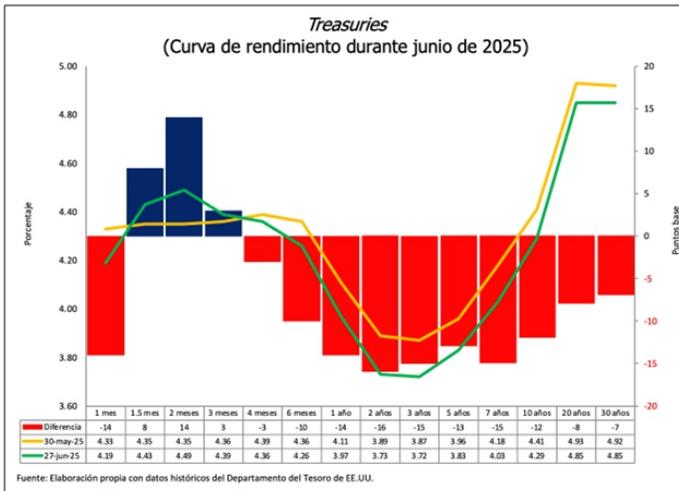
Curva de *treasuries* de la última semana



Curva de *treasuries* de las últimas tres semanas



Curva de *treasuries* de junio



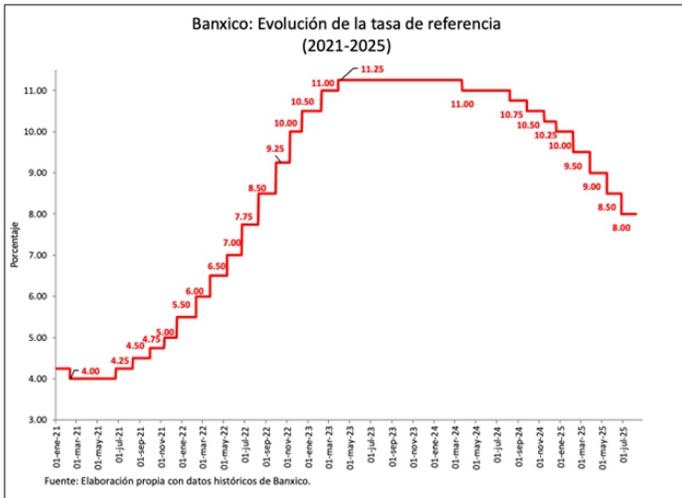
Tasas

Banxico recortó 50 pb y se volvió dependiente de los datos para los siguientes recortes

El Banco de México (Banxico) cumplió con todo lo que se esperaba de él, no hubo sorpresas ni en el texto del comunicado.

Bajó su tasa de referencia 50 puntos base (pb) hasta alcanzar 8%. Además se han establecido condiciones para futuros recortes (ver gráficos y cuadro).

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 50 pb su Tasa de Referencia a un nivel de 8.00%



Es el cuarto recorte consecutivo de 50 pb. El ciclo de bajas ya acumula 325 pb

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
26-jun-25	8.00	-50
Total del ciclo		-325

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Es el último recorte de la misma magnitud, ya que Banxico cambió su comunicado, ya hacia adelante podría recortar sólo 25 pb

Comunicado 15 de mayo

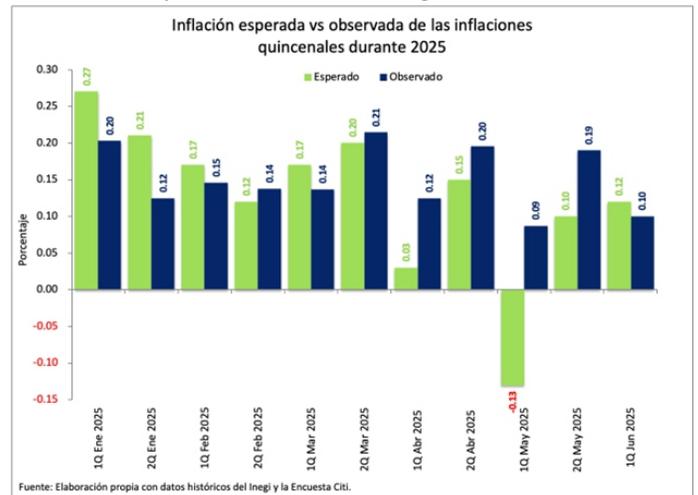
Comunicado 26 de junio

- La Junta de Gobierno **estima que hacia adelante podría continuar con la calibración de la postura monetaria y considerar ajustarla en magnitud similar.**
- **Hacia adelante**, la Junta de Gobierno **valorará recortes adicionales a la tasa de referencia.**

La causa del condicionamiento se encuentra en el rebote inflacionario que se ha visto (ver gráficos).

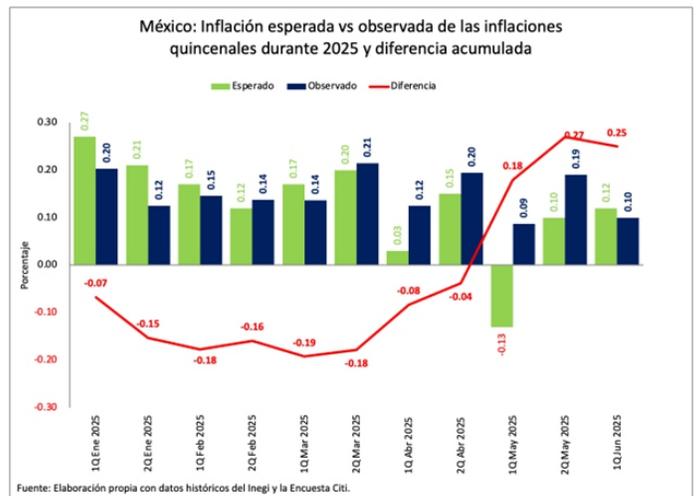
La inflación general de la 1ª Q de junio subió 0.10%, el esperado era de 0.12% de acuerdo con la encuesta de Citi.

La quincena anterior había registrado 0.19%



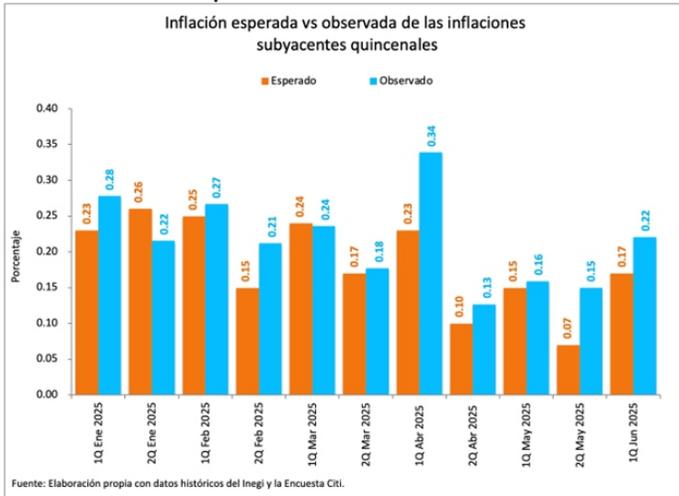
El diferencial acumulado en el año entre lo reportado y lo esperado es mayor por 25 pb. Parece un cambio de tendencia.

Después de tres quincenas de reportes por encima de las proyecciones de los analistas, ahora es la primera en la que es menor



La inflación subyacente de la 1ª Q de junio aumentó 0.22%, el esperado en la encuesta de *Citi* era de 0.17%.

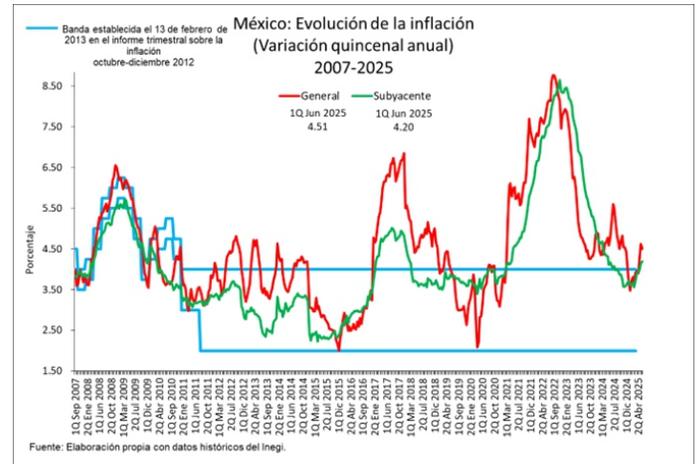
La quincena anterior era de 0.15%



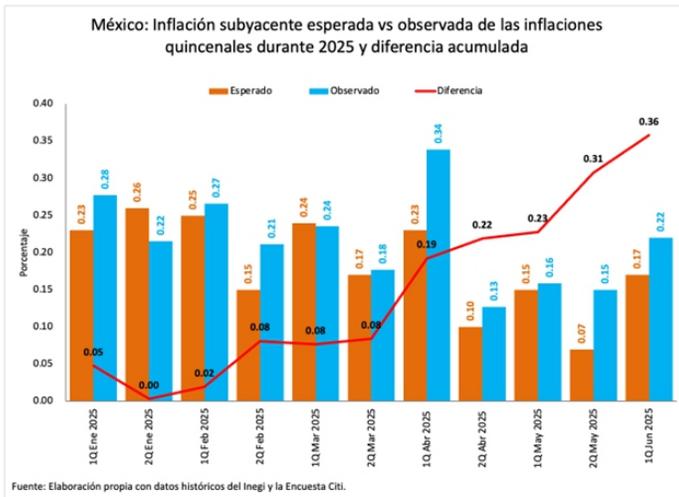
La inflación general de la 1ª Q de junio fue de 4.51% anual, ligeramente abajo del esperado de 4.53%, desde una anterior de 4.62%.

La inflación subyacente quincenal fue de 4.20%, ligeramente arriba del esperado de 4.15%, desde un anterior de 4.15%.

El nivel más alto desde mayo de 2024



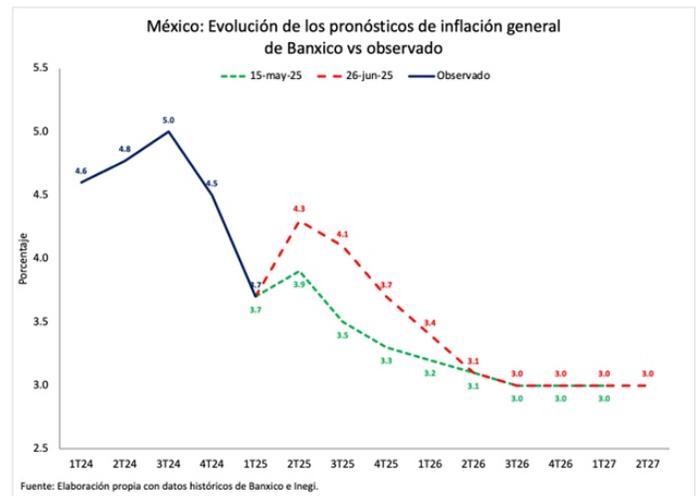
El diferencial acumulado en el año entre lo reportado y lo esperado es mayor por 36 pb. De las 11 quincenas reportadas en 2025, en 9 la inflación observada ha sido por arriba de la proyectada en las encuestas de *Citi*

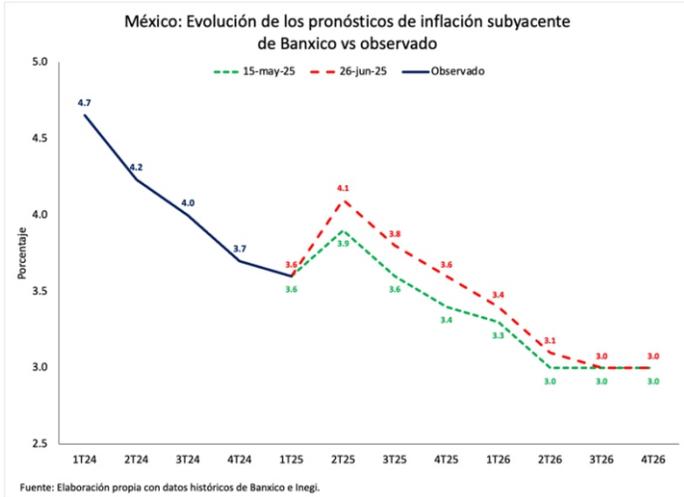


De hecho, esto causó la revisión al alza de las proyecciones de precios de Banxico y el voto en contra del recorte por parte del subgobernador Jonathan Heath, quién ya lo había anunciado (ver gráficos y cuadro).

Los pronósticos de inflación se ajustaron al alza.

La reducción de la inflación de los servicios ha sido más gradual y el aumento en la de las mercancías mayor a lo previsto





Se continúa esperando que la inflación general converja a la meta en el tercer trimestre de 2026

México: Trayectorias Estimadas para la Inflación General				México: Trayectorias Estimadas para la Inflación subyacente			
	Comunicado (15-may-25)	Comunicado (26-jun-25)	Diferencia		Comunicado (15-may-25)	Comunicado (26-jun-25)	Diferencia
2T25	3.9	4.3	0.4	2T25	3.9	4.1	0.2
3T25	3.5	4.1	0.6	3T25	3.6	3.8	0.2
4T25	3.3	3.7	0.4	4T25	3.4	3.6	0.2
1T26	3.2	3.4	0.2	1T26	3.3	3.4	0.1
2T26	3.1	3.1	0.0	2T26	3.0	3.1	0.1
3T26	3.0	3.0	0.0	3T26	3.0	3.0	0.0
4T26	3.0	3.0	0.0	4T26	3.0	3.0	0.0
1T27	3.0	3.0	0.0	1T27	3.0	3.0	0.0
2T27	-	3.0	-	2T27	-	3.0	-

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Banxico.

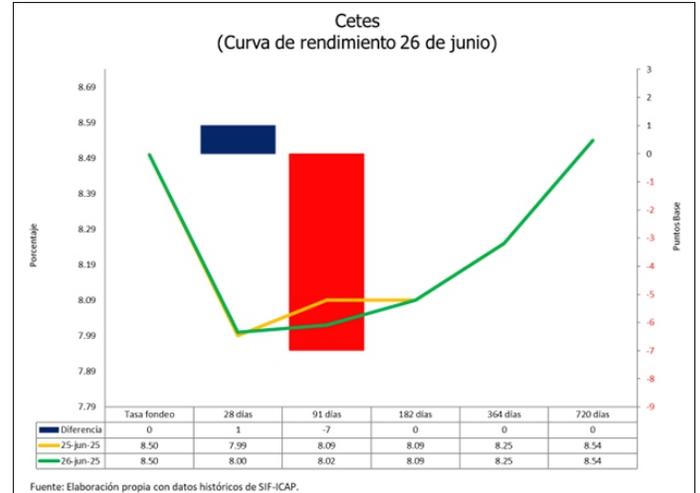
La decisión fue dividida, Heath cumplió con lo que había declarado de pedir que Banxico no recortara la tasa

- Votaron a favor de la decisión Victoria Rodríguez Ceja, Galia Borja Gómez, José Gabriel Cuadra García y Omar Mejía Castelazo.
- Votó a favor de mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 8.50% Jonathan Heath.

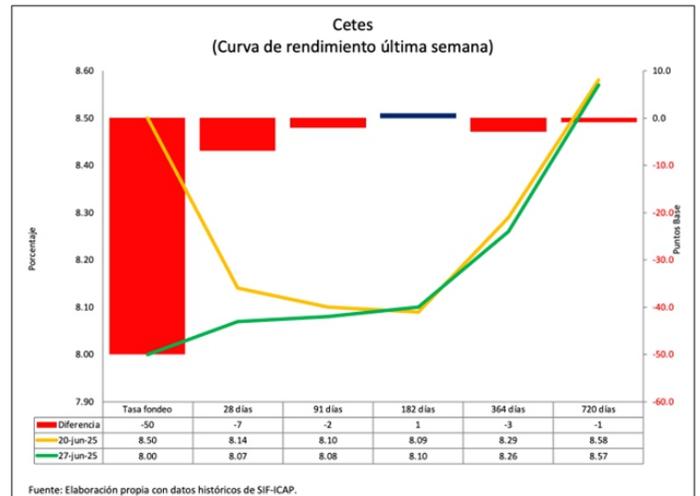
Debemos esperar recortes ya no continuos, probablemente divididos y de 25 pb.

Con todo, el mercado reaccionó con tranquilidad (ver gráficos).

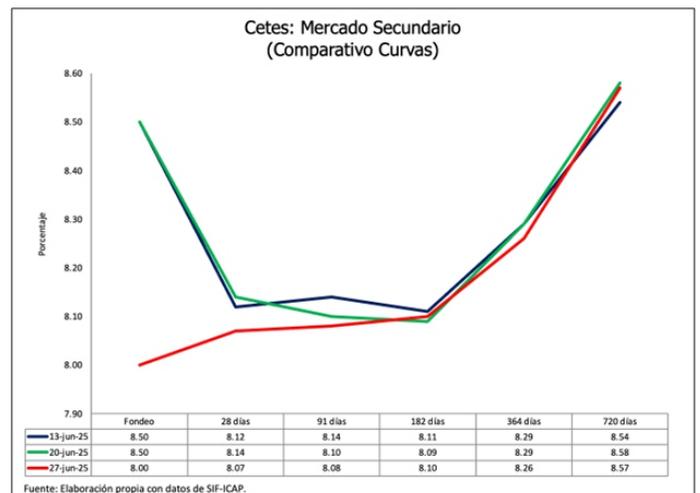
Curva de Cetes del jueves 26 de junio. Día del Comunicado



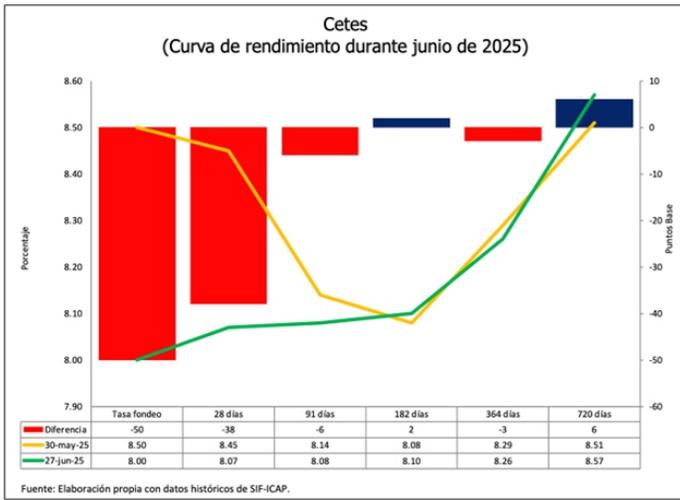
Curva de tasas de Cetes de la última semana



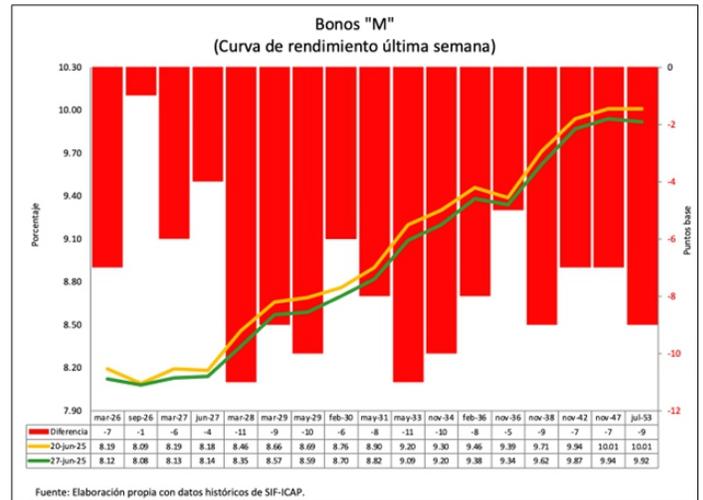
Curva de tasas de Cetes de las últimas tres semanas



Curva de tasas de Cetes de junio



Curva de bonos M de la última semana

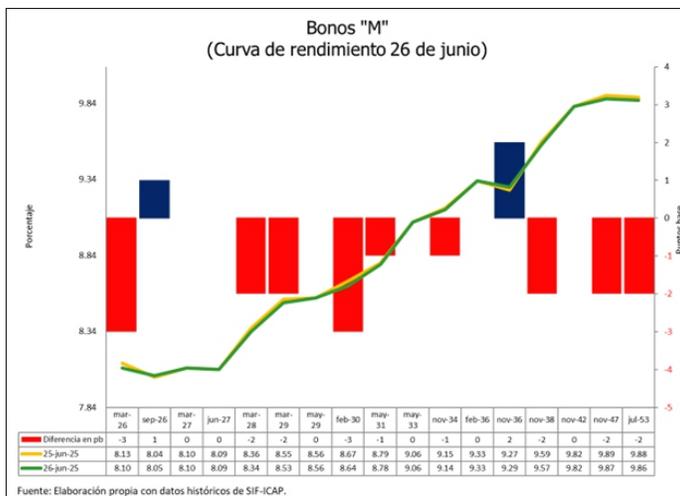


Bonos

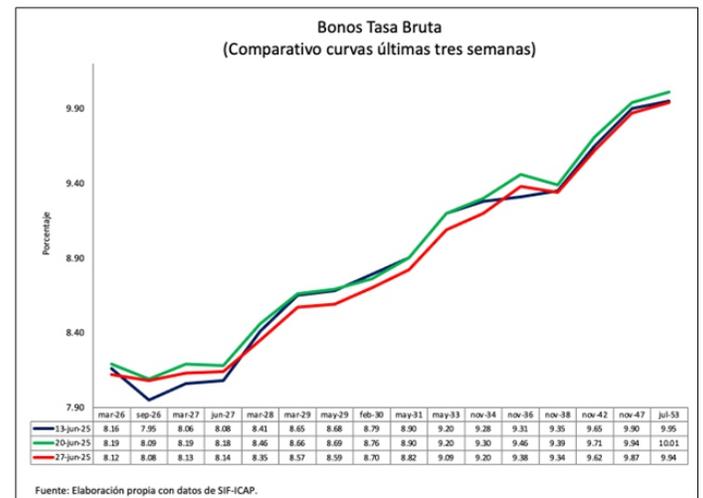
Las tasas de la curva de los bonos "M" cayeron fuerte; tendrán a favor posibles ajustes de la Fed

Los rendimientos de los bonos "M" cerraron con importantes bajas, asimilando el comunicado de Banxico y apoyadas por el optimismo del mercado de *treasuries* (ver sección Principal) -ver gráficos-.

Curva de Bonos M del jueves 26 de junio

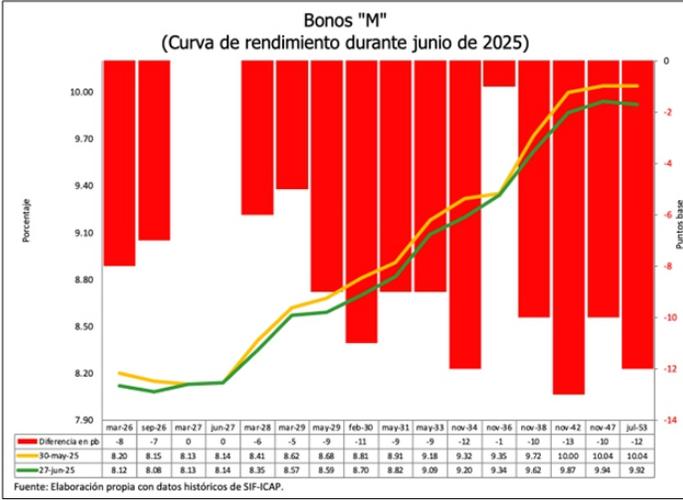


Curva de bonos M de las últimas tres semanas

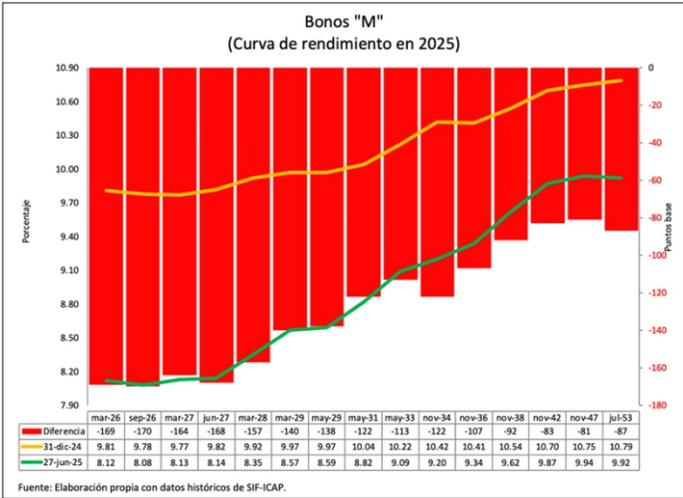


Mantenemos la hipótesis de que se producirán recortes más significativos debido a la postura de la Reserva Federal (ver sección Principal) -ver gráficos-.

Curva de bonos M de junio

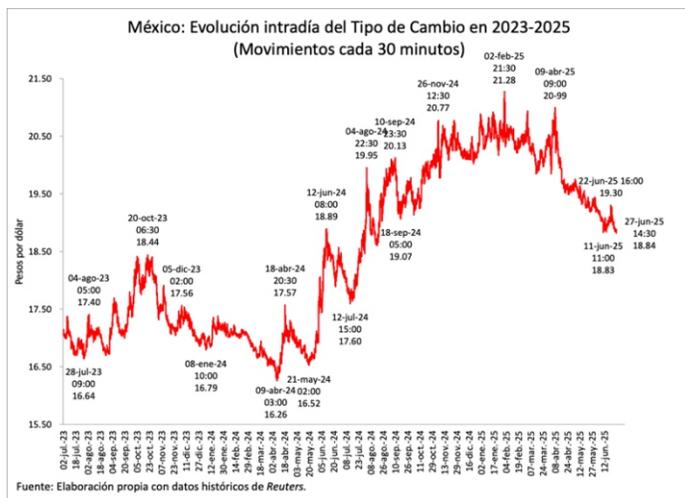


Curva de tasas de bonos "M" de 2025

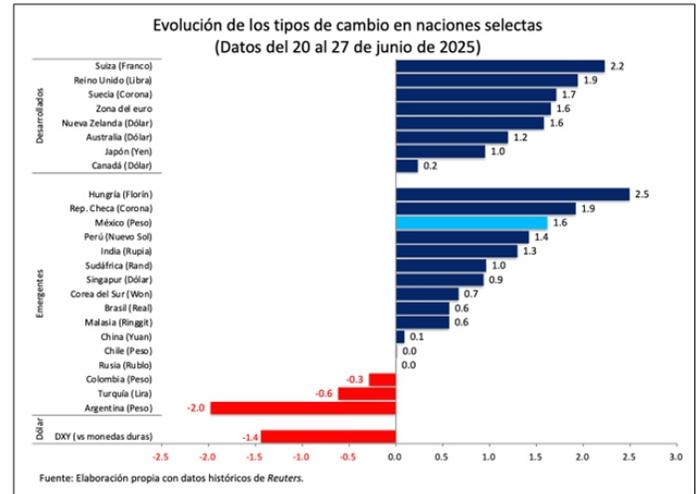


Ni los recortes de la tasa Banxico debilitan al peso

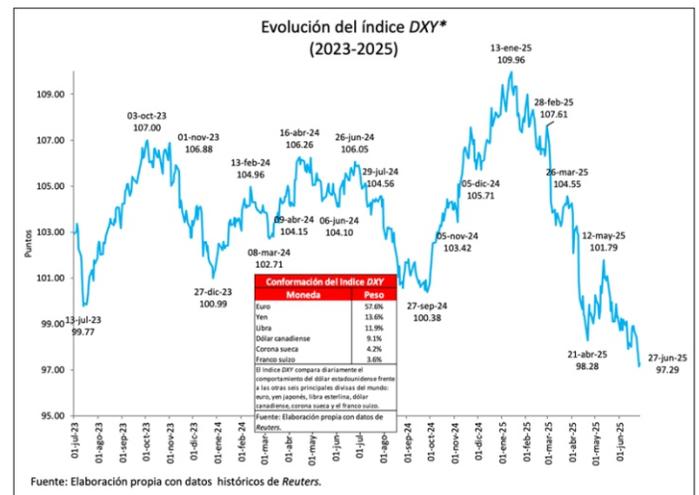
Todo indica que el peso seguirá fortaleciéndose, lo que hace daño a la economía, esto representa un fracaso de nuestra tesis de varias semanas de un rally alcista del tipo de cambio (ver gráficos).



Variaciones de las monedas en la última semana



La fuerza del peso tiene una gran palanca en que la debilidad mundial del dólar se ha profundizado (ver gráficos).

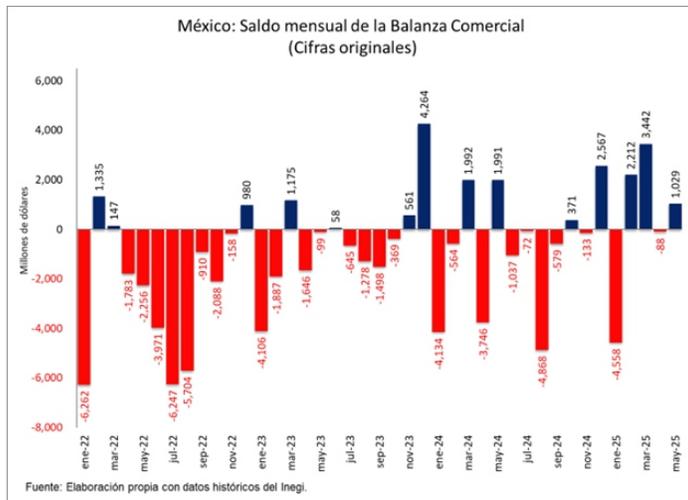


Además, en la parte local, las tasas en pesos siguen siendo altas, lo que provoca fuertes arbitrajes de muy corto plazo con mercados como el de Japón, cuyo Banco Central ha dicho que ya no va a subir su tasa en todo 2025.

Las cuentas externas de México son superavitarias.

La balanza comercial a mayo mostró un importante superávit (ver gráfico y cuadro).

La información oportuna de comercio exterior reportó un superávit comercial de 1,029 millones de dólares en mayo. Se compara con el déficit de 88 mdd reportado en abril



En el periodo acumulado enero-mayo de 2025 la balanza comercial presentó un superávit de 2,038 millones de dólares. En el mismo lapso de 2024 registró un déficit de 4,461 millones de dólares

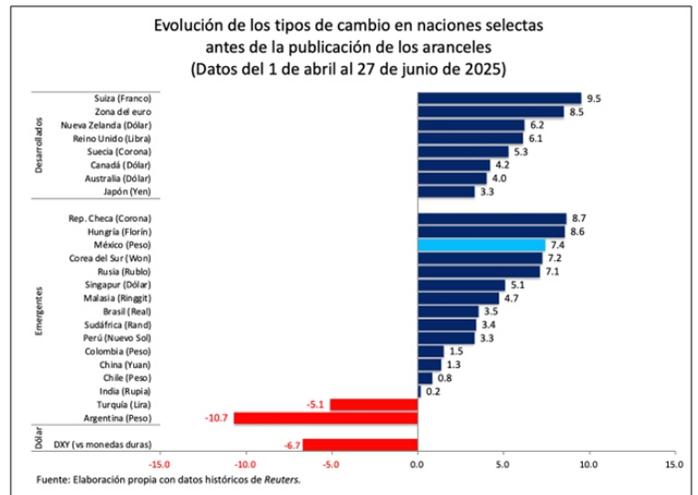
Concepto	may-25		Enero - mayo de 2025	
	Millones de dólares	Variación % anual	Millones de dólares	Variación % anual
Exportaciones totales	55,476	-0.4	259,025	3.4
Petroleras	2,055	-35.2	9,706	-23.8
No petroleras	53,422	1.8	249,319	4.9
Agropecuarias	1,951	-0.6	10,831	-3.5
Extractivas	1,131	36.5	5,128	30.6
Manufactureras	50,340	1.5	233,360	4.8
Automotriz	16,124	-0.9	75,049	-5.7
Resto	34,216	7.4	158,310	10.7
Importaciones totales	54,447	1.4	256,987	0.8
Petroleras	4,164	28.9	18,631	14.2
No petroleras	50,283	-0.3	238,357	-0.1
Bienes de consumo	7,799	-0.5	35,925	-4.2
Petroleras	1,427	58.3	5,213	19.5
No petroleras	6,372	-8.1	30,712	-7.4
Bienes intermedios	42,056	4.0	198,140	3.4
Petroleras	2,737	17.5	13,418	12.2
No petroleras	39,319	3.2	184,723	2.9
Bienes de capital	4,592	-15.0	22,922	-11.5
Saldo de la balanza comercial	1,029	-48.3	2,038	-145.68

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi.

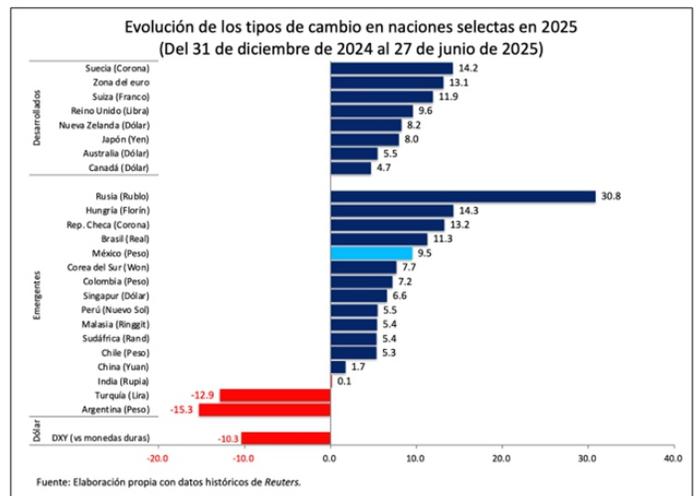
Todo indica que el peso seguirá fuerte, a pesar del daño que hace a la economía y a las finanzas públicas.

Hay que seguir de cerca el reacomodo de las políticas monetarias globales, para ver un cambio de tendencia (ver gráficos).

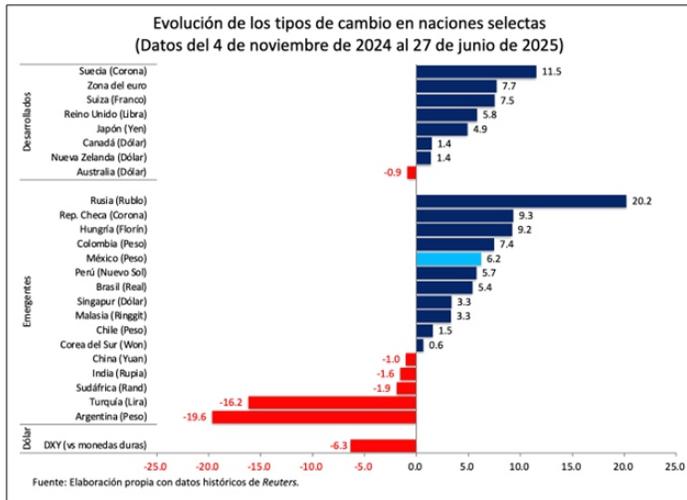
Variaciones de las monedas desde el 2 de abril, "Día de la liberación" cuando Trump anunció el arancel universal de 10% más tarifas para cada país



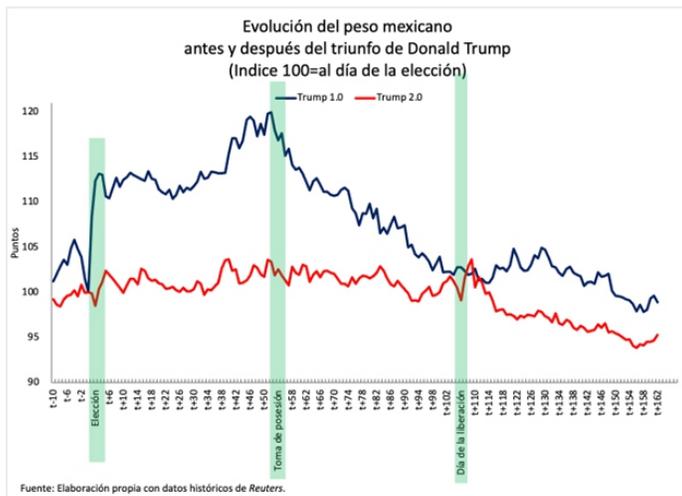
Variaciones de las monedas en 2025



Variaciones de las monedas desde el triunfo electoral de Trump



Peso mexicano Trump 1.0 vs Trump 2.0

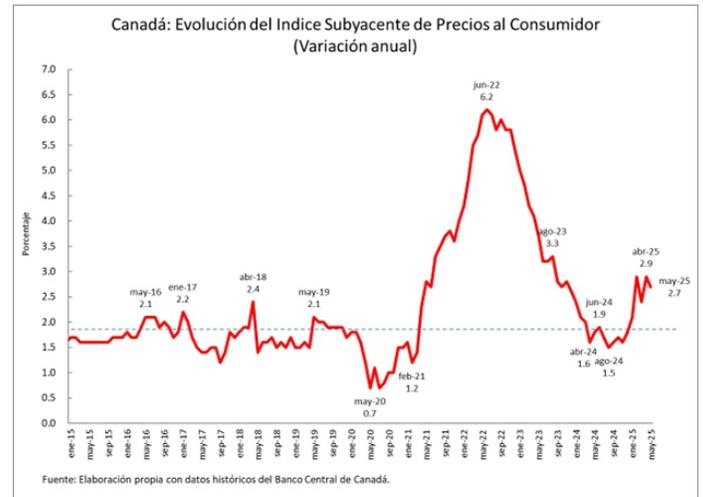
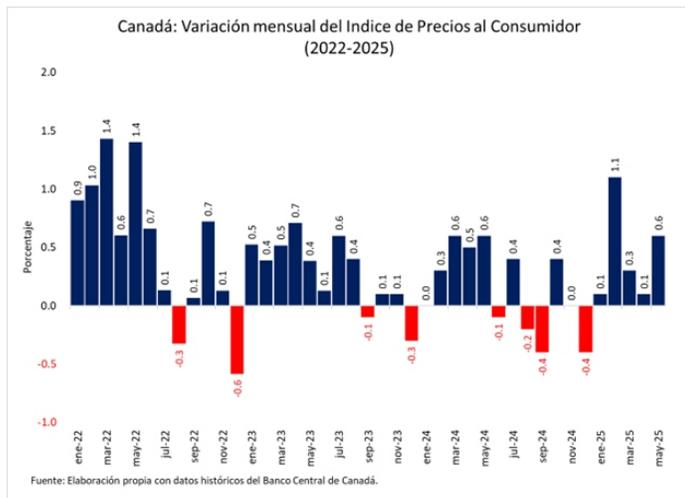


Canadá con problemas inflacionarios que retrasan más recortes

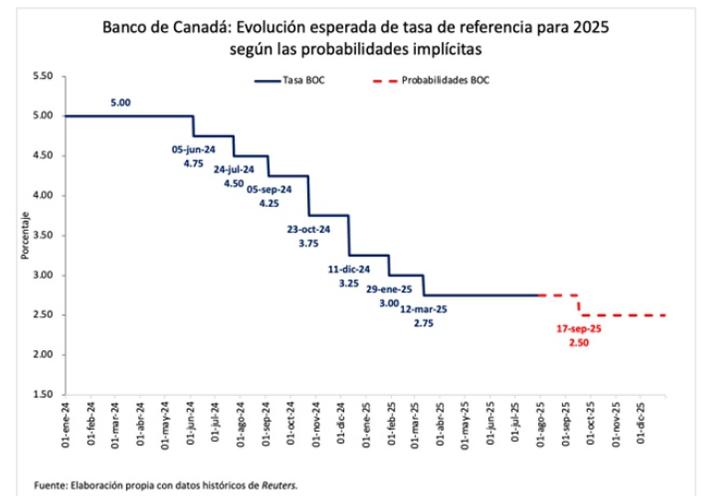
El reporte de una inflación subyacente a mayo, aún muy elevada, hace pensar que el Banco de Canadá podrá volver a recortar su tasa de referencia hasta septiembre (ver gráficos).

Excluyendo la energía, el IPC subió un 2.7% en mayo, tras un aumento del 2.9% en abril

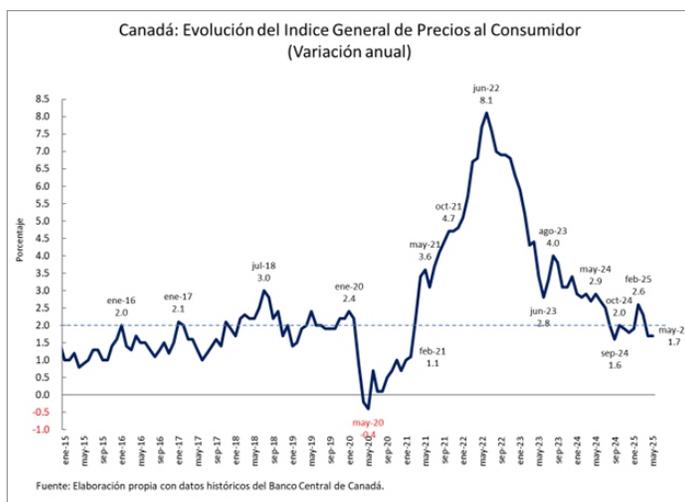
La inflación general al consumidor subió 0.6 % en mayo, muy arriba del incremento del 0.1% del mes anterior



Las expectativas son que el Banco de Canadá recorte la tasa en septiembre



El Índice de Precios al Consumidor aumentó 1.7% anual en mayo, igualando el aumento de 1.7% registrado en abril



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

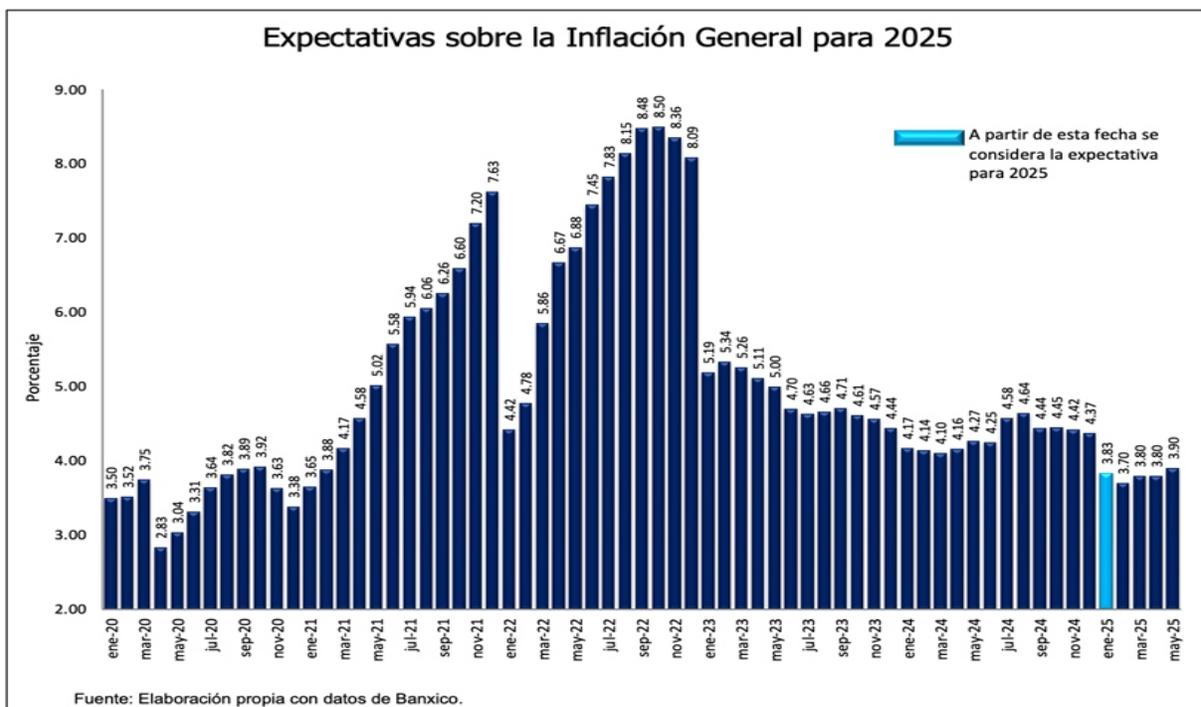
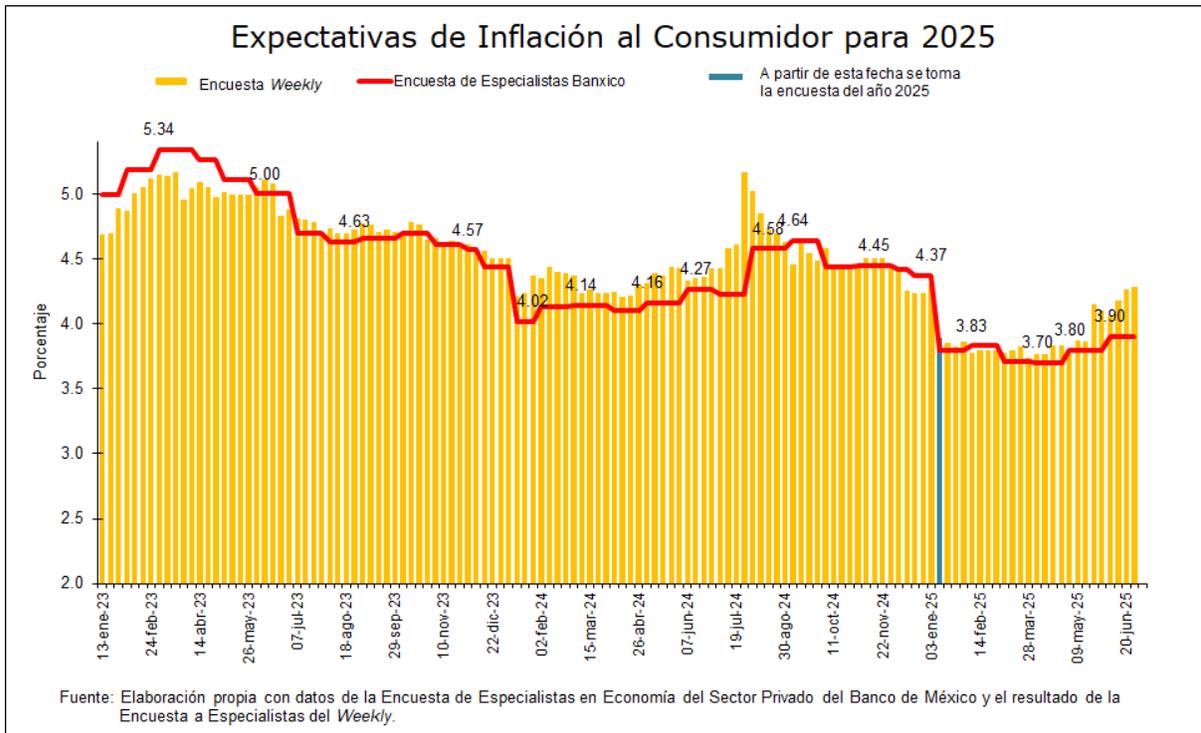
Proyecciones Zona del euro

	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%

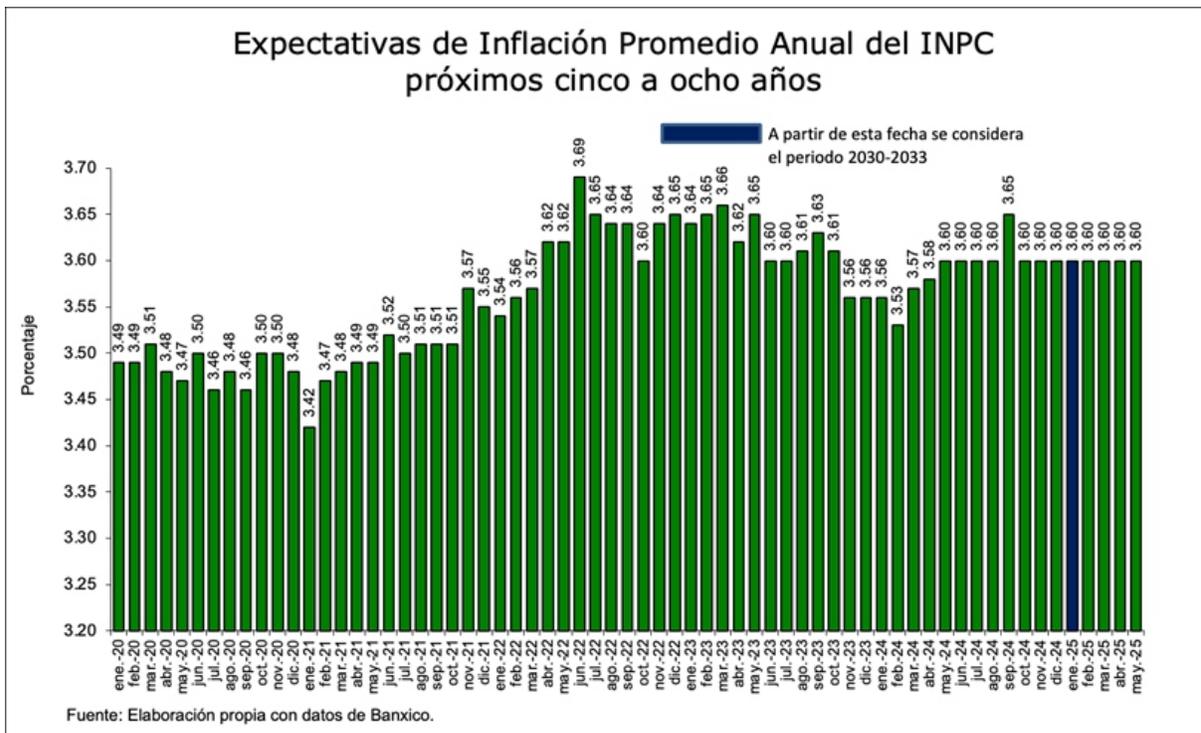
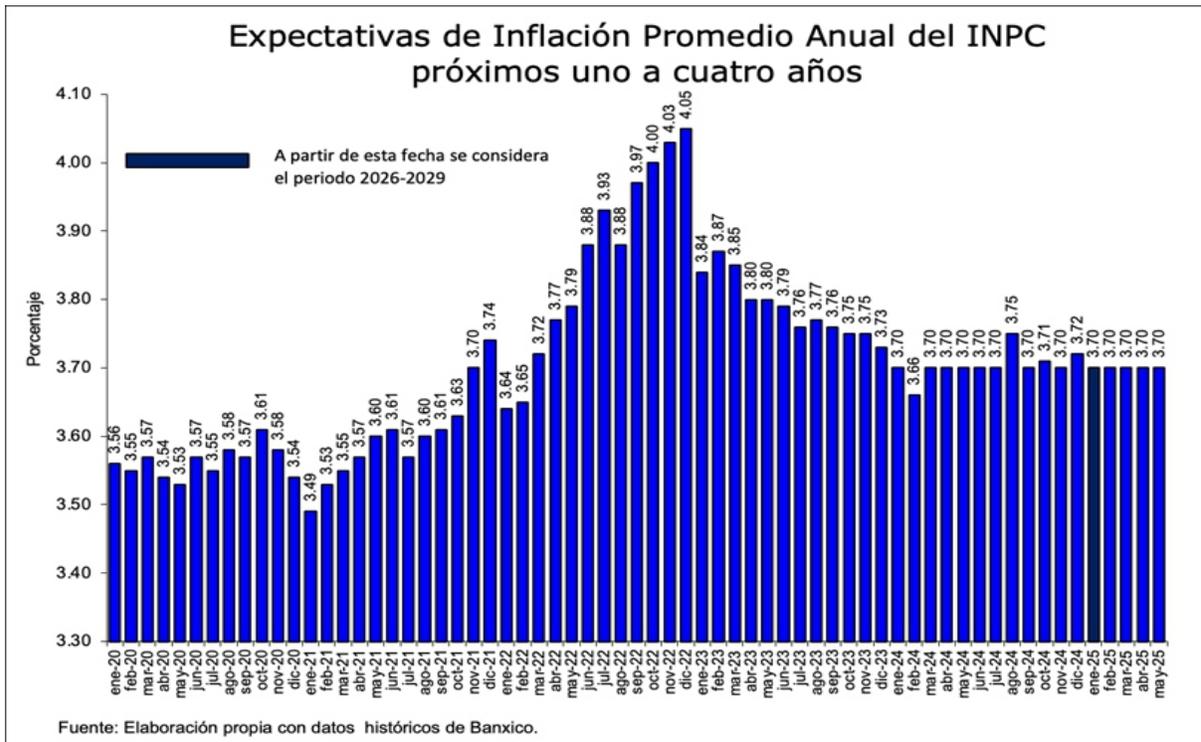
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México



(Semana del 23 al 27 de junio de 2025)

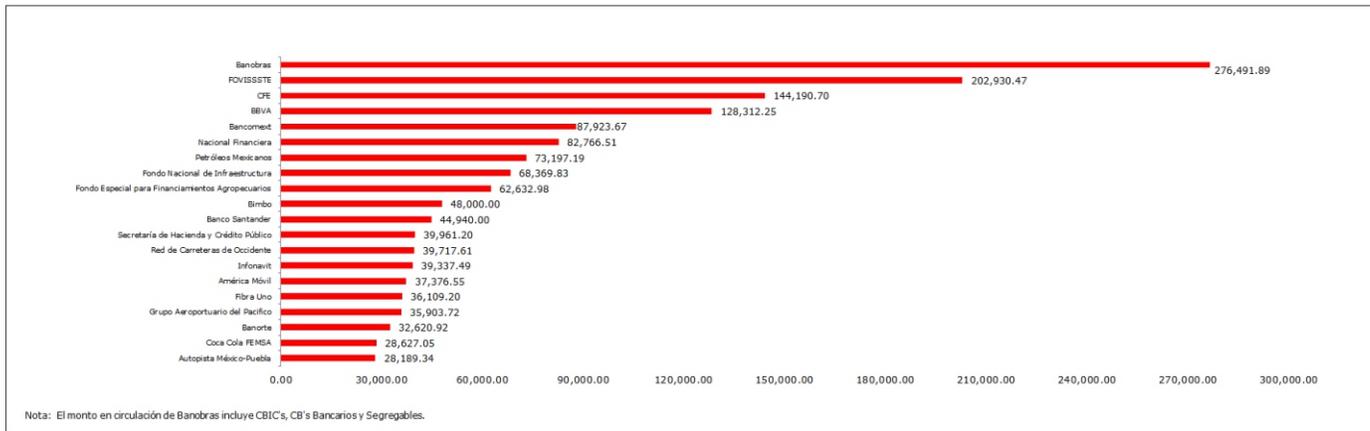
Colocaciones

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	Fitch	HR	PCR Verum
Banco Compartamos	COMPART 2S5	1,000	23-jun-25	25-jun-25	19-jun-30	5.0	TIEE Fondeo	1.05%	N.A.		AA.mx	AA(mex)		
Banco Compartamos	COMPART 2S-2S	1,000	23-jun-25	25-jun-25	18-jun-31	6.0	TIEE Fondeo	1.10%	N.A.		AA.mx	AA(mex)		
Inversiones CMPC	CMPC 25V	2,500	24-jun-25	26-jun-25	22-jun-28	3.0	TIEE Fondeo	0.95%	N.A.			AAA(mex)	HR AAA	
Grupo Aeroportuario del Centro Norte	OMA 2S	820	25-jun-25	27-jun-25	23-jun-28	3.0	TIEE Fondeo	0.45%	N.A.		AAA.mx	AAA(mex)		
Grupo Aeroportuario del Centro Norte	OMA 2S-2	1,930	25-jun-25	27-jun-25	18-jun-32	7.0	FIJA	N.A.	9.34%		AAA.mx	AAA(mex)		

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Total emitido	276,396	258,930	143,140	289,534	254,460	258,743	182,407	240,470	296,156	385,561	391,698	176,204
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	2,508,657

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 27 de junio de 2025.



Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
AFIX Servicios Financieros	Financiero	Downgrade	HR BBB-	HR Ratings
CIBanco	Financiero	Downgrade	HR C-	HR Ratings
CI Casa de Bolsa	Financiero	Downgrade	HR C-	HR Ratings
Lomision de agua potable y alcantarillado del estado de Quintana Roo	Servicios Públicos	Upgrade	A(mex)	Fitch Ratings
Crédito Corporativo	Financiero	Upgrade	C/M	PCR Verum
Intercam Banco	Financiero	Downgrade	HR C-	HR Ratings
Intercam Casa de Bolsa	Financiero	Downgrade	HR C-	HR Ratings
Juchitepec, Estado de México	Gobierno Municipal	Upgrade	HR A-	HR Ratings
Morelos	Gobierno Estatal	Upgrade	HR AA-	HR Ratings
NR Finance México	Financiero	Upgrade	A+.mx	Moody's Local México

Próximas Colocaciones

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

AUDI

La empresa automotriz alemana que forma parte de Grupo *Volkswagen* planea invertir en la construcción de una planta en Estados Unidos para mitigar el impacto de los aranceles automotrices.

BANCO COVALTO

La *startup* mexicana que se convirtió en banco recibió una mejora en su calificación crediticia de largo plazo por parte de la agencia *PCR Verum*, gracias a su desempeño financiero y la rentabilidad de su modelo operativo. La calificadora subió la nota de Covalto de 'BBB/M' a 'BBB+/M', o del noveno al octavo peldaño en la escala de activos con grado de inversión. Al mismo tiempo, la perspectiva fue ratificada en 'estable'.

BANCO SANTANDER MEXICO

El banco dio a conocer que colocará mil 200 millones de dólares en bonos que serán adquiridos en su totalidad por Banco Santander, su matriz y la institución financiera más grande de España, recursos que destinará a su capital complementario, así como parte del suplemento al capital del banco mexicano. Los bonos pagarán una tasa fija anual de 6.909%. La emisión aún está sujeta a la autorización del Banco de México y al cumplimiento de los lineamientos regulatorios bajo Basilea III. Los títulos serán colocados de forma privada en el extranjero, la transacción no implica dilución para los accionistas actuales y representa un respaldo directo de la casa matriz a la filial mexicana. Los bonos son subordinados, preferentes y no convertibles en acciones.

CORPORATIVO GBM

La casa de bolsa pagará de manera anticipada el bono colocado en 2021 en el mercado bursátil local. En total, Corporativo GBM pagará un millón 200 mil pesos el próximo 3 de junio, del bono con clave de pizarra "GBM 21".

FINANCIERA INDEPENDENCIA

La compañía especializada en microcréditos dio a conocer que la agencia *Fitch Ratings* aumentó las calificaciones de riesgo de incumplimiento de emisor (IDR) en moneda local y extranjera de largo plazo, así como la de deuda senior no garantizada de largo plazo a 'BB' desde 'BB-', o del tercer al segundo escalón en grado especulativo. De igual manera, *Fitch* afirmó las IDR de corto plazo (ST) en moneda local y extranjera en 'B', el quinto escalón en grado especulativo, de acuerdo con un comunicado de la compañía, en el que señaló que la perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

FORD MOTOR COMPANY

La segunda mayor empresa automotriz de Estados Unidos continuará con sus planes de inversión y expansión en México, a pesar de la aplicación de aranceles automotrices por parte del gobierno del presidente Donald J. Trump. Jim Farley, director ejecutivo de *Ford*, dijo que planea invertir en laboratorios, en su centro de innovación y tecnología, ubicado en Cuautitlán, Estado de México, mientras continúa el crecimiento de las plantas de manufactura.

GRUPO AEROPORTUARIO CENTRO NORTE

El operador de aeropuertos recabó dos mil 750 millones de pesos con dos bonos, con vencimientos a tres y siete años, en la Bolsa Mexicana de Valores. La emisión se llevó a cabo en el formato de vasos comunicantes, o en una serie de emisiones que son realizadas de manera paralela y que en conjunto no pueden superar el monto establecido para el total de la colocación.

GRUPO ELEKTRA

La compañía mexicana dedicada al negocio de tiendas especializadas y de servicios financieros sufrió un nuevo revés en la disputa con el Servicio de Administración Tributaria (SAT) por el pago de impuestos de ejercicios fiscales pasados. Un tribunal federal confirmó que Elektra tiene un nuevo crédito fiscal por dos mil millones de pesos, por concepto de Impuesto Sobre la Renta (ISR) que data del ejercicio fiscal 2010, al desechar una solicitud de amparo de la compañía por este caso.

GRUPO TELEVISIA

La compañía mexicana de telecomunicaciones dijo que su filial Corporación Novavisión, la operadora de *Sky México*, llevó a cabo el pago anticipado de un crédito con vencimiento en 2026. En total, la compañía dijo que pagó dos mil 650 millones de pesos del crédito bancario que vencía el próximo año.

HOLCIM MEXICO

La filial en el país de uno de los mayores productores de materiales para la construcción a nivel mundial invertirá 56 millones de pesos para expandir su capacidad de producción y distribución de su concreto bajo en carbono. La inversión contempla la instalación de 27 silos, con una capacidad para almacenar dos mil 600 toneladas de cemento sostenible, distribuidos en todas sus plantas de concreto que operan en México.

INCONCERT

La compañía tecnológica de origen español anunció el nombramiento de Oscar Parra como *country manager* en México, con la misión de consolidar la presencia de la empresa en ese mercado y en Latinoamérica.

META PLATFORMS

Colaborará con la marca de gafas deportivas *Oakley* para el desarrollo de gafas de alto rendimiento con inteligencia artificial. Su primer producto, *Oakley Meta HSTN*, estará disponible para preordenar a partir del 11 de julio. *Oakley Meta HSTN* cuenta con cámara integrada, altavoces de oído abierto y el asistente personal *Meta AI*.

MINERA FRESNILLO

El productor de plata planea invertir mil millones de dólares en México en cuatro proyectos en los estados de Durango, Chihuahua, Sonora y Guanajuato. La compañía dijo que estos proyectos, que todavía están en etapa de exploración, se realizarían con un plazo de inversión de tres a cinco años en el marco del Plan México.

PEPSICO ALIMENTOS MEXICO

Recibió la distinción “Hecho en México” para más de 200 productos de su portafolio y reafirmó una inversión en el Estado de México de 106 millones de dólares, que abarcan de 2023 a 2025. De ese monto, la compañía ha destinado 80 millones de dólares para 792 vehículos eléctricos, nueve millones de dólares para el fortalecimiento de la producción de semillas de papa mediante infraestructura de última generación y mejoras operativas en el Centro de Desarrollo Agrícola Sabritas y 17 millones para mejorar sus sistemas e infraestructura.

PROMECAP CAPITAL DE DESARROLLO III

La empresa administradora de fondos de inversión recaudó 35.1 millones de dólares con la venta de un bono en la Bolsa Mexicana de Valores. La emisión fue la primera (serie A) realizada por Promecap al amparo de un programa de deuda autorizado en dólares hasta por un monto de 650 millones.

PROMOTORA AMBIENTAL

La empresa dedicada al mercado de servicios ambientales en México contrató un crédito sindicado con un grupo de seis bancos por dos mil 300 millones de pesos, con vencimiento a siete años, para llevar a cabo el refinanciamiento de sus pasivos bancarios. La empresa dijo que el crédito está compuesto por dos tramos con diferentes tasas de interés, un 52% a tasa fija y el otro 48% a tasa variable, además de que cuenta con un periodo de gracia sobre las amortizaciones de capital de 24 meses, lo que permitirá a la compañía continuar fortaleciendo su liquidez para hacer frente a sus compromisos. Por otra parte, la empresa anunció los nombramientos de Juan Carlos Calderón Guzmán y María de los Angeles Garza Salgado como integrantes de su consejo de administración en sustitución de Ricardo Montemayor Cantú y Tomás Milmo Santos, respectivamente.

PROTEAK UNO

La empresa forestal mexicana dijo que un juzgado declaró abierta una etapa de conciliación para que su filial Forestaciones Operativas de México (Fomex), alcance un acuerdo con sus acreedores en el marco del concurso mercantil declarado a finales de 2024.

SPOTIFY TECHNOLOGY

Se enfrenta a una solicitud de dos senadores estadounidenses para que se inicie una investigación regulatoria por la presunta conversión de suscripciones *premium* en paquetes de mayor precio sin el conocimiento ni el consentimiento de los clientes. La compañía presuntamente combinó sus servicios de *streaming* de música y audiolibros en una suscripción más costosa sin obtener el consentimiento de los consumidores.

TESLA

El fabricante estadounidense de autos eléctricos registró en mayo de este año la quinta caída mensual seguida en sus ventas en Europa. Tesla reportó ventas por 13 mil 863 unidades en el continente europeo el mes pasado, una caída anual de 27.9% frente al quinto mes de 2024, debido a la competencia de otros fabricantes de autos eléctricos como *BYD*. Con este resultado, la participación de mercado de *Tesla* en las ventas de autos en Europa bajó de 1.8 a 1.2% en mayo de este año contra el mismo mes del año pasado. Por otra parte, *Tesla* construirá su primera central eléctrica de almacenamiento de energía en red en China continental, en medio las restricciones comerciales que vive el gigante asiático con Estados Unidos y que resultará en la aplicación de aranceles.

TIENDANUBE

La *startup* argentina de comercio electrónico invertirá más de 100 millones de pesos en México durante los próximos dos años para lanzar su sistema de recepción de pagos para empresas. El lanzamiento de la llamada plataforma 'Pago Nube' es una primera etapa de la empresa en México, ya que durante los próximos meses planea incorporar diversas opciones de acceso a crédito, entre otros productos financieros.

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera quincena de Junio	0.12	0.15	0.09	0.03	0.09	
Segunda quincena de Junio	0.25	0.26	0.23	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Jun-25	0.26	0.28	0.25	0.11	0.15	0.24
Jul-25	0.40	0.41	0.38	0.47	-0.07	0.37
Ago-25	0.27	0.36	0.19	0.30	-0.03	0.29
Sep-25	0.31	0.39	0.24	0.35	-0.04	0.32
Oct-25	0.48	0.52	0.44	0.49	-0.01	0.41
Nov-25	0.58	0.61	0.56	0.60	-0.02	0.52
Dic-25	0.40	0.44	0.36	0.42	-0.02	0.41
Ene-26	0.53	0.56	0.50	0.55	-0.02	0.41
Feb-26	0.41	0.43	0.38	0.40	0.01	0.32
Mar-26	0.37	0.37	0.36	0.36	0.01	0.32
Abr-26	0.16	0.26	0.07	0.18	-0.02	0.02
May-26	-0.09	-0.04	-0.15	-0.10	0.01	-0.11
Anuales						
Próximos 12 meses (Jun-25; Jun-26)	4.17	4.67	3.67	4.33	-0.16	3.67
2025	4.28	4.60	3.97	4.27	0.01	3.90
2026	3.81	4.04	3.57	3.87	-0.06	3.77
2027	3.65	4.00	3.29	3.74	-0.09	3.71
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2026-2029)	3.65	4.00	3.29	3.74	-0.09	3.70
Inflación Largo Plazo (2030-2033)	3.65	4.00	3.29	3.70	-0.05	3.60
Subyacente						
Inflación Subyacente Segunda quincena de Junio	0.14	0.17	0.11	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Junio	0.37	0.38	0.35	0.26	0.11	0.25
Inflación Subyacente Próximos 12 meses (Jun-25; Jun-26)	3.59	3.68	3.50	3.61	-0.02	
Inflación Subyacente 2025	4.07	4.21	3.93	4.00	0.07	3.98
Inflación Subyacente 2026	3.81	3.93	3.69	3.86	-0.05	3.70

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 27 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-30	México	Balanza Fiscal	May		0.3	B	
		Agregados Monetarios de Actividad Financiera					
Jul-01		Encuesta Banxico a los Especialistas en Economía del Sector Privado	Jun				
		Resesas Familiares	Abr		4,761	md	
		Índice Manufacturero IMEF	May		47.4		
		Índice no Manufacturero IMEF	May		49.4		
		Markit PMI Manufacturero	Jun		46.7		
		Reservas Internacionales	Jun-20		241,300.2	md	
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	26/25				
Jul-02		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	26/25				
Jul-03		Inversión Fija Bruta Mensual	Abr		0.3	%	
		Inversión Fija Bruta Anual	Abr		-0.2	%	
Jul-04		Confianza del Consumidor	Jun		46.7		
Jun-30	Estados Unidos	Índice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago	Jun	42.7	40.5		
		Índice de Actividad Manufacturera de la Fed de Dallas	Jun		-15.3		
Jul-01		Markit PMI Manufacturero (Dato Final)	Jun		52		
		Gasto en Construcción Mensual	May	-0.1	-0.4	%	
		ISM Manufacturero	Jun	48.8	48.5		
		Empleos Disponibles JOLTS	May	7,450	7,391	M	
Jul-02		Situación del Mercado Laboral en el Sector Privado (ADP Employment Survey)	Jun	75	37	K	
Jul-03		Nómina no Agrícola	Jun	110	139	K	
		Nómina del Sector Privado	Jun		140	K	
		Nómina del Sector Manufacturero	Jun		-8	K	
		Tasa de Desempleo	Jun	4.3	4.2	%	
		Salario Promedio por Hora Mensual	Jun	0.3	0.4	%	
		Salario Promedio por Hora Anual	Jun		3.9	%	
		Tasa de Participación	Jun		62.4		
		Balanza Comercial	May	-70.0	-61.6	B	
		Balanza Comercial de Bienes (Dato Preliminar)	May		-96.6	B	
		Peticiones Iniciales	Jun-28	242	236	K	
		Reclamos Continuos	Jun-21		1,974	M	
		Markit PMI Servicios (Dato Final)	Jun		53.1		
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Jun		52.8		
		Órdenes de Bienes Duraderos	May		16.4	%	
		Órdenes de Bienes Duraderos Excluyendo Transporte	May		0.5	%	
		Órdenes de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa	May		15.5	%	
		Órdenes de Fábrica Mensual	May	8.0	-3.7	%	
		Órdenes de Fábrica Excluyendo Transporte	May		-0.5	%	
Jul-02	Canadá	RBC PMI Manufacturero	Jun		46.1		
Jul-03		Balanza Comercial	May	-6.00	-7.14	B	
		Exportaciones	May		60.44	B	
		Importaciones	May		67.58	B	
Jul-04		Índice Líder Mensual	Jun		0.1	%	

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.
*Estimado Weekly.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Jun-29	Argentina	Tasa de Desempleo	Jul-03			
Jun-30		Indice de Actividad Económica Anual			5.6	%
Jul-01	Brasil	Markit PMI Manufacturero	Jun		49.4	
Jul-02		Producción Industrial Mensual	May		0.1	%
		Producción Industrial Anual	May		-0.3	%
Jul-03		Markit PMI Servicios	Jun		49.6	
		Markit PMI Compuesto	Jun		49.1	
Jul-04		Indice de Precios al Productor Mensual	May		-0.36	%
		Balanza Comercial	Jun		7.239	B
Jun-30	Chile	Tasa de Desempleo	May		8.8	%
		Producción Industrial Anual	May		3.8	%
		Producción Manufacturera Anual	May		0.0	%
Jul-01		Indice de Actividad Económica Anual	May		2.5	%
Jun-30	Colombia	Tasa de Desempleo	May		8.7	%
Jul-04		Exportaciones Anual	May		-6.5	%
Jul-01	Perú	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Jun		-0.06	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades		
Jun-30	Alemania	Indice de Precios de Importación Mensual	May	-0.3	-1.7	%		
		Indice de Precios de Importación Anual	May		-0.4	%		
		Ventas Minoristas Mensual	May	0.5	-1.1	%		
		Ventas Minoristas Anual	May		2.3	%		
		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Jun		0.1	%		
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Jun		2.1	%		
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar)	Jun		0.2	%		
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar)	Jun		2.1	%		
		Jul-01		Markit PMI Manufacturero	Jun	49	49	
				Tasa de Desempleo	Jun		6.3	%
Jul-03		Markit PMI Servicios	Jun	49.4	49.4			
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Jun	50.4	50.4			
Jul-04		Pedidos de Fábrica Mensual	May	-0.2	0.6	%		
		Pedidos de Fábrica Anual	May		4.8	%		
		Markit PMI Construcción	Jun		44.4			
Jun-30	Zona del Euro	Oferta Monetaria M3 Anual	May	4.0	3.9	%		
		Oferta Monetaria M3 Promedio Tres Meses	May		3.8	%		
		Préstamos Privados Anual	May	2.0	1.9	%		
Jul-01		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato Preliminar)	Jun		0.0	%		
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato Preliminar)	Jun	2.0	1.9	%		
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato Preliminar)	Jun		0.0	%		
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato Preliminar)	Jun	2.3	2.3	%		
Jul-02		Tasa de Desempleo	May	6.2	6.2	%		
Jul-03		Markit PMI Servicios (Dato Final)	Jun	50	50			
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Jun	50.2	50.2			
Jul-04		Markit PMI Construcción	Jun		45.6			
		Indice de Precios de Producción Mensual	May	-0.6	-2.2	%		
		Indice de Precios de Producción Anual	May	0.3	0.7	%		
Jun-30	Reino Unido	Producto Interno Bruto Trimestral	1T25	0.7	0.7	%		
		Producto Interno Bruto Anual	1T25	1.3	1.3	%		
		Inversión Empresarial Trimestral	1T25		5.9	%		
		Inversión Empresarial Anual	1T25	8.1	8.1	%		
		Cuenta Corriente	1T25	-19.700	-21.028	BE		
		Crédito Neto al Consumidor	May		1.58	BE		
		Hipotecas Netas	May		-0.759	BE		
		Aprobaciones de Hipotecas	May	61.000	60.463	K		
		Oferta Monetaria M4 Mensual	May		0.0	%		
		Oferta Monetaria M4 Anual	May		3.2	%		
		Jul-01		Hipotecas Aprobadas según BBA	Jun		7.09	%
				Indice de Precios de Viviendas Nationwide Mensual	Jun		0.5	%
				Indice de Precios de Viviendas Nationwide Anual	Jun		3.5	%
		Jul-03		Markit PMI Manufacturero	Jun	47.7	47.7	
				Markit PMI Servicios	Jun	51.3	51.3	
		Jul-04		Markit PMI Compuesto	Jun	50.7	50.7	
Markit PMI Compuesto	Jun				50			
		Markit PMI Construcción	Jun	48.5	47.9			
Jun-30	Suíza	Indicadores Líderes Suizos KOF	Jun	99.3	98.5			
		Activos de Reserva	May		806.1	M		
Jul-01		Ventas Minoristas Anual	May	0.8	1.3	%		
		Markit PMI Manufacturero	Jun	44.2	42.1			
Jul-03		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Jun	0.1	0.1	%		
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Jun	-0.1	-0.1	%		
		Tasa de Desempleo	Jun		2.9	%		

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Asia y Oceanía

Fecha	Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades	
Jun-29	Australia	Crédito del Sector Privado Mensual	May	0.7	0.7	%
		Crédito del Sector Privado Anual	May		6.7	%
		Crédito de Vivienda	May		0.5	%
Jun-30		Markit PMI Manufacturero	Jun	51	51	
Jul-01		Índice de Comportamiento del Sector Manufacturero A/G	Jun		-23.5	
		Índice de Comportamiento del Sector Construcción A/G	Jun		-6.4	
Jul-02		Permisos de Construcción Mensual	May	5.0	-5.7	%
		Permisos de Construcción Anual	May		12	%
		Préstamos de Vivienda	May		3.1	%
		Ventas Minoristas Mensual	May	0.3	-0.1	%
		Markit PMI Servicios (Dato Final)	Jun	51.3	51.3	
		Markit PMI Compuesto (Dato Final)	Jun		51.2	
		Balanza Comercial Mensual	May	5,100	5,413	M
		Exportaciones	May		-2.4	%
		Importaciones	May		1.1	%
		Jun-29	Japón	Producción Industrial Mensual	May	3.4
Producción Industrial Anual	May				0.5	%
Órdenes de Máquinas Anual	May				52.7	%
Inicios de Vivienda Anual	May			-14.8	-26.6	%
Activos de Reserva	Jun				1,298.1	B
PMI Nikkei Manufacturero (Dato Final)	Jun			50.4	50.4	
Confianza al Consumidor	Jun			33.6	32.8	
Base Monetaria Anual	Jun				-3.36	%
Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Jun-28				615.5	B¥
Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Jun-28				-524.3	B¥
Jul-02		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Jun-28		-368.8	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Jun-28		-88.2	B¥
		PMI Nikkei Servicios (Dato Final)	Jun	51.5	51.5	
		PMI Nikkei Compuesto (Dato Final)	Jun		51.4	
Jul-03		Gasto de los Hogares Mensual	May	0.4	-1.8	%
		Gasto de los Hogares Anual	May	1.2	-0.1	%
Jun-29	Nueva Zelanda	Confianza Empresarial ANZ	Jun		36.6	
		Panorama de Actividad ANZ	Jun		34.8	
		Permisos de Construcción Mensual	May		-15.6	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES					
	27-jun-25	20-jun-25	13-jun-25	06-jun-25	
Cete	7	8.05	8.43	8.15	8.38
Cete	28	8.07	8.14	8.12	8.08
Cete	91	8.08	8.10	8.14	8.13
Cete	182	8.10	8.09	8.11	8.05
Cete	364	8.26	8.29	8.29	8.24
Cete	720	8.57	8.58	8.54	8.47

BONOS					
M_BONOS_260305	251	8.12	8.19	8.16	8.20
M_BONOS_260903	433	8.08	8.09	7.95	8.10
M_BONOS_270304	615	8.13	8.19	8.06	8.07
M_BONOS_270603	706	8.14	8.18	8.08	8.07
M_BONOS_280302	979	8.35	8.46	8.41	8.34
M_BONOS_290301	1343	8.57	8.66	8.65	8.52
M_BONOS_290531	1434	8.59	8.69	8.68	8.54
M_BONOS_300228	1707	8.70	8.76	8.79	8.65
M_BONOS_310529	2162	8.82	8.90	8.90	8.76
M_BONOS_330526	2890	9.09	9.20	9.20	9.07
M_BONOS_341123	3436	9.20	9.30	9.28	9.18
M_BONOS_360221	3891	9.38	9.46	9.31	
M_BONOS_361120	4164	9.34	9.39	9.35	9.22
M_BONOS_381118	4892	9.62	9.71	9.65	9.61
M_BONOS_421113	6354	9.87	9.94	9.90	9.89
M_BONOS_471107	8168	9.94	10.01	9.95	9.93
M_BONOS_530731	10261	9.92	10.01	9.96	9.92

UMS				
México "UMS-26"	106.638775	106.5436	106.640415	108.030675

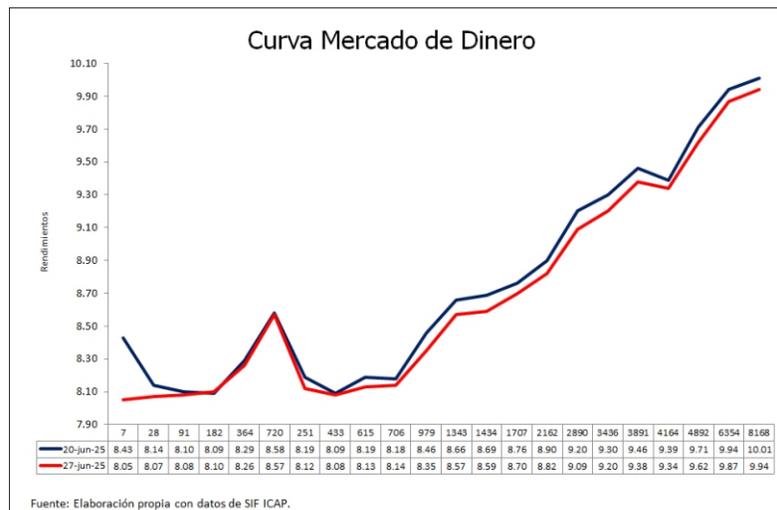
TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	18.8510	19.1660	18.9373	19.1033
Dolar CASH (MD)	18.8453	19.1591	18.9306	19.0971

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY				
	27-jun-25	20-jun-25	13-jun-25	06-jun-25
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.19	4.20	4.23	4.28
1.5 meses	4.43	4.38	4.32	4.31
2 meses	4.49	4.55	4.48	4.35
3 meses	4.39	4.39	4.45	4.43
4 meses	4.36	4.40	4.40	4.38
6 meses	4.26	4.29	4.30	4.31
1 año	3.97	4.07	4.09	4.14
2 años	3.73	3.90	3.96	4.04
3 años	3.72	3.86	3.90	4.02
5 años	3.83	3.96	4.02	4.13
7 años	4.03	4.16	4.20	4.31
10 años	4.29	4.38	4.41	4.51
20 años	4.85	4.90	4.93	4.99
30 años	4.85	4.89	4.90	4.97

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.06260	0.06550	0.06480	0.06850
2 M	0.12700	0.13400	0.13250	0.13850
3 M	0.18700	0.19650	0.19300	0.20180
6 M	0.38900	0.39000	0.38550	0.39500
9 M	0.59300	0.59000	0.58550	0.59600
1 Y	0.80150	0.79400	0.78650	0.80000
2 Y	1.70500	1.68250	1.63000	1.61000
3 Y	2.64500	2.61500	2.51500	2.45500
4 Y	3.63000	3.51500	3.44000	3.37000
5 Y	4.62000	4.58000	4.42000	4.30000

IRS TIE				
3X1	8.230	8.230	8.275	8.320
6X1				
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.