

El reporte de la inflación al consumidor de junio de esta semana aumentará la tensión entre la Fed y el trumpismo; las tasas están atrapadas

La lucha entre el Comité de Tasas de la Reserva Federal (*FOMC*, por sus siglas en inglés) y el gobierno estadounidense sigue agudizándose.

El trumpismo ha iniciado el proceso para controlar el *FOMC* y darle un giro a la política monetaria.

Las Minutas del Comité de Tasas del 18 de junio, publicadas la semana pasada, sacaron a la luz que los miembros están fuertemente divididos.

Desde hace rato el *FOMC* no sólo está fracturado, sino que está siendo tomado por los trumpistas.

Según declaraciones del secretario del Tesoro, Scott Bessent, existen dos rutas que el equipo de Donald Trump está considerando para hacerse de la dirigencia de la Reserva Federal (*Fed*):

1. “Una opción que está contemplando la administración”, dijo Bessent, es que Trump designe a una nueva persona para la junta de gobernadores de la Reserva Federal y así cubrir un nuevo puesto de 14 años que se abriría con la salida programada de la gobernadora Adriana Kugler, el 31 de enero, y “esa (nueva) persona pasaría a ser presidente cuando Powell se vaya en mayo”.
2. “O, podríamos nombrar al nuevo presidente en mayo. Desafortunadamente, ese puesto es sólo por dos años”, añadió en la entrevista con *Bloomberg*. Aunque la presidencia de Powell termina en mayo, su mandato como miembro de la junta de gobernadores no expira hasta 2028. Ojo, Powell no ha dicho si tiene la intención de permanecer como miembro de la junta de gobernadores hasta el final de su mandato.

Reserva Federal: Composición de la Junta de Gobierno en 2025			
Miembro	Puesto	Fecha de termino	Nota
Jerome Powell	Presidente	Fin del cargo de presidente, mayo de 2026. Como miembro de la junta, 31 de enero de 2028.	Postulado por Trump para presidente de la Fed.
Philip Jefferson	Vicepresidenta de la Fed	Fin del cargo de vicepresidente, septiembre de 2027. Como miembro de la junta, 31 de enero de 2036.	Postulado por Biden.
Michelle Bowman	Vicepresidenta de supervisión	Entró en funciones como vicepresidenta de supervisión el 9 de junio de 2025. Fin como miembro de la junta de gobierno, 31 de enero de 2034.	Postulada por Trump.
Michael Barr	Miembro de la Junta	31 de enero de 2032.	Postulado por Biden.
Lisa Cook	Gobernadora de la Fed	31 de enero de 2028.	Postulada por Biden.
Adriana Kruger	Gobernadora de la Fed	31 de enero de 2026.	Postulada por Biden.
Christopher Waller	Gobernador de la Fed	31 de enero de 2030.	Postulado por Trump.

Fuente: Elaboración propia con datos de la Reserva Federal.

Lo cierto es que ya hay miembros trumpistas dentro del *FOMC*, lo nuevo es que empiezan a ser muy vocales y presionan por un pronto recorte de las tasas de los fondos federales:

- 1.- Michelle Bowman, vicepresidenta de supervisión, designada por Trump en 2018.

Ahora con la llegada de Trump a su segundo mandato, Bowman tomó la batuta como vicepresidenta de supervisión bancaria el 9 de junio de 2025.

Contenido	
Tema de la Semana	1
Tasas, Bonos y Revisables	5
Tipos de Cambio	9
Internacional	11
Escenarios <i>Weekly</i>	12
Encuestas	13
Deuda Privada	15
Noticias Relevantes	16
Encuesta Inflación	18
Agenda Económica	19
Mercado en Cifras	23

Sustituyó a Michael Barr, quién voluntariamente se retiró del cargo, aunque permanece en el *board* del Banco Central, para no confrontar a Trump en la profunda reforma a los bancos comerciales que se avecina.

Bowman estará en la junta de gobierno hasta el 31 de enero de 2034.

2.- Christopher Waller, Gobernador de la *Fed*, nombrado por Trump en 2020, que termina el 31 de enero de 2030.

Estos dos miembros han declarado que los aranceles no son inflacionarios y que la *Fed* debe recortar las tasas pronto, como en el *FOMC* del 30 de julio.

Todo indica que el nuevo miembro del *FOMC* que sustituirá la salida programada de Adriana Kugler el 31 de enero, será el nuevo presidente de la *Fed*, relegando por completo lo que diga Jerome Powell.

Nada menos el viernes Christopher Waller, gobernador de la Reserva Federal, hizo declaraciones muy agresivas.

Reiteró que cree que la *Fed* podría considerar recortar las tasas a finales de este mes, porque cualquier inflación derivada de los aranceles será temporal.

“Creo que estamos manteniendo una política monetaria demasiado estricta y podríamos considerar recortar la tasa de política monetaria en julio”.

La *Fed* puede bajar, porque la tasa a corto plazo todavía es “bastante restrictiva”, dijo.

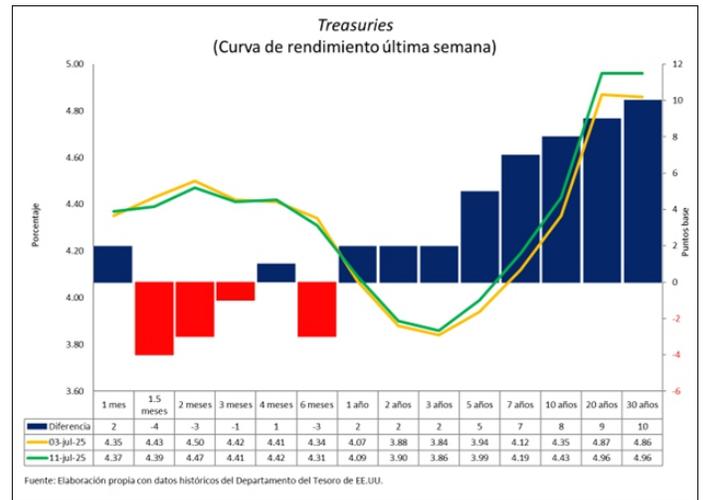
Él cree que las tasas están 1.5% por encima de un nivel neutral de estado estable a largo plazo.

“Estamos demasiado unidos. Soy una minoría en esto”.
 “He intentado explicar en términos económicos por qué pudimos hacer esto (...) No es político”.

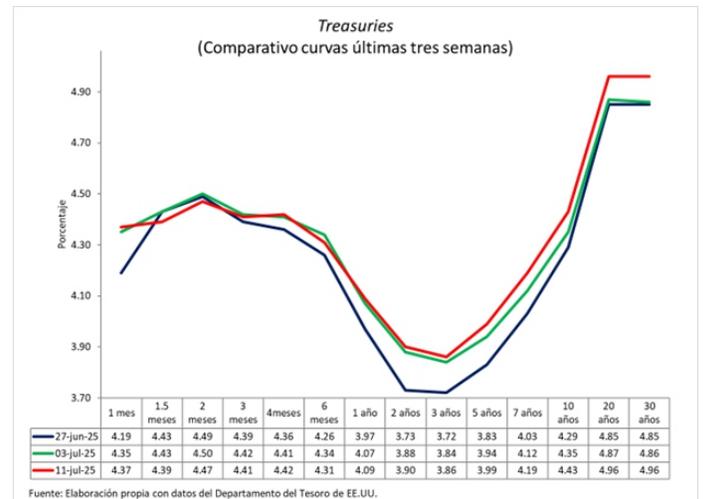
A ellos se unió el jueves la presidenta de la *Fed* de San Francisco, Mary Daly al señalar que es hora de pensar en ajustar la tasa de interés.

Al menos la semana pasada el avance de las posiciones trumpistas ha contenido las presiones alcistas de las tasas de los *treasuries* (ver gráficos).

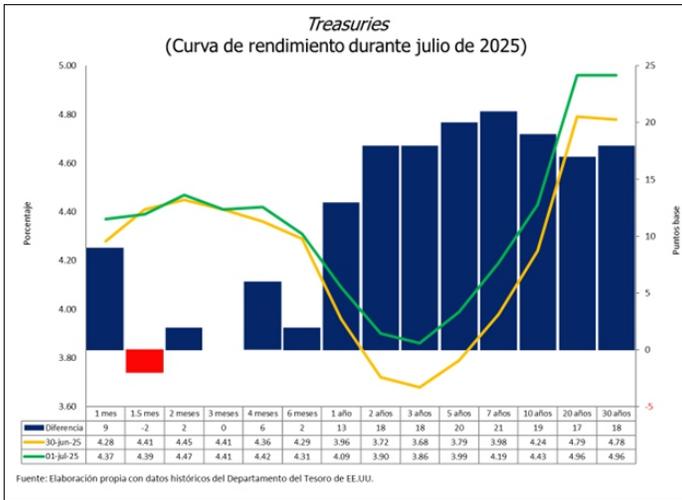
Curva de *treasuries* de la última semana



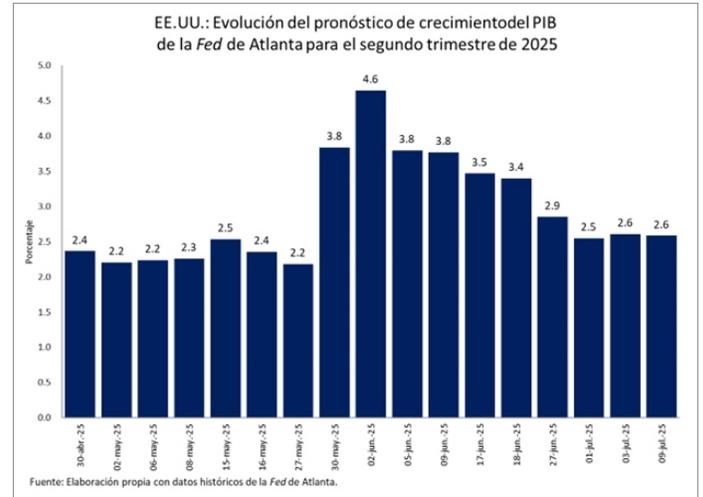
Curva de *treasuries* de las últimas tres semanas



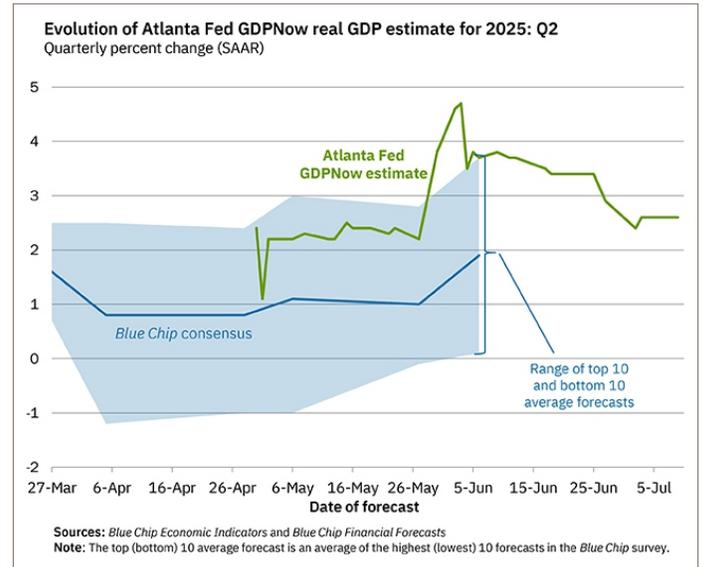
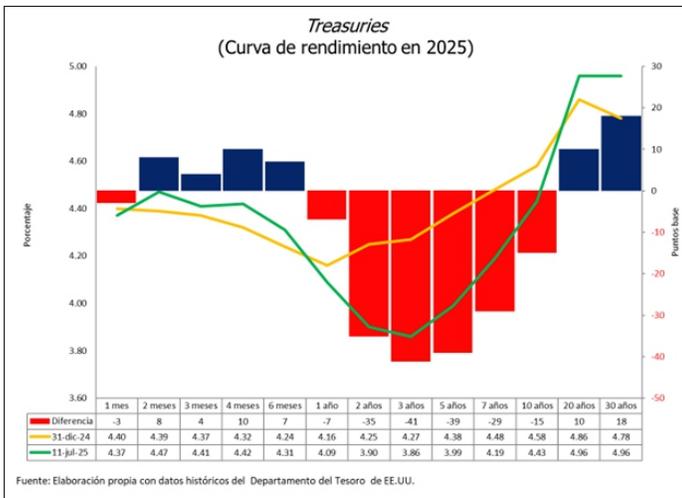
Curva de treasuries de julio



La estimación del modelo GDPNow de la Fed de Atlanta para el crecimiento del Producto Interno Bruto en el segundo trimestre de 2025 es del 2.6 % al 9 de julio



Curva de treasuries de 2025



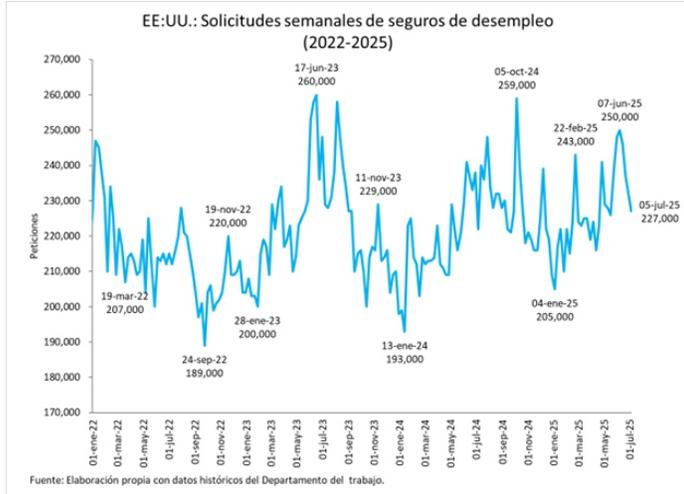
Sin embargo, esta semana los reportes de la inflación al consumidor de junio el martes, y la del productor el miércoles, abrirán una batalla enconada entre ambos, ya sea porque no se noten todavía los efectos sobre los precios de los aranceles o porque sí suceda.

Todo en un entorno en el que la economía sigue resiliente y el mercado laboral continúa siendo sólido (ver gráficos).

Las solicitudes semanales de subsidio por desempleo en Estados Unidos cayeron inesperadamente a su mínimo en siete semanas.

Reflejan la fortaleza del mercado laboral (ver gráficos).

Las peticiones semanales de subsidios al desempleo se ubicaron en 227,000, debajo de los 236,000 esperados y de las 232,000 anteriores



Las peticiones continuas se ubicaron en 1.965 millones, debajo del esperado de 1.980 millones y del anterior 1.955 millones



Por eso los índices accionarios se han mantenido con fuerza (ver cuadro).

Evolución de las bolsas de EE.UU.

(Rendimiento en dólares)

	Dow Jones	Nasdaq	S&P500
En 2020	7.2	43.6	16.3
En 2021	18.7	21.4	26.9
En 2022	-8.8	-33.1	-19.4
En 2023	13.7	43.4	24.2
En 2024	12.9	28.6	23.3
En 2025	4.3	6.6	6.4
Desde el máximo histórico a hoy*	-1.4	-0.2	0.0
Del mínimo pandemia a hoy (23-mar-20)	179.8	200.1	138.7
ene-25	4.7	1.6	2.7
feb-25	-1.6	-4.0	-1.4
mar-25	-4.2	-8.2	-5.8
abr-25	-3.2	0.9	-0.8
may-25	3.9	9.6	6.2
jun-25	4.3	6.6	5.0
jul-25	0.6	1.1	0.9
Ultima semana	-1.0	-0.1	-0.3

* Para el Dow Jones se toma en cuenta el 4 de diciembre de 2024, para el Nasdaq y el S&P 500 el 10 de julio de 2025.
Fuente: Elaboración propia con datos históricos de Reuters.

Tasas

Hasta ahora los datos encaminarían a una pausa a Banxico, dentro de una Junta de Gobierno con diferencias

Las minutas del Banco de México (Banxico), publicadas el jueves de la semana pasada, confirmaron la división dentro del Banco Central.

Creemos que cuatro de los miembros de la Junta de Gobierno están de acuerdo en que el próximo movimiento será de un recorte de 25 puntos base (pb) en el comunicado del 7 de agosto.

Esta visión considera que el repunte inflacionario que se ha observado será temporal.

Parece que, para ellos, la debilidad económica es más importante.

Al menos esa fue la postura de Victoria Rodríguez, gobernadora de Banxico, en una entrevista que dio después del último comunicado.

Por otro lado, Jonathan Heath, subgobernador de Banxico, además de votar por una pausa en el comunicado del 26 de junio, señaló que el repunte inflacionario es un riesgo.

Hasta ahora los datos favorecen la postura de prudencia.

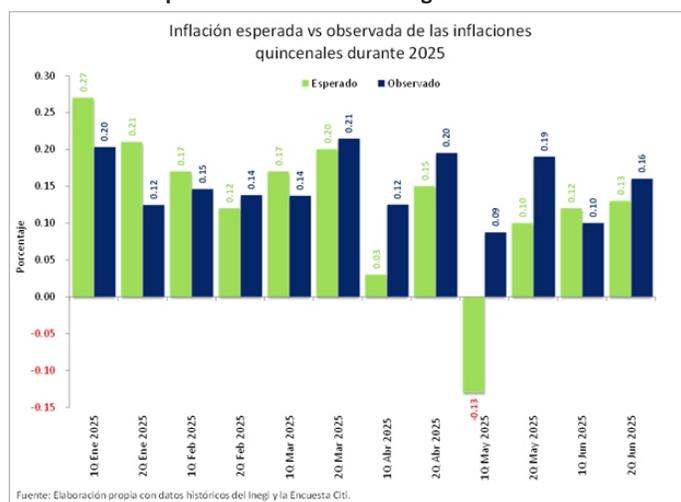
El reporte de inflación de junio no fue favorable:

- La inflación general de la 2ª Q de junio subió 0.16%, arriba del esperado de 0.13%, de acuerdo con la última encuesta quincenal de *Citi*. La quincena anterior había registrado 0.10%. La variación anual fue de 4.13%, ligeramente mayor que el 4.09% esperado, pero mucho menor al 4.51% anterior.
- La inflación subyacente de la 2ª Q de junio aumentó 0.20%, arriba del esperado de 0.13%. La quincena anterior era de 0.22%. La variación anual fue de 4.28%, el esperado era de 4.21%, desde un 4.20% anterior. Continúan presiones de servicios y mercancías.

A tasa anual, las inflaciones se mantienen por arriba del techo de 4% del rango superior del intervalo de Banxico.

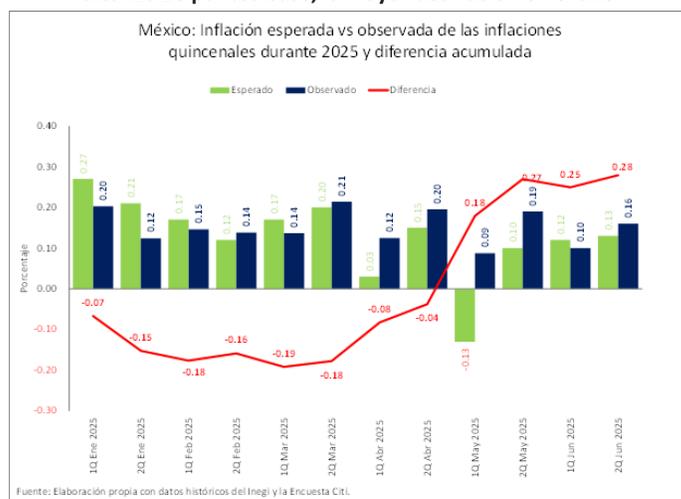
Lo cierto es que los números de este reporte no dan para pensar que la Junta de Gobierno de Banxico vaya a recortar 25 pb en el comunicado del 7 de agosto, como señala la última encuesta quincenal de *Citi* (ver gráficos).

La inflación general de la 2ª Q de junio subió 0.16%, arriba del esperado de 0.13% de acuerdo con la encuesta *Citi*. La quincena anterior había registrado 0.10%



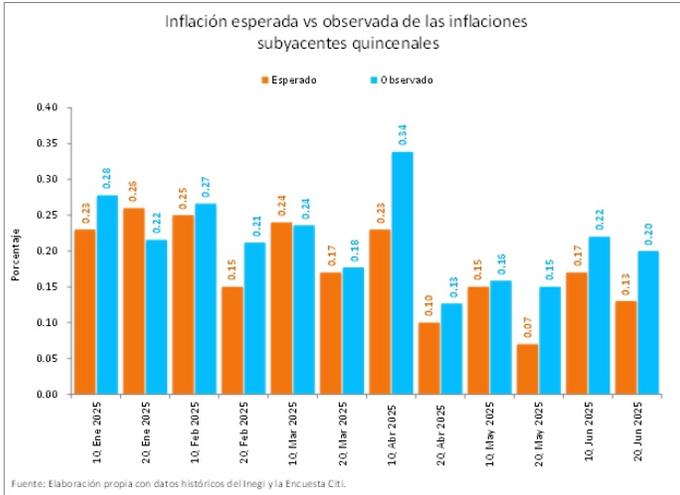
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi y la Encuesta *Citi*.

El diferencial entre lo esperado y lo observado en lo que va de 2025 alcanzó 28 puntos base, la mayor desviación en el año



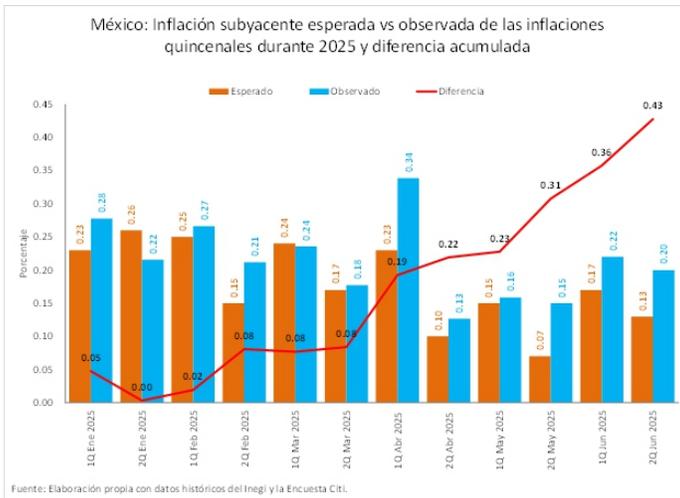
Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Inegi y la Encuesta *Citi*.

La inflación subyacente de la 2ª Q de junio aumentó 0.20%, arriba del esperado de 0.13%. La quincena anterior era de 0.22%



El diferencial entre lo observado y lo esperado en lo que va de 2025 es de 36 puntos base.

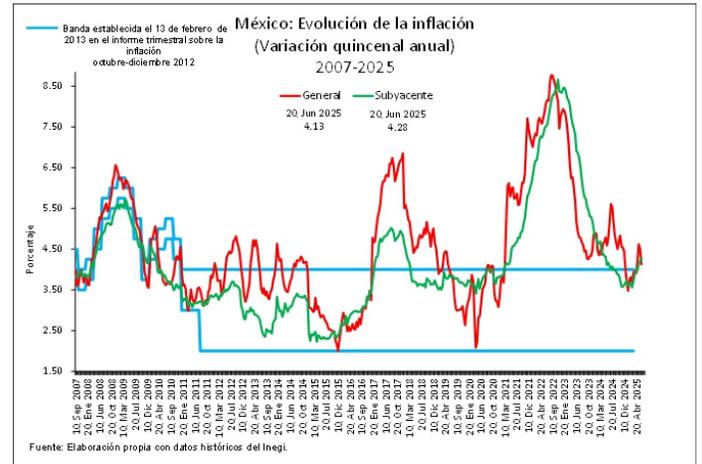
Suma ya 7 quincenas seguidas en las que las tesorerías bancarias subestiman la presión de los precios subyacentes



La inflación general quincenal fue de 4.13% anual, ligeramente mayor al 4.09% esperado, pero mucho menor al 4.51% anterior.

La inflación subyacente quincenal fue de 4.28%, el esperado era de 4.21%, desde un anterior de 4.20%.

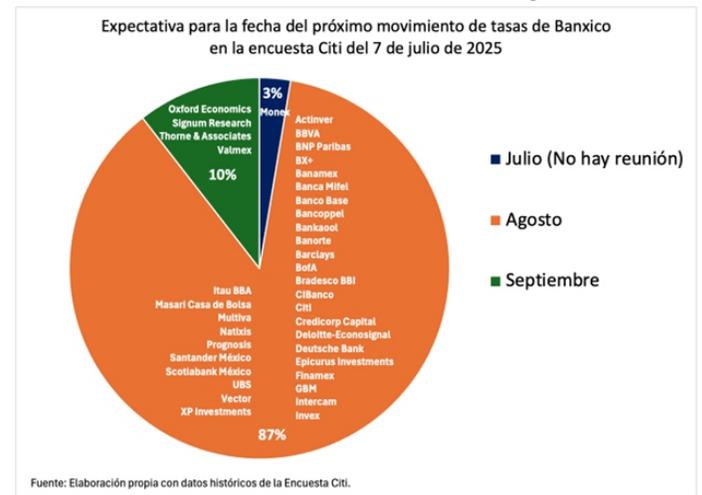
Permanecen por arriba del rango objetivo de Banxico



Por ahora, solo las tesorerías bancarias creen que haya un recorte, según la misma encuesta de Citi (ver gráfico).

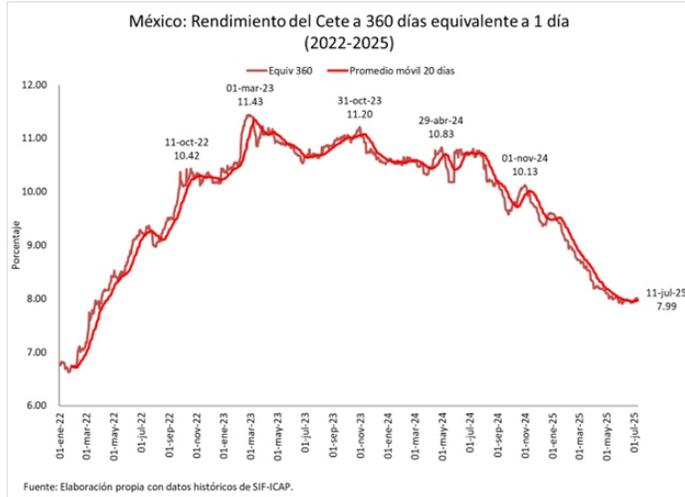
Los datos de inflación no avalan las expectativas de la última encuesta quincenal de Citi.

El 85% de los encuestados espera que el recorte de 25 pb de la tasa Banxico sea en el Comunicado del 7 de agosto



Los precios de los Cetes se mantienen en espera de más información (ver gráficos).

**Evolución de la tasa del Cete de 1 año equivalente a 1 día.
Ya tiene una tasa Banxico de 7.99%**



**Evolución de la tasa del Cete de 2 años equivalente a 1 día.
Ya tiene una tasa Banxico de 7.97%**



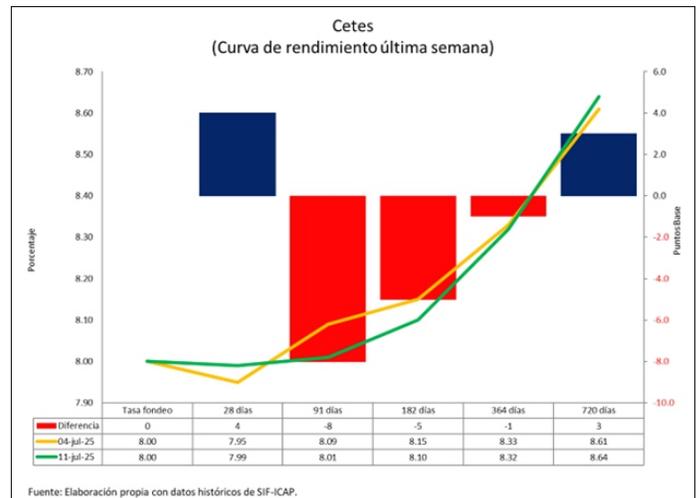
Podría decirse que la curva estaría pensando más en una pausa para el comunicado del 7 de agosto (ver cuadro y gráficos).

Banxico: Calendario de reuniones de política monetaria en 2025

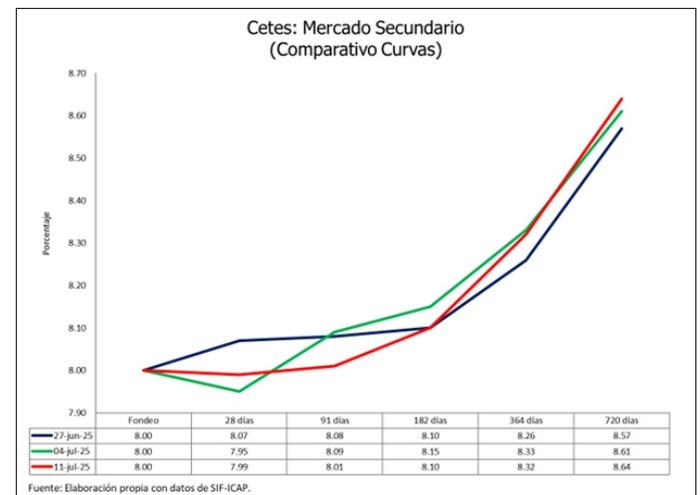
- 7 de agosto de 2025
- 25 de septiembre de 2025
- 6 de noviembre de 2025
- 18 de diciembre de 2025

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

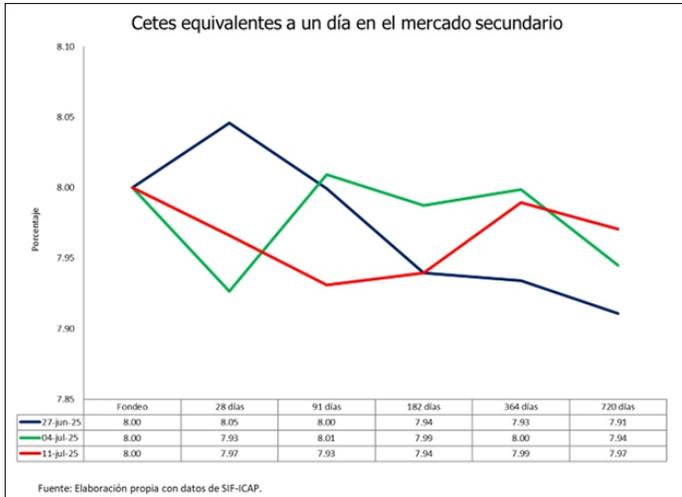
Curva de Cetes de la última semana



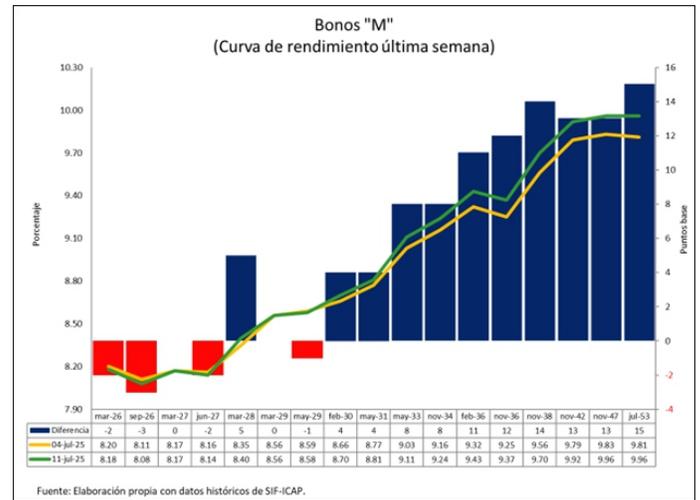
Curva de tasas de Cetes de las últimas tres semanas



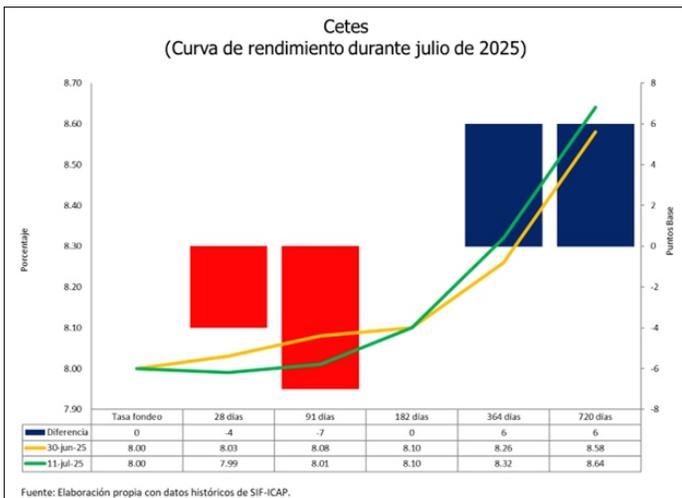
Curva de tasas equivalentes a un día de Cetes de las últimas tres semanas



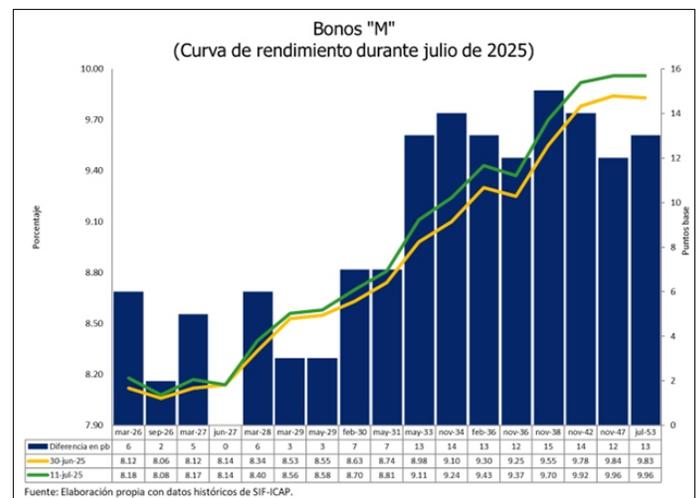
Curva de bonos M de la última semana



Curva de tasas de Cetes de julio



Curva de bonos M de julio



Mantenemos la tesis de que tanto los Cetes, como los bonos, requieren información positiva nueva.

Bonos Las tasas de la curva de los bonos "M" rebotaron, necesitan información

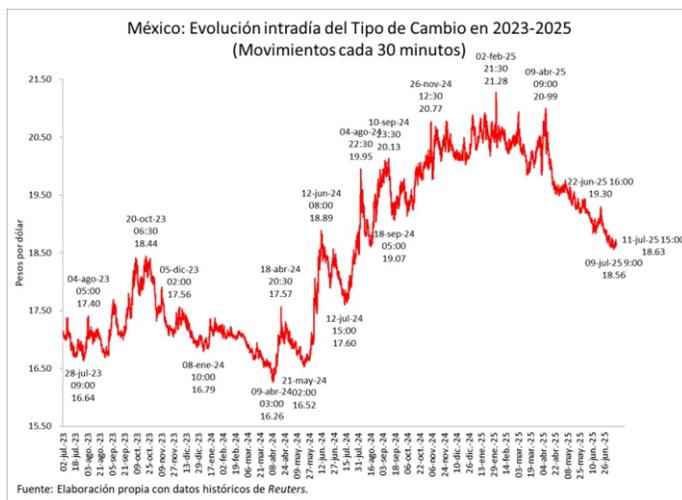
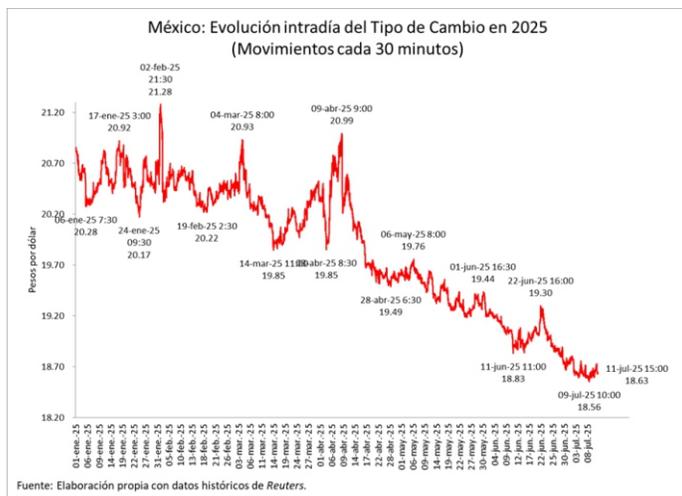
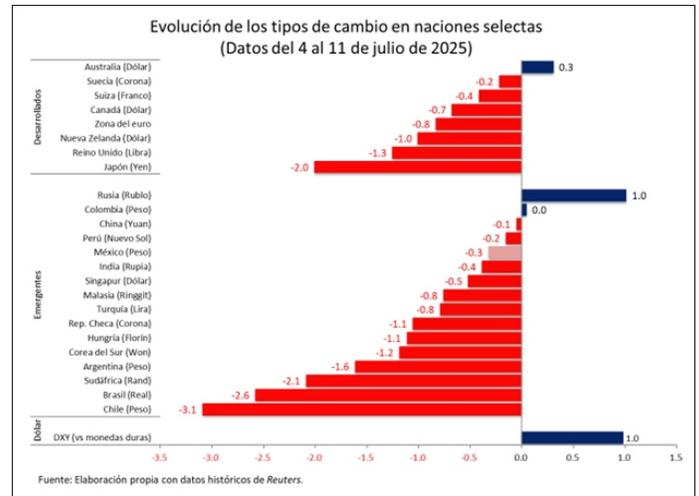
Los rendimientos de los bonos "M" cerraron la semana con alzas importantes debido a presiones internas y externas.

- Los operadores de tasas siguen sin "comprar" un recorte de 25 pb de la tasa Banxico.
 - Los *treasuries* subieron (ver sección Principal).
- (Ver gráficos).

El tipo de cambio ha tomado un respiro, debido a una pausa del dólar a nivel global

El peso se depreció marginalmente la semana pasada, gracias a una pequeña debilidad mundial del dólar (ver gráficos).

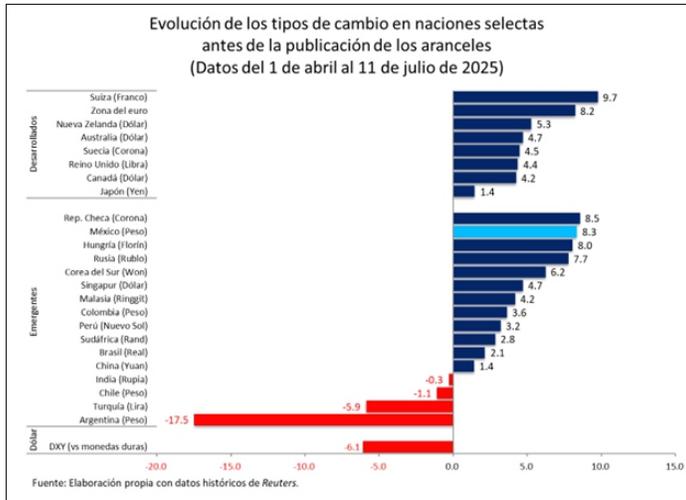
Variaciones de las monedas en la última semana



No hay un cambio de tendencia.

Mientras el gobierno estadounidense no termine de cerrar todos sus acuerdos arancelarios, el dólar seguirá colapsado mundialmente y el peso será fuerte (ver gráficos).

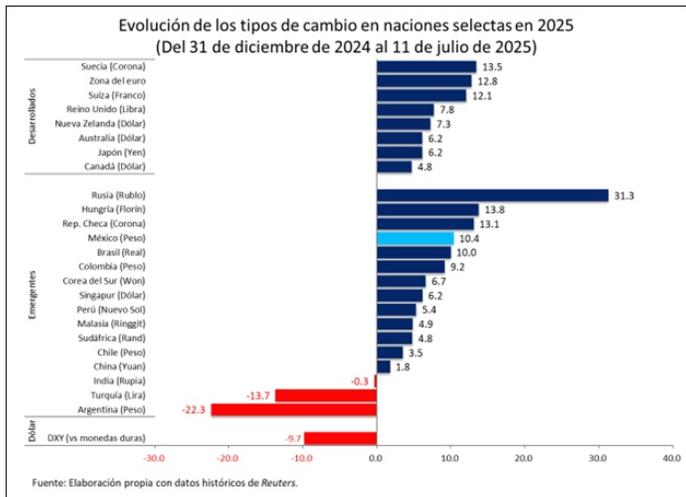
Variaciones de las monedas desde el 2 de abril, "Día de la liberación" cuando Trump anunció el arancel universal de 10% más tarifas para cada país



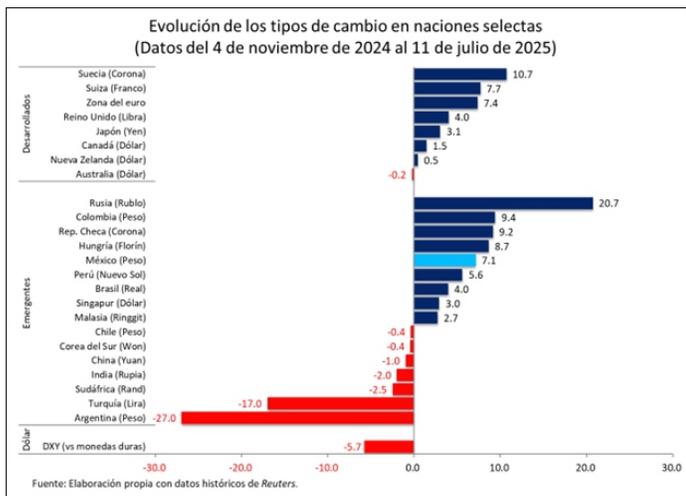
Igual será necesaria una baja sustancial de las tasas en pesos que inhiba de alguna manera el alto *carry* que provocan los flujos financieros internacionales de muy corto plazo, como los llamados *swapitos* cambiarios, gracias a la política monetaria del Banco de Japón (*BOJ*, por sus siglas en inglés).

Mantenemos la hipótesis de que el tipo de cambio, aunque lo pone el mercado, es fundamentalmente irreal.

Variaciones de las monedas en 2025



Variaciones de las monedas desde el triunfo electoral de Trump



Pausa inesperada del Banco de Australia

El Banco Central australiano pausó de forma sorpresiva y dejó su tasa de referencia en 3.85%, cuando el mercado esperaba un recorte (ver gráfico y cuadro).

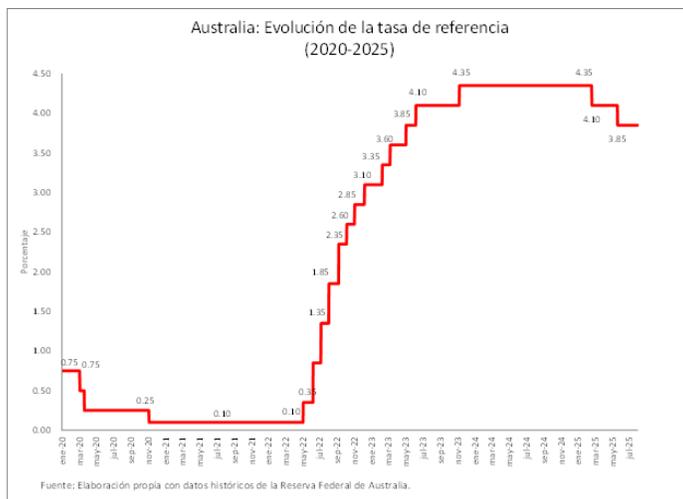
La decisión fue dividida, se tomó por mayoría de seis a favor y tres en contra.

El banco se dará un tiempo, en espera de más información que confirme que la inflación se esté desacelerando.

Con todo, la expectativa es que la tasa de referencia siga una senda de flexibilización gradual.

Con la tasa de referencia 50 puntos base por debajo de la de hace cinco meses y la evolución general de las condiciones económicas, según lo previsto, el Consejo consideró que podría esperar a obtener más información, para confirmar que la inflación se mantiene en dirección de alcanzar un 2.5% de manera sostenible (ver gráfico).

El Consejo de Administración del Banco de la Reserva de Australia decidió dejar sin cambios el objetivo de la tasa de referencia en 3.85%. El mercado esperaba un recorte

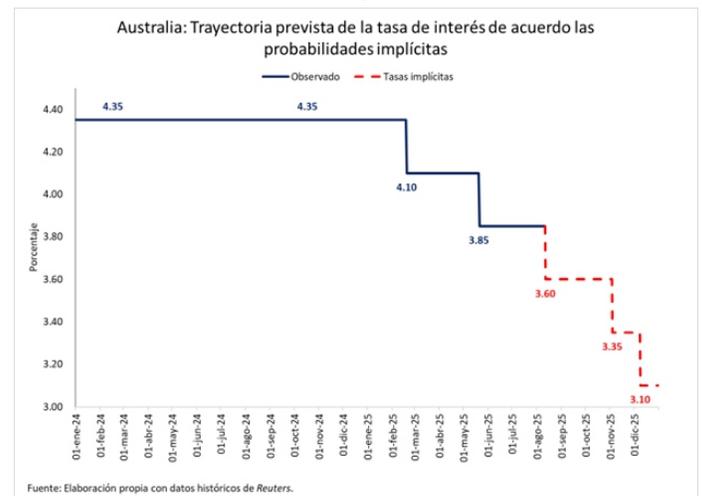


El banco sorprendió con una pausa, mientras el mercado esperaba recortes consecutivos

Banco de la Reserva de Australia: Decisiones de política monetaria		
Fecha	Tasa de interés	Movimiento en pb
07-feb-24	4.35	0
20-mar-24	4.35	0
08-may-24	4.35	0
19-jun-24	4.35	0
07-ago-24	4.35	0
25-sep-24	4.35	0
06-nov-24	4.35	0
11-dic-24	4.35	0
19-feb-25	4.10	-25
02-abr-25	4.10	0
21-may-25	3.85	-25
07-jul-25	3.85	0

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del Banco de la Reserva de Australia.

El mercado espera tres recortes adicionales a la tasa en lo queda del año



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

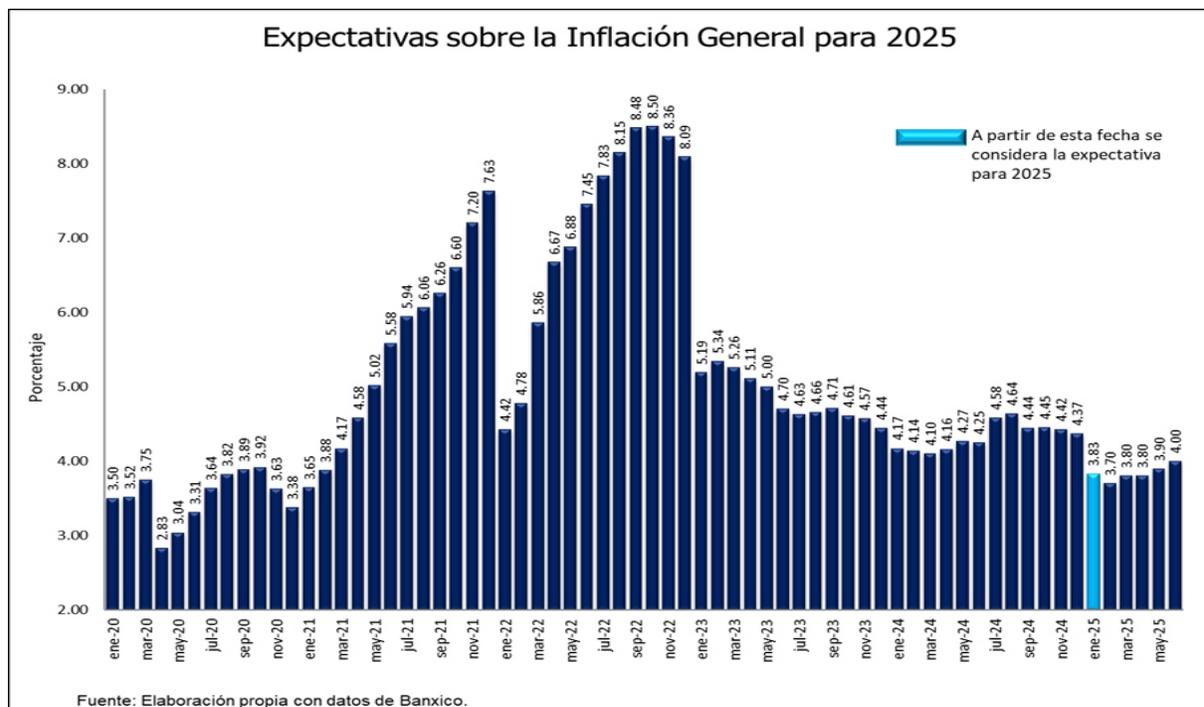
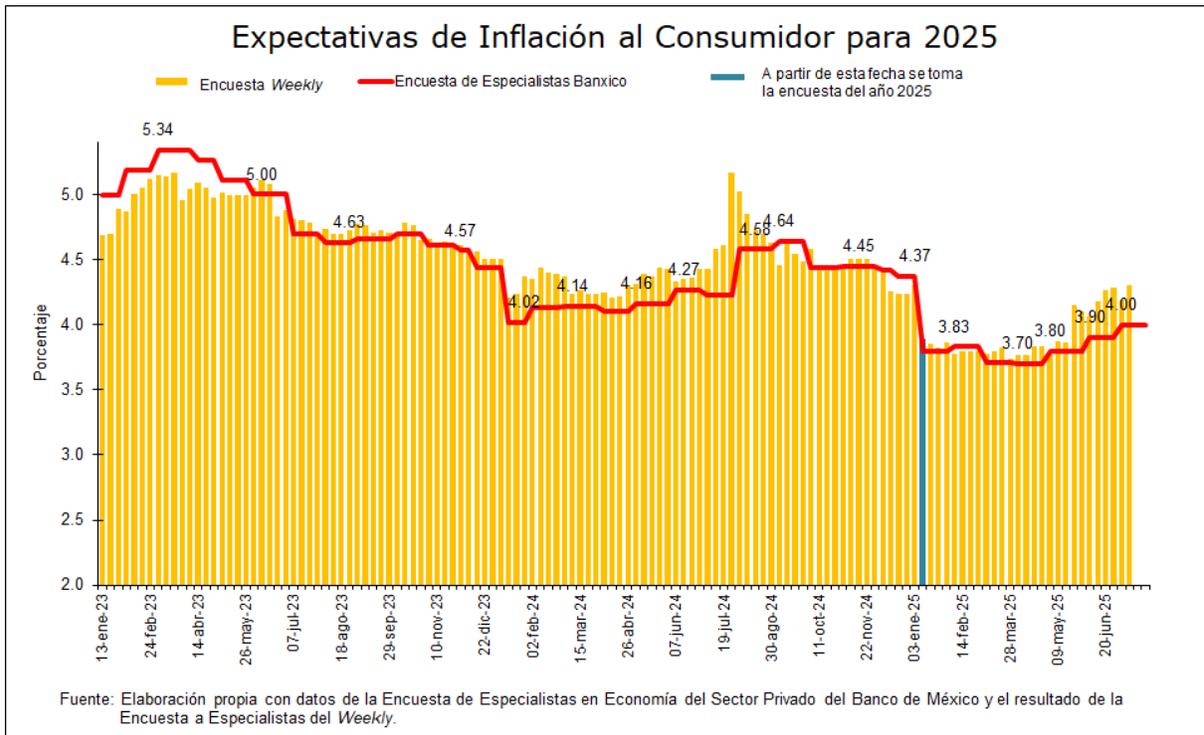
Proyecciones Zona del euro

	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%

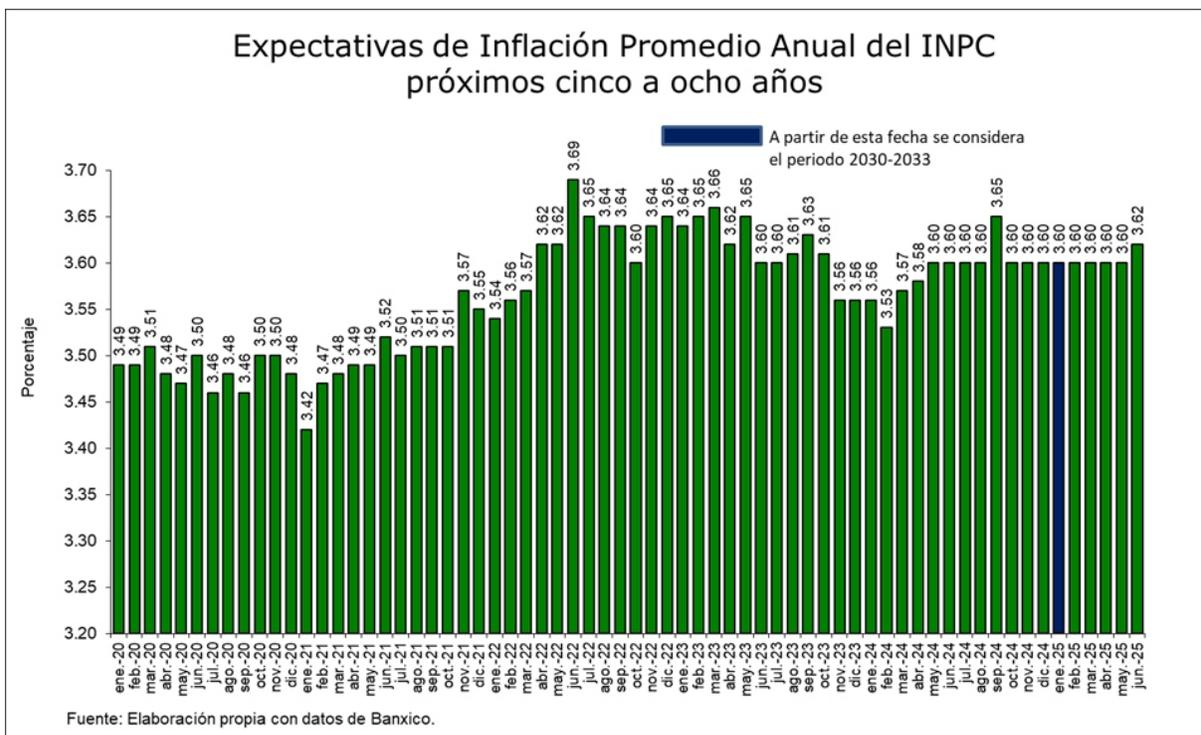
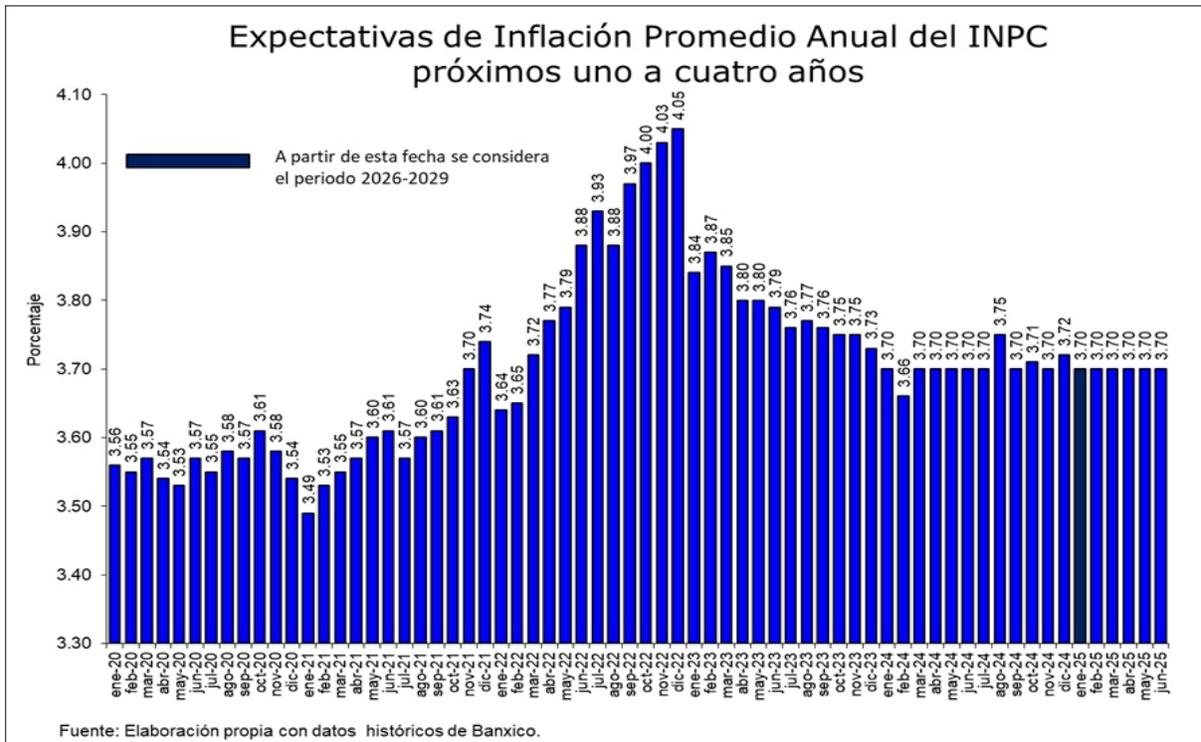
E= Estimado

*Dato final

Expectativas de Inflación en México



Expectativas de Inflación en México



(Semana del 7 al 11 de julio de 2025)

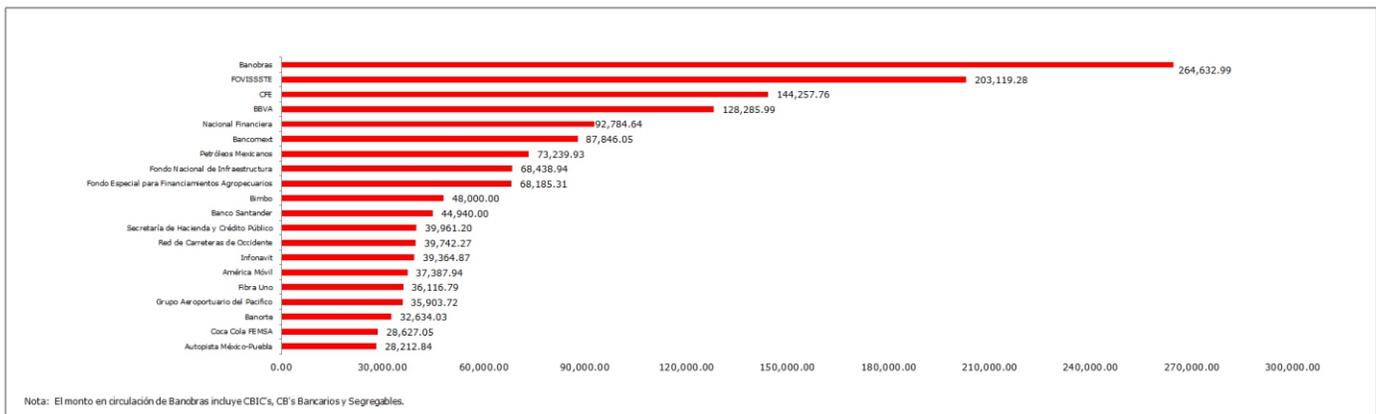
Colocaciones

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
Operadora de Sites Mexicanos	SITES1 25	4,105	08-jul-25	10-jul-25	06-jul-28	3.0	TIIE Fondeo	0.49%	N.A.			AAA(mex)	HR AAA	
Operadora de Sites Mexicanos	SITES1 25-2	1,895	08-jul-25	10-jul-25	01-jul-32	7.0	FIJA	N.A.	9.58%			AAA(mex)	HR AAA	
Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios	FEFA 25-2	3,578	10-jul-25	14-jul-25	25-ene-27	1.5	TIIE Fondeo	0.30%	N.A.	mxAAA			HR AAA	
Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios	FEFA 255	3,026	10-jul-25	14-jul-25	07-ago-28	3.1	TIIE Fondeo	0.33%	N.A.	mxAAA			HR AAA	
Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios	FEFA 25-25	1,170	10-jul-25	14-jul-25	08-jul-30	5.0	TIIE Fondeo	0.40%	N.A.	mxAAA			HR AAA	

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Total emitido	276,396	258,930	143,140	289,534	254,460	258,743	182,407	240,470	296,156	385,561	391,698	200,996
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	2,517,907

Elaboración propia con información de la BMV, Citibanamex y Santander.
*Actualización al 11 de julio de 2025.



Cambio de Calificaciones

Emisor	Sector	Movimiento	Nueva Calificación	Calificadora
Chalco, Estado de México	Gobierno Municipal	Upgrade	HR A	HR Ratings
Colima	Gobierno Estatal	Upgrade	HR BBB+	HR Ratings

Próximas Colocaciones

De acuerdo con los programas preliminares inscritos en la BMV y la CNBV, están pendientes emisiones de certificados bursátiles: **GAP, GRUPO ELEKTRA, NATURGY MÉX Y VOLKSWAGEN BANK.**

ALSEA

El administrador de restaurantes y cafeterías anunció la apertura de un nuevo establecimiento de la marca *The Cheesecake Factory* en el Centro Comercial Angelópolis, en la ciudad de Puebla. Esto es parte de la inversión de alrededor de 115 millones de pesos que la compañía destinará en 2025 en la entidad.

APPLE

El gigante tecnológico estadounidense apelará una multa de 500 millones de euros (587 millones de dólares) que le impuso la Unión Europea por violar la llamada Ley de Mercados Digitales del bloque económico. La Comisión Europea multó a la compañía por aprovechar su posición dominante en el mercado para imponer restricciones a desarrolladores de *software* que usan su plataforma, lo que resulta en afectaciones para los consumidores.

BANCO DEL BAJIO

El prestamista especializado en dar crédito a empresas dio a conocer la salida de Luis Manuel Quiroz Hernández, quien desde noviembre de 2020 se desempeñaba como subdirector de relación con inversionistas, por motivos personales.

FIBRA UNO

El mayor fideicomiso de inversiones en bienes raíces de México convocó a sus dueños a una a asamblea extraordinaria con la intención de poner a votación la sustitución de su actual representante común, que es CIBanco, una de las tres instituciones financieras señaladas por Estados Unidos por presuntamente participar en actividades ilícitas ligadas al narcotráfico.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE

El administrador privado de aeropuertos atendió durante junio a dos millones 352 mil 832 pasajeros en sus instalaciones, una cifra que estuvo 8.5% por arriba del mismo periodo de 2024. Con esto, OMA ligó ocho meses con crecimientos interanuales del tráfico, aunque al mismo tiempo tuvo su tercer resultado más débil de este lapso.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO

El administrador de aeropuertos en México y Jamaica atendió a cinco millones 179 mil pasajeros en sus terminales durante junio, una cifra que se ubicó 0.6% por arriba de lo observado en el mismo periodo de 2024. Con esto, la compañía anotó su octavo avance seguido del tráfico, aunque al mismo tiempo tuvo el resultado más débil durante este lapso. El tráfico de la empresa fue resultado de un incremento de 1.7% en el tránsito de viajeros nacionales y de la caída de 0.8% en el tráfico internacional. Por otra parte, GAP participará en una licitación para operar hasta 25 aeropuertos en Brasil.

GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE

El administrador de aeropuertos en Latinoamérica recortó 1.8% su tráfico de pasajeros en junio, lo que representó la tercera caída de los seis meses que lleva el año. El descenso fue el segundo consecutivo, mientras que, comparado solamente con el sexto mes de cada año, significó la segunda mayor baja en 16 años, solo por encima de la caída de 2020.

GRUPO BACHOCO

Realizó su primera exportación de carne fresca de cerdo a Nueva Zelanda, esto como parte de su estrategia de crecimiento en nuevos mercados. Aunque Estados Unidos es su principal destino de exportación (17% de las ventas totales, con cifras al cierre de 2024) ahora busca diversificar sus operaciones en Asia. Apenas en febrero, Bachoco anunció su incursión en el mercado de Corea del Sur, también con la exportación de carne de cerdo.

HOT SALE

Durante la edición de 2025 la campaña de comercio electrónico que organiza la Asociación Mexicana de Venta Online (AMVO), los establecimientos comerciales del país sumaron ventas totales por 42 mil 725 millones de pesos (dos mil 297 millones de dólares al tipo de cambio actual), lo que significó un aumento de 23.7% frente a lo registrado el año pasado.

INTEL

La compañía estadounidense dedicada a la manufactura de computadoras y otros dispositivos electrónicos planea despedir a unos 529 empleados en Oregon como parte de una reducción permanente de su plantilla. Las ubicaciones afectadas incluyen plantas en Aloha y Hillsboro, y los despidos están programados para comenzar el 15 de julio.

KIA MEXICO

La filial en el país de la armadora surcoreana *Hyundai Motor* abrió un nuevo Centro de Distribución de Partes (*PDC*, por sus siglas en inglés) en Nuevo León, con la intención de optimizar el suministro de autopartes y accesorios originales de la marca a los distribuidores de la red. La compañía dijo que el centro de distribución está ubicado en Salinas Victoria, Nuevo León, y tiene una superficie operativa de dos mil 500 metros cuadrados de almacenamiento optimizado, con capacidad para albergar hasta dos mil 345 piezas.

LOCK CAPITAL SOLUTIONS

La compañía dedicada a la operación y administración de plataformas de inversión para administradores de capital privado e inversionistas institucionales anunció la remoción de CIBanco como su fiduciario, luego de que esta institución fuera señalada por las autoridades de Estados Unidos. CIBanco ha venido perdiendo clientes de su negocio fiduciario durante la última semana, tras ser identificada por el Departamento del Tesoro estadounidense como motivo de preocupación de lavado de dinero del crimen organizado.

MERCADO PAGO

La cuenta digital y plataforma financiera de Mercado Libre sumó un nuevo *software* de punto de venta, que permite integrar inventarios, controlar el efectivo y acceder a métricas de desempeño para disminuir pérdidas y mejorar la gestión comercial y de colaboradores.

MICHELIN

El fabricante de llantas de origen francés anunció el nombramiento de Faiez Piscal como nuevo presidente y director ejecutivo de su filial Michelin México y América Central. El nombramiento del directivo se dio después de que la empresa anunció la reducción de la producción de llantas en su planta de Querétaro, para gradualmente finalizar sus operaciones para finales de 2025.

MICROSOFT

El gigante estadounidense de desarrollo de *software* y servicios en la nube destinará más de cuatro mil millones de dólares durante los próximos cinco años para servicios tecnológicos que sirvan para capacitar a millones de personas en el uso de la inteligencia artificial. Los recursos estarían canalizados a escuelas, colegios comunitarios, institutos técnicos y organizaciones sin fines de lucro, en el marco de la estrategia de *Silicon Valley* para integrar *chatbots* en las aulas.

PROTEAK UNO

La única empresa forestal mexicana que cotiza en el mercado de valores dijo que Gerardo Sierra Arrazola fue nombrado el conciliador en el proceso concurso mercantil de su filial Forestaciones Operativas de México (Fomex).

RAPPI

La plataforma de entregas a domicilio de origen colombiano anunció su incorporación al programa piloto que realizará el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) para ajustar y fortalecer la implementación de la reforma laboral de los trabajadores de las plataformas digitales. La empresa dijo que el programa piloto durará 180 días y agregó que durante los últimos meses realizó las adaptaciones internas necesarias para cumplir con la reforma a la Ley Federal del Trabajo que obliga a que los repartidores reciban seguridad social y otras garantías.

SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS

La filial del gigante surcoreano de tecnología dedicada a fabricar componentes electrónicos abandonó sus planes de construir una nueva planta en México por culpa de las tensiones por la política arancelaria del presidente Donald J. Trump.

TERNIUM

La productora de aceros largos y delgados del grupo argentino Techint invirtió 120 millones de dólares en proyectos ambientales en México durante 2024.

VOLARIS

La principal línea aérea de bajo costo del país inauguró una nueva ruta que conectará a la ciudad de Los Cabos, Baja California Sur, con la ciudad de Ontario, California. Asimismo, inauguro otra ruta que va de San Luis Potosí, capital del estado del mismo nombre, a Dallas, Texas, en Estados Unidos. Por otra parte, la aerolínea cerró el primer semestre del año con un resultado positivo, tanto en tráfico como en ocupación. El tráfico de pasajeros de Volaris creció 0.2% en junio frente al mismo periodo del año pasado, al atender a dos millones 413 mil personas, con lo que ligó seis meses de incrementos en el flujo de clientes.

WALMART DE MEXICO Y CENTROAMERICA

La mayor cadena de tiendas de autoservicio en el país dijo que el consejo de administración de la empresa aceptó el nombramiento de Jorge Andrés Mora Capdevila como consejero independiente líder y como presidente de los comités de Auditoría y Prácticas Societarias, con efectos a partir de noviembre.

X

Linda Yaccarino, directora general de X, y mano derecha del multimillonario Elon Musk, anunció su renuncia en medio de una vorágine de polémicas que rodean al empresario. Ante el anuncio, Elon Musk respondió brevemente con un: "Gracias por tus contribuciones".

Expectativas Inflacionarias

	Promedio	Máximo	Mínimo	Semana anterior	Variación p. p.	Encuesta Banxico*
Quincenales						
Primera quincena de Julio	0.33	0.39	0.26	0.23	0.10	
Segunda quincena de Julio	0.18	0.20	0.15	N.D.	N.D.	
Mensuales						
Jul-25	0.49	0.57	0.42	0.38	0.11	0.36
Ago-25	0.25	0.36	0.15	0.28	-0.03	0.28
Sep-25	0.30	0.39	0.22	0.31	-0.01	0.31
Oct-25	0.46	0.52	0.39	0.46	0.00	0.42
Nov-25	0.57	0.61	0.54	0.56	0.01	0.51
Dic-25	0.39	0.44	0.34	0.40	-0.01	0.40
Ene-26	0.53	0.56	0.50	0.49	0.04	0.42
Feb-26	0.41	0.43	0.38	0.38	0.03	0.33
Mar-26	0.37	0.37	0.36	0.35	0.02	0.32
Abr-26	0.16	0.26	0.07	0.12	0.04	0.03
May-26	-0.09	-0.04	-0.15	-0.10	0.01	-0.10
Jul-26	0.27	0.29	0.26	N.D.	N.D.	0.26
Anuales						
Próximos 12 meses (Jul-25; Jul-26)	4.09	4.52	3.66	N.D.	N.D.	3.66
2025	4.30	4.61	3.99	4.19	0.11	4.00
2026	3.77	3.97	3.57	3.78	-0.01	3.74
2027	3.65	4.00	3.29	3.67	-0.02	3.72
Multianuales						
Inflación Mediano Plazo (2026-2029)	3.65	4.00	3.29	3.66	-0.01	3.70
Inflación Largo Plazo (2030-2033)	3.65	4.00	3.29	3.64	0.01	3.62
Subyacente						
Inflación Subyacente Primera quincena de Julio	0.16	0.17	0.15	N.D.	N.D.	
Inflación Subyacente Julio	0.29	0.30	0.28	N.D.	N.D.	0.26
Inflación Subyacente Próximos 12 meses (Jul-25; Jul-26)	3.61	3.70	3.52	N.D.	N.D.	3.62
Inflación Subyacente 2025	4.11	4.31	3.92	4.05	0.06	4.00
Inflación Subyacente 2026	3.81	3.93	3.69	3.76	0.05	3.65

Encuesta semanal realizada por SIF-ICAP el 11 de julio 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 1 de julio de 2025.

Norteamérica						
Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Jul-15	México	Reservas Internacionales	Jul-04		241,880.1	mdd
		Resultado de la Subasta de Valores Gubernamentales	28/25			
Jul-16		Resultado de la Subasta de Valores del IPAB	28/25			
Jul-15	Estados Unidos	Indice de Precios al Consumidor Mensual	Jun	0.3	0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Jun		2.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Jun	0.3	0.1	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Jun		2.8	%
		<i>NY Empire State</i>	Jul	-10.1	-16	
Jul-16		Indice de Precios al Productor Mensual	Jun	0.2	0.1	%
		Indice de Precios al Productor Anual	Jun		2.6	%
		Indice de Precios al Productor Subyacente Mensual	Jun	0.2	0.1	%
		Indice de Precios al Productor Subyacente Anual	Jun		3	%
		Producción Industrial Mensual	Jun	0.0	-0.2	%
		Producción Industrial Anual	Jun		0.6	%
		Capacidad Utilizada Mensual	Jun	77.4	77.4	%
		Producción Manufacturera Mensual	Jun		0.1	%
		<i>Beige Book</i>				
Jul-17		Indice de Precios de Importación Mensual	Jun		0.0	%
		Indice de Precios de Importación Anual	Jun		0.2	%
		Indice de Precios de Exportación Mensual	Jun		-0.9	%
		Indice de Precios de Exportación Anual	Jun		1.7	%
		Peticiones Iniciales	Jul-12	235	227	K
		Reclamos Continuos	Jul-05		1.965	M
		Indice de la <i>Fed</i> de Filadelfia	Jul		-4	
		Ventas Minoristas Mensual	Jun	0.0	-0.9	%
		Ventas Minoristas Mensual Excluyendo Autos	Jun	0.3	-0.3	%
		Ventas Minoristas Mensual Excluyendo Autos y Gasolina	Jun		-0.1	%
		Ventas Minoristas Anual	Jun		3.29	%
		Inventarios de Negocios Mensual	May		0.0	%
		Indice <i>NAHB</i> del Mercado de Vivienda	Jul		32	
Jul-18		Permisos de Construcción	Jun	1.390	1.394	mIn
		Permisos de Construcción Mensual	Jun		-2	%
		Inicios de Vivienda	Jun	1.300	1.256	mIn
		Inicios de Vivienda Mensual	Jun		-9.8	%
		Sentimiento de la Universidad de Michigan (Dato Preliminar)	Jul	61.5	60.7	
Jul-14	Canadá	Ventas Mayoristas Mensual	May	-0.4	-2.3	%
Jul-15		Inicios de Vivienda Anual	Jun	253.0	279.5	K
		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Jun		0.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Jun		1.7	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Jun		0.6	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Jun		2.5	%
		Ventas Manufactureras Mensual	May	-1.3	-2.8	%
Jul-17		Inversión Canadiense en Activos Extranjeros	May		4.1	B
		Inversión Extranjera en Activos Canadienses	May		-9.36	B

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

*Estimado Weekly.

Latinoamérica

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Jul-13	Argentina	Decisión de Política Monetaria	Jul-17			
Jul-14		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Jun		1.5	%
Jul-18		Indice de Actividad Económica Anual	May		7.7	%
		Balanza Comercial	Jun		608	M
Jul-14	Brasil	Indice de Actividad Económica Anual	May		0.2	%
Jul-17		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Jul		-0.97	%
Jul-15	Colombia	Producción Industrial Anual	May		-3.3	%
		Ventas Minoristas Anual	May		-11.4	%
Jul-15	Perú	Producto Interno Bruto Anual	May		1.4	%

Fuente: Elaboración propia con datos de *Reuters*.

Europa

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Jul-15	Alemania	Encuesta de Expectativas Económicas ZEW	Jul	50.2	47.5	
		Encuesta de la Situación Económica Actual ZEW	Jul	-66	-72	
Jul-18		Indice de Precios de Producción Mensual	Jun	0.1	-0.2	%
		Indice de Precios de Producción Anual	Jun		-1.2	%
Jul-15	Zona del Euro	Producción Industrial Mensual	May	0.6	-2.4	%
		Producción Industrial Anual	May		0.8	%
		Encuesta de Expectativas Económicas ZEW	Jul	37.8	35.3	
Jul-16		Balanza Comercial Ajustada	May		14	B€
		Balanza Comercial no Ajustada	May		9.9	B€
Jul-17		Indice de Precios al Consumidor Mensual (Dato)	Jun	0.3	0.3	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual (Dato)	Jun	2	2	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Mensual (Dato)	Jun		0.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Armonizado Anual (Dato)	Jun	2.3	2.3	%
Jul-18		Cuenta Corriente Ajustada	May		19.8	B€
		Cuenta Corriente no Ajustada	May		19.3	B€
		Producción del Sector Construcción Mensual	May		1.7	%
		Producción del Sector Construcción Anual	May		3	%
Jul-14	Reino Unido	Indicador de Ventas Minoristas BRC Anual	Jun	0.2	0.6	%
Jul-16		Indice de Precios al Consumidor Mensual	Jun		0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Anual	Jun		3.4	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Mensual	Jun		0.2	%
		Indice de Precios al Consumidor Subyacente Anual	Jun	3.5	3.5	%
		Indice de Precios Minoristas Mensual	Jun		0.2	%
		Indice de Precios Minoristas Anual	Jun	4.3	4.3	%
Jul-17		Cambio en las Peticiones de Desempleo	Jun		33.1	%
		Tasa de Desempleo /LO (Promedio Tres Meses)	May	4.6	4.6	%
		Cambio en el Empleo	May		89	K
	Ingresos Semanales Promedio Anual	May	5.0	5.3	%	
	Ingresos Semanales Promedio sin Bono Anual	May		5.2	%	
Jul-14	Suiza	Precios de Producción e Importación Mensual	Jun	0.2	-0.5	%
		Precios de Producción e Importación Anual	Jun		-0.7	%
Jul-17		Balanza Comercial	Jun		3,831	M
		Exportaciones Mensual	Jun		23,300	M
		Importaciones Mensual	Jun		19,469	M

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

Asia y Oceanía

Fecha		Indicador	A:	Estimado	Previo	Unidades
Jul-14	Australia	Confianza del Consumidor <i>Westpac</i>	Jul		0.5	%
Jul-16		Variación en el Empleo	Jun	19.5	-2.5	K
		Cambio en el Empleo Jornada Completa	Jun		38.7	K
		Cambio en el Empleo Jornada Parcial	Jun		-41.2	K
		Tasa de Desempleo	Jun	4.1	4.1	%
		Tasa de Participación	Jun		67	%
Jul-13	Japón	Ordenes de Máquinas Mensual	May		-9.1	%
		Ordenes de Máquinas Anual	May		6.6	%
		Índice Industrial Terciario	May		-10.9	%
		Producción Industrial Mensual	May	0.5	0.5	%
		Producción Industrial Anual	May		-1.8	%
		Capacidad de Utilización Mensual	May		1.3	%
Jul-15		Ventas Grandes Tiendas Anual	Jun		4.6	%
Jul-16		Compras Japonesas de Bonos Extranjeros	Jul-12		1,656.8	B¥
		Compras Extranjeras de Acciones Japonesas	Jul-12		611.7	B¥
		Compras Extranjeras de Bonos Japoneses	Jul-12		-164.6	B¥
		Compras Japonesas de Acciones Extranjeras	Jul-12		-512.7	B¥
		Exportaciones Anual	Jun		-1.7	%
		Importaciones Anual	Jun		-7.7	%
		Balanza Comercial	Jun		-637.6	B¥
		Balanza Comercial Ajustada	Jun		-305.5	B¥
		Índice de Precios al Consumidor Anual	Jun		3.5	%
		Índice de Precios al Consumidor Excluyendo Alimentos Frescos Anual	Jun		3.7	%
		Índice de Precios al Consumidor Excluyendo Comida Energética Anual	Jun		3.3	%
Jul-13	Nueva Zelanda	Ventas Minoristas con Tarjetas de Crédito Mensual	Jun		-0.2	%
		Ventas Minoristas con Tarjetas de Crédito Anual	Jun		0.9	%
Jul-16		Precios de Alimentos Mensual	Jun		0.5	%
Jul-18		Gasto con Tarjetas de Crédito Anual	Jun		2.2	%

Fuente: Elaboración propia con datos de Reuters.

CETES					
	11-jul-25	04-jul-25	27-jun-25	20-jun-25	
Cete	7	7.97	7.97	8.05	8.43
Cete	28	7.99	7.95	8.07	8.14
Cete	91	8.01	8.09	8.08	8.10
Cete	182	8.10	8.15	8.10	8.09
Cete	364	8.32	8.33	8.26	8.29
Cete	720	8.64	8.61	8.57	8.58

BONOS					
M_BONOS_260305	237	8.18	8.20	8.12	8.19
M_BONOS_260903	419	8.08	8.11	8.08	8.09
M_BONOS_270304	601	8.17	8.17	8.13	8.19
M_BONOS_270603	692	8.14	8.16	8.14	8.18
M_BONOS_280302	965	8.40	8.35	8.35	8.46
M_BONOS_290301	1329	8.56	8.56	8.57	8.66
M_BONOS_290531	1420	8.58	8.59	8.59	8.69
M_BONOS_300228	1693	8.70	8.66	8.70	8.76
M_BONOS_310529	2148	8.81	8.77	8.82	8.90
M_BONOS_330526	2876	9.11	9.03	9.09	9.20
M_BONOS_341123	3422	9.24	9.16	9.20	9.30
M_BONOS_360221	3877	9.43	9.32	9.38	9.46
M_BONOS_361120	4150	9.37	9.25	9.34	9.39
M_BONOS_381118	4878	9.70	9.56	9.62	9.71
M_BONOS_421113	6340	9.92	9.79	9.87	9.94
M_BONOS_471107	8154	9.96	9.83	9.94	10.01
M_BONOS_530731	10247	9.96	9.81	9.92	10.01

UMS				
México "UMS-26"	106.330265	106.56285	106.638775	106.5436

TIPO DE CAMBIO				
Dolar TOM (24 hrs)	18.6422	18.6278	18.8510	19.1660
Dolar CASH (MD)	18.6359	18.6221	18.8453	19.1591

Fuente: Elaboración propia con datos de SIF ICAP.

TREASURY				
	11-jul-25	04-jul-25	27-jun-25	20-jun-25
FED	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
1 mes	4.37	4.35	4.19	4.20
1.5 meses	4.39	4.43	4.43	4.38
2 meses	4.47	4.50	4.49	4.55
3 meses	4.41	4.42	4.39	4.39
4 meses	4.42	4.41	4.36	4.40
6 meses	4.31	4.34	4.26	4.29
1 año	4.09	4.07	3.97	4.07
2 años	3.90	3.88	3.73	3.90
3 años	3.86	3.84	3.72	3.86
5 años	3.99	3.94	3.83	3.96
7 años	4.19	4.12	4.03	4.16
10 años	4.43	4.35	4.29	4.38
20 años	4.96	4.87	4.85	4.90
30 años	4.96	4.86	4.85	4.89

PUNTOS FORWARD				
1 M	0.06430	0.06150	0.06260	0.06550
2 M	0.12650	0.12150	0.12700	0.13400
3 M	0.18900	0.18250	0.18700	0.19650
6 M	0.38100	0.37500	0.38900	0.39000
9 M	0.57650	0.57000	0.59300	0.59000
1 Y	0.77600	0.76900	0.80150	0.79400
2 Y	1.66000	1.62500	1.70500	1.68250
3 Y	2.63500	2.55500	2.64500	2.61500
4 Y	3.64000	3.52500	3.63000	3.51500
5 Y	4.63000	4.53000	4.62000	4.58000

IRS TIE				
3X1	8.130	8.165	8.230	8.230
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.