

Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

7 de febrero de 2025

Índice

Secciones

Resumen Semanal	3
Análisis Técnico	4
Renta Variable	12
Renta Fija y Cambios	24
Economía Internacional	32
Economía de México	40





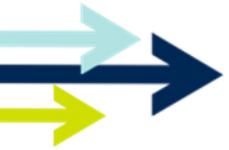
Resumen semanal

	31-ene-25	07-feb-25	% semanal	
Dow Jones	44,544.66	44,303.40	-0.54%	
S&P	6,040.53	6,025.99	-0.24%	
Nasdaq	19,627.44	19,523.40	-0.53%	
Dólar/Euro	1.04	1.03	-0.34%	
Bono 10 años E.U.	4.542	4.496	-4.61	puntos
IPC	51,209.53	52,817.75	3.14%	
Peso/Dólar	20.68	20.56	-0.57%	
M10	10.02	9.72	-30.15	puntos

Análisis Técnico

Georgina Muñiz

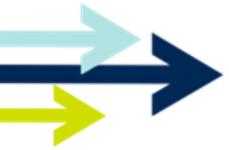




Recomendaciones corto plazo

- ❖ No se ha logrado reafirmar el alza en EE.UU.
- ❖ Cabe la cautela por un posible ajuste a los apoyos importantes de corto plazo
- ❖ ETF's : SXENP, EWQ, AGG, EWK, XLE, XLU
- ❖ Emisoras: ETSY, KO, MU, DELL
- ❖ Emisoras México: AMX, FEMSA, GMEXICO, LIVEPOL



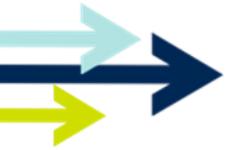


ETF's de los índices: Sin fuerza en el avance corren el riesgo de caer a los mínimos de enero



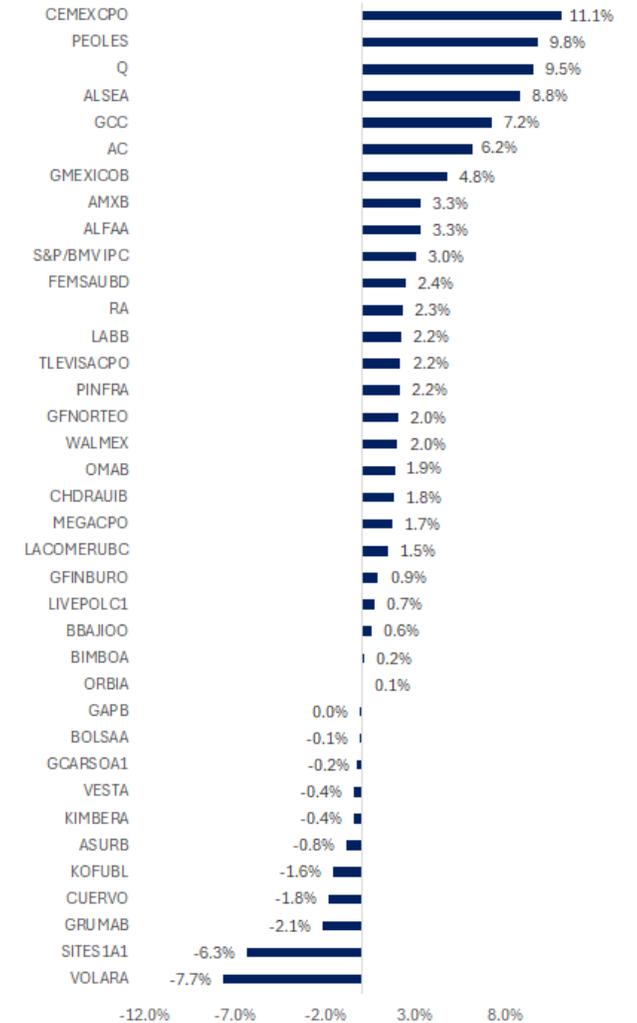
ETF's de Europa y China: Mejor desempeño de corto plazo que los de EE.UU.

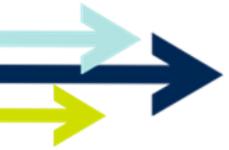




Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

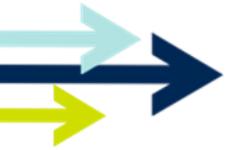
La recuperación prevalece... Aunque genera sobrecompra en los indicadores al mismo tiempo que el índice se acerca a las siguientes resistencias fuertes.



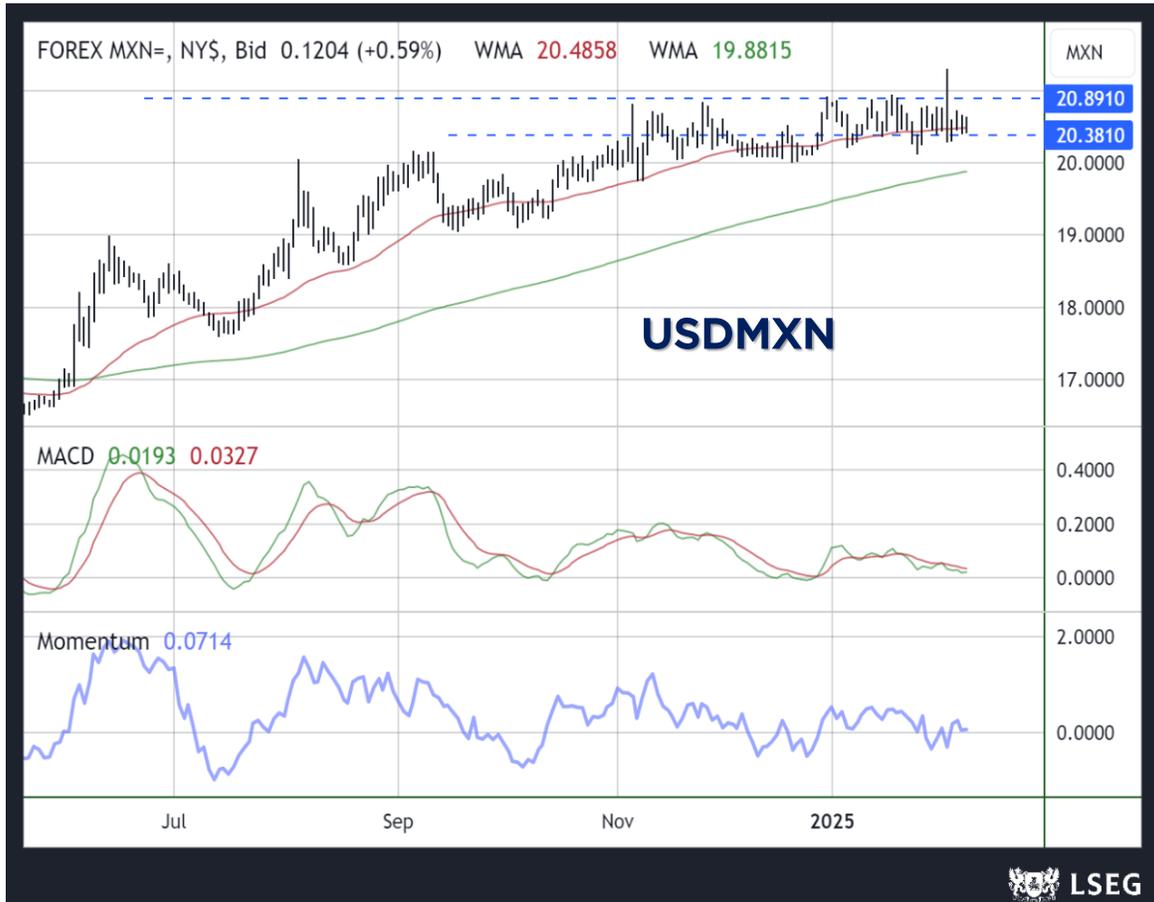


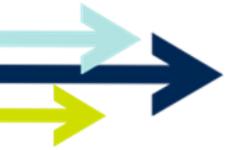
Mercado de Tasas EE.UU. y México: El descenso prevalece, sobre todo en México, aunque hay riesgo de ajustes





Divisas: El USDMXN en lateralidad y lo probable es que así se mantenga, aunque puede debilitarse en mayor proporción contra el Euro.





Cartera Modelo Técnica

	Contribución al índice *	Precio 7-Feb-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) respecto al IPC
AC *	4.11%	200.87	6.07%	6.40%	2.29%
AMX B	7.98%	15.03	3.87%	10.09%	2.11%
ALFA A	1.91%	17.16	1.12%	2.14%	0.24%
ALSEA *	0.81%	48.76	10.44%	3.95%	3.14%
BOLSA A	0.48%	32.17	0.88%	5.50%	5.02%
CEMEX CPO	10.24%	13.79	12.11%	11.27%	1.03%
CHDRAUI B	1.09%	122.32	2.42%	1.77%	0.68%
FEMSA UBD	8.33%	180.05	2.21%	8.64%	0.31%
GCARSO A1	1.41%	116.39	-2.03%	4.62%	3.21%
GFNORTE O	9.44%	146.81	2.52%	11.11%	1.67%
GMEXICO B	8.88%	105.95	4.29%	9.73%	0.86%
KIMBER A	1.58%	31.12	0.45%	5.27%	3.68%
LIVEPOL C-1	0.70%	103.97	0.16%	4.69%	4.00%
Q *	1.25%	187.23	8.63%	6.05%	4.80%
WALMEX *	7.89%	55.36	3.05%	8.78%	0.89%

Rendimiento semanal

Cartera	4.15%
IPC	3.14%

Rendimiento acumulado

Cartera	6.32%
IPC	6.67%

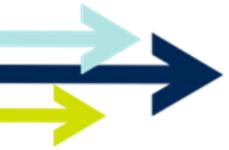
Rendimientos 12M



Renta variable

Marcela Muñoz

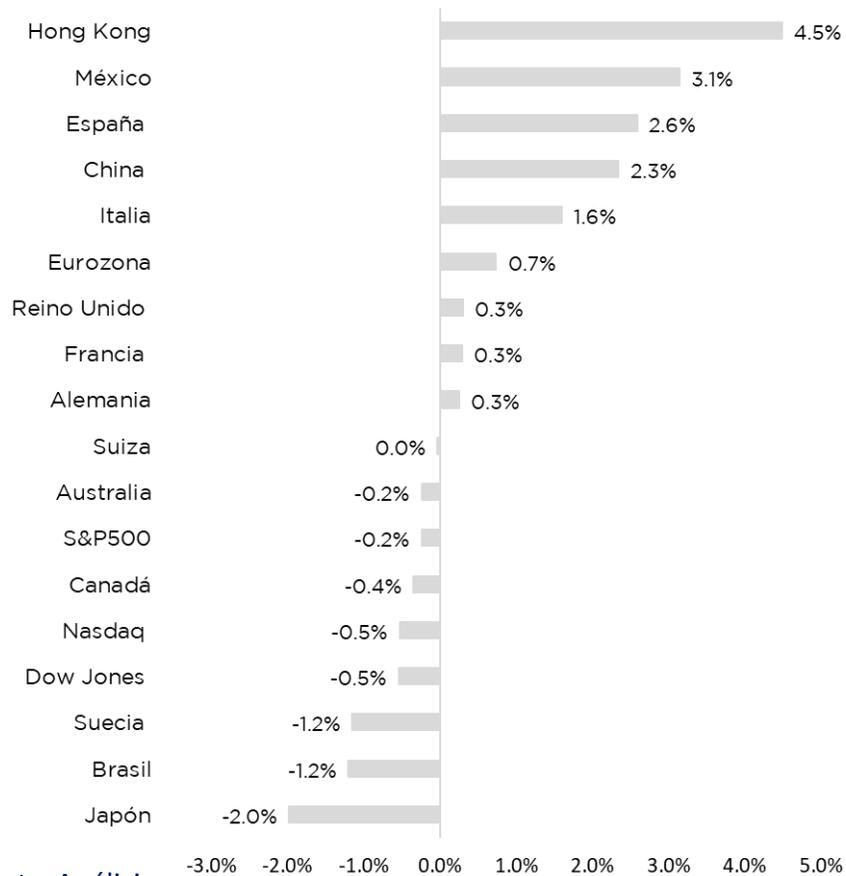




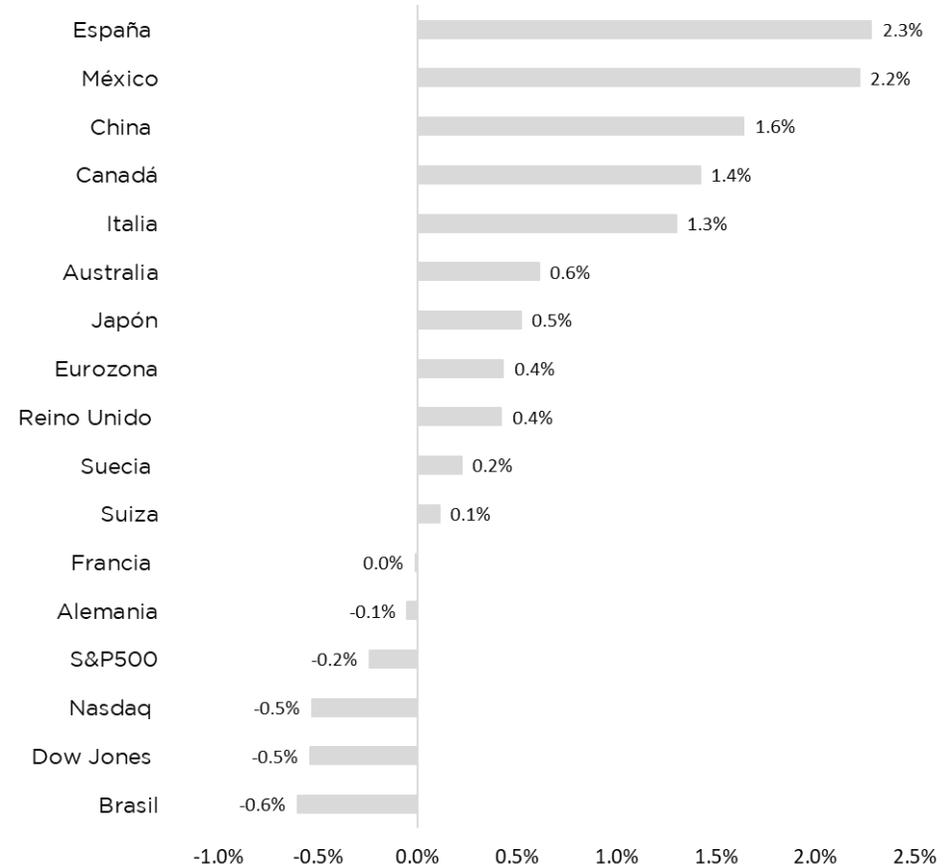
Renta Variable

Desempeño semanal de los principales mercados de capitales

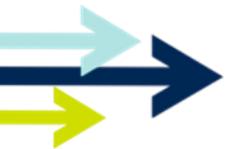
Moneda Local



Dólares



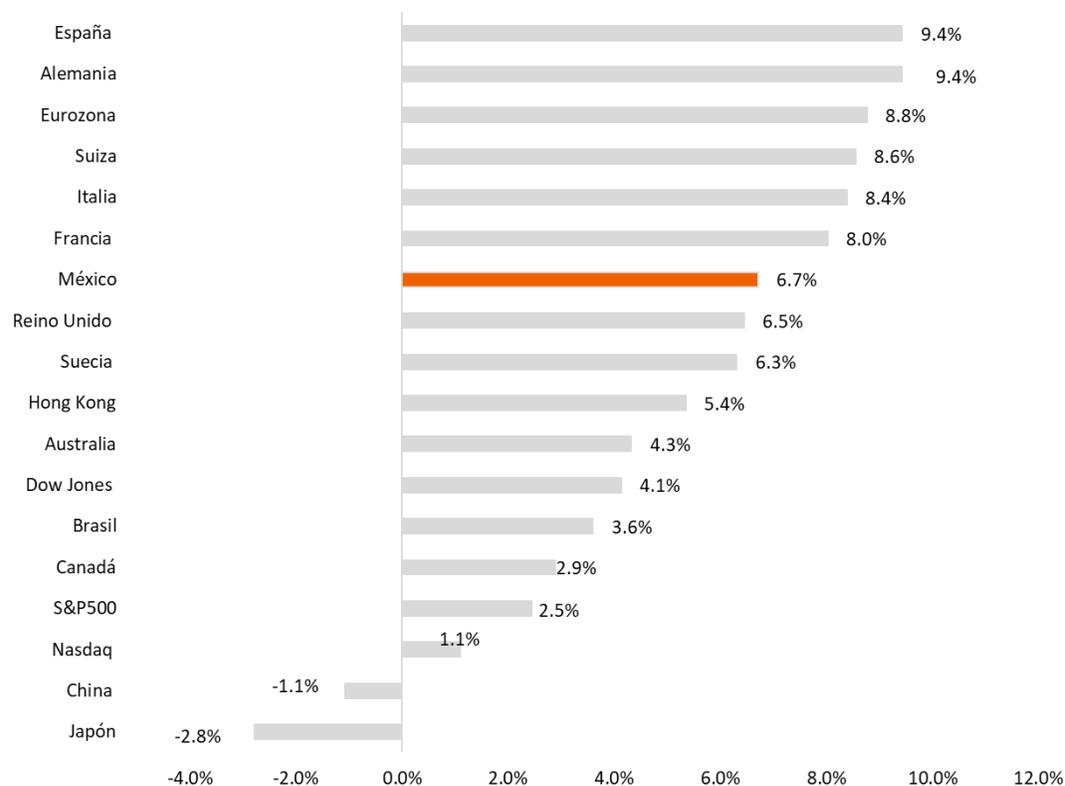
Fuente: VectorAnálisis



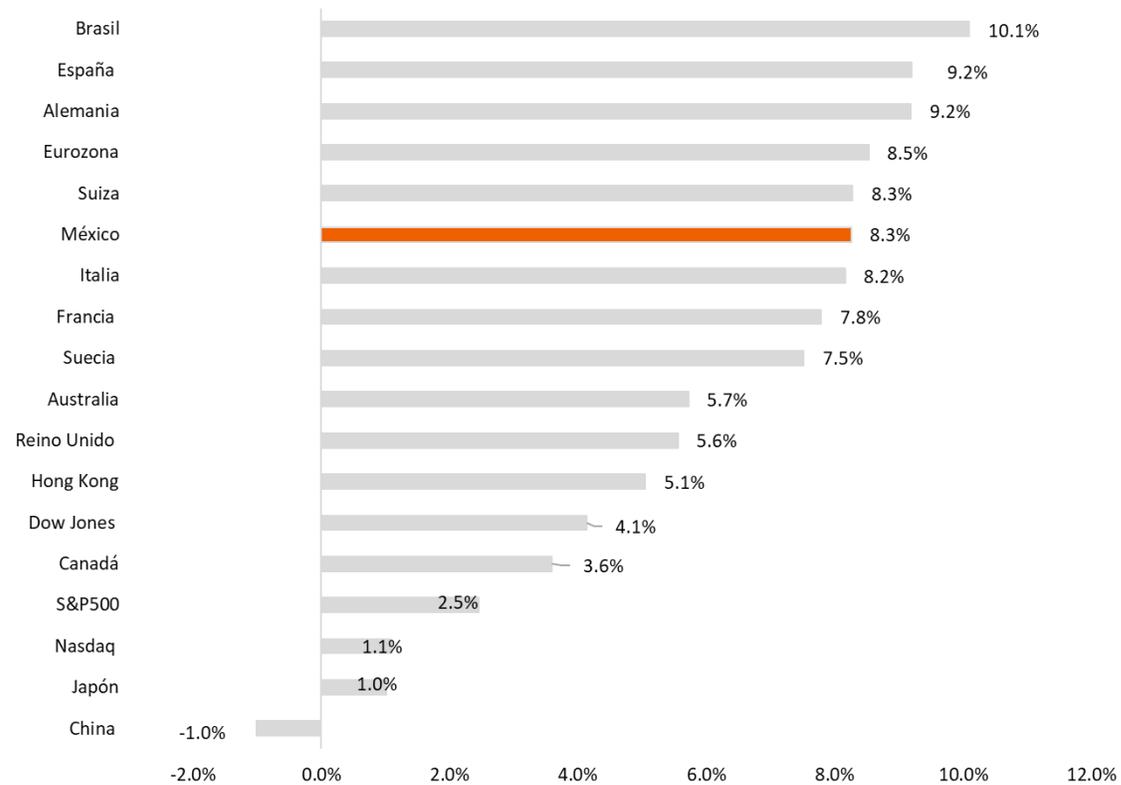
Renta Variable

Desempeño acumulado 2025 de los principales mercados de capitales

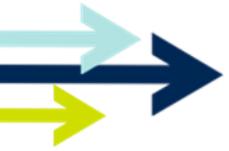
Moneda Local



Dólares



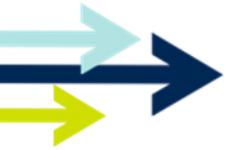
Fuente: VectorAnálisis.



Renta Variable

Noticias de empresas en México:

- ✔ **FUNO:** SAT confirma criterio. Lo anterior le permitiría realizar la OPI de FIBRA NEXT de acuerdo con los artículos 187 y 188 de la Ley de Impuesto sobre la Renta “ISR”. Aunque consideramos que la emisora esperará a encontrar un mejor momento para la operación.
- ✔ **S&P/BMV IPC:** No esperamos cambios en la muestra en el próximo rebalanceo. Estimamos que las emisoras con mayor riesgo de salir de la muestra son: TLEVISA, LACOMER, BOLSA y CUERVO. Por otro lado, VOLAR es una de las emisoras con mayor probabilidad de ser incluida en el índice. El anuncio del próximo cambio de muestra del IPC se publicará el viernes 7 de marzo, y las modificaciones entrarán en vigor antes del inicio de operaciones del lunes 24 de marzo.

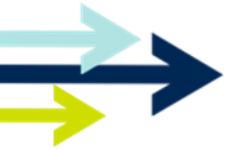


Renta Variable

Noticias de empresas en México:

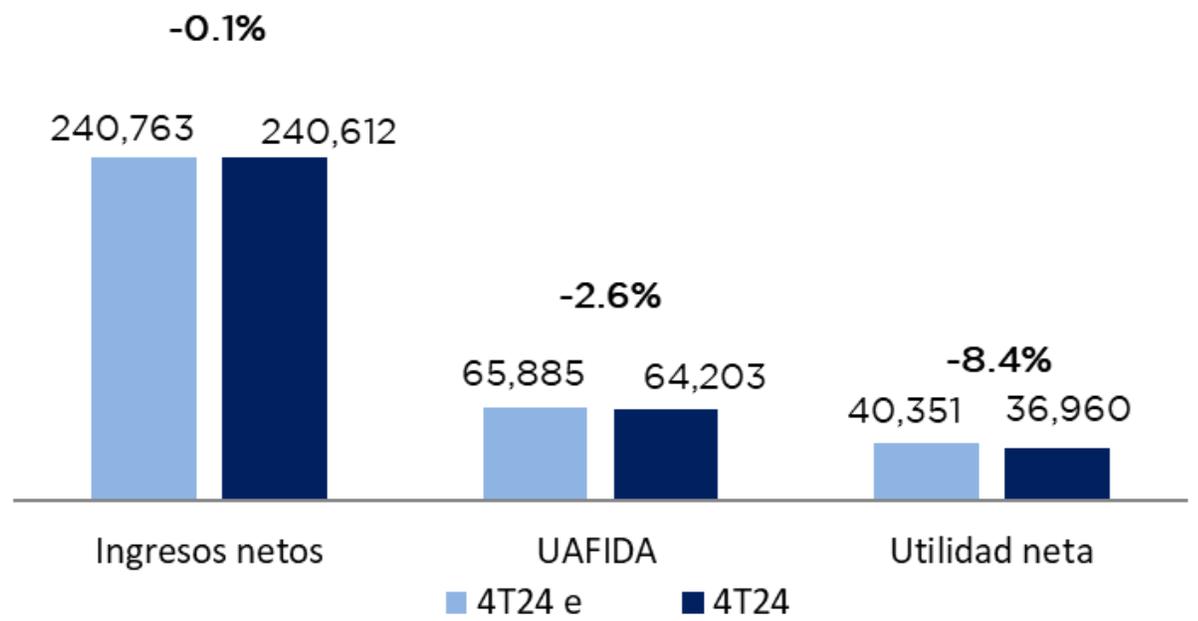
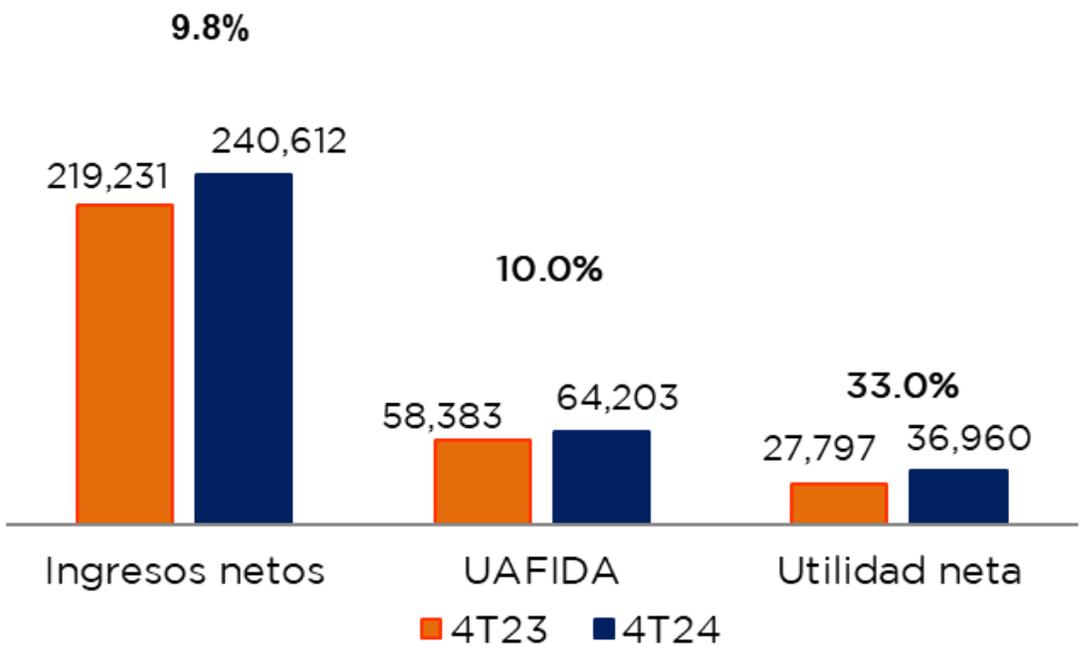
✔ **Datos operativos de aeropuertos/aerolíneas enero:** son resultado, de una baja base comparativa por los efectos de la reducción de capacidad por las aerolíneas afectadas por la revisión a los motores que utilizan las aeronaves AirBus. Adicionalmente, se ven resultados favorables por la apertura de nuevas rutas aéreas desde el año anterior.

Emisora	Enero 2024	Enero 2025	Var. 2025 vs. 2024	Diferencia respecto a estimados
ASUR (Concesiones en México)	3,871,735	3,714,152	-4.1%	-7.5%
ASUR (Concesiones en Puerto Rico)	1,113,130	1,216,168	9.3%	4.1%
ASUR (Concesiones en Colombia)	1,331,781	1,495,926	12.3%	0.3%
ASUR (total concesiones)	6,316,646	6,426,246	1.7%	-3.7%
GAP (Concesiones en México)	4,725,800	5,022,700	6.3%	2.3%
GAP (Concesiones en MBJ)	491,900	456,200	-7.3%	-2.8%
GAP (Concesiones en KIN)	148,400	167,000	12.5%	-6.2%
GAP (total concesiones)	5,366,100	5,645,900	5.2%	1.6%
OMA	1,982,488	2,178,507	9.9%	2.6%
VOLAR	2,491,000	2,597,000	4.3%	5.0%

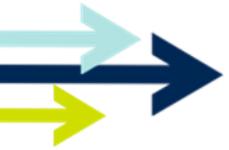


Resultados 4T24: Muestra de emisoras que integran el S&P/ BMV IPC

Muestra S&P/BMV IPC
Cifras en millones MXN (var. % A/A)



Fuente: Económica, estimados VectorAnálisis y consensos de mercado.

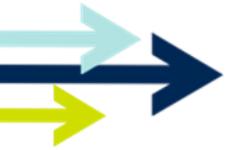


Renta Variable

Calendario de reportes corporativos en Mexico

Del 10 al 14 de febrero se esperan los reportes financieros de 5 emisoras:

Calendario de reportes en México									
lunes, 10 de febrero de 2025		martes, 11 de febrero de 2025		miércoles, 12 de febrero de 2025		jueves, 13 de febrero de 2025		viernes, 14 de febrero de 2025	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
		AMX	Después del cierre	AC	Antes de la apertura	WALMEX	Después del cierre		
		BOLSA	Después del cierre	FIBRAMQ	Después del cierre				



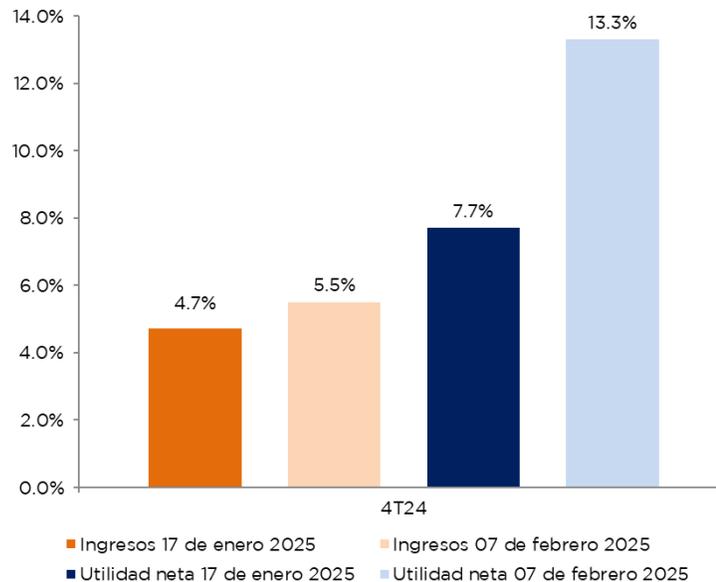
Renta Variable

Temporada de reportes corporativos 4T24, S&P 500

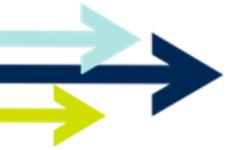
- Al 07 de febrero, 61% de las empresas del índice S&P 500 habían presentado resultados. Se espera que los ingresos aumenten 5.5% AaA y la utilidad neta 13.3% AaA en el 4T24. Los sectores de comunicaciones, IT y financiero presentarían los mayores crecimientos.

S&P500 expectativas de crecimiento en ingresos y utilidad neta al 4T24

(Var % AaA)



Fuente: Bloomberg

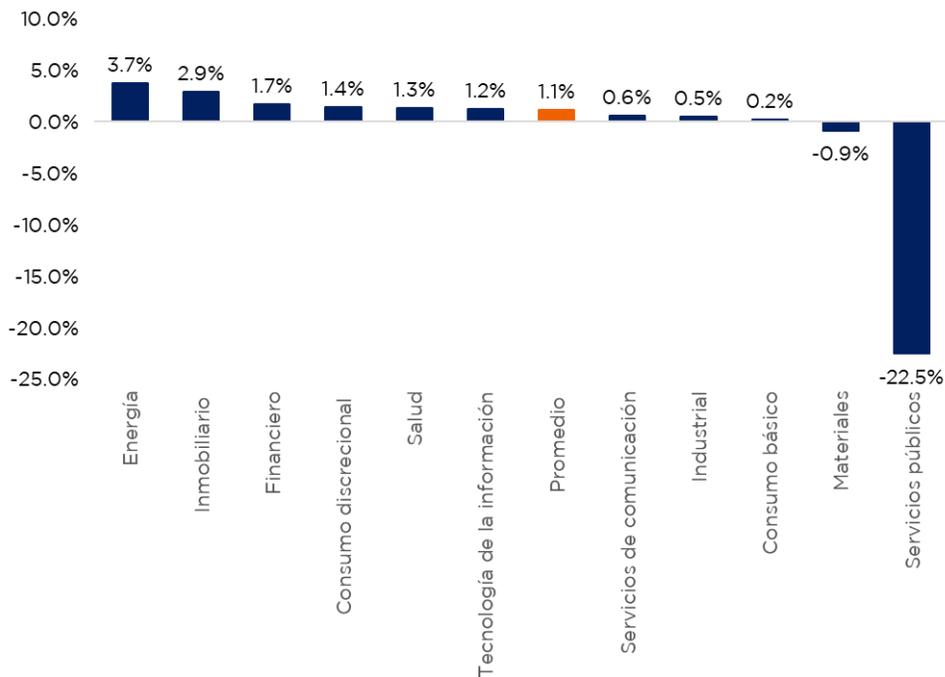


Renta Variable

Temporada de reportes corporativos 4T24, S&P 500

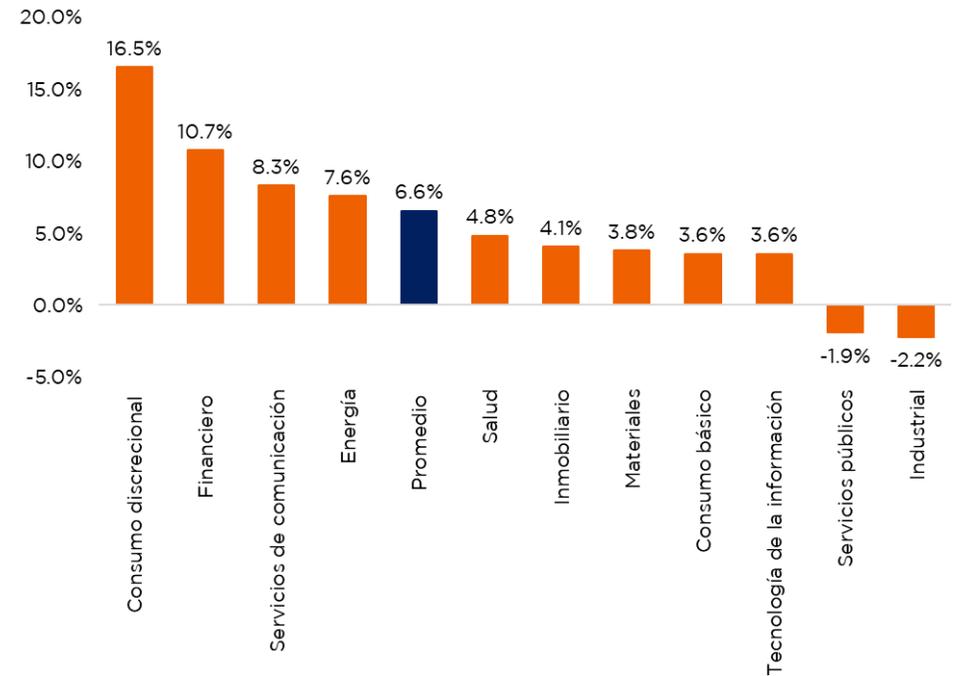
Sopresa en ingresos por sector

(Var %)

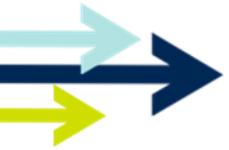


Sorpresa en utilidad neta por sector

(Var %)



Fuente: Bloomberg



Renta Variable

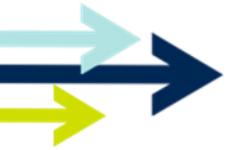
Calendario de reportes corporativos en Estados Unidos

Del 10 al 14 de febrero se esperan reportes financieros de 83 emisoras del S&P 500 y del Nasdaq 100:

Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)

lunes, 10 de febrero de 2025		martes, 11 de febrero de 2025		miércoles, 12 de febrero de 2025		jueves, 13 de febrero de 2025		viernes, 14 de febrero de 2025	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
McDonald's Corp	Bef-mkt	Coca-Cola Co/The	Bef-mkt	Cisco Systems Inc	Aft-mkt	Applied Materials Inc	Aft-mkt	Crown Castle Inc	n.d.
Vertex Pharmaceuticals Inc	Aft-mkt	S&P Global Inc	06:15	Equinix Inc	Aft-mkt	Palo Alto Networks Inc	Aft-mkt	Moderna Inc	Bef-mkt
Arch Capital Group Ltd	15:00	Gilead Sciences Inc	Aft-mkt	CME Group Inc	06:00	Deere & Co	Bef-mkt	Coca-Cola Europacific Partners	01:00
Rockwell Automation Inc	Bef-mkt	Welltower Inc	Aft-mkt	Williams Cos Inc/The	Aft-mkt	Moody's Corp	Bef-mkt		
ON Semiconductor Corp	Bef-mkt	Marriott International Inc/MD	06:00	CVS Health Corp	Bef-mkt	Airbnb Inc	Aft-mkt		
Cincinnati Financial Corp	Aft-mkt	Ecolab Inc	Bef-mkt	Dominion Energy Inc	Bef-mkt	Duke Energy Corp	06:00		
Loews Corp	Bef-mkt	Carrier Global Corp	Bef-mkt	Trade Desk Inc/The	Aft-mkt	Motorola Solutions Inc	Aft-mkt		
Incyte Corp	06:00	American International Group I	Aft-mkt	Trade Desk Inc/The	Aft-mkt	Zoetis Inc	Bef-mkt		
		Fidelity National Information	Bef-mkt	Exelon Corp	Bef-mkt	Republic Services Inc	Aft-mkt		
		Edwards Lifesciences Corp	Aft-mkt	Kraft Heinz Co/The	Bef-mkt	Digital Realty Trust Inc	Aft-mkt		
		DuPont de Nemours Inc	05:00	Westinghouse Air Brake Technol	Bef-mkt	PG&E Corp	Bef-mkt		
		Humana Inc	05:30	Martin Marietta Materials Inc	Bef-mkt	American Electric Power Co Inc	Bef-mkt		
		Eversource Energy	Aft-mkt	Smurfit WestRock PLC	05:30	Howmet Aerospace Inc	06:00		
		Leidos Holdings Inc	Bef-mkt	Tyler Technologies Inc	Aft-mkt	CBRE Group Inc	05:55		
		Masco Corp	06:00	Ventas Inc	Aft-mkt	Ingersoll Rand Inc	Aft-mkt		
		Assurant Inc	Aft-mkt	Rollins Inc	Aft-mkt	GE HealthCare Technologies Inc	Bef-mkt		

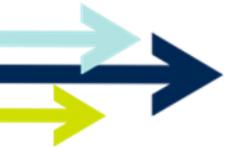
Bef-mkt: Antes de la apertura
Aft-mkt: Después del cierre..



Cartera modelo fundamental

Cartera modelo Fundamental semanal

	Ponderación en el índice	Precio 07-feb-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aeropuertos					
ASUR B	4.11%	558.25	-0.86%	6.41%	2.30%
Aeropuertos					
GRUMA B	2.38%	348.40	-2.99%	4.59%	2.22%
Controladoras					
ALFA A	1.91%	17.16	1.12%	4.22%	2.31%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	10.25%	13.79	12.11%	10.50%	0.25%
Bebidas					
AC *	4.18%	200.87	6.07%	6.62%	2.45%
CUERVO *	0.27%	17.66	-3.86%	1.79%	1.51%
FEMSA UBD	8.17%	180.05	2.21%	10.58%	2.41%
Grupos financieros					
GFNORTE O	9.44%	146.81	2.52%	12.00%	2.56%
Minería					
GMEXICO B	9.01%	105.95	4.29%	11.69%	2.68%
Servicios de negociación de activos financieros					
BOLSA A	0.48%	32.17	0.88%	2.39%	1.91%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	8.01%	15.03	3.87%	10.26%	2.25%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.31%	34.94	3.16%	2.43%	2.12%
WALMEX *	7.84%	55.36	3.05%	10.68%	2.84%
Tiendas departamentales					
LIVEPOL C-1	0.70%	103.97	0.16%	2.77%	2.07%
Transportes					
VOLAR A		16.33	-6.95%	3.07%	3.07%
Rendimiento semanal					
Cartera				2.95%	
IPC		52,817.75		3.14%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				5.92%	
IPC				6.67%	



“Favoritas” de Análisis Fundamental (Top Picks)

Emisora	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial	Rendimiento en la semana	Desempeño semanal vs. benchmark (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. benchmark (S&P/BMV IPC)
AC *	200.87	207.00	3.1%	6.1%	2.9 p.p.	16.3%	9.6 p.p.
ALFA A	17.16	20.50	19.5%	1.1%	-2.0 p.p.	13.7%	7.0 p.p.
ASUR B	558.25	631.00	13.0%	-0.9%	-4.0 p.p.	4.4%	-2.3 p.p.
BOLSA A	32.17	39.00	21.2%	0.9%	-2.3 p.p.	-3.6%	-10.2 p.p.
CUERVO *	17.66	30.00	69.9%	-3.9%	-7.0 p.p.	-24.6%	-31.3 p.p.
FEMSA UBD	180.05	237.00	31.6%	2.2%	-0.9 p.p.	1.3%	-5.4 p.p.
GFNORTE O	146.81	193.00	31.5%	2.5%	-0.6 p.p.	9.6%	2.9 p.p.
GRUMA B	348.40	395.00	13.4%	-3.0%	-6.1 p.p.	6.9%	0.2 p.p.
LACOMER UBC	34.94	48.00	37.4%	3.2%	0.0 p.p.	6.5%	-0.1 p.p.
LIVEPOL C-1	103.97	167.00	60.6%	0.2%	-3.0 p.p.	4.9%	-1.8 p.p.
VOLAR A	16.33	26.00	59.2%	-7.0%	-10.1 p.p.	4.5%	-2.2 p.p.
WALMEX *	55.36	72.00	30.1%	3.1%	-0.1 p.p.	0.9%	-5.8 p.p.
Promedio					-2.8 p.p.		-3.3 p.p.

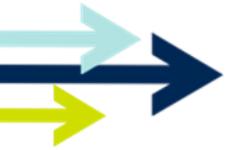
Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

Cambios de Recomendación y/o VI: no tuvimos cambios en la semana

Renta fija y Cambios

Ricardo Bravo

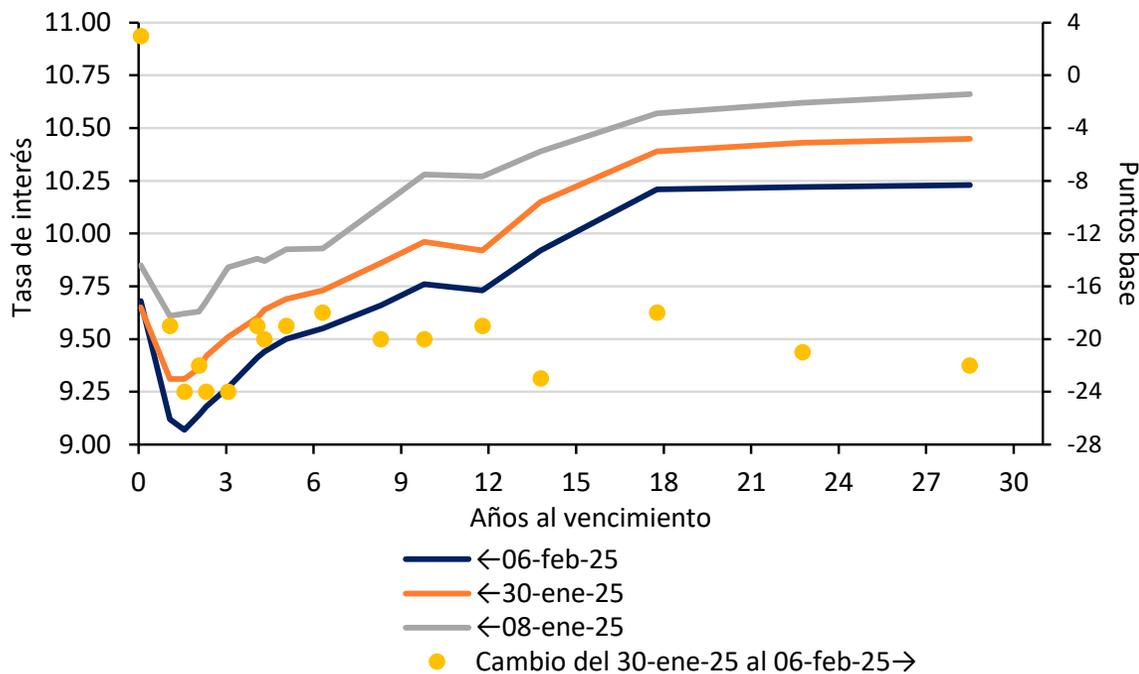




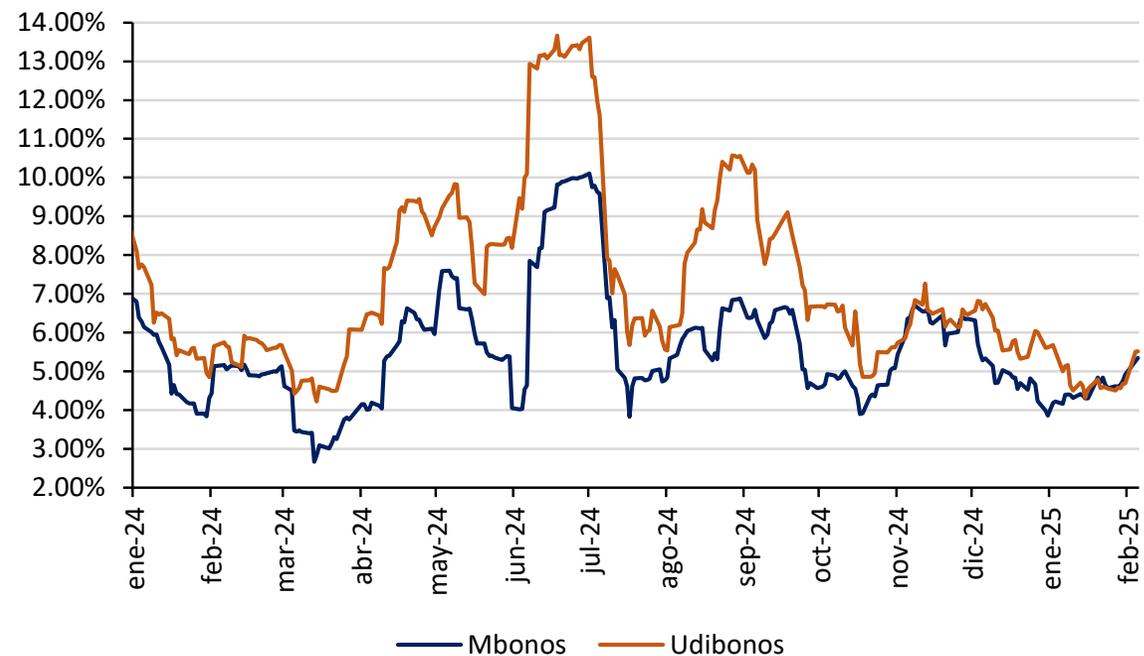
Renta Fija y Cambios

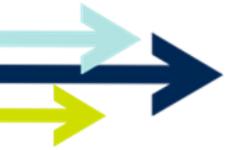
- El mercado de renta fija local presentó una dinámica positiva con disminuciones de hasta 24 puntos base a lo largo de la curva de rendimientos ante un sentimiento positivo posterior a la pausa de los aranceles, la reducción de 50 pb en la postura monetaria y la dinámica de la inflación.

Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



Volatilidad realizada en el mercado de renta fija por tipo de activo

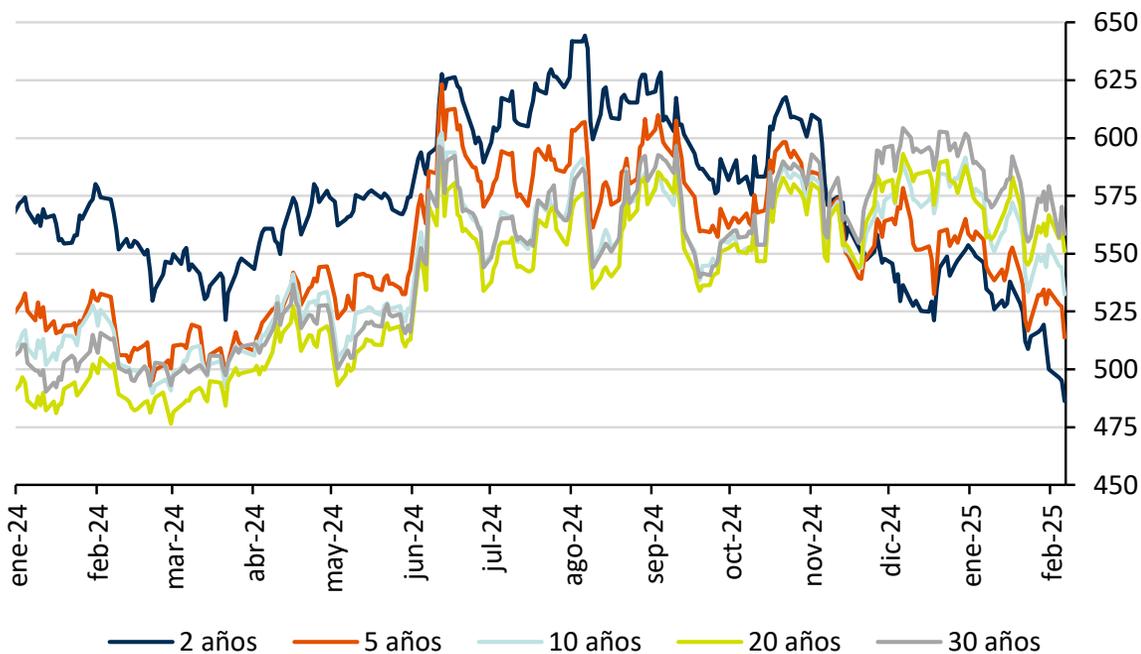




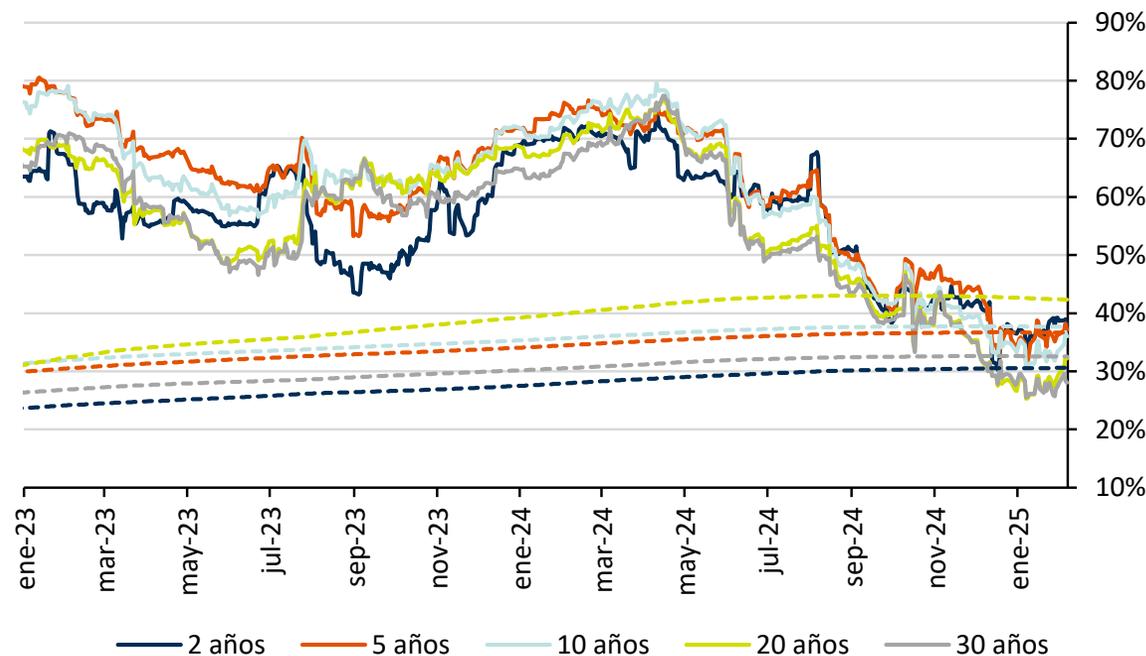
Renta Fija y Cambios

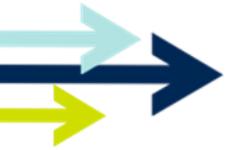
Derivado de los movimientos en la curva local, los diferenciales contra los bonos del Tesoro continúan comprimiéndose ante la expectativa de la compresión en los diferenciales de política monetaria y una menor percepción de riesgo en el corto plazo.

Diferenciales entre las tasas de interés entre los Mbonos y los bonos del Tesoro



Correlación entre los movimientos de las tasas de interés entre los Mbonos y los bonos del Tesoro





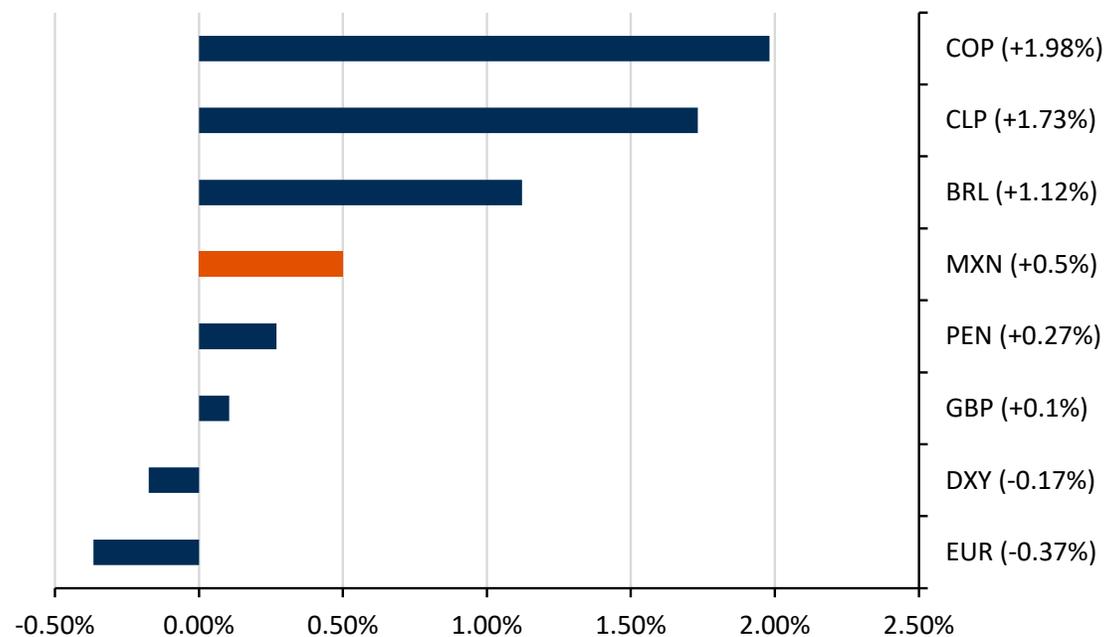
Renta Fija y Cambios

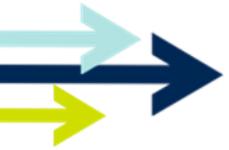
El peso mexicano presentó una apreciación sin destacar en el complejo de países latinoamericanos en un entorno de debilidad del dólar. El peso operó en un rango de 92 centavos entre 20.37 y 21.29 pesos por dólar.

Desempeño histórico del peso mexicano



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas

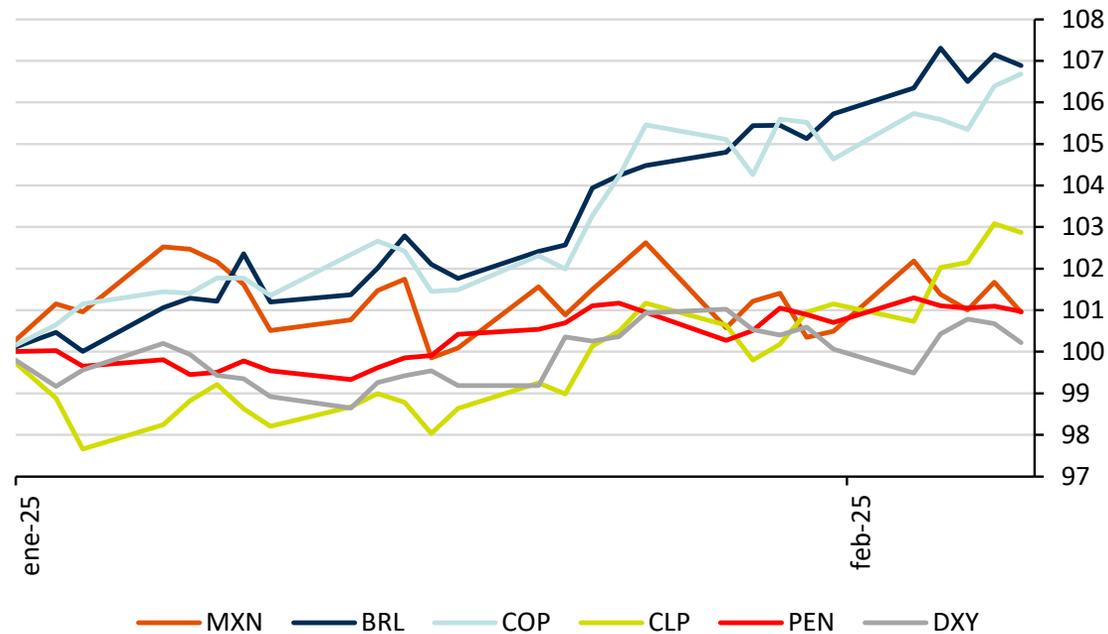


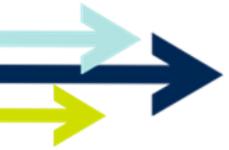


Renta Fija y Cambios

- ▶ Durante 2025, el peso ha mantenido una dinámica lateral con una alta volatilidad, mientras que el peso colombiano y el real brasileño han presentado un comportamiento diferenciado respecto a las divisas de la región.

Desempeño histórico de divisas seleccionadas desde 2025

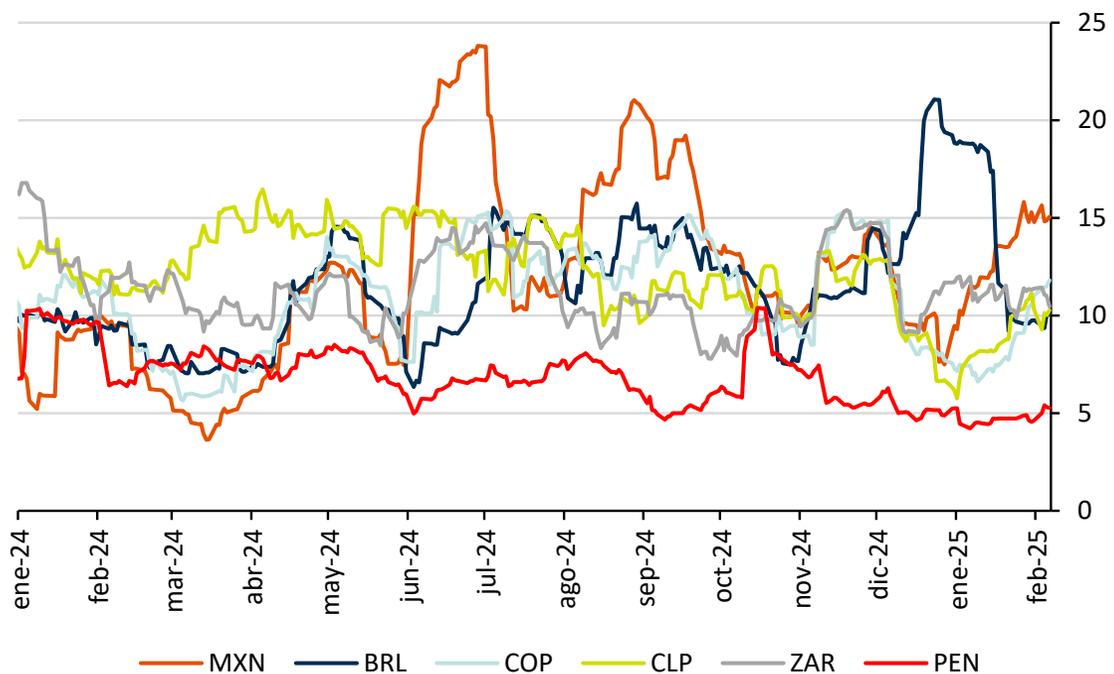




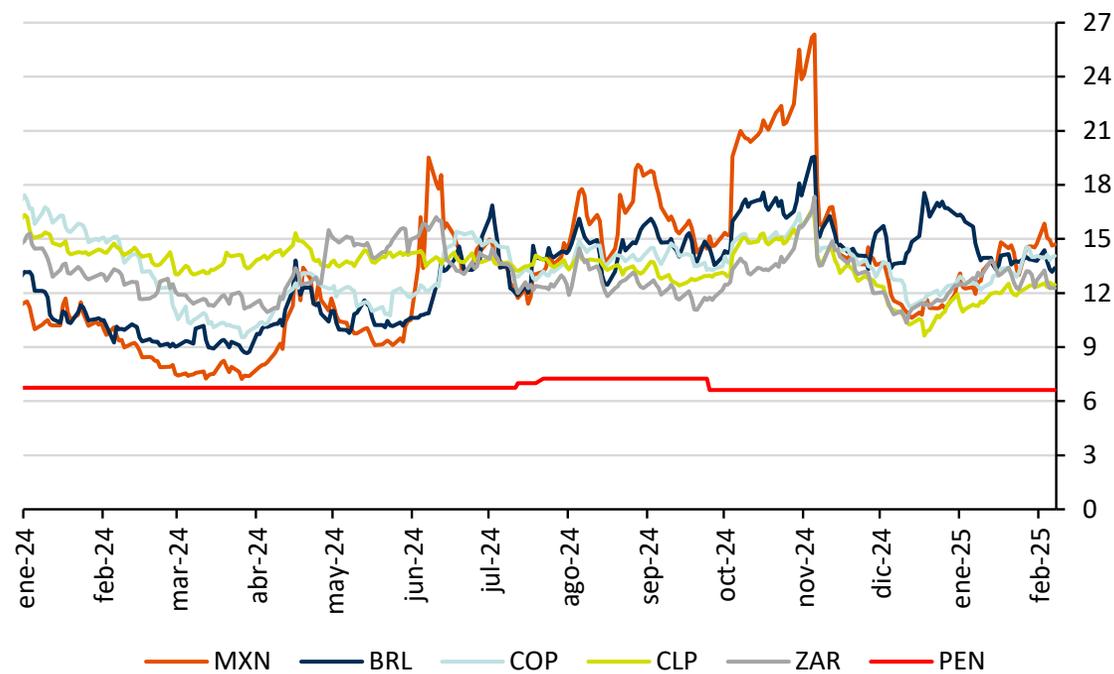
Renta Fija y Cambios

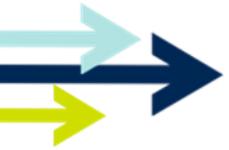
Se ha presentado un movimiento lateral en la volatilidad esperada y realizada del peso mexicano.

Volatilidad realizada en opciones cambiarias de divisas seleccionadas



Volatilidad implícita en opciones cambiarias de divisas seleccionadas



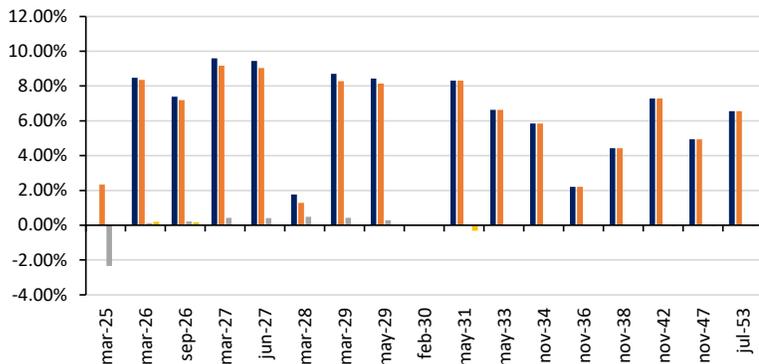


Renta Fija y Cambios

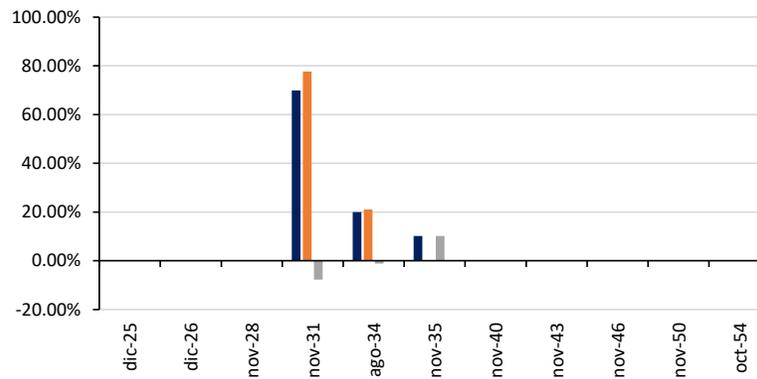
Composición y duración de la cartera modelo y su benchmark

	Portafolio Modelo								Benchmark							
	Mbons		Udibonos		Cetes		Portafolio		Mbons		Udibonos		Cetes		Portafolio	
	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración
20250117	50%	4.49	12%	6.72	38%	0.61	100%	3.28	50%	4.41	10%	6.50	40%	0.57	100%	3.08
20250124	50%	4.53	12%	6.70	38%	0.64	100%	3.31	50%	4.47	10%	6.49	40%	0.60	100%	3.12
20250131	50%	4.49	12%	6.68	38%	0.65	100%	3.30	50%	4.44	10%	6.47	40%	0.60	100%	3.11
20250207	53%	4.53	12%	6.71	35%	0.69	100%	3.45	50%	4.48	10%	6.50	40%	0.63	100%	3.14

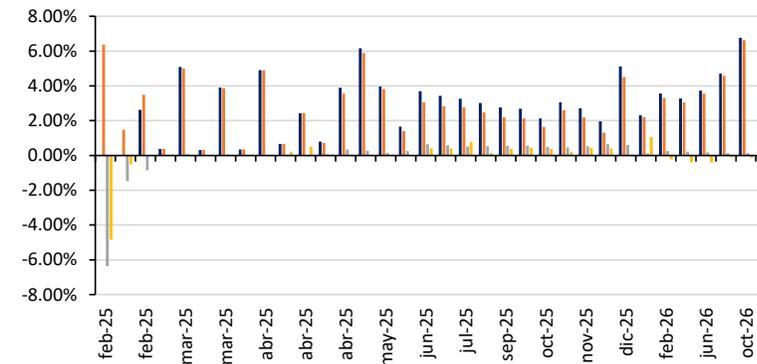
Portafolio Modelo Mbons



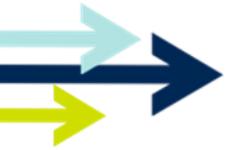
Portafolio Modelo Udibonos



Portafolio Modelo Cetes

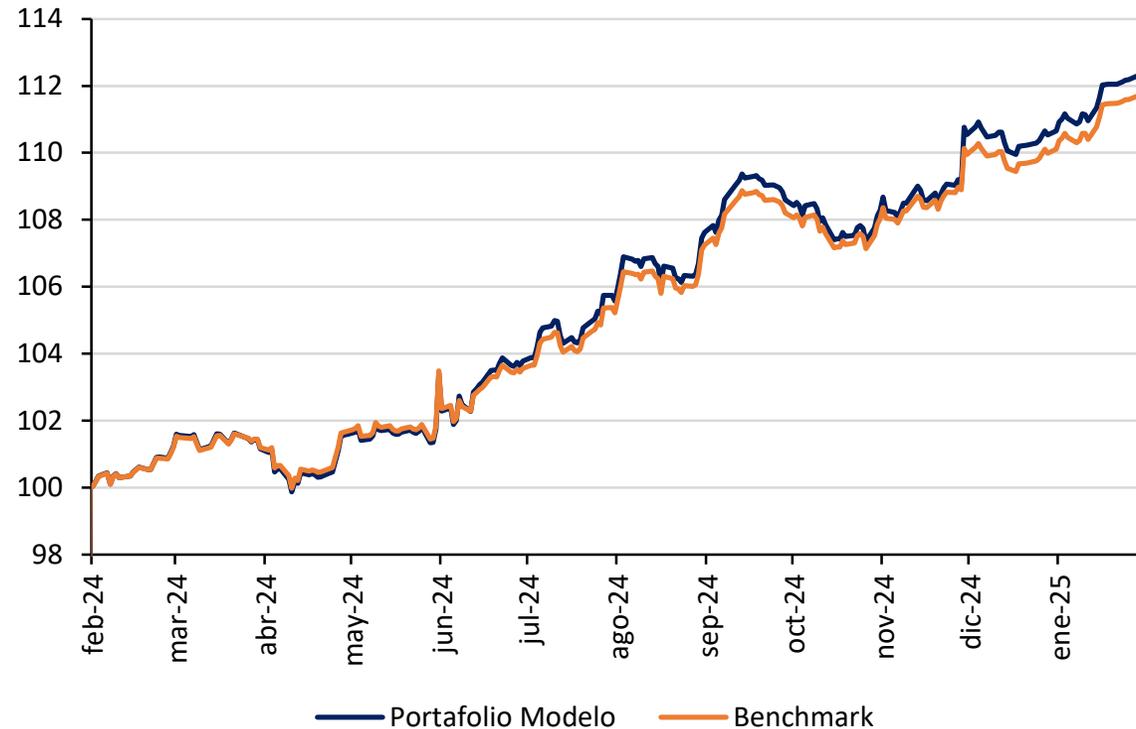


■ Portafolio Modelo ■ Benchmark
■ Diferencia vs benchmark ■ Diferencia vs semana anterior



Renta Fija y Cambios

Desempeño acumulado en un horizonte a 1 año de la cartera modelo

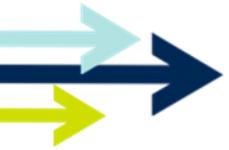


	Rendimientos anualizados	
	Portafolio Modelo	Benchmark
Inicio Portafolio Modelo	13.10%	12.73%
YTD	18.81%	18.26%
1 Año	12.43%	11.81%
MTD	18.82%	16.94%
1 Mes	18.41%	17.77%

Economía internacional

Alejandro Arellano Best Castro



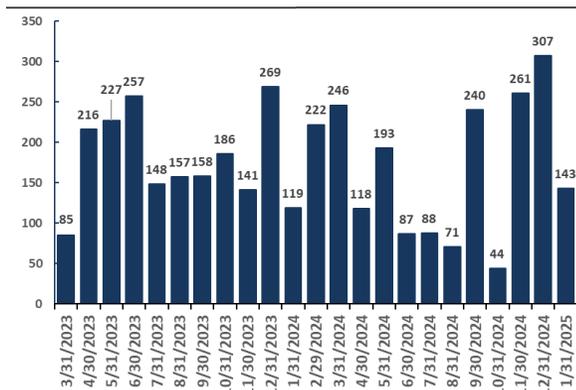


Estados Unidos:

Nómina no agrícola

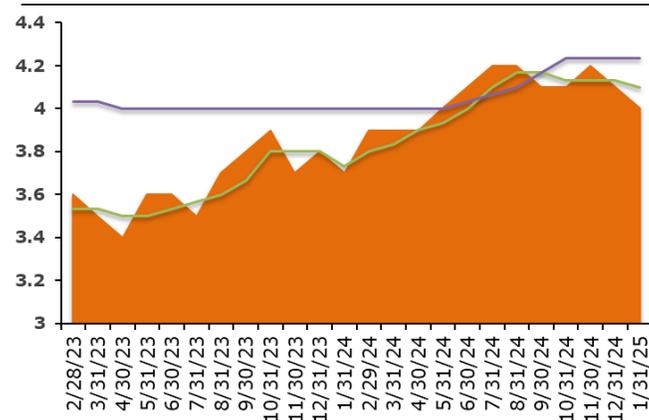
- ✔ La Nómina no agrícola creció en 143 mil empleos en enero, debajo de los 169 mil esperados.
- ✔ La creación de empleo de diciembre se revisó hacia arriba, de 256 mil a 307 mil.
- ✔ La tasa de desempleo retrocedió marginalmente, de 4.1% a 4.0%, cuando no se esperaba cambios.
- ✔ La fuerza laboral aumentó de 168.547 millones a 170.744 millones.

EEUU: Nómina no agrícolas (Variación mensual, miles)



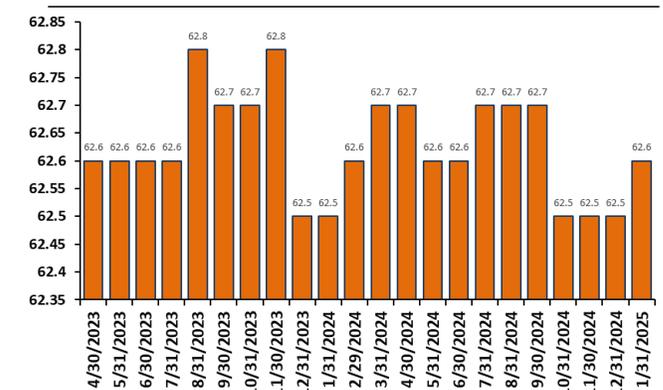
Fuente: Reuters

EEUU: Tasa de desempleo (Porcentaje)

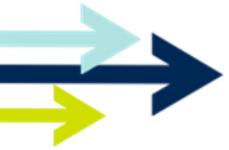


Fuente: Reuters y Vector Análisis

EEUU: Participación (Porcentaje)



Fuente: Bloomberg

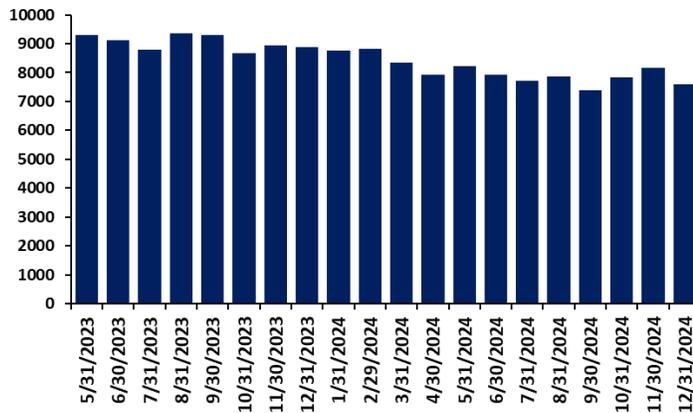


Estados Unidos:

JOLTS

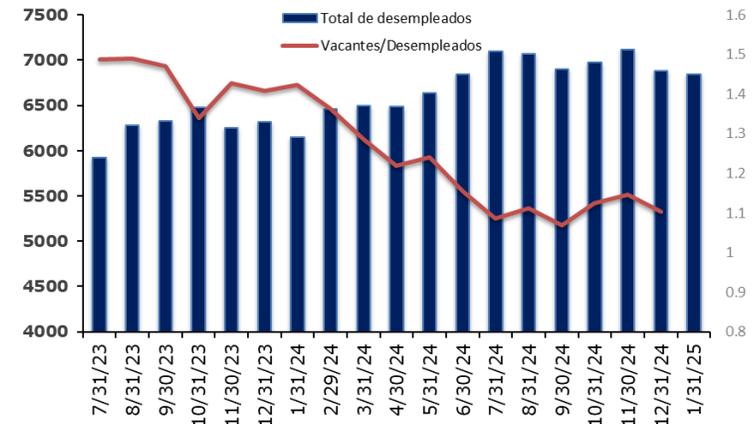
- Se registraron 7,600 millones de vacantes laborales en diciembre, debajo de las 8,010 millones esperadas y de las 8,156 millones de noviembre.
- Con esto, el total de vacantes sobre desempleados bajó de 1.14 a 1.10, su nivel más bajo en los últimos tres meses.

EEUU: JOLTS (Miles)

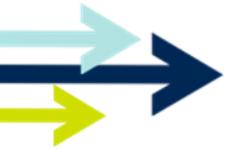


Fuente: Reuters

EEUU: Total de desempleados y Vacantes/Desempleados



Fuente: Reuters

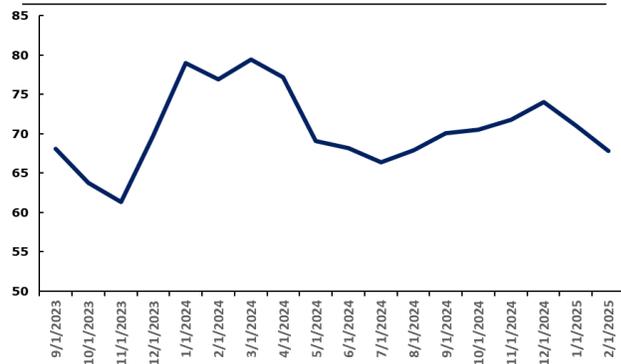


Estados Unidos:

Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan

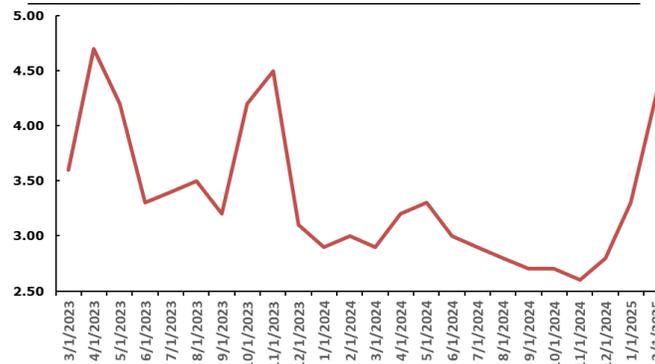
- Este índice sorprendió hacia abajo, ubicándose en 67.8 para febrero, debajo del 71.9 esperado y del 71.1 del mes anterior. Este es su nivel más bajo desde julio de 2024.
- Tanto en las expectativas como en las condiciones actuales se registró un deterioro.
- La inflación esperada a un año aumentó de 3.3% a 4.3% y la inflación esperada a cinco años pasó de 3.2% a 3.3%.

EEUU: Sentimiento del consumidor de U. de Michigan (Índice)



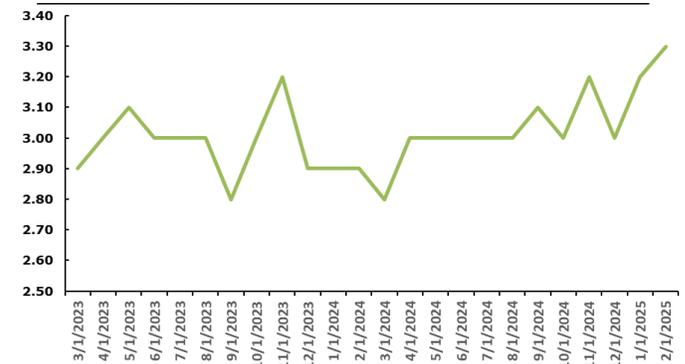
Fuente: Reuters

EEUU: Expectativa de inflación en un año (Porcentaje)

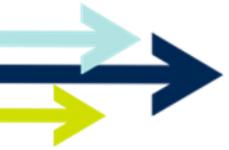


Fuente: Reuters

EEUU: Expectativa de inflación en cinco años (Porcentaje)



Fuente: Reuters

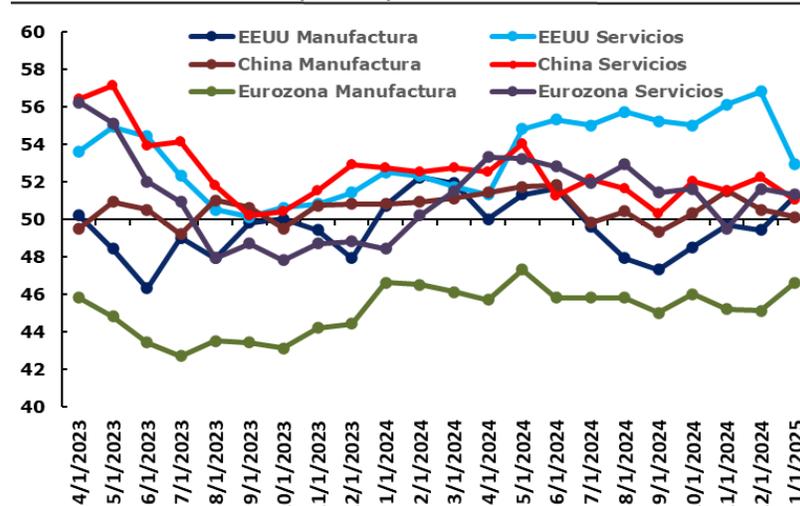


Internacional:

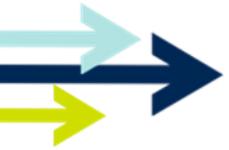
PMI

- ▶ En Estados Unidos, el PMI de Manufactura de S&P aumentó de 49.4 a 51.2, mientras que el de Servicios retrocedió de 56.8 en diciembre a 52.9 en enero.
- ▶ El PMI de Servicios de la Eurozona retrocedió de 51.6 en diciembre a 51.3 en enero (51.4 esperado). Con esto, el PMI compuesto se ubicó en 50.2, arriba del 49.6 del mes previo. Es el primer mes con el índice compuesto en terreno expansivo desde agosto.
- ▶ El PMI Caixin de Servicios retrocedió de 52.2 en diciembre a 51.0 en enero, cuando se esperaba un incremento marginal hasta 52.3.

Internacional: PMI (Índice)



Fuente: Reuters



Japón:

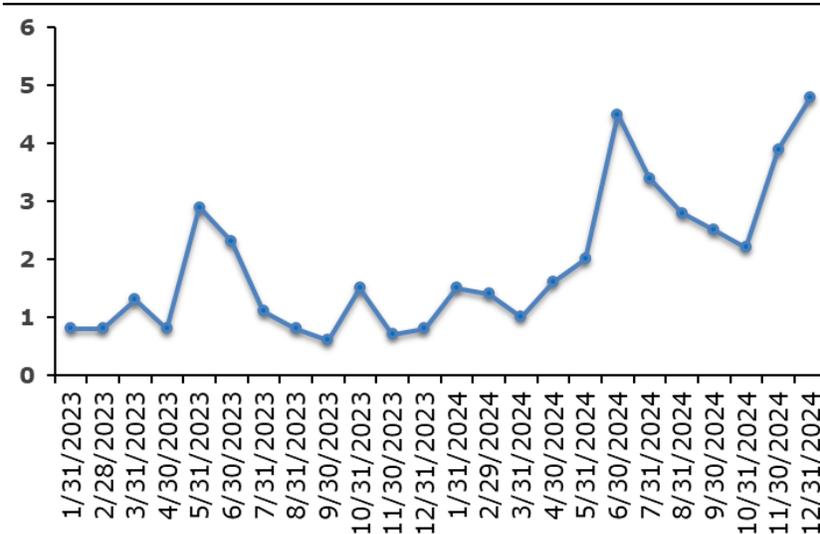
Política moentaria

- ✔ Naoki Tamura, del Banco de Japón, dijo que la tasa de interés debería ubicarse en 1% para la segunda mitad de año fiscal 2025.

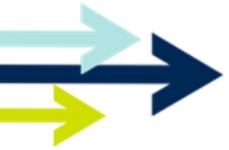
Salarios

- ✔ Los salarios de los empleados crecieron un 4.8% AaA en diciembre, arriba del 3.8% AaA esperado y del 3.9% AaA en noviembre.

Japón: Salarios (Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters



Estados Unidos:

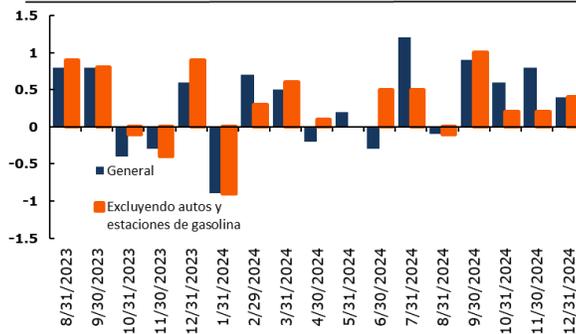
Ventas minoristas

- Se espera que hayan disminuido en 0.1% MaM, luego de crecer en 0.4% MaM.
- Sin embargo, la expectativa para el control, es que se haya moderado de 0.7% MaM a 0.3% MaM.

Producción industrial

- La expectativa es que se registre una importante desaceleración, de 0.9% MaM en diciembre a 0.2% MaM.
- Se espera que la utilización de la capacidad se ubique en 77.7%, marginalmente arriba del 77.6% del mes anterior.

EEUU: Ventas minoristas
(Porcentaje, variación mensual)



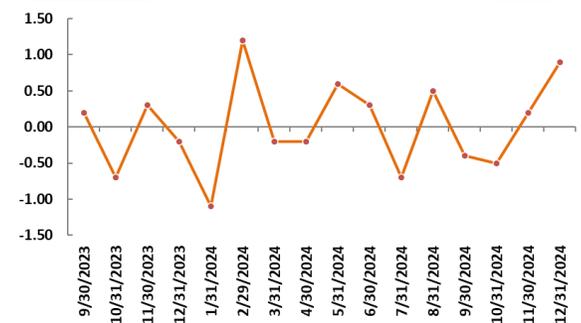
Fuente: Reuters

EEUU: Utilización de la capacidad instalada (Porcentaje)

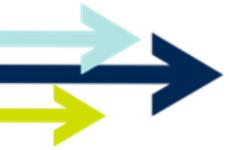


Fuente: Reuters

EEUU: Producción industrial
(Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Reuters



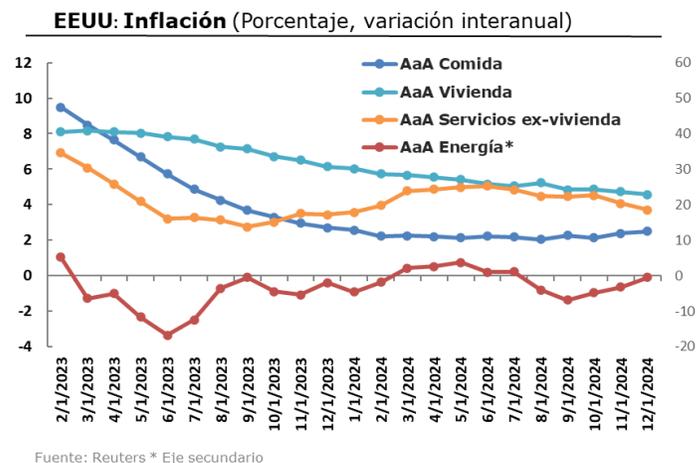
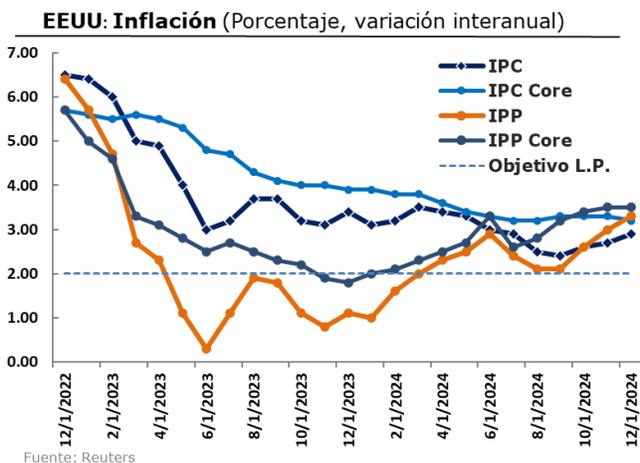
Estados Unidos:

Inflación

- Se espera que el IPC haya crecido en 0.3% MaM y 2.9% AaA en enero, frente al 0.4% MaM y 2.9% AaA de diciembre.
- Sobre el core, se espera que se acelere en términos mensuales, de 0.2% MaM a 0.3% MaM, y que se desacelere en términos interanuales.

Política monetaria

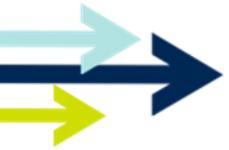
- El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell tendrá el testimonio bi anual frente al Congreso



Economía de México

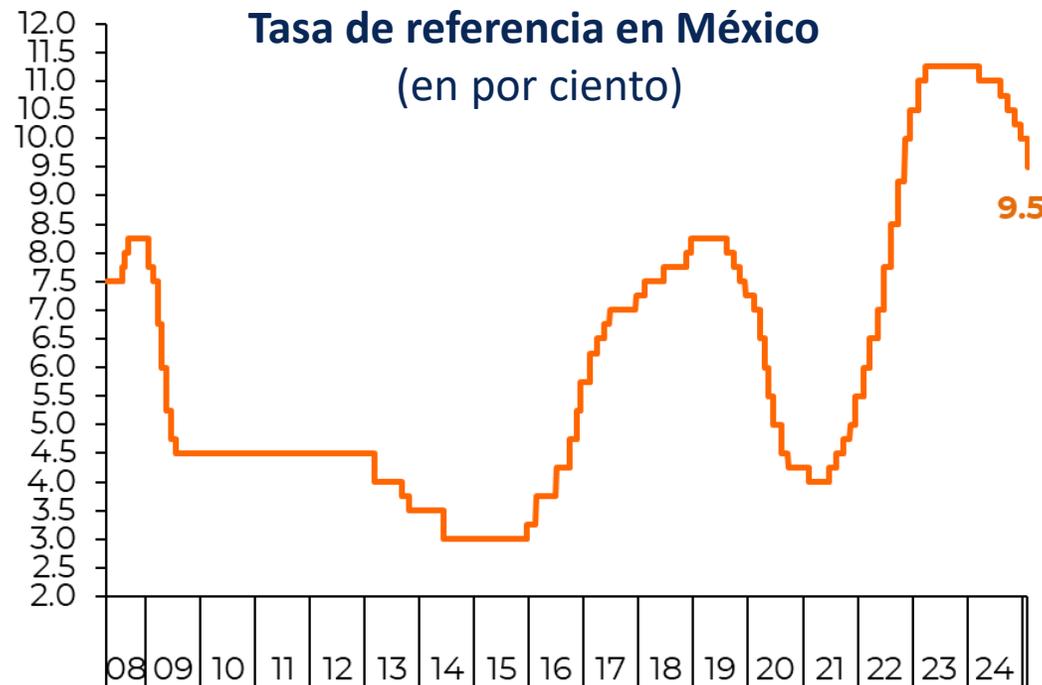
Luis Adrián Muñiz

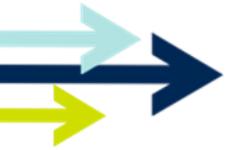




México: Decisión de política monetaria

- Banco de México recortó la tasa de interés de referencia en 50 pb, a 9.50 por ciento, como lo esperaba el mercado. La decisión fue dividida en cuanto a la magnitud del recorte 4 a 1. El comunicado de prensa resultó más despreocupado de lo que el mercado anticipaba (“dovish”) y mostró una guía futura que sugiere un nuevo recorte de 50 pb durante la reunión de marzo. La decisión de Banco de México de profundizar sus recortes y anticipar nuevos de igual magnitud sugieren un cambio en la función de reacción del banco central, en donde el factor del crecimiento económico ahora tiene una mayor importancia. La implicación de esto podría observarse no solo en expectativas de baja más agresivas reunión tras reunión, también en una corrección a la baja en la tasa de referencia esperada para el cierre de 2025, que por el momento se ubica en 8.5 por ciento.

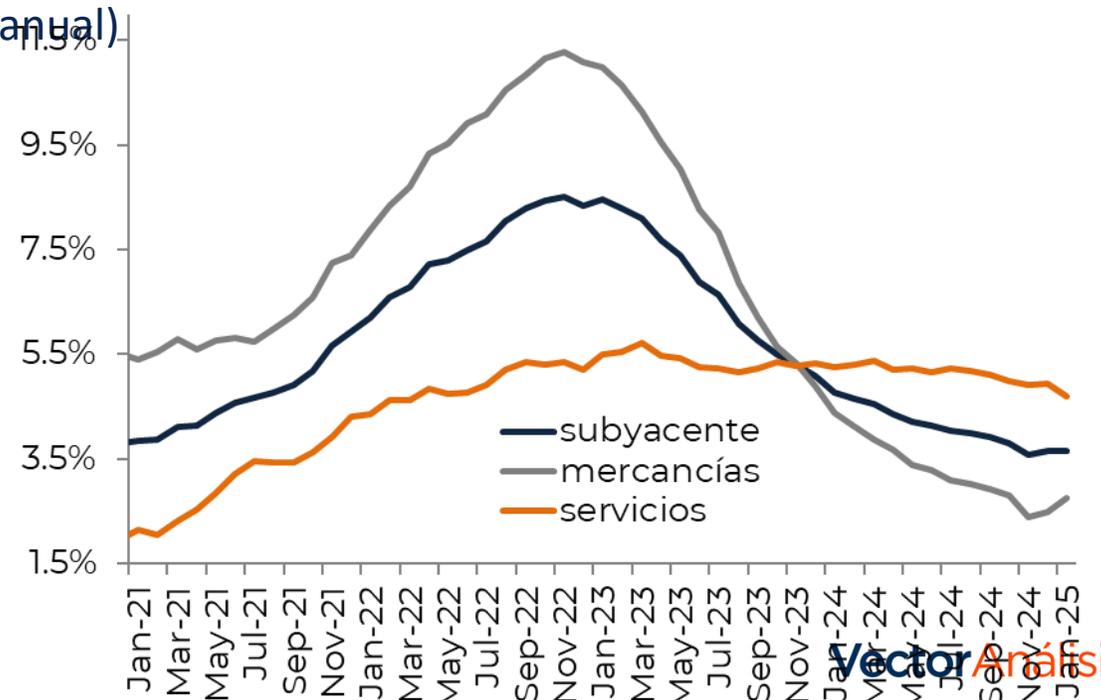
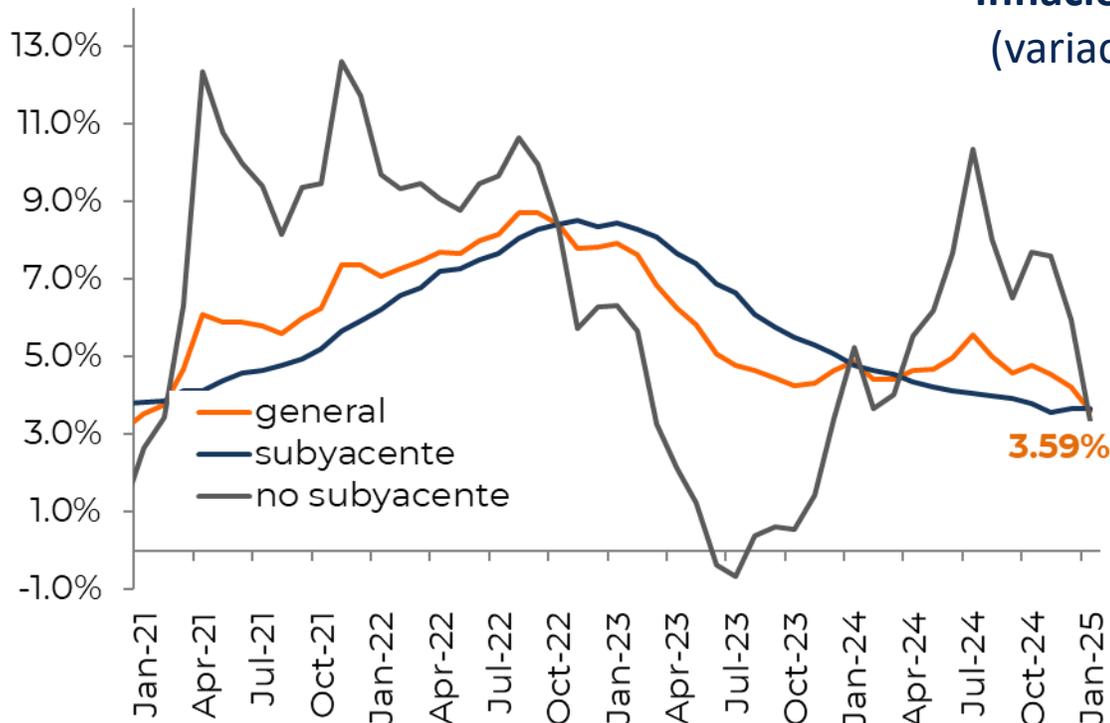


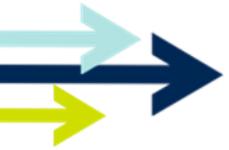


México: Inflación

La inflación de enero se ubicó en 0.29% MoM, por debajo de lo esperado (0.33%). A tasa anual, la inflación general se desaceleró de 4.21% a 3.59%. Por el lado de los precios subyacentes, la inflación mensual también fue menor a la esperada y se ubicó en 0.41%. Las cifras de enero son buenas. En adelante, la inflación general continuará mostrando desaceleración, pudiendo bajar incluso a niveles por debajo de 3 por ciento a mediados del año ante una base de comparación muy favorable. El comportamiento de la inflación continúa dando espacio para que Banco de México recorte su tasa de referencia en las reuniones próximas. Mantenemos nuestra estimación de inflación al cierre del año en entre 3.4% y 3.5%.

Inflación en México
(variación % anual)





México: Producción industrial

- Se da a conocer la producción industrial de diciembre 2024, la cual esperamos con una caída anual de 1.5 por ciento. De ser así, el sector industrial habría retrocedido durante el último trimestre del año pasado, en línea con la estimación preliminar dada a conocer por el INEGI hace algunas semanas.
- A su interior, esperamos que el sector de la construcción continúe retrocediendo por causa de su componente público, seguido de la minería. La manufactura seguirá desacelerada debido a un comportamiento similar de su contraparte en los Estados Unidos. La perspectiva del sector es modesta y con riesgos a la baja

