



El desplome en los mercados globales se acentúa el día de hoy

- **Confianza del consumidor cae de nuevo, pero aún se mantiene elevada.** El Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) disminuyó en marzo 0.3 puntos a su menor nivel desde octubre de 2023 y acumulando cinco reducciones mensuales consecutivas, con caídas en todos sus componentes.
- **Caen producción, venta y exportación de vehículos ligeros en el 1T25.** Durante el primer trimestre, la producción de vehículos ligeros cayó 2.0% trimestral, las ventas lo hicieron en 3.2%, y la exportación en 7.1%.

Internacional

- **Mercado laboral de EUA se mantiene resiliente.** Durante marzo, la nómina no agrícola aumentó 228 mil plazas, por arriba de las expectativas, mientras que la tasa de desempleo subió a 4.2%. En esta línea, a pesar de que los datos de empleo y de inflación llevarían a esperar que la Fed se mantenga sin cambios, los riesgos se han incrementado ante la política comercial de Trump que podría llevar a un escenario de estanflación.

Mercados Financieros

- **Los mercados financieros se desploman ante miedo de que la guerra comercial lleve a una recesión mundial.** A media jornada del lunes, la mayoría de las bolsas en el mundo acumulan fuertes caídas que vienen a lo largo de tres días, en algunos casos registrando los peores días en décadas, a medida que se suman las probabilidades de que se registre una recesión en Estados Unidos. Además, el rendimiento de las tasas en EUA registra fuertes disminuciones, el dólar se debilita (y el peso también) y los precios del petróleo caen.

Datos del día

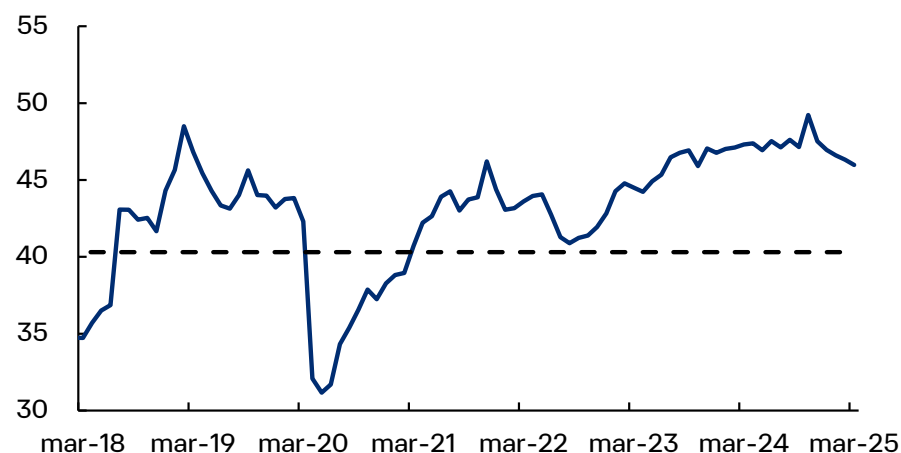
Confianza del consumidor cae de nuevo, pero aún se mantiene elevada

Confianza del consumidor cae de nuevo. Durante marzo, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) retrocedió 0.3 puntos respecto a febrero (c.d), al colocarse en 46.0 puntos. Esta caída fue mayor que nuestra estimación de -0.1 puntos. Con este resultado el ICC bajó a su menor nivel desde octubre de 2023, y acumuló cinco meses con caídas tras el máximo histórico de 49.2 puntos de noviembre de 2024.

Caída generalizada en los componentes del ICC. El mayor retroceso se registró en el componente que valora la situación económica del país dentro de 12 meses (-1.1 puntos), seguido por los relativos a la situación del hogar dentro de 12 meses (-0.7 puntos) y la situación económica actual del país hoy (-0.7 puntos). Los índices correspondientes a la situación actual del hogar hoy y la posibilidad de que los hogares adquieran bienes duraderos permanecieron sin cambio respecto a febrero.

Anticipamos que la confianza del consumidor seguirá una tendencia de moderación. Esto se explicaría por la desaceleración de la actividad y el empleo, la tendencia de depreciación del peso y el ambiente de elevada incertidumbre respecto a la relación económica con EUA.

Gráfica 1. Índice de Confianza al Consumidor
Puntos



Datos del día

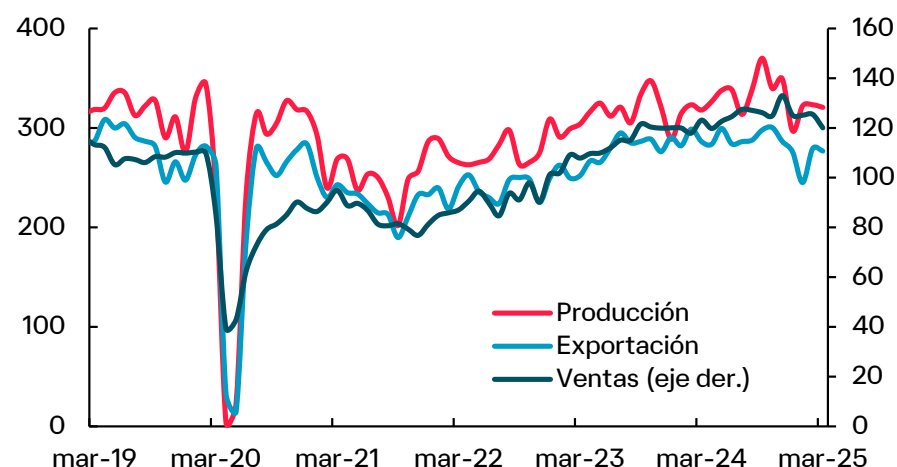
Caen producción, venta y exportación de vehículos ligeros en el 1T25

En marzo, la producción de vehículos ligeros disminuyó 0.8% mensual con c.d. Este resultado revierte el avance de 0.3% registrado en febrero. En el 1T25 la producción cayó 2.0% respecto al 4T24, cuando disminuyó 3.5% trimestral. Destaca que las exportaciones cayeron 7.1% trimestral en el 1T25, ubicándose en su menor nivel desde el 2T23. Con cifras originales, la producción aumentó 12.1% anual en marzo (-0.8% en febrero) y 4.2% en el 1T25 (3.8% en 4T24).

Las ventas de autos cayeron 4.3% mensual con c.d. en marzo (+0.2% en febrero). En el 1T25 las ventas tuvieron una reducción trimestral de 3.2%, la primera desde el 3T22. Con datos sin desestacionalizar, las ventas crecieron 1.3% anual en marzo (2.8% en febrero), y se incrementaron 3.3% anual en el 1T25 (7.6% en 4T24).

Desaceleración persistirá en el corto plazo. La producción las ventas de autos muestran un menor dinamismo desde el cierre 2024. Si bien es incierto el impacto de mediano plazo de los cambios en aranceles impuestos por EUA sobre el sector automotriz, para el corto plazo anticipamos que se mantenga la desaceleración. La incertidumbre

Gráfica 1. Vehículos ligeros
Miles de unidades



respecto a la aplicación de aranceles y los efectos en las ventas en EUA ya están ocasionando ajustes a las líneas de producción, mientras que la menor expansión de los ingresos de los hogares limitará el crecimiento de las ventas internas.

Datos del día

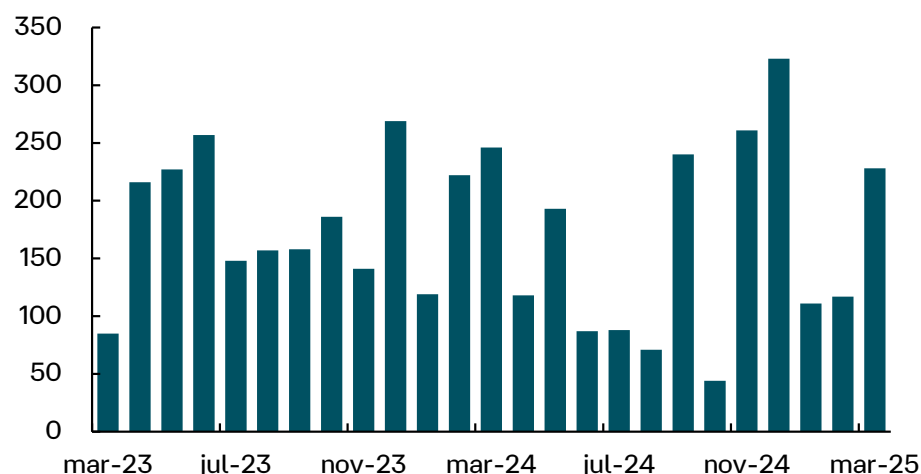
Mercado laboral de EUA se mantiene resiliente

Nómina no agrícola supera las expectativas en marzo... En EUA, durante marzo, la nómina no agrícola aumento en 228 mil plazas, por arriba de las 137 mil esperadas. Sin embargo, con estos datos, la variación anual de este indicador se mantiene por debajo de su nivel pre-pandemia (1.2% vs 1.4%). Con lo anterior, en el 1T25 se han creado 456 mil nuevas plazas, por debajo de las 587 mil del mismo periodo de 2024.

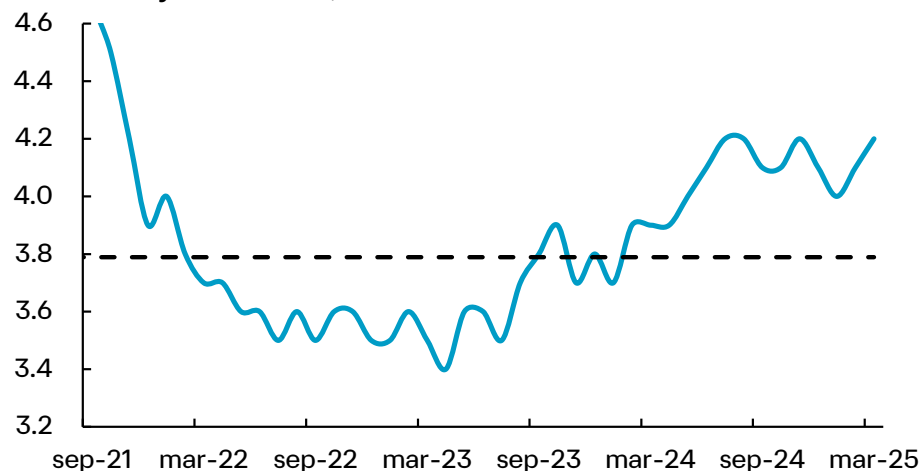
...mientras que la tasa de desempleo aumenta a 4.2%. Por su parte, la tasa de desempleo subió de 4.1% el mes previo a 4.2% en marzo. En el acumulado del año, la tasa de desempleo se ubicó en 4.1%, por arriba del 3.8% del 1T24.

Los datos de hoy apuntan a que el mercado laboral de EUA se mantiene relativamente resiliente. La creación de empleos en EUA parece mantenerse robusta, y que el desempleo aún está relativamente contenido. A su vez, la inflación se mantiene por arriba de la meta del banco central, lo que en condiciones normales apuntaría a que la Fed se mantenga en pausa durante sus siguientes reuniones. Sin embargo, la distorsión derivada de la política comercial de Trump lleva a un aumento en los riesgos de que podría observarse a un escenario de estanflación.

Gráfica 1. Nómina no agrícola
Diferencia mensual, c.d.



Gráfica 2. Tasa de desocupación
Porcentaje de la PEA, c.d.



Datos del día

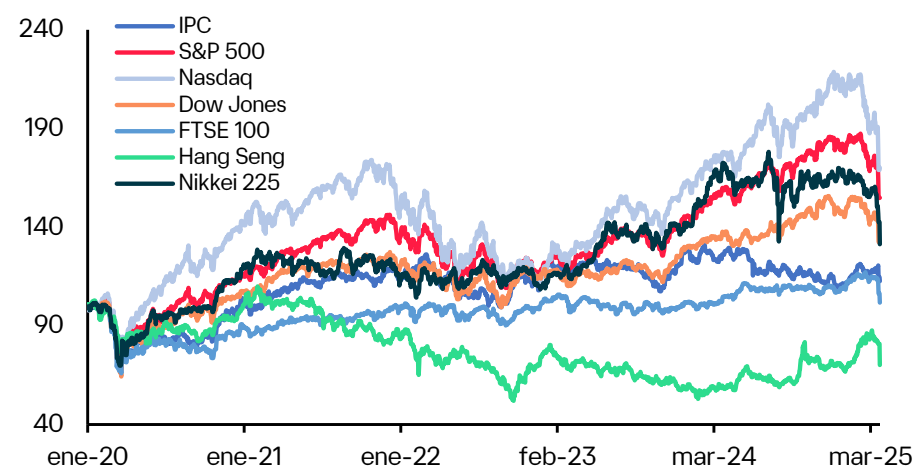
El desplome en los mercados globales se acentúa el día de hoy

Los mercados financieros se tambalean en todo el mundo. Derivado de que los inversores temen que la guerra comercial iniciada por el presidente Donald Trump lleve a una recesión mundial y afecte significativamente las ganancias corporativas. El desplome en los mercados financieros empeoró el lunes, a medida que se abandonan las esperanzas de que Trump modifique su política arancelaria a pesar de las advertencias de recesión. El índice VIX (de volatilidad) continuó al alza y se ubica en su mayor nivel desde el inicio de la pandemia en 2020.

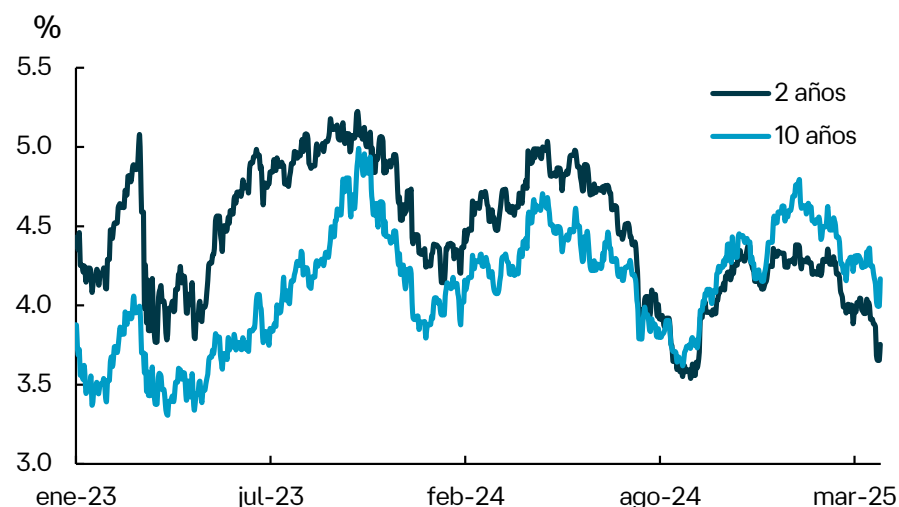
Venta masiva de acciones a nivel mundial. Alrededor del 97% del S&P 500 registró caídas el viernes y, en términos semanales, fue uno de los descensos más fuertes de los últimos años y ha llevado a la renta variable al nivel más bajo desde finales de 2023. A las 13:45 del lunes, el S&P 500, Dow Jones, y Nasdaq siguen a la baja (-0.8%, -1.5%, -0.4% respectivamente). En México el IPC cae 2.2%, en Europa el FTSE100 registra -4.4%, y en Asia caen el Nikkei 225 y el Hang Seng (-7.8% y -13.2%, mismo orden). Las acciones en mercados emergentes borraron sus ganancias del año, registrando uno de sus peores días desde la crisis financiera global (gráfica 1). Vale la pena destacar que todo lo anterior sesga a la

Gráfica 1. Bolsas

Índice enero 2020 = 100



Gráfica 2. Tasas de interés en EUA



Datos del día

baja nuestra expectativa de crecimiento para EUA, a medida que también se han incrementado las probabilidades de recesión estimadas para dicha economía.

El rendimiento de las tasas en EUA registra fuertes disminuciones. El rendimiento de las tasas de 10 años ha caído desde un máximo de finales de marzo (4.79%), para alcanzar un mínimo de seis meses y posteriormente moderar las caídas. Así a las 13:45 se ubica en 4.17%. A la vez, el mercado anticipa alrededor de cuatro recortes a la tasa de interés este año, moderado marginalmente (desde cinco recortes esperados durante el fin de semana) ante comentarios de los miembros de la Fed que han señalado preocupación por las perspectivas de inflación. Por su parte, el rendimiento de la tasa a 2 años también ha disminuido en días recientes para ubicarse en 3.76% (gráfica 2).

El dólar se ha debilitado. El índice del dólar BBDXY se ha debilitado alrededor de 3.35% en lo que va del año y ha borrado su repunte registrado desde las elecciones estadounidenses de noviembre. Si bien el tipo de cambio nacional registró cierta apreciación el jueves, se ha depreciado fuertemente para cotizar en alrededor de 20.70 pesos por dólar.

Los precios del petróleo han estado cayendo desde el anuncio de los aranceles. Ello como reflejo

de las preocupaciones de que los gravámenes afectarían a la demanda, lo que se ha visto exacerbado por el sorpresivo aumento de la producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados.

Cifras Financieras

Con datos disponibles a la 1:45 p.m.

Bolsas ¹ (índices)					
		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	Var. Acum.*
MEX	IPC	50,313.69	-2.2	-7.5	1.6
EUA	S&P 500	5,031.52	-0.8	9.3	-14.5
EUA	Nasdaq	15,518.14	-0.4	-4.5	-19.6
EUA	Dow Jones	37,756.41	-1.5	-2.9	-11.3
EUA	Índice de Volatilidad VIX	48.60	7.3	203.2	180.1
EUR	Euro Stoxx 50	4,656.41	-4.5	-7.1	-4.9
UK	FTSE 100	7,702.08	-4.4	-2.6	-5.8
CHN	Hang Seng	19,828.30	-13.2	18.6	17.1
JPN	Nikkei 225	33,780.58	0.0	-13.4	102.0
EM	MSCI Emergentes ²	1,087.59	-1.4	4.0	-93.5
	Bloomberg Galaxy Crypto Index ²	2,149.09	2.6	-23.4	-87.2

Nota: variaciones porcentuales. ¹ Bolsas en moneda local. ² Valor del día hábil anterior.

Monedas					
		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	Var. Acum.*
USDMXN	Pesos por Dólar	20.72	1.4	20.3	-0.7
EURUSD	Dólares por Euro	1.09	-0.2	0.7	5.3
GBPUSD	Dólares por Libra	1.27	-1.2	0.5	1.7
USDJPN	Yenes por Dólar	147.94	0.7	-2.5	-6.4
DXY	Índice de Dólar	103.25	0.2	-0.8	-5.1
BBDXY	Índice de Dólar Bloomberg	1,269.83	0.4	2.1	-3.1

Nota: variaciones porcentuales.

Futuros del Peso ³			Posiciones MXN en Chicago ⁴		
		Cierre	Var. Anual	Total	Var. Sem.
abr-25		20.72	18.8	Corta	888.49
may-25		20.62	n.d.	Larga	2,132
jun-25		20.77	n.d.		-3.0
jul-25		20.86	18.5		

Nota: variaciones porcentuales. ³ Valor del día hábil anterior

⁴ USD millones. Información al 25 de marzo (datos semanales).

Riesgo Soberano (puntos base)					
		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	
MEX	CDS a 5 años	154	2	66	
EM	CDS a 5 años	223	11	32	
MEX	UMS a 10 años - Treasury a 10 años	214	-18	68	

Tasas de Interés (%)					
		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	Var. Acum.*
MEX	Tasa de Interés Objetivo	9.00	0.0	-200.0	-100.0
MEX	Cetes 28 días ⁵	9.04	0.0	-197.1	-95.5
MEX	TIIE 28 días ⁵	9.26	0.0	-198.8	-98.5
MEX	Bono M a 2 años	8.37	3.1	-201.7	-157.2
MEX	Bono M a 10 años	9.37	20.9	-19.8	-111.4
MEX	Udibono a 10 años	4.86	9.8	0.3	-64.5
EUA	Tasa de Fondos Federales	4.50	0.0	-100.0	0.0
EUA	Tasa Efectiva de Fondos Federales ⁵	4.33	0.0	-100.0	0.0
EUA	Treasury a 2 años	3.76	10.3	-99.4	-48.6
EUA	Treasury a 10 años	4.17	17.7	-23.0	-36.0
EUA	SOFR 30 días	4.34	0.1	-99.1	-19.7
EUA	TIP a 10 años	1.98	17.9	-4.8	-22.5
EUR	Tasa de Referencia del BCE	2.50	0.0	-150.0	-50.0

Nota: variaciones en puntos base. ⁵ Tasa del día hábil anterior.

Materias Primas					
		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	Var. Acum.*
USD/bbl.	Brent	64.59	-1.5	-29.2	-13.5
USD/bbl.	WTI	61.10	-1.4	-29.7	-14.8
USD/bbl.	Mezcla Mexicana ⁶	59.57	0.0	-25.7	-10.1
USD/btu	Gas	3.64	-5.2	103.8	0.1
USD/t oz.	Oro	2,970.62	-2.2	27.5	13.2
USD/lb.	Cobre	426.95	-3.0	0.8	6.0
USD/lb.	Aluminio ⁶	2,346.04	-3.0	-3.0	-7.5
USD/bu.	Maíz	464.50	0.9	7.0	1.3
USD/bu.	Trigo	536.00	1.3	-5.5	-2.2
USD/bu.	Soya	984.50	0.8	-16.9	-1.4
	Bloomberg Commodity Index	98.10	-1.6	-4.7	-0.7

Nota: variaciones porcentuales. ⁶ Precio del día hábil anterior.

Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales ⁷			
		MXN millones	Var. Acum.*
Bonos M		1,470,710	2.7
Cetes		220,478	0.0
Udibonos		149,207	-11.2
Total		1,852,497	1.1

⁷ Información al 25 de marzo de 2025. ⁸ Desde el 31 de diciembre de 2024

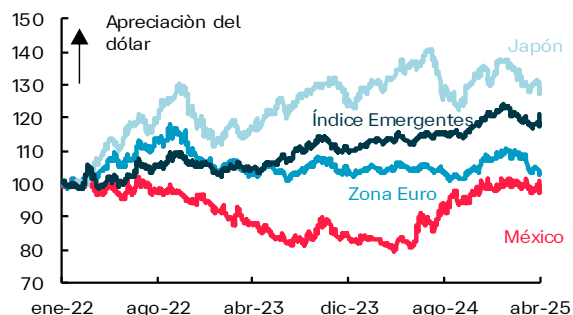
* Desde el 31 de diciembre de 2024.

Cifras Financieras

Con datos disponibles a la 1:45 p.m.

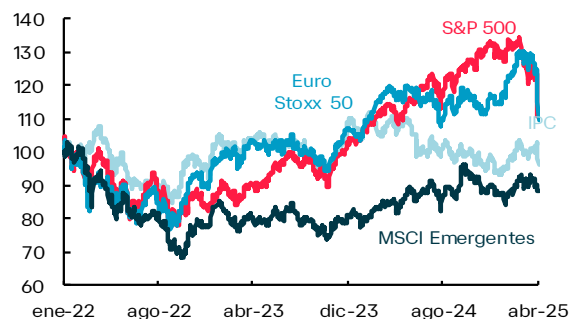
Monedas

Índice enero 2022 = 100



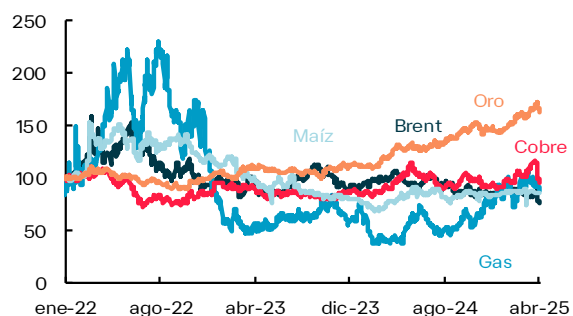
Bolsas

Índice enero 2020 = 100



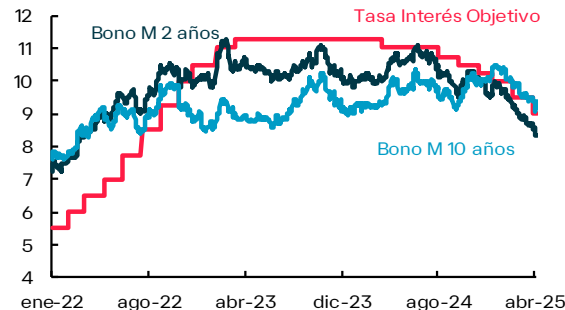
Materias Primas

Índice 31 diciembre 2022 = 100



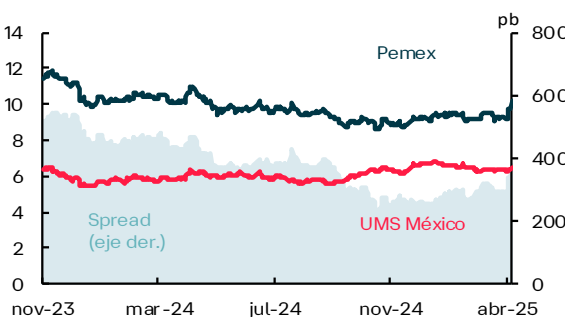
Tasas de Interés México

%



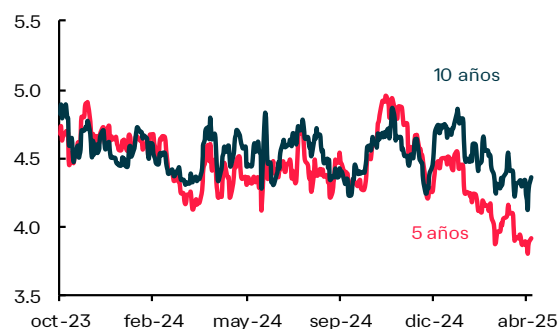
Bono Soberano y de Pemex

%



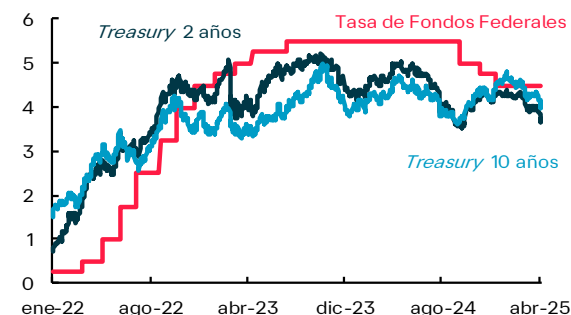
Compensación por Inflación

%



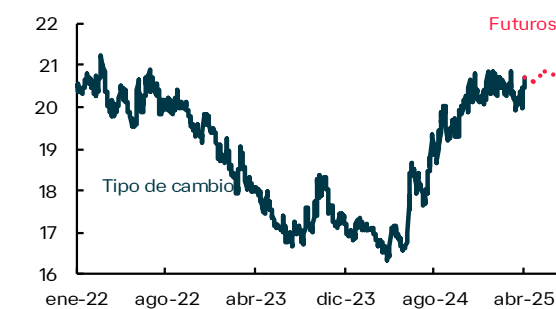
Tasas de Interés EUA

%



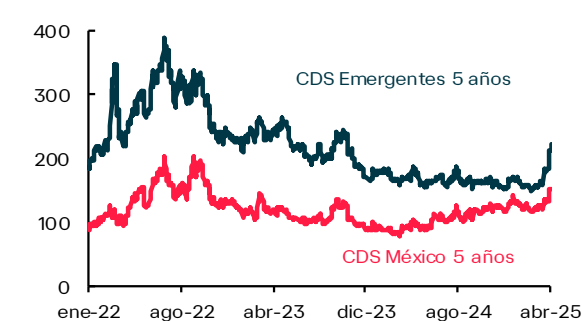
Futuros del Peso

%



Riesgo Soberano

%



Cifras Económicas Recientes y Pronósticos

Cifras Económicas Recientes

		Para	Pronóstico		Observado		Previo	
			c.d.	c.o.	c.d.	c.o.	c.d.	c.o.
09-abr	Inflación General (% , var. anual)	Mar	-	3.78			-	3.77
09-abr	Inflación Subyacente (% , var. anual)	Mar	-	3.64			-	3.65
11-abr	Producción Industrial (% , var. anual)	Feb	-	-4.30			-	-2.90

Pronósticos Anuales

	Banamex		Encuesta Citi México		Encuesta Banxico	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026
PIB (%)	0.0	1.7	0.3	1.5	0.5	1.6
Tipo de cambio (pesos por dólar, fp)	21.3	21.7	20.9	21.3	20.8	21.3
Inflación General (% , fp)	3.8	4.0	3.8	3.8	3.7	3.7
Inflación Subyacente (% , fp)	3.7	4.0	3.8	3.7	3.8	3.6
Tasa de Política Monetaria (% , fp)	7.25	7.00	8.00	7.00	8.00	7.50

Nota: c.d.= cifras desestacionalizadas. c.o. = cifras originales. fp = fin de periodo.

Fuente: Banamex Estudios Económicos con información de INEGI, Banxico, Bloomberg, IMSS, Encuesta Citi México de Expectativas (7 de abril, 2025), Encuestas sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado de Banxico (1 de abril, 2025) y estimaciones propias.

Nota Legal

Las estimaciones, pronósticos o proyecciones referidos en esta publicación se realizan tomando en cuenta, entre otras cosas, el comportamiento histórico de diversas variables tanto económicas como financieras de origen nacional e internacional y los supuestos para su comportamiento futuro. Para el escenario local e internacional, nuestros estimados consideran principalmente la información publicada en la tabla “Pronósticos: Indicadores Económicos Anuales”, “Pronósticos: Inflación, Tipo de Cambio y Actividad Económica” y “Pronósticos Tasas de Interés, %”, información fáctica tomada de fuentes públicas, de nuestra publicación semanal “Perspectiva Semanal”, así como sus actualizaciones publicadas por nuestra dirección.

Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros del Departamento de Estudios Económicos de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada por parte de Grupo Financiero Banamex S.A. de C.V. o sus integrantes (en lo sucesivo identificadas como “Grupo Financiero Banamex”). En este reporte se incluyen opiniones 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 Grupo Financiero Banamex respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Asimismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante, lo anterior, Grupo Financiero Banamex, 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. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y Grupo Financiero Banamex 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. Grupo Financiero Banamex no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas, por ello, Grupo Financiero Banamex no será responsable en ningún caso por daños y perjuicios de cualquier tipo o naturaleza, derivados de o relacionados con la información contenida en este reporte o uso del sitio de Internet <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/index.html>. La información contenida en este reporte tampoco puede entenderse ni interpretarse, bajo ninguna circunstancia, como un servicio de inversión toda vez que este documento se proporciona con fines informativos exclusivamente y no constituye ni puede considerarse como una oferta o recomendación para comprar o vender alguno de los valores que aquí se mencionan. Asimismo, la información contenida en este reporte no está basada en circunstancias particulares de ninguno de los clientes de las entidades que conforman al Grupo Financiero Banamex y no debe considerarse como una estrategia de inversión idónea y particular para algún cliente en específico y no constituye una recomendación o asesoría de inversión, así como tampoco implica de forma alguna recomendación en cuanto a la idoneidad de cualquiera de los productos o las transacciones mencionadas. Corresponde de forma exclusiva al lector del presente reporte, tomar cualquier decisión de inversión sobre la base de la propia evaluación (interna o a través de un asesor profesional independiente) de los beneficios económicos y riesgos inherentes (legales, financieros y de cualquier otra naturaleza), así como los aspectos legales y fiscales asociados a la operación de que se trate, y determinar con base en dicha evaluación si es capaz de aceptar y asumir dichos riesgos. Los empleados de las entidades que conforman al Grupo Financiero Banamex no pueden proporcionar asesoría fiscal o legal alguna, por lo que sus clientes deben solicitar asesoría sobre la base de circunstancias particulares de un asesor independiente. Grupo Financiero Banamex, se reserva invariablemente el derecho de modificar en cualquier tiempo el contenido del presente reporte sin necesidad de avisar de dichos cambios. La información contenida en el presente reporte es propiedad exclusiva de Grupo Financiero Banamex por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna sin la previa autorización por escrito de Grupo Financiero Banamex. El presente reporte se distribuye por Grupo Financiero Banamex exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos a inversionistas. 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. El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable. Los analistas que contribuyen con la presente publicación pueden o no mantener inversiones, directa o por interpósita persona, en los valores o instrumentos financieros derivados cuyo subyacente sean valores objeto de este reporte de análisis. El análisis contenido en el presente reporte refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas responsables de su elaboración, a su vez, estos últimos no perciben compensación alguna de personas distintas a Grupo Financiero Banamex o personas morales que pertenezcan al mismo grupo financiero. El presente reporte tiene como destinatarios a clientes, autoridades gubernamentales, miembros de la academia, prensa y público en general. El presente reporte, en adición a otros elaborados por nuestra Dirección, se encuentra disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero>.

Derechos Reservados ©, Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex, Isabel la Católica, Col. Centro, Ciudad de México, 2025.

BANAMEX es una marca registrada propiedad de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex. Su uso requiere autorización previa. Favor de enviar cualquier comentario, queja o sugerencia a la siguiente dirección del área de Estudios Económicos: direccion.estudioseconomicos@banamex.com