

Guillermina Rodríguez
+52-55-2262-7358
guillermina.rodriguezlicea@banamex.com



Paulina Anciola
+52-55-1282-5625
paulina.anciola@banamex.com



Se anticipa que el consumo privado continuará desacelerándose

- El consumo privado continuará débil.** El indicador oportuno estima 0.1% mensual en abril y 0.0% en mayo, desde -0.2% en marzo. En términos anuales, en el 1T25, el consumo cayó 0.9%, y para abril y mayo el indicador oportuno prevé reducciones de 0.8% y 0.5% respectivamente, confirmando una fase de desaceleración.
- Los indicadores manufactureros continuaron reportando resultados mixtos en abril.** Variaciones negativas anuales en personal ocupado y horas trabajadas, y las remuneraciones medias con el mayor crecimiento desde abril de 2022.

Internacional

- Se recupera la confianza del consumidor en EUA en junio.** El indicador de la Universidad de Michigan aumentó a 60.5 puntos desde 52.2 el mes previo, y luego de la debilidad mostrada durante los seis meses anteriores. Además, bajó la expectativa de inflación a un año a 5.1% desde 6.6%. Los resultados de actividad manufacturera reportados por *Empire State Manufacture Survey* de junio, en contraste, reportaron una caída de siete puntos.

Mercados financieros

- Movimientos mixtos: expectativas de que no haya escalamiento de las tensiones geopolíticas y a la espera de la decisión de la Fed.** En Wall Street los principales índices se mueven al alza, el Nasdaq, 1.4%; S&P 500, 0.9%, y DJ, 0.7%. En renta fija, los rendimientos de los bonos del Tesoro de EUA a 2 y 10 años aumentan a 3.97% (+2pb) 4.46% (+6pb), respectivamente, mientras los Bonos M a los mismos plazos se colocaron en 8.14% (+3pb) y 9.39% (+10pb), en el orden señalado. El peso continúa recuperándose frente al dólar y cotiza en 18.91 (-0.3%) y los precios del petróleo Brent y WTI caen más de 2%.

Mañana

- En EUA se darán a conocer tanto la producción industrial como las ventas minoristas correspondientes a mayo.

Datos del día

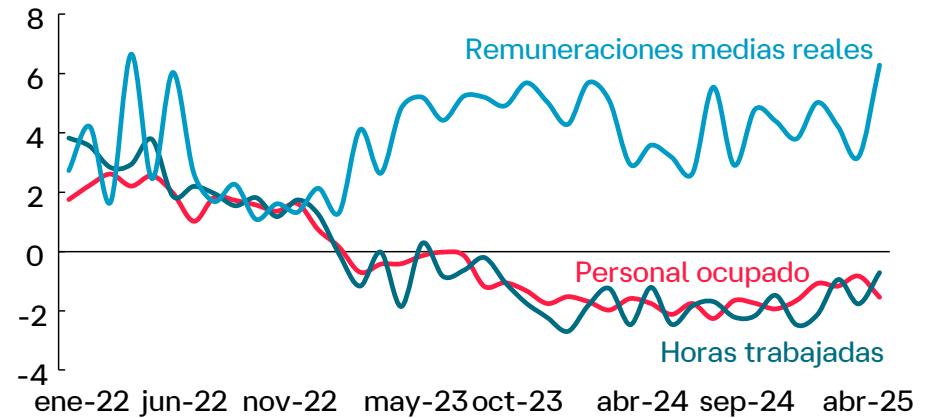
Indicadores manufactureros mantienen resultados mixtos en abril

Caídas anuales en personal ocupado y horas trabajadas, y aumento anual en remuneraciones. En abril, la producción manufacturera, reportada en la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM), cayó 0.1% mensual, afectando al empleo, que reportó una caída de 0.4% respecto a marzo (cifras desestacionalizadas). Por su parte, las horas trabajadas aumentaron 0.5% y las remuneraciones medias reales subieron 1.5%. Comparado con abril de hace un año, la producción manufacturera disminuyó 0.9%, con caídas en personal ocupado (-1.6%) y horas trabajadas (-0.7%). A su vez, las remuneraciones medias aumentaron 6.3% anual. De manera consistente, a tasa anual el personal ocupado y las horas trabajadas han reportado retrocesos desde inicios de 2023, mientras que las remuneraciones se han colocado en terreno positivo en todo el periodo post-pandemia.

Solo tres actividades manufactureras reportaron aumentos anuales en la producción (cifras originales), la mayor en la fabricación de productos derivados del petróleo y petroquímica (6.5%), con aumento del personal ocupado de 9.6%, seguida por las manufacturas de impresión (0.3% y 1.6%, respectivamente) y la industria de las bebidas y el tabaco (0.2% y 3.8%, mismo orden). Adicionalmente,

seis actividades registraron variaciones positivas en personal ocupado, las mayores en la fabricación de equipo de computación y maquinaria y equipo (3.1% y 2.4% mismo orden). La EMIM reporta información para 21 subsectores manufactureros. Destaca, por su importancia económica, la caída anual de 8.7% en la producción de equipo de transporte, con -7.3% en el personal ocupado. Adicionalmente, las mayores contracciones en producción las reportaron fabricación de insumos textiles, 9.6%, productos de cuero, 9.4%, e industria química 8.7%; con caídas en el empleo de 5.7%, 5.0% y 0.3%, respectivamente.

Grafica 1. Indicadores de la industria manufacturera
Variación anual, %. Cifras desestacionalizadas



Cifras Financieras

Con datos disponibles a la 1:15 p.m.

Bolsas ¹ (índices)					
		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	Var. Acum.*
MEX	IPC	57,286.4	-0.3	5.3	15.7
EUA	S&P 500	6,032.5	0.9	31.0	2.6
EUA	Nasdaq	19,683.7	1.4	10.2	1.9
EUA	Dow Jones	42,482.4	0.7	9.6	-0.1
EUA	Índice de Volatilidad VIX	19.2	-7.8	50.6	10.7
EUR	Euro Stoxx 50	5,339.6	0.9	9.4	9.1
UK	FTSE 100	8,875.2	0.3	9.0	8.6
CHN	Hang Seng	24,061.0	0.7	34.1	19.9
JPN	Nikkei 225	38,311.3	1.3	0.5	-4.0
EM	MSCI Emergentes ²	1,190.0	-1.1	10.8	10.7
	Bloomberg Galaxy Crypto Index ²	2,751.2	-4.8	3.0	-12.8

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	18.91	-0.3	2.0	-10.2
EURUSD	Dólares por Euro	1.16	0.2	7.2	10.5
GBPUSD	Dólares por Libra	1.36	0.1	6.5	7.9
USDJPN	Yenes por Dólar	144.66	0.4	-9.0	-8.7
DXY	Índice de Dólar	98.03	-0.2	-7.4	-10.7
BBDXY	Índice de Dólar Bloomberg	1,201.3	-0.1	-5.4	-9.0

Nota: variaciones porcentuales.

Futuros del Peso ³			Posiciones MXN en Chicago ⁴	
	Cierre	Var. Anual	Total	Var. Sem.
jun-25	18.84	-4.3	Corta	951.9
Jul-25	18.95	-4.2	Larga	2,573
ago-25	19.02	n.d.		6.0
sep-25	19.09	-4.5		

Nota: variaciones porcentuales. ³Valor del día hábil anterior

⁴ USD millones. Información al 10 de junio (datos semanales).

Riesgo Soberano (puntos base)			
		Cierre	Var. Diaria
MEX	CDS a 5 años	106	-3
EM	CDS a 5 años	163	-5
MEX	UMS a 10 años - Treasury a 10 años	169	-8
			-13

Tasas de Interés (%)					
		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	Var. Acum.*
MEX	Tasa de Interés Objetivo	8.50	0.0	-250.0	-150.0
MEX	Cetes 28 días ⁵	8.18	2.7	-293.1	-181.1
MEX	TIIE 28 días ⁵	8.74	0.0	-250.8	-150.8
MEX	Bono M a 2 años	8.14	2.6	-292.0	-168.8
MEX	Bono M a 10 años	9.39	9.7	-83.1	-104.4
MEX	Udibono a 10 años	5.02	-0.1	-72.4	-47.1
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	3.97	2.1	-79.7	-27.3
EUA	Treasury a 10 años	4.46	5.6	17.5	-11.5
EUA	SOFR 30 días	4.30	-0.2	-103.2	-22.7
EUA	TIP a 10 años	2.13	3.4	7.4	-9.6
EUR	Tasa de Referencia del BCE	2.00	0.0	-175.0	-100.0

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

Materias Primas					
		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	Var. Acum.*
USD/bbl.	Brent	72.76	-2.0	-13.6	-2.5
USD/bbl.	WTI	71.20	-2.4	-11.4	-0.7
USD/bbl.	Mezcla Mexicana ⁶	67.94	0.0	n.d	-7.4
USD/btu	Gas	3.74	4.4	34.1	2.9
USD/t oz.	Oro	3,384.10	-1.4	45.9	28.9
USD/lb.	Cobre	482.75	0.3	8.5	19.9
USD/lb.	Aluminio ⁶	2,503.03	0.0	2.4	-1.3
USD/bu.	Maíz	444.50	0.0	0.2	-3.1
USD/bu.	Trigo	543.75	0.0	-8.1	-1.4
USD/bu.	Soya	1,069.75	0.0	-7.6	7.2
	Bloomberg Commodity Index	105.31	0.0	3.3	6.6

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

Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales ⁷					
			MXN millones	Var. Acum.*	Acum. Trim. ⁸
Bonos M			1,402,055	-2.1	-5.1
Cetes			214,327	-2.8	-5.0
Udibonos			140,616	-16.3	-9.2
Total			1,768,862	-3.5	-5.4

⁷ Información al 5 de junio de 2025. ⁸ Desde el 31 de diciembre de 2024

* Desde el 31 de diciembre de 2024.

Cifras Financieras

Con datos disponibles a la 1:15 p.m.

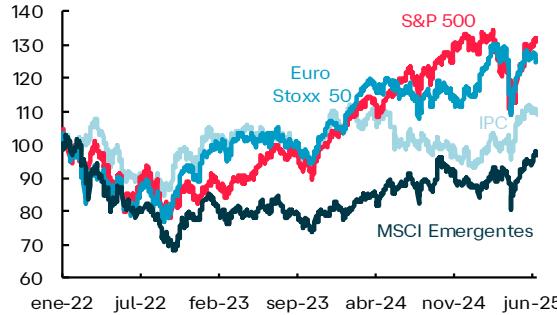
Monedas

Índice enero 2022 = 100



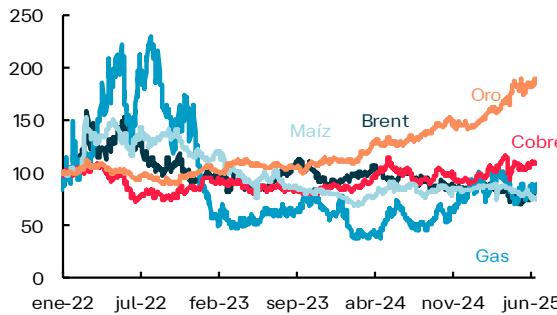
Bolsas

Índice enero 2020 = 100



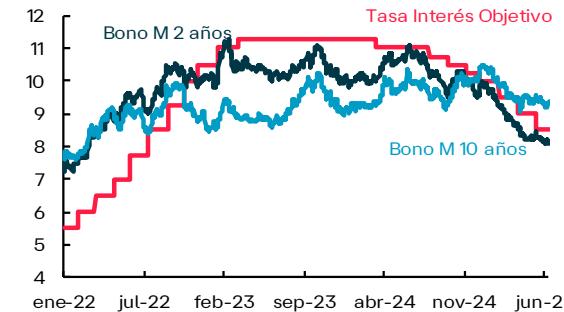
Materias Primas

Índice 31 diciembre 2022 = 100



Tasas de Interés México

%



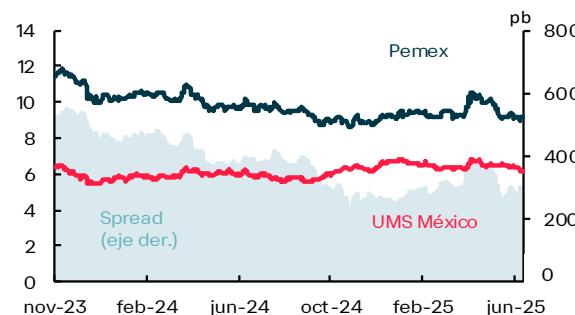
Tasas de Interés EUA

%



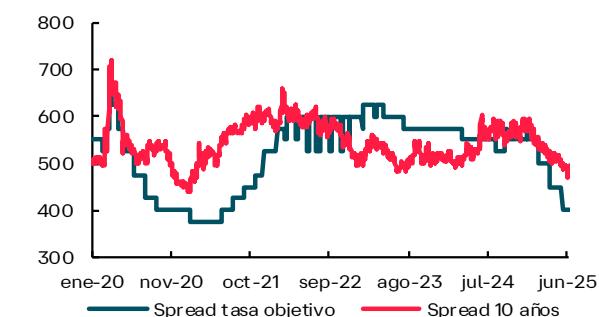
Bono Soberano y de Pemex

%



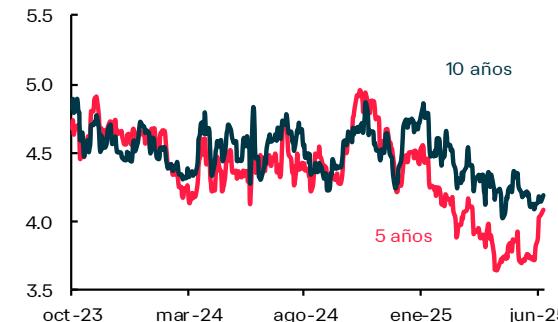
Diferencial de Tasas de Interés

México - EUA, pb



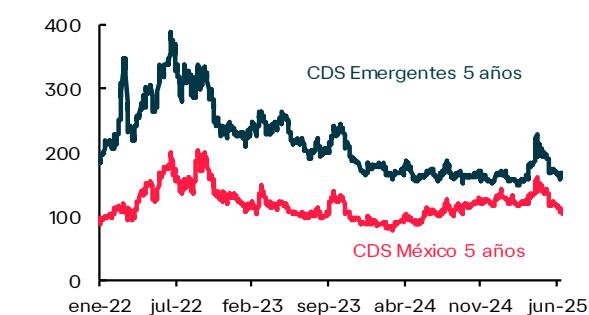
Compensación por Inflación

%



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.
18-jun	Tasa Fondos Federales (límite superior)	May	-	4.50	-	4.50	-	4.50

Pronósticos Anuales

	Banamex		Encuesta Citi México		Encuesta Banxico	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026
PIB (%)	0.0	1.7	0.1	1.5	0.2	1.4
Tipo de cambio (pesos por dólar, fp)	20.6	21.2	20.5	20.9	20.5	21.0
Inflación General (%, fp)	3.8	4.0	3.9	3.8	3.9	3.8
Inflación Subyacente (%, fp)	3.7	4.0	3.9	3.7	4.0	3.7
Tasa de Política Monetaria (%, fp)	7.00	7.00	7.50	6.88	7.50	7.00

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 (5 de junio, 2025), Encuestas sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado de Banxico (2 de junio, 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, divultan 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 interpósito 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 44, 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