

SMARTCFO N

CFO ON DEMAND



Reporte Primera Quincena – Agosto 2025

Global Economic Outlook

Inflación anclada y curva más empinada en México, con peso estable

Prima por plazo repunta mientras el FIX en 18.64 y la inflación en 3.5% moderan riesgos de corto plazo

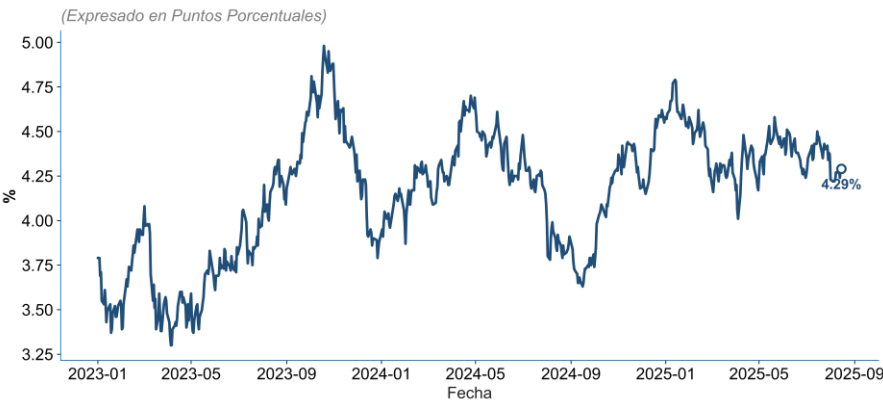
En los últimos quince días, la inflación general de México se mantuvo en 3.5% y el FIX en 18.64, con curva más empinada: 2 años 8.4%, 10 años 9.5% y 30 años 9.8%, señalando mayor prima a plazo.

Externamente, la referencia de EE.UU. mostró 10 años en 4.3% y 2 años en 3.7% (diferencial 0.6 pp), con tasa de política en 4.3%. Materias primas mixtas: Brent 66.84 y oro 3335, condiciones desinflacionarias.

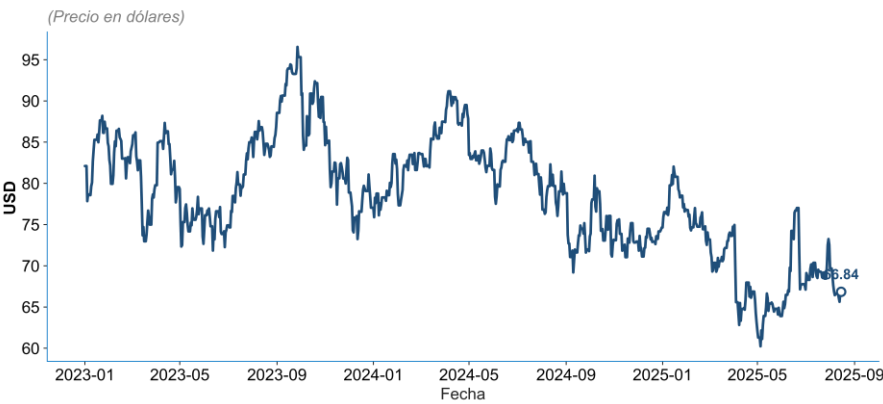
En la actividad real, exportaciones superan a importaciones y la confianza del consumidor se sitúa en 46.49. Agregados M1–M4 continúan expandiéndose, mientras IED y cartera sostienen el financiamiento.

El cuadro de corto plazo combina desinflación, tipo de cambio estable y revaloración de la duración local. La inflación en 3.5% se ancla cerca del objetivo, apoyada por energéticos más baratos (Brent 66.84) y menores presiones de bienes. El FIX en 18.64 por USD sugiere que el ajuste externo se absorbió sin dislocaciones. A la par, la curva se empina: CETES a 91 días en 8.0% y TIIE a 91 días en 8.1% conviven con MBonos a 2, 10 y 30 años en 8.4%, 9.5% y 9.8%, elevando la prima por plazo. Afuera, el Tesoro a 10 años en 4.3% y a 2 años en 3.7% (spread 0.6 pp) y una tasa guía en 4.3% sostienen condiciones financieras menos restrictivas al frente. En lo real, exportaciones por encima de importaciones y una confianza en 46.49 apuntalan la demanda, mientras M1–M4 en expansión preservan liquidez. Choques transitorios: petróleo barato y metales mixtos; persistentes: nearshoring y la tracción del ciclo de EE.UU.

Evolución de Bono Tesoro 10-Años (Us)



Evolución de Petróleo (Brent)



Inflación en 3.5% con Brent en 66.84 sugiere alivio de costos energéticos; el FIX en 18.64 amortigua choques externos, manteniendo expectativas ancladas sin señales de desorden en precios relativos.



EE.UU.: UST 10 años 4.3% y 2 años 3.7% (spread 0.6 pp) con tasa de referencia en 4.3%; apetito por riesgo convive con coberturas (S&P 6468, oro 3335), atenuando condiciones financieras globales.



Empinamiento de la curva: 2 años 8.4%, 10 años 9.5%, 30 años 9.8%, contra CETES 8.0% y TIIE 8.1%; mayor prima a plazo y sensibilidad a duración ante oferta de papel y percepción de riesgos persistentes.



Actividad: exportaciones sobre importaciones, confianza en 46.49 y expansión de M1–M4 sostienen liquidez doméstica; IED y flujos de cartera continúan presentes, favoreciendo el financiamiento en moneda local.



El Paso de los Días...

Romero Oropeza admite intento de soborno cuando dirigía Pemex: 'Cuando nos enteramos, los cancelamos'

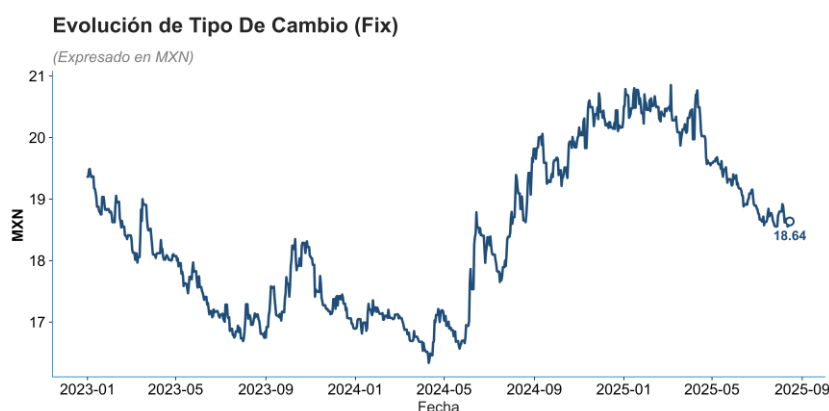
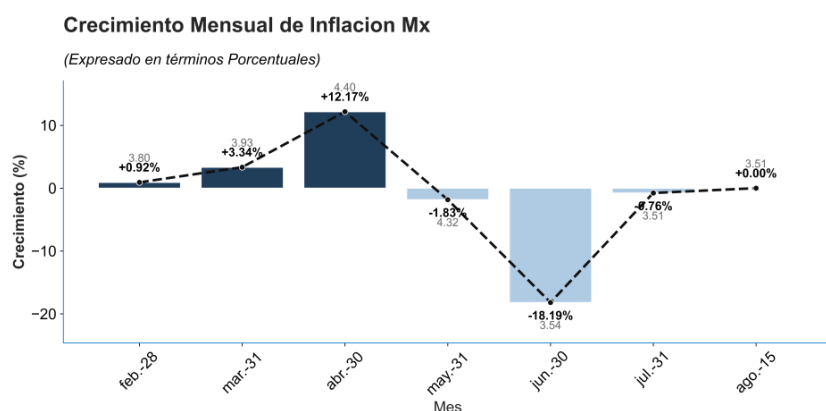
El reconocimiento público de Octavio Romero Oropeza sobre intentos de soborno en Pemex, en línea con acusaciones formales del Departamento de Justicia de EU sobre pagos a empleados de la petrolera entre 2019 y 2021, vuelve a poner en el centro el riesgo de gobernanza del principal activo productivo del Estado. En términos de riesgo-país, esto importa por dos vías: i) costo de financiamiento. Pemex es emisor sistémico y su prima de riesgo se retroalimenta con la soberana; cualquier señal de controles internos débiles tiende a ampliarla; ii) pass-through fiscal. Cuando el mercado duda de la capacidad de control y cumplimiento, aumenta la probabilidad de apoyos del gobierno federal, con implicaciones para el balance público. La respuesta oficial debe ir más allá del deslinde: auditorías independientes, trazabilidad de contratos y cooperación con autoridades en México (FGR, SFP) y EU son estándar en compliance. Banxico no interviene en gobierno corporativo, pero cuida que choques de confianza no contaminen expectativas de inflación vía combustibles. Para banca y emisores locales, el mensaje es claro: reforzar KYC y cláusulas anticorrupción en toda exposición a Pemex. La ventana para contener el daño reputacional es corta; la transparencia y sanción oportuna son el ancla para estabilizar el costo de capital.

Y en más noticias...

El peso cerró con volatilidad por ruido externo. Con tipo de cambio flotante, Banxico decide por inflación, no por paridad. Con servicios aún altos, prevalece el sesgo restrictivo; tesorerías, coberturas y liquidez.

El desabasto focalizado por bloqueos de transportistas es choque logístico, no de oferta estructural. SENER y Profeco coordinan normalización. Si se prolonga, presiona la inflación energética y rompe cadenas urbanas de suministro.

El Plan Sonora avanza con Puerto Peñasco (CFE). Para escalar, urge transmisión y permisos de CRE/SENER. Más energía firme y limpia abarata base industrial fronteriza y ancla nearshoring; sin redes, los megawatts no llegan a fábricas.



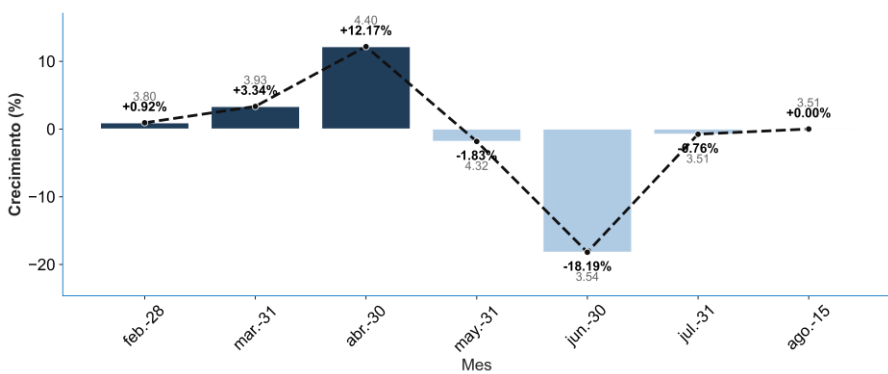
Variables Macroeconómicas (México)

Desinflación firme y ánimo del consumidor al alza

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior

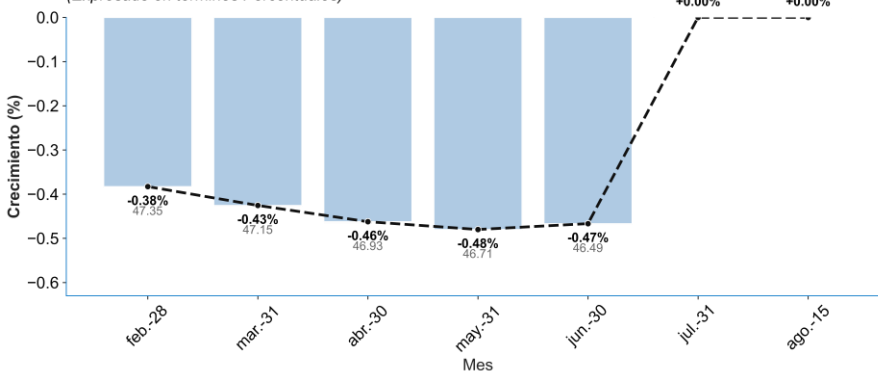
Crecimiento Mensual de Inflacion Mx

(Expresado en términos Porcentuales)



Crecimiento Mensual de Confianza Del Consumidor (Índice)

(Expresado en términos Porcentuales)



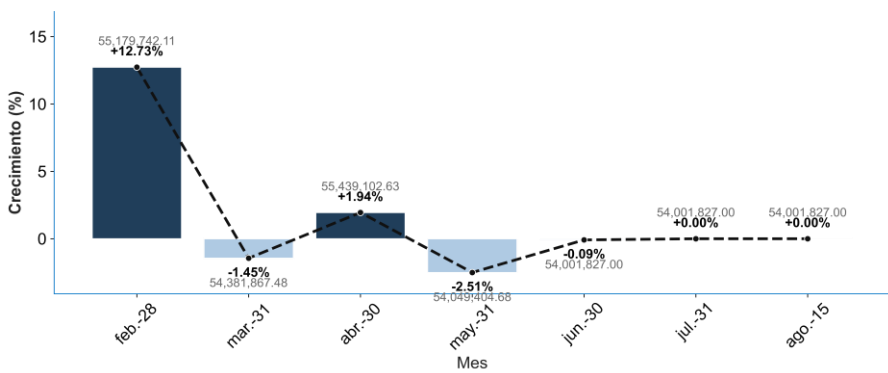
Arranca con una desinflación clara: la Inflación MX cae de 7.91% (ene-2023) al mínimo 3.51% en jul-2025 y cierra en 3.51%, un ajuste de -55.63%. Esto es consistente con menores choques externos y postura monetaria restrictiva, reduciendo presiones de costos y anclando expectativas. En paralelo, la confianza sube 3.83% (44.77 a 46.49), con piso en sep-2023 y pico en dic-2024, sugiriendo mejora gradual y posible rezago respecto a la desinflación.

Exportaciones y IED: auge 2024 y ajuste posterior

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior

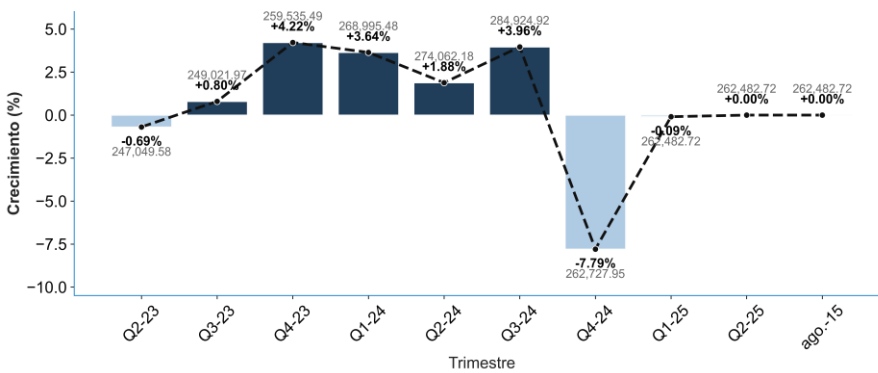
Crecimiento Mensual de Exportaciones - Mx

(Expresado en términos Porcentuales)



Crecimiento Trimestral de Inversión Extranjera Directa - Mx

(Expresado en términos Porcentuales)



En exportaciones, el periodo arranca alto y acelera hasta un pico en 2024-10 (57,897,710) tras tocar un mínimo en 2024-01, acumulando +26.74%; el retroceso a 2025-08 (54,001,827) sugiere normalización tras un impulso temporal, con efectos en balanza y actividad. En IED, el avance es moderado (+8.72%), también con máximo en 2024-10 (285,043.68) y cierre inferior, señal de ajuste. La sincronía de picos sugiere impulso externo común y rezagos acotados.



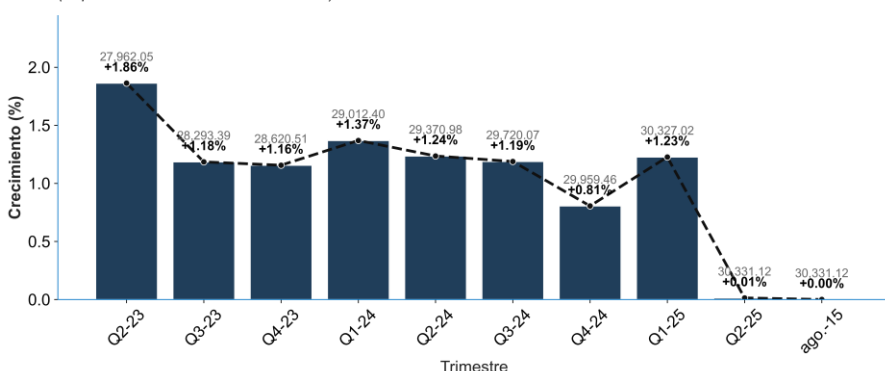
Variables Macroeconómicas (E.E.U.U)

PIB y consumo: alza firme y estabilización

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior

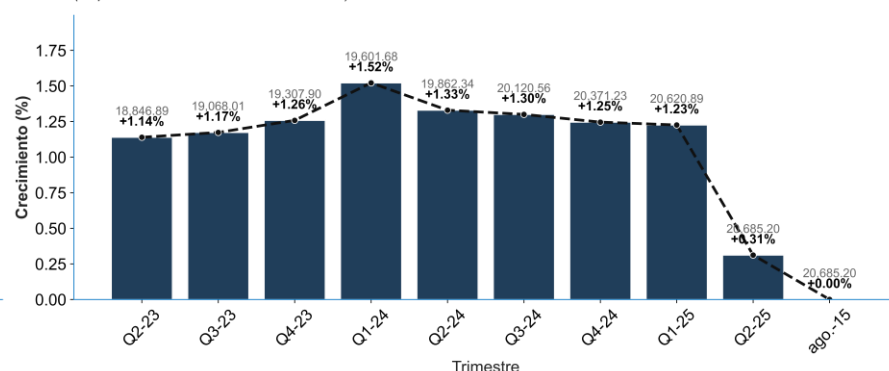
Crecimiento Trimestral de Pib Nominal (Us)

(Expresado en términos Porcentuales)



Crecimiento Trimestral de Índice De Consumo Personal

(Expresado en términos Porcentuales)



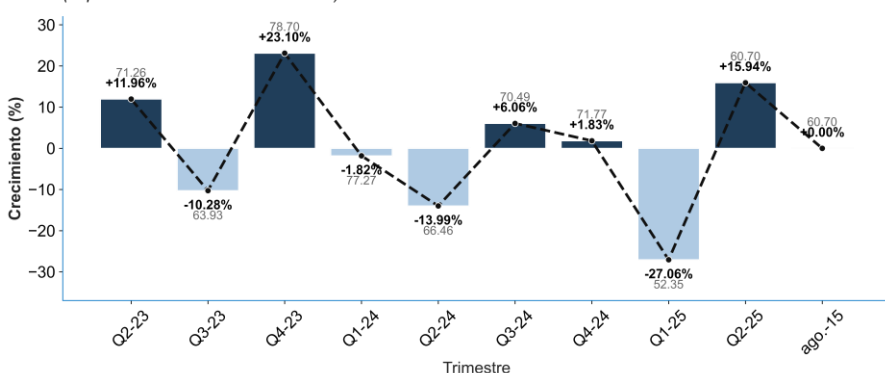
Arranca con un ascenso sostenido del PIB nominal US: sube 11.66% desde 27,164.36 (2023-01) hasta 30,331.12, marca máximo en 2025-04 y lo conserva hasta 2025-08, señal de estabilización tras impulso de precios y demanda interna. El Índice de Consumo avanza 11.96% desde 18,475.20, llega a 20,685.

Confianza se debilita; producción industrial resiste

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior

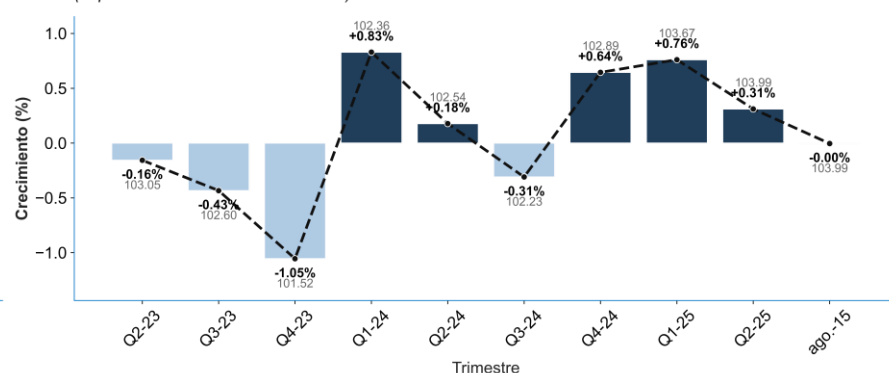
Crecimiento Trimestral de Confianza Del Consumidor (Us)

(Expresado en términos Porcentuales)



Crecimiento Trimestral de Índice De Prod Industrial (Us)

(Expresado en términos Porcentuales)



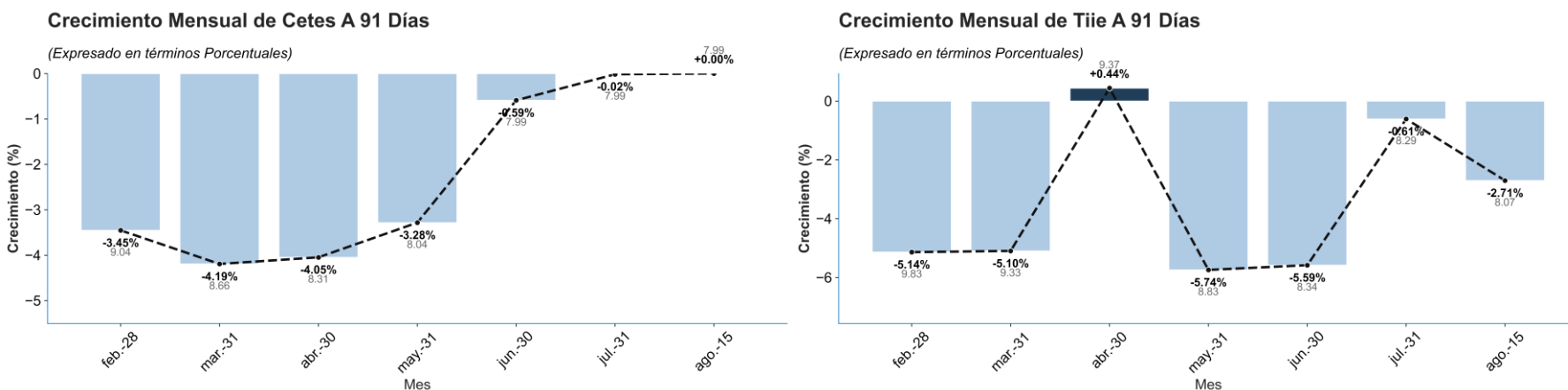
Primero, la confianza del consumidor cae 6.47% de 64.9 a 60.7, con pico de 79.4 en 2024-03 y mínimo de 52.2 en 2025-04; la amplitud sugiere alta sensibilidad a cambios de precios y tasas, con efectos plausibles en menor gasto. En contraste, la producción industrial sube 1.21% de 102.75 a 103.99, tras tocar 101.48 en 2024-01 y marcar 104.11 en 2025-06; su trayectoria más firme indica rezagos y débil co-movimiento entre sentimiento y output.



Tasas de Interés (México)

Tasas a 91 días: giro bajista y transmisión rezagada

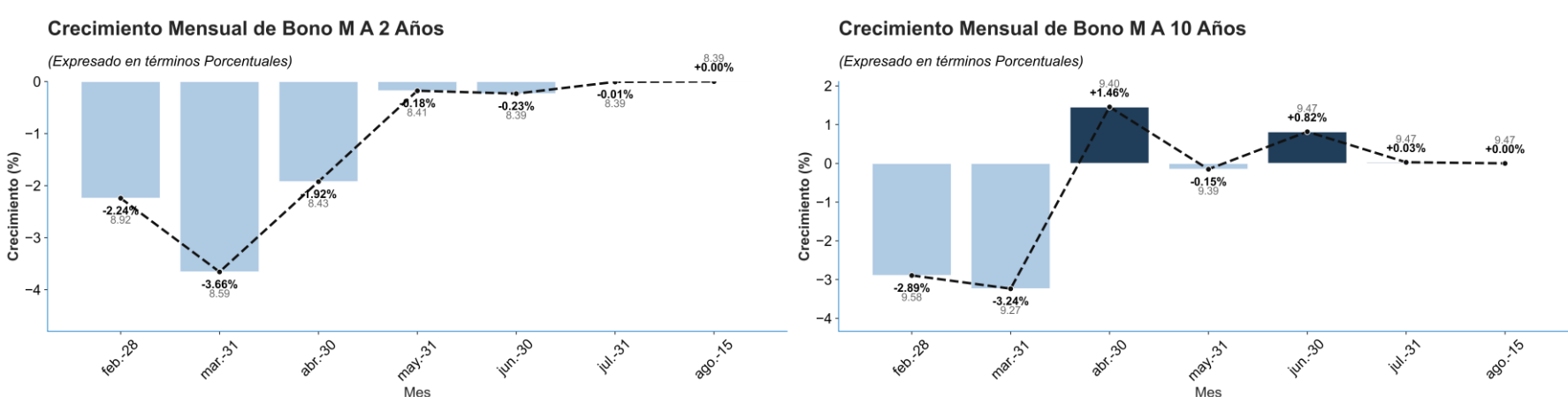
Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior



En los Cetes a 91 días se observa ciclo descendente: del 10.88 al 7.99 (-26.6%), con máximo en mar-23 (11.59) y piso desde jul-25, señal de relajación tras un apretamiento previo y de inflación cediendo. Por su parte, la TIEE a 91 días también cae (-26.4%), pero con pico rezagado en ene-24 (11.86) y mínimo en ago-25, reflejando transmisión más lenta. El co-movimiento sugiere ajuste que abarata fondeo, revaloriza bonos y reduce márgenes crediticios.

Curva se normaliza: corto cae, largo repunta

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior



En el tramo corto, el Bono M a 2 años cae de 9.94 a 8.39 (-15.59%), tras un pico de 10.86 en 2023-03 y un piso en 2025-07; es señal de menor presión de tasa e inflación por choques de política y ciclo global, con alivio en fondeo de corto plazo. En cambio, el 10 años sube de 8.69 a 9.47 (+8.98%), con máximo 10.43 en 2024-12, reflejando mayor prima a plazo; encarece plazos largos y normaliza la curva al reducir su inversión inicial.



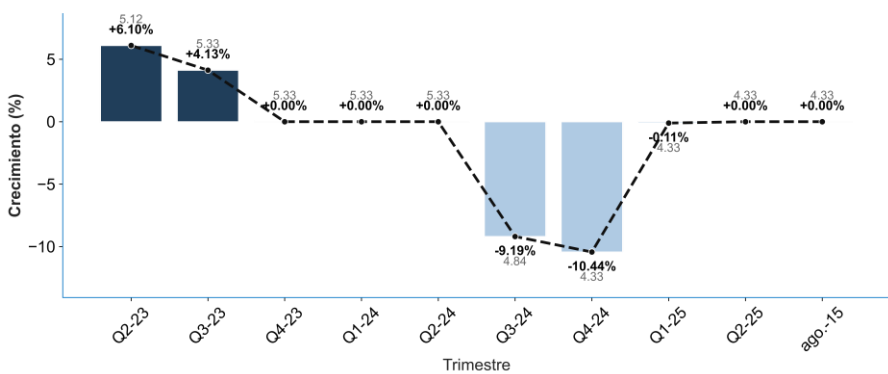
Tasas de Interés (E.E.U.U)

Rango restrictivo y giro de expectativas

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior

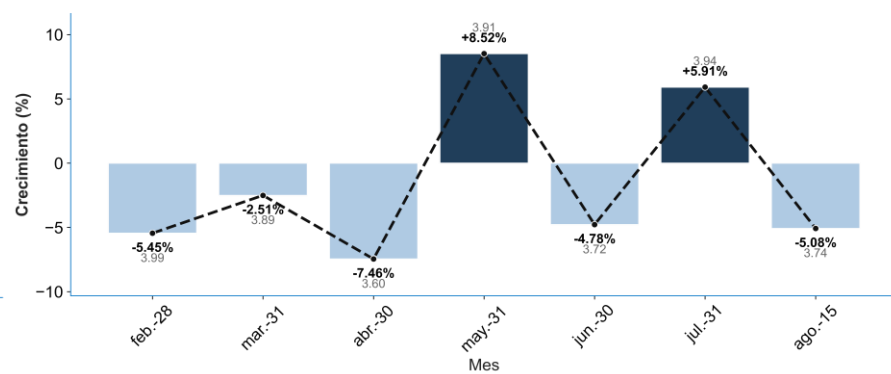
Crecimiento Trimestral de Tasa De Referencia (Us)

(Expresado en términos Porcentuales)



Crecimiento Mensual de Bono Tesoro 2-Años (Us)

(Expresado en términos Porcentuales)



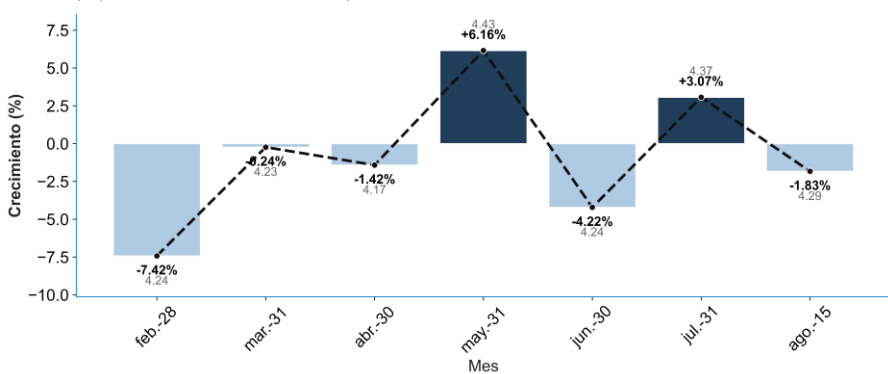
Arranca con la Tasa de Referencia (US): de 4.33, sube hasta 5.33 en 2023-08 y regresa a 4.33 en 2025-08, un tramo restrictivo seguido de reversión. Ese recorrido es consistente con presiones inflacionarias iniciales y posterior alivio, moderando el costo del crédito. En paralelo, el Bono 2-años cae de 4.40 a 3.74 (-15%), tras un pico en 2023-10 y un mínimo en 2024-09, señalando expectativas de recortes y pico rezagado frente a la tasa.

Curva larga se empina: máximos en 2023 y alzas netas

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior

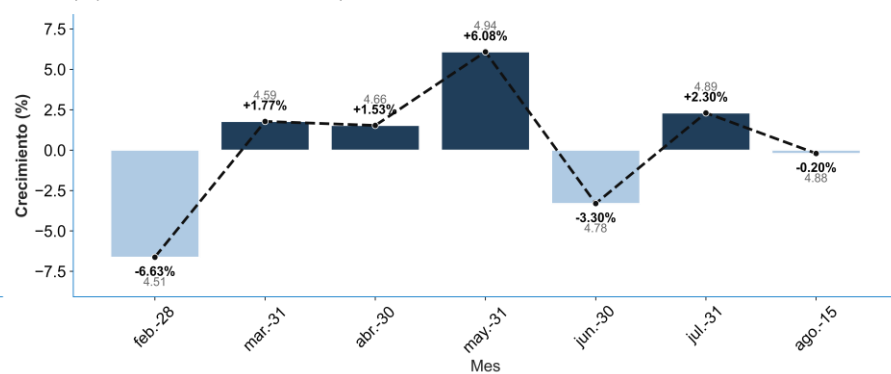
Crecimiento Mensual de Bono Tesoro 10-Años (Us)

(Expresado en términos Porcentuales)



Crecimiento Mensual de Bono Tesoro 30-Años (Us)

(Expresado en términos Porcentuales)



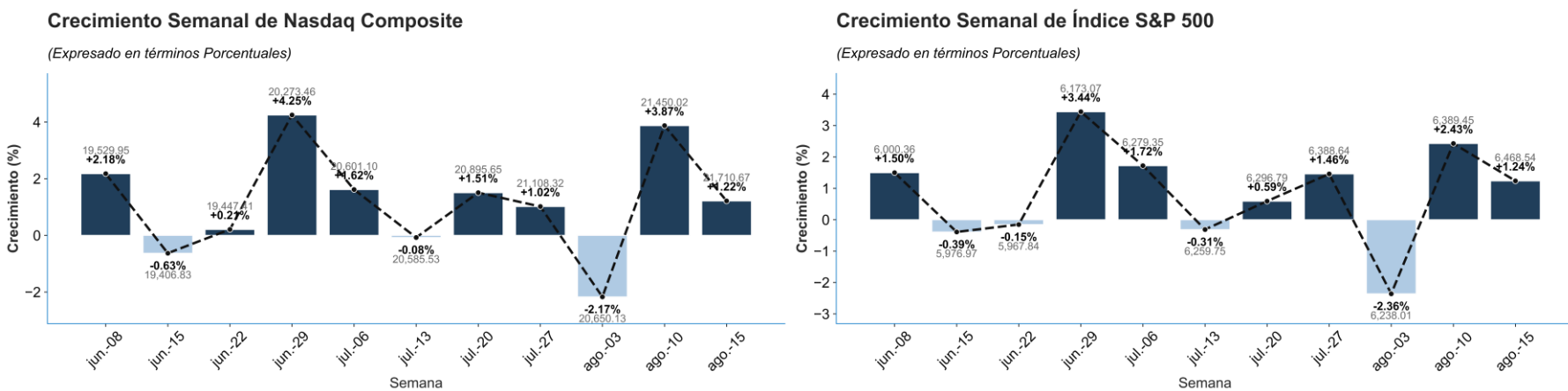
Arranca el 10 años: sube 13.19%, de 3.79% a 4.29%, con mínimo 3.30% en abr-2023 y pico 4.98% en oct-2023. El salto y la moderación encajan con restricción monetaria, prima por plazo y oferta, y choques externos; el cierre alto mantiene condiciones tensas. En 30 años el avance es mayor (+25.77%), de 3.88% a 4.88% y máximo 5.11% en oct-2023, señal de sensibilidad a inflación y riesgo fiscal; se empina la curva y se encarece el crédito largo.



Indicadores Bursátiles

Rally sostenido: Nasdaq duplica, S&P acompaña

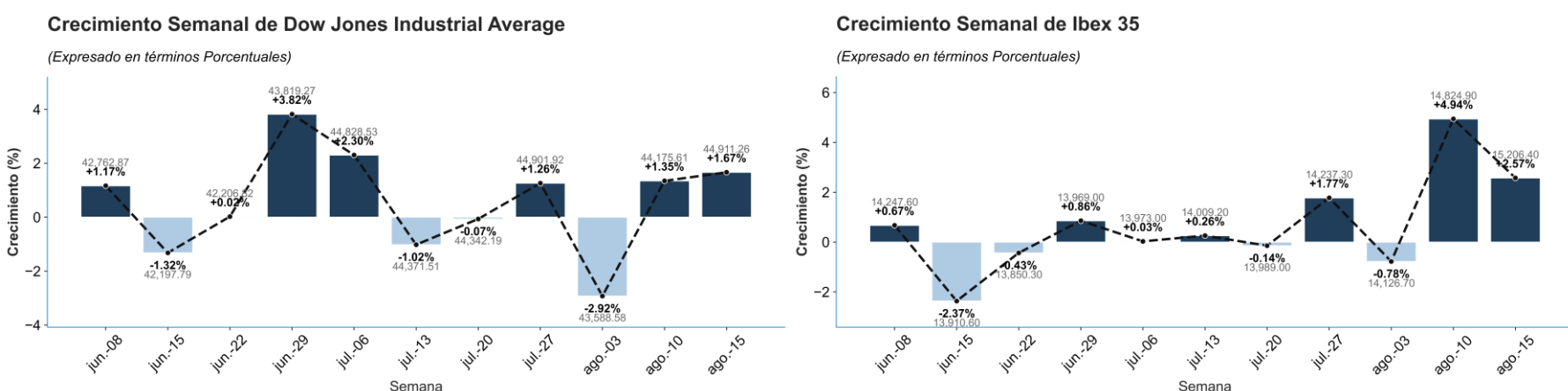
Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior



Arranca con el Nasdaq: de 10,386.98 a 21,710.67 (+109.02%) entre 2023-01 y 2025-08, con mínimo al inicio y máximo al cierre, patrón de alza sostenida y aceleración; coherente con compresión de primas de riesgo y expectativas de utilidades en sectores de beta sensibles a tasas, elevando valoraciones y acceso a capital. En el S&P 500, de 3,824.14 a 6,468.54 (+69.02%).

Rally bifásico: Dow firme e IBEX acelera con rezago

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior



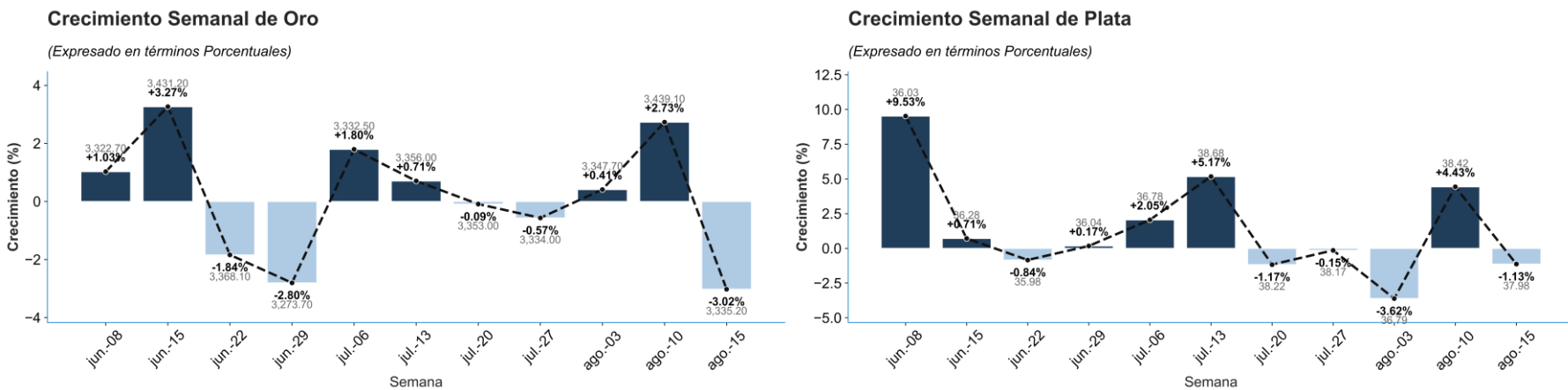
Para el Dow Jones, el ciclo inicia con caída al mínimo en 2023-03 y luego alzas hasta el máximo en 2024-12, cerrando 2025-08 cerca y con +35.53%. El patrón apunta a normalización tras choque temprano y a expectativas con alivio de tipos; impactos: más riqueza y condiciones financieras laxas. El IBEX 35 avanza casi sin pausas hasta su máximo final (+81.68%), co-movimiento con rezago que acelera, con efectos en crédito, valoraciones y apetito por riesgo.



Derivados (Commodities)

Metales preciosos: rally sostenido y pico en jul-2025

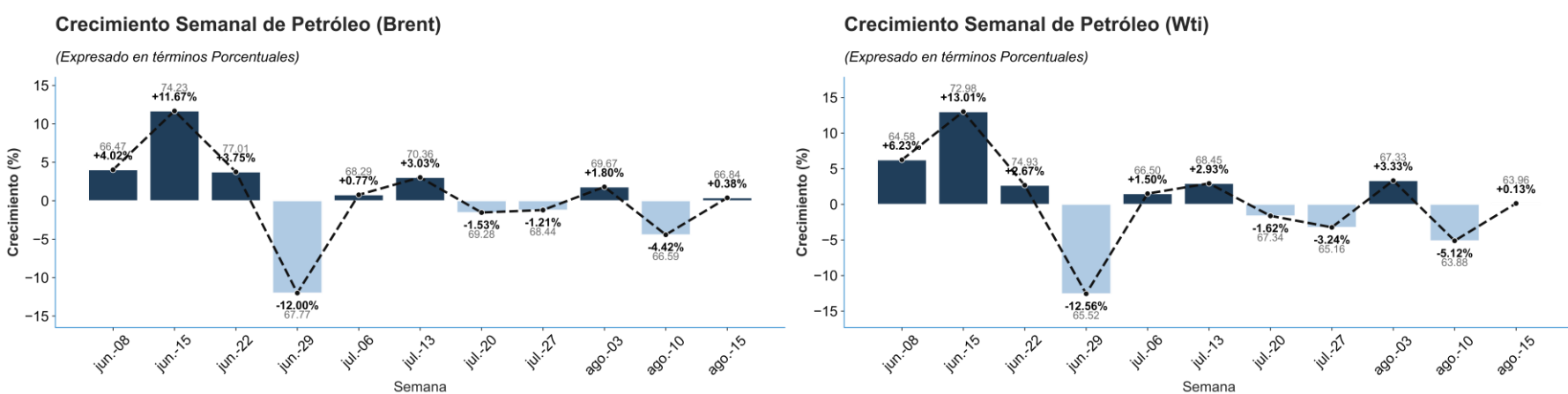
Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior



Para el oro, subir de 1,839.70 a 3,335.20 (+81.29%), con mínimo en 2023-02 y máximo en 2025-07, define una tendencia alcista con aceleración final y retroceso en 2025-08. El patrón es compatible con choques externos de aversión al riesgo y condiciones financieras tensas que favorecen refugios. Por su parte, la plata sube 57.

Crudo a la baja y compresión del spread Brent-WTI

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior



El periodo muestra ascenso hasta 2023-09 (Brent 96.55; WTI 93.68) y caída sostenida a 2025-05 (60.23; 57.13), con leve recuperación a 2025-08 (66.84; 63.96). El saldo es -18.59% y -16.86%. La co-movilidad apunta a shocks globales: ajustes de oferta, riesgo geopolítico y enfriamiento de demanda. El spread Brent-WTI se reduce 5.17->2.88, consistente con menor fricción de flujos. Menores precios alivian costos e inflación, pero recortan ingresos y capex.





SMARTCFO N

CFO ON DEMAND

Referencias:

- Banco de México. (2025). *Sistema de Información Económica (SIE)*. Recuperado de <https://www.banxico.org.mx/SieInternet/>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). (2025). *Banco de Información Económica (BIE)*. Recuperado de <https://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>
- U.S. Federal Reserve Bank of St. Louis (FRED). (2025). *Federal Reserve Economic Data*. Recuperado de <https://fred.stlouisfed.org/>
- Yahoo Finance. (2025). *Market Data and Stock Quotes*. Recuperado de <https://finance.yahoo.com/>
- El Financiero. (2025, 16 de agosto). Romero Oropeza admite intento de soborno cuando dirigía Pemex: 'Cuando nos enteramos, los cancelamos'. Recuperado de <https://www.elfinanciero.com.mx/nacional/2025/08/15/romero-oropeza-admite-intento-de-soborno-cuando-dirigia-pemex-cuando-nos-enteramos-los-cancelamos/>
- El Financiero. (2025, 15 de agosto). Quincena 'amarga' para el peso mexicano: Gana en viernes, pero pierde la semana ante el dólar. Recuperado de <https://www.elfinanciero.com.mx/mercados/2025/08/15/peso-dolar-tipo-de-cambio-hoy-15-de-agosto-de-2025/>
- El Financiero. (2025, 15 de agosto). ¿Crisis de gasolina en México? Esto sabemos sobre el desabasto en CDMX, Edomex, Chiapas y NL. Recuperado de <https://www.elfinanciero.com.mx/nacional/2025/08/14/crisis-de-gasolina-a-la-vuelta-esto-sabemos-sobre-el-desabasto-en-cdmx-edomex-chiapas-y-nl/>
- El Financiero. (2025, 15 de agosto). Plan Sonora en marcha. Recuperado de <https://www.elfinanciero.com.mx/opinion/jeanette-leyva/2025/08/15/plan-sonora-en-marcha/>

¡Gracias por acompañarme en este repaso macro — nos leemos en el próximo tiraje!