

Cierre de Mercados

- El apetito por riesgo regresó a los mercados después de que China y Estados Unidos acordaron recortar los aranceles entre sí durante 90 días. Esta tregua dará tiempo a ambos países para negociar un acuerdo comercial más integral. Asimismo, Trump señaló que hablará con el líder chino, Xi Jinping, a finales de esta semana. Esta situación detonó ganancias generalizadas en índices bursátiles y pérdidas en activos refugio como los *Treasuries*, el oro (-2.7%) y divisas defensivas, destacando al JPY (-2.1%) y CHF (-1.7%). En tanto, los inversionistas siguen reduciendo las apuestas por recortes de la Reserva Federal. La curva descuenta un ajuste total de -56pb para 2025 desde -76pb la semana previa, alineándose cada vez más a nuestra expectativa de un recorte de 25pb en septiembre y otro de igual magnitud en diciembre. A nivel local, el secretario de Economía, Marcelo Ebrard, señaló que la revisión al T-MEC podría realizarse en el segundo semestre del año, en línea con nuestro escenario base.
- La curva de *Treasuries* se aplanó como resultado de pérdidas más amplias en el extremo más corto. La nota de 2 años subió 11pb a 4.00%, nivel no visto desde finales de marzo. En tanto, la nota de 10 años ajustó +9pb a 4.47%, alcanzando máximos de un mes. Los bonos europeos cerraron con el mismo sesgo de aplanamiento, donde las referencias de 10 años promediaron presiones de 7pb. En México, los Bonos M de mayor plazo reflejaron un desempeño defensivo al ganar 1pb, mientras que los de menor duración perdieron hasta 7pb. Las TIEs registraron movimientos acotados entre +3pb y +5pb.
- Fortalecimiento en los índices del dólar frente a desarrolladas y emergentes, con pérdidas más amplias en el primer grupo. En EM, las europeas lideraron las caídas. En tanto, el MXN finalizó en 19.63 por dólar (-0.9%), diluyendo por completo las ganancias que se habían acumulado en el mes. Con ello, finalizó como la segunda más débil en LatAm solo detrás de CLP (-1.0%).
- Las bolsas de todas las regiones cerraron en general al alza. Al interior del S&P 500 (+3.3%), Tecnología y Consumo Discrecional lideraron las ganancias. Nasdaq y DJIA avanzaron 4.3% y 2.8%, respectivamente. En México, el IPC avanzó 0.38% a 56,766 unidades.

Principales activos financieros

Índices accionarios	Cierre	Var. diaria	Var. anual
Dow Jones	42,410.10	2.8%	-0.3%
S&P 500	5,844.19	3.3%	-0.6%
Nasdaq	18,708.34	4.3%	-3.1%
IPC	56,765.58	0.4%	14.6%
Ibovespa	136,566.17	0.0%	13.5%
Euro Stoxx 50	5,392.36	1.6%	10.1%
Nikkei 225	37,644.26	0.4%	-5.6%
Hang Seng	23,549.46	3.0%	17.4%
VIX	18.39	-3.5	1.0

Bonos soberanos	Cierre	Var. diaria	Var. anual
Treasury 2 años	4.00	11pb	-24pb
Treasury 10 años	4.47	9pb	-10pb
Treasury 30 años	4.91	7pb	13pb
Cetes 28 días **	8.48	-5pb	-152pb
TIE 28 días	9.28	0pb	-96pb
Bono M 2 años	8.13	9pb	-162pb
Bono M 10 años	9.40	0pb	-103pb
Bono M 30 años	10.01	-1pb	-78pb
MOVE	100.40	0.0	1.6

Divisas *	Cierre	Var. diaria	Var. anual
USD/MXN	19.63	0.9%	-5.7%
EUR/MXN	21.78	-0.4%	1.0%
USD/CLP	946.59	1.0%	-4.9%
USD/BRL	5.68	0.4%	-8.1%
USD/CNY	7.21	-0.5%	-1.3%
USD/JPY	148.36	2.1%	-5.6%
USD/CHF	0.85	1.7%	-6.8%
GBP/USD	1.32	-1.0%	5.3%
EUR/USD	1.11	-1.4%	7.1%
DXY	101.76	1.4%	-6.2%

Commodities	Cierre	Var. diaria	Var. anual
WTI (US\$/bbl)	62.05	1.7%	-13.5%
Brent (US\$/bbl)	65.01	1.7%	-12.9%
Mezcla mexicana **	57.21	2.1%	-14.2%
G. Natural (US\$/MMBtu)	3.66	-3.6%	0.7%
Oro (US\$/onza troy)	3,236.74	-2.7%	23.3%
Cobre (US\$/tm)	9,520.50	0.8%	8.6%
Plata (US\$/onza troy)	32.58	-0.4%	12.7%
Trigo (US\$/bu)	499.00	-1.3%	-9.5%
Maíz (US\$/bu)	440.25	-0.3%	-4.0%
Avena (US\$/bu)	381.25	1.7%	15.4%

* (+) apreciación de moneda base, (-) depreciación de moneda base

** Precio con desfase de 1 día

Fuente: Bloomberg

Disclaimer. La información contenida en este reporte es de carácter informativo, por lo que NO debe considerarse como una asesoría legal, financiera y tampoco puede ser entendida como una recomendación para realizar operaciones o para toma de decisiones financieras. BANORTE no será responsable por cualquier costo o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso del reporte o de su contenido para la realización de operaciones o toma de decisiones.

12 de mayo de 2025



Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com



Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com



Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com



Santiago Leal Singer
Director Estrategia de Mercados
santiago.leal@banorte.com



www.banorte.com/analisiseconomico

@analisis_fundam

Destinado al público inversionista en general

