

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollónesuarezm@scotiabank.com.mx**Rodolfo Mitchell Cervera**mitchell.cervera@scotiabank.com.mx**Miguel Angel Saldaña Blanco**msaldanab@scotiabank.com.mx**Brian Perez Gutierrez,**bperezgu@scotiabank.com.mx**Cynthia Hernández González**chgonzalez@scotiabank.com.mxContenido [Perspectiva semanal](#)[Calendario de indicadores](#)[Semana que inicia](#)

En México

En EUA

[Semana que concluyó](#)

En México

En EUA

[Inflación](#)[Actividad Económica](#)[Ventas minoristas](#)[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

[Emisoras que componen el S&P BMV IPC](#)[Emisoras que componen el DJI](#)[Pronósticos](#)

Caminos divergentes para el Fed y Banxico.

Inició la administración Trump 2.0, y con ella, los anuncios oficiales de políticas arancelarias. Para el caso de México y Canadá, las amenazas fueron de aranceles generalizados del 25% hacia sus importaciones en EE. UU. Además, México enfrenta el reto del cierre de la frontera sur, potencialmente las deportaciones masivas de migrantes indocumentados, así como el designar a los Carteles de Droga mexicanos como terroristas. A juzgar por el comportamiento del tipo de cambio durante la semana, que si bien, observó una volatilidad bastante marcada, parece que la noticia ya estaba descontada en alguna medida, aunque los detalles y la implementación de estas políticas, posiblemente conllevarán nuevos episodios de volatilidad (y depreciación) en el tipo de cambio. Los riesgos siguen al alza.

En inflación, las políticas de Trump y las posibles respuestas de política en México también están sesgadas al alza. Hay que recordar que estos riesgos son importantes para analizar el panorama, ya que si bien, la lectura de la primera quincena cumplió con las expectativas (3.69% vs. 3.76 consenso), el balance de riesgos continúa complejo y al alza. La desaceleración de esta quincena provino principalmente de un enfriamiento de los agropecuarios (1.06% vs. 4.54% previo), que compensó el mayor nivel del componente subyacente (3.72%, vs 3.69% previo, 3.67% consenso). En este sentido, cualquier deterioro en los agropecuarios podría impulsar un rebote del componente general. No obstante, las señales de debilidad económica también estuvieron presentes en la lectura de inflación, al observar una desaceleración en los servicios de 4.99% a 4.82%. Por un lado, el enfriamiento de la actividad económica representa un riesgo a la baja, aunque creemos que el riesgo de una persistencia en los servicios, junto con un traspaso en precios (posiblemente pequeño) siguen sesgado al alza el balance de riesgos.

En esta coyuntura, Banxico y la Reserva Federal llevarán a cabo sus reuniones de política monetaria en las próximas dos semanas. Ambas con una guía prospectiva bastante clara desde sus reuniones de diciembre, pero con sentidos distintos. En Estados Unidos, con un mercado laboral sólido y superando las expectativas, un fuerte dinamismo de la actividad económica y con riesgos inflacionarios al alza por políticas arancelarias y choques de oferta ante la posible deportación masiva de trabajadores, el Fed señaló en diciembre la expectativa de sus miembros por recortar únicamente 50 puntos base la tasa en todo 2025. Recientemente, el mercado ha disminuido la expectativa, a prever tan solo 25 pbs a lo largo del año.

En el caso del Banco de México, la situación es distinta. La minuta de diciembre dejó clara la intención de al menos dos de los cuatro miembros por recortar en 50 puntos base la tasa en la próxima reunión, a pesar de la complejidad en el panorama. Además, dada la ausencia de una nominación para sustituir a la subgobernadora Espinosa, que terminó su mandato el 31 de diciembre, el voto de calidad lo tendría la gobernadora Rodríguez, que ha mantenido un tono a favor del corte de 50 desde noviembre. Es cierto que la debilidad en la actividad económica representa un sesgo a la baja en la inflación, y el que traspaso de precios por aumentos en el tipo de cambio podría ser menor en un ambiente de enfriamiento económico. Sin embargo, una disminución en el diferencial de tasas entre la Fed y Banxico podría conllevar a una mayor depreciación en el tipo de cambio (adicional a la que podría generar la política de la administración Trump y la incertidumbre política interna) para compensar la menor prima por riesgo en las tasas. Además, persiste el riesgo de una rigidez en los servicios, de un repunte en los agropecuarios y del traspaso en precios por el aumento del tipo de cambio. Así mismo, al aumentar el ritmo de cortes, Banxico podría correr el riesgo de desanclar las expectativas de inflación en el corto y mediano plazo, al dar una señal de complacencia con el nivel actual de la dinámica de precios. En este sentido, destacamos la divergencia de resultados en la encuesta Citi, donde la mayoría de los analistas prevemos un corte de 25 puntos base en la reunión, pero trece de treinta y tres anticipa que el corte sea de 50 pbs (posiblemente ponderando la postura

de los miembros de la Junta sobre los datos económicos y el panorama). Por su nuestra parte, luego de escuchar las declaraciones de la gobernadora Rodríguez en entrevista el fin de semana, en las que consideró que existe un contexto inflacionario más favorable y sugirió cortes de mayor magnitud en las primeras reuniones de 2025, modificamos también nuestra perspectiva a un corte de 50 puntos base en la reunión de febrero. Sin embargo, mantenemos nuestra perspectiva de una tasa a final de año en 8.50%, lo que implica que cortes más grandes en las siguientes reuniones podrían preceder a una serie de

Diferencial de tasas de política monetaria: Banxico y Fed



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Diferencial Bonos 10 años México vs EE.UU.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

reuniones con pausas en el ciclo.

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.			Estimación		Observación	
			Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 20		Feriado por Toma de Protesta				
Mar. 21		06:00 Encuesta de Servicios, Nov 2024				
		06:00 Ventas Minoristas, Nov 2024, V%A		-1.4	-1.2	-1.9
		Encuesta Citi				
Miér. 22		Índice líder, Dic 2024, %		-0.1	0.4	-0.1
Jue. 23		06:00 ★ Inflación, 1Q Ene 2024, V%A	3.72		3.99	3.69
		07:30 Peticiones de Desempleo, Ene 2025, Miles		220	217	223
Vie. 24		06:00 Encuesta de Empresas Constructoras, Nov 2024				
		06:00 ★ Actividad Económica IGAE, Nov 2024, V%A	0.70		0.77	0.53
		08:35 PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Ene 2025 (Preliminar)		49.8	49.4	50.1
		08:35 PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Ene 2025 (Preliminar)		56.5	56.8	52.8
		08:35 PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Ene 2025 (Preliminar)		55.6	55.4	55.4
		09:00 Ventas de Casas Usadas, Dic 2024		4.20	4.15	4.24
		09:00 Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Ene 2025 (Final)		73.2	73.2	71.1

Semana No. 4, Enero 2025

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 27	06:00		Balanza Comercial, Dic 2024, MD				-133.0
	09:00		Ventas Casas Nuevas, Dic 2024, Miles		670		664
			Permisos de Construcción, Dic 2024, V%M (Final)				-0.7
Mar. 28	07:30		Órdenes Bienes Duraderos, Dic 2024 (Preliminar)		0.8		-1.2
	09:00		Confianza del Consumidor, Ene 2025		105.6		104.7
	17:50		Minuta de la Decisión de Política Monetaria, Banco de Japón, Tasa%				
Miér. 29	06:00		Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal, 3T 2024				2.6
	06:00		Tasa de Desempleo ENOE, Dic 2024				2.64
	07:30		Balanza Comercial, Dic 2024				-0.2
	07:30		Inventarios Mayoristas, Dic 2024, V%M (Preliminar)				-0.2
	08:45		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Tasa %		3.00		3.25
	13:00		★ Anuncio Decisión de Política Monetaria FOMC de la Fed, %		4.5		4.5
	15:30		Anuncio Decisión de Política, Banco de Brasil, Tasa%				12.25
Jue. 30	06:00		★ PIB, 4T 2024, V%A (Preliminar)				1.6
	07:15		Anuncio Decisión de Política Monetaria, ECB, Tasa %		2.90		3.15
	07:30		★ PIB, 4T 2024, V%TA		2.6		3.1
	07:30		Consumo Personal, 4T 2024		3.1		3.7
	07:30		Peticiones de Desempleo, Ene 2025				223
	09:00		Venta de Casas Pendientes, Dic 2024				5.6
	15:00		Finanzas Públicas, Dic 2024, MMD				-1,153.3
Vie. 31	06:00		Índices Globales de Personal y Remuneraciones de los Sectores Económicos, Nov 2024				0.3
	07:30		Ingresos Personales, Dic 2024		0.4		0.3
	07:30		Gasto personal, Dic 2024		0.5		0.4
	07:30		★ Índice de Precios PCE, Dic 2024, V%A		2.5		2.4
	09:00		Actividad Financiera, Dic 2024, MMD				6,765
	12:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Colombia, Tasa %				9.5
	15:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Chile, Tasa %		5.0		5.0

Semana No. 5, Enero 2025

Fechas probables, hora de México. *: Bloomberg. V%Q: Var. % quinc.; V%M: Var. % mens.; V%T: Var. % trim.; V%A: Var. % anual; V%TA: Var. % trim. anualizada; MD: Millones \$US; MMD: Miles de millones \$US; MUA: Millones de unidades anualizadas.

En la semana que inicia (del 27 al 31 de enero)



- En la semana que inicia, en México**, el mercado estará enfocado en la reunión de política monetaria de Banxico del 6 de febrero, donde los analistas están divididos entre un corte de 25 y 50 puntos base. Los comentarios de los miembros de la Junta de Gobierno han sido enfáticos en un aumento en el ciclo de cortes, a 50 puntos base, por lo que modificamos nuestra expectativa a un corte de esa magnitud en la reunión, aunque creemos que reconocemos que existe un balance de riesgos de inflación sesgado al alza y una mayor incertidumbre en el panorama. En indicadores, el más relevante será la estimación preliminar del PIB para el último trimestre de 2024, donde las señales de debilidad podrían fomentar una desaceleración en todos los tres grandes componentes (agricultura y ganadería, industria, y servicios). En indicadores mensuales, tendremos los datos de la balanza comercial de cierre de año, donde las exportaciones no automotrices podrían seguir en retroceso, mientras las importaciones podrían observar un impulso ante la expectativa de una mayor deprecación en el tipo de cambio. Además, contaremos con el cierre anual de los datos de finanzas públicas, de actividad financiera, y de mercado laboral.
- En Estados Unidos**, el mercado seguirá atento a las declaraciones de Donald Trump y sus primeras acciones de política. En esta coyuntura, tendrá lugar la reunión de política monetaria de la Reserva Federal, donde el consenso anticipa que mantenga sin cambios el rango de tasa objetivo. En datos, se publicará la estimación oportuna del PIB para Q4 de 2024, donde los analistas anticipan una ligera moderación en su ritmo trimestral anualizado, en

línea con un sólido dinamismo en el mercado laboral. En indicadores mensuales, se publicarán los datos de gasto e ingreso de los hogares para diciembre, que estarán acompañados por el índice de precios PCE, con un posible repunte anual, en línea con la lectura de inflación. También se publicarán los datos de ventas de casas nuevas de diciembre, así como la confianza del consumidor para enero, que podría servir para observar el estado de ánimo de los consumidores al inicio de la nueva administración.

- **En política monetaria**, varios bancos centrales acompañarán al Fed en la realización de reuniones de política monetaria. Destacamos el caso del Banco Central Europeo, donde el consenso prevé que mantenga sin cambios las tasas en 3.0% luego del corte previo de 25 bps; En economías emergentes, el mercado prevé que el Banco de Brasil mantenga también sin cambios la tasa, luego de haber sorprendido en la reunión de diciembre con un aumento mayor al previsto, de 100 pbs (vs 75 pbs esperados) a 12.25%. Los bancos centrales de Chile y Colombia también llevarán a cabo reuniones de política, donde el mercado tampoco anticipa cambios en sus tasas de referencia, de 5.0% y 9.50% respectivamente.

En la semana que concluyó (del 20 al 24 de enero)



- **En la semana que concluyó, en México**, de acuerdo con el INEGI, el Indicador Oportuno de Actividad Económica (IGAE) con se moderó en noviembre, el a 0.5%, comparado con el 0.8% del mes anterior. Por componentes, la industria cayó un -1.4% y los servicios también mostraron una desaceleración, a 1.6%. La inflación de la primera quincena de enero perdió más dinamismo de lo esperado, a 3.69% desde 3.99% (vs. 3.76% consenso Encuesta Citi) gracias a un enfriamiento en ritmo de los agropecuarios. Sin embargo, la inflación subyacente aumentó a 3.72% desde 3.69% (vs. 3.67% consenso).

Los resultados de la Encuesta Citi Citi mostraron opiniones divididas sobre el corte de tasa de Banxico en febrero. La mayoría de los encuestados anticipa todavía que el recorte sea de únicamente 25 puntos base, mientras 13 de 30 prevé ahora que el corte sea de 50 pbs. Sin embargo, la tasa prevista para final de año se mantuvo en 8.50%, y 7.50% para final de 2025. En cuanto a tipo de cambio, la mediana de los pronósticos también se mantuvo en \$20.95, aunque subió a \$21.49 para final de 2025. Respecto al crecimiento, los encuestados prevén que el PIB aumente en 1.0% durante 2025, y en 1.5% para 2024.

El gobierno de Claudia Sheinbaum anunció deducciones fiscales de hasta 91% para atraer manufactura a México y reducir importaciones desde China. El monto máximo de deducciones es de \$30 mil millones de pesos. Este plan busca fomentar inversiones y apoyar la industria local ante posibles aranceles de EE.UU. Las deducciones fiscales se mantendrán hasta el 30 de septiembre de 2030. Además, México regresó a Davos para publicitar entre líderes empresariales globales el Plan México. La presidenta reveló en la conferencia matutina que el secretario de Estado de EE.UU., Marco Rubio, realizó su primera llamada a México para comunicarse con el canciller mexicano, Juan Ramón de la Fuente. Como resultado de lo anterior, la presidenta Sheinbaum mencionó que a partir de ese momento se abre un proceso de pláticas entre ambos gobiernos.

El Gobierno de la presidenta Claudia Sheinbaum podría recibir un monto importante de recursos del Banco de México (Banxico) en 2025, gracias a la depreciación del peso mexicano en 2024. Esta depreciación generó ganancias en el balance anual del banco central, conocidas como Remanente de Operación de Banxico (ROBM). Se estima que la Secretaría de Hacienda podría recibir entre \$110,000 millones de pesos (mdp) y \$140,000 mdp entre marzo y abril de este año. Este remanente se destinaría a reducir la deuda y el resto a fondos de estabilización, aunque podría no ser suficiente para cubrir todas las necesidades fiscales.

- **En Estados Unidos**, Donald Trump tomó posesión como presidente, iniciando con una serie de declaración y ordenes ejecutivas sobre futuro aranceles, temas migratorios y temas de seguridad. Amenazó con tomar de nuevo el control del Canal de Panamá y Groenlandia. También se comprometió a revocar 78 órdenes ejecutivas de Joe Biden, retirarse de la OMS y del Acuerdo de París, y detener temporalmente la prohibición de TikTok en los EE. UU. En Davos, se comprometió a reducir los precios del petróleo y el gas, eliminar regulaciones y recortar impuestos para los productores nacionales. También habló sobre su enfoque para terminar la guerra en Ucrania y su compromiso con la desnuclearización global. Así mismo, mencionó su estrategia para equilibrar la cooperación económica con China mientras confronta prácticas comerciales desleales.

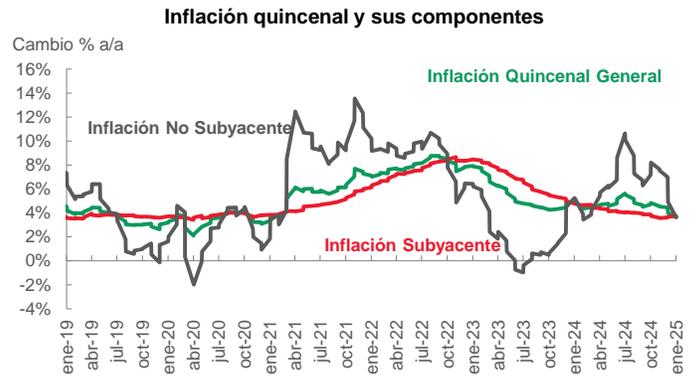
En cuanto a las políticas que involucran directamente a México destacan: 1) La migratoria, en donde el presidente Trump declaró emergencia nacional en la frontera sur, así como relanzó la política "Permanece en México" 2) Designar a los Carteles de Droga como grupos terroristas 3) Impondrá aranceles

de 25% a las importaciones de México y Canadá a partir del 1 de febrero, como resultado de la migración de indocumentados y el tráfico de drogas hacia EE. UU. Más tarde, durante la semana, endureció la presencia de soldados en la frontera con el envío de 1500 tropas adicionales. Además, la Cámara de Representantes aprobó un proyecto de ley que ordena a las autoridades todas medidas para expulsar a los extranjeros indocumentados en el país.

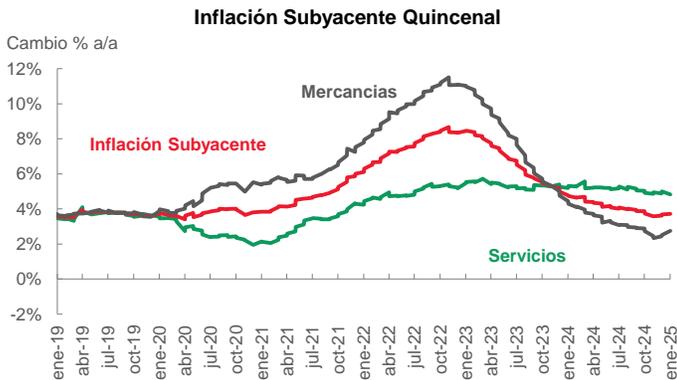


La inflación de la primera quincena de enero desaceleró más de lo esperado, a 3.69% anual, mientras que la inflación subyacente repuntó.

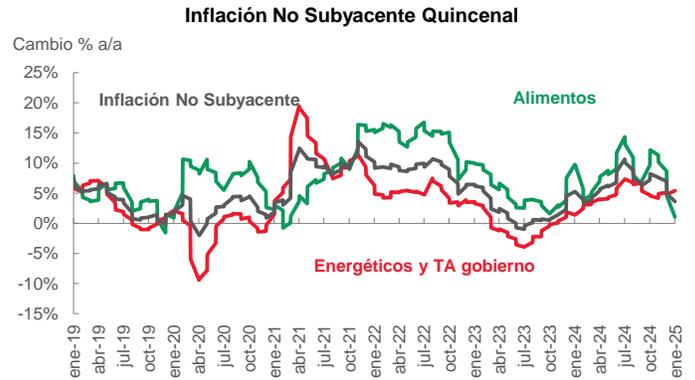
La inflación de la primera quincena de enero desaceleró más de lo esperado, a 3.69% desde 3.99% (vs. 3.76% consenso Encuesta Citi). Sin embargo, la inflación subyacente aumentó a 3.72% desde 3.69% (vs. 3.67% consenso). A su interior, las mercancías subieron a 2.75% (2.50% previo), y los servicios bajaron a 4.82% (4.99% previo). Por otra parte, la inflación no subyacente se moderó a 3.60% (4.91% previo), destacando los agropecuarios que se desaceleraron a 1.06% (4.54% previo) ante menores presiones climáticas, mientras que los energéticos y tarifas del gobierno se encuentran en 5.41%. En su comparativo quincenal secuencial, la inflación general subió a 0.20% (0.04% previo, 0.27% consenso Encuesta Citi), el componente subyacente subió 0.28% (0.06% previo, 0.23% consenso) y la inflación no subyacente cayó -0.04% (-0.02% previo). A futuro, creemos que los riesgos de la inflación mantienen un sesgo al alza, destacando el posible impacto de medidas arancelarias entre México y EE.UU. y un traspaso en precios ante una mayor depreciación.



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



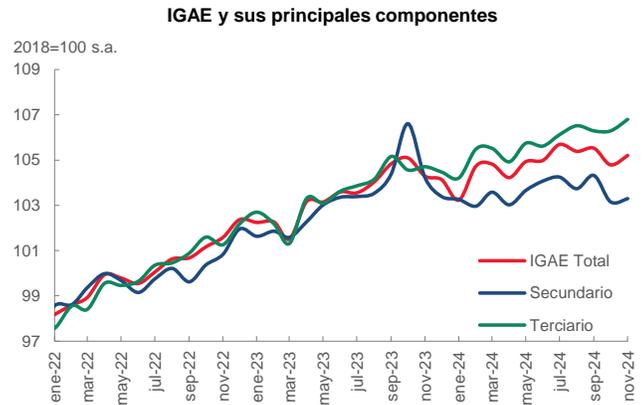
El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró un repunte mensual en noviembre, a pesar de la desaceleración anual.

En noviembre, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) desaceleró a un crecimiento anual de 0.5%, comparado con el 0.8% del mes anterior. Por componentes, la industria cayó un -1.4% (-2.1% previo), debido a la debilidad en las manufacturas (-0.2%), a una fuerte caída en la construcción (-4.2%) y en la minería (-4.7%). Los servicios también mostraron una desaceleración, pasando de 2.7% a 1.6%, con el comercio mayorista cayendo un -1.0% y el minorista desacelerando a 3.6%. El mayor avance se observó en los servicios profesionales, con un crecimiento de 8.2%. Las actividades primarias repuntaron un 0.2%

(-4.8% previo).

En términos mensuales desestacionalizados, el IGAE repuntó un 0.4%, con un ligero aumento en la industria (0.1%) y una caída en las actividades primarias (-1.4%), mientras que los servicios subieron un 0.5%. De forma acumulada (enero – noviembre 2024), el IGAE muestra un avance del 1.6% respecto al mismo periodo del año anterior. En los próximos meses, se espera que el ritmo de la actividad económica continúe desacelerándose, debido a un consumo más lento y una mayor incertidumbre que podría afectar la inversión en el sector industrial, lo que llevaría a nuevas revisiones a la baja en las expectativas de crecimiento para 2025.

Componente	IGAE								
	2024		2025			2024			
	Nov	Ene-Nov	Oct	Nov	Ene-Nov	Sep	Oct	Nov	
	V% real anual n.s.a.					V% Mensual s.a.			
IGAE	2.3	3.6	0.7	0.7	2.0	0.7	0.7	0.7	
Primario	-14.0	-1.4	1.2	1.2	-2.1	13.4	13.4	13.4	
Secundario	3.4	3.7	-2.1	-2.1	1.2	0.2	0.2	0.2	
Minería	-3.7	0.5	-6.6	-4.7	-3.8	0.7	0.7	0.7	
Elect., gas y agua	-0.1	-2.4	1.2	2.9	2.1	-0.8	-0.8	-0.8	
Construcción	22.0	15.4	-8.4	-4.2	7.4	3.4	3.4	3.4	
Manufacturas	0.0	1.7	0.6	-0.2	0.3	-0.9	-0.9	-0.9	
Servicios	2.9	3.8	2.7	1.6	2.7	0.5	0.5	0.5	
Comercio mayorista	7.9	4.0	0.1	-1.1	3.3	1.2	1.2	1.2	
Comercio minorista	0.6	5.1	6.5	3.6	2.2	-0.6	-0.6	-0.6	
Transp. y almac.	2.4	4.1	4.4	4.2	4.1	1.0	1.0	1.0	
Inmobiliarios	1.4	2.3	1.2	1.9	0.6	0.4	0.4	0.4	
Financieros	6.7	11.2	0.9	1.3	4.2	-0.3	-0.3	-0.3	
Prof. cient. y técn.	0.2	6.7	19.9	8.2	17.3	-1.7	-1.7	-1.7	
Educación	1.5	1.4	1.4	0.3	0.7	1.9	1.9	1.9	
Salud	0.9	0.2	4.1	5.0	3.0	0.1	0.1	0.1	
Esparc., recreat.	1.2	4.2	3.0	-2.3	3.8	-3.8	-3.8	-3.8	
Aloj. y prep. alim.	3.5	3.2	-2.6	-0.9	-1.5	-1.2	-1.2	-1.2	
Activ. legislativas	0.9	0.2	-1.3	1.6	1.9	1.7	1.7	1.7	



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Las ventas minoristas continúan mostrando debilidad en noviembre.

En noviembre, las ventas minoristas cayeron un -1.9% anual, frente al -1.2% del mes anterior, marcando el séptimo mes consecutivo en negativo. Por componentes, destacó la fortaleza en el comercio de abarrotes y tabaco con un aumento de 1.8% (3.5% previo), así como en las ventas por internet 8.6% (16.4% previo), mientras que los textiles aumentaron 0.1% (2.5% previo), cuidado de la salud cayó -8.9% (-5.8% previo). En comparación mensual, las ventas minoristas bajaron un -0.1%. De forma anual, el comercio mayorista sufrió una caída del -5.0%, desde -7.7% previo, siendo doce meses con caídas consecutivas y esta vez con cinco de sus siete componentes en negativo. La caída más pronunciada se observó en farmacéuticos y esparcimiento, con un -15.6% (-10.5% previo), mientras que abarrotes y tabaco aumentó 4.8% (2.0% previo). Mensualmente, las ventas al por mayor aumentaron 4.7%, desde el -2.4% anterior.

Subsector	Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso				
	2024				
	Var. Real Anual		Var. Mensual, s.a		
	Nov	Ene-Nov	Sep	Oct	Nov
Total (V% real anual, cifras originales)	-1.9	-0.6	0.1	-0.3	-0.1
Abarrotes, alimentos y bebidas	1.8	4.0	-1.4	1.5	-0.9
Tiendas autoserv. y departamentales	-5.0	-1.4	0.1	0.1	-1.5
Prod. textiles, de vestir y calzado	0.1	-4.4	0.3	-0.2	-0.3
Artículos para el cuidado de salud	-8.9	-3.4	-0.9	-0.9	0.3
Arts. de papelería y esparcimiento	-4.0	-6.4	-2.5	2.5	-0.6
Enseres domésticos y computadoras	6.9	3.2	2.0	-1.1	2.1
Artículos de ferretería y tlapalería	-8.4	-4.7	-0.4	0.7	-3.5
Vehic. d/motor, refac. y combustibles	0.7	0.5	0.9	-0.9	2.3
Comercio por internet y catálogos	8.6	12.7	2.3	0.9	-2.1

Mercados



Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		24-ene-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	51,357.31	49,940.89	49,513.27	49,513.27	2.84%	3.72%	3.72%
BOVESPA	Sao Paulo	122,446.94	122,350.38	120,283.40	120,283.40	0.08%	1.80%	1.80%
DJI	Nueva York	44,424.25	43,487.83	42,544.22	42,544.22	2.15%	4.42%	4.42%
NASDAQ	Nueva York	19,954.30	19,630.20	19,310.79	19,310.79	1.65%	3.33%	3.33%
S&P500	Nueva York	6,101.24	5,996.66	5,881.63	5,881.63	1.74%	3.73%	3.73%
IPSA	Santiago	7,068.67	6,958.79	6,710.02	6,710.02	1.58%	5.34%	5.34%
S&P/BVL PERU	Lima	29,157.90	29,314.03	28,960.95	28,960.95	-0.53%	0.68%	0.68%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,566,082.00	2,510,886.00	2,533,635.00	2,533,635.00	2.20%	1.28%	1.28%
S&P/TSX Comp.	Toronto	25,468.49	25,067.92	24,727.94	24,727.94	1.60%	2.99%	2.99%
Europa								
CAC-40	París	7,927.62	7,709.75	7,380.74	7,380.74	2.83%	7.41%	7.41%
DAX	Frankfurt	21,394.93	20,903.39	19,909.14	19,909.14	2.35%	7.46%	7.46%
FTSE-100	Londres	8,502.35	8,505.22	8,173.02	8,173.02	-0.03%	4.03%	4.03%
MADRID SE	Madrid	1,177.40	1,170.52	1,137.34	1,137.34	0.59%	3.52%	3.52%
FTSE MIB	Milán	36,200.72	36,267.63	34,186.18	34,186.18	-0.18%	5.89%	5.89%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	20,066.19	19,584.06	20,059.95	20,059.95	2.46%	0.03%	0.03%
KLSE	Malasia	1,573.73	1,566.72	1,642.33	1,642.33	0.45%	-4.18%	-4.18%
NIKKEI-225	Tokio	39,931.98	38,451.46	39,894.54	39,894.54	3.85%	0.09%	0.09%
YAKARTA	Indonesia	7,166.06	7,154.66	7,079.91	7,079.91	0.16%	1.22%	1.22%
CSI300	China	3,832.86	3,812.34	3,934.91	3,934.91	0.54%	-2.59%	-2.59%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	24-ene-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.434	1.448	1.438	1.438	-0.92%	-0.28%	-0.28%
Euro *	1.050	1.027	1.035	1.035	2.16%	1.36%	1.36%
Franco Suizo	0.906	0.915	0.907	0.907	-0.98%	-0.15%	-0.15%
Libra Esterlina	1.248	1.2169	1.252	1.252	2.59%	-0.26%	-0.26%
Peso Mexicano	20.272	20.786	20.827	20.827	-2.47%	-2.67%	-2.67%
Peso Argentino	1,046.260	1,041.755	1,030.985	1,030.985	0.43%	1.48%	1.48%
Peso Chileno	982.500	1,006.100	994.920	994.920	-2.35%	-1.25%	-1.25%
Real Brasileño	5.914	6.080	6.177	6.177	-2.73%	-4.27%	-4.27%
Yen Japonés	155.910	156.300	157.200	157.200	-0.25%	-0.82%	-0.82%
Yuan Chino	7.2411	7.3252	7.299	7.299	-1.15%	-0.80%	-0.80%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		24-ene-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dls / libra)	4.108	4.142	3.949	3.949	-0.83%	4.02%	4.02%
Oro	(dls / T. Oz.)	2,771.350	2,703.250	2,624.500	2,624.500	2.52%	5.60%	5.60%
Plata	(dls / T. Oz.)	30.592	30.367	28.902	28.902	0.74%	5.85%	5.85%
Plomo	(dls / libra)	0.872	0.878	0.872	0.872	-0.67%	0.08%	0.08%
Zinc	(dls / libra)	1.278	1.308	1.349	1.349	-2.29%	-5.25%	-5.25%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 24 ene 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
ASURB	3.25	137.05	124.52	117.06	117.06	154.14	10.06%	17.08%	17.08%	-11.09%	172.16	112.13
LACOMUCB	0.33	12.05	11.13	11.68	11.68	13.34	8.27%	3.17%	3.17%	-9.67%	15.30	10.33
GENTERA*	0.59	57.62	53.58	54.89	54.89	66.75	7.54%	4.97%	4.97%	-13.68%	72.22	51.13
MEGACPO	0.43	27.82	26.06	24.3	24.3	22.38	6.75%	14.49%	14.49%	24.31%	28.79	20.03
FEMSAUBD	9.69	33.99	31.84	32.8	32.8	39.96	6.75%	3.63%	3.63%	-14.94%	43.50	31.29
ORBIA*	1.07	16.23	15.3	15.09	15.09	12.6488	6.08%	7.55%	7.55%	28.31%	16.61	9.55
CHDRAUIB	4.54	342.20	322.62	325.9	325.9	300.12	6.07%	5.00%	5.00%	14.02%	386.57	286.05
BBAJIOO	1.55	43.71	41.36	43.49	43.49	64.89	5.68%	0.51%	0.51%	-32.64%	85.38	39.60
AMXB	0.62	126.19	120.02	125.3	125.3	103.19	5.14%	0.71%	0.71%	22.29%	156.76	101.36
PINFRA*	1.19	28.03	26.76	25.13	25.13	13.94	4.75%	11.54%	11.54%	101.08%	28.51	12.39
GCC*	0.71	48.86	46.81	41.75	41.75	63.53	4.38%	17.03%	17.03%	-23.09%	69.56	40.00
WALMEX*	11.79	7.39	7.08	6.91	6.91	9.39269	4.38%	6.95%	6.95%	-21.32%	11.80	6.87
GAPB	3.89	54.34	52.1	55.24	55.24	77.55	4.30%	-1.63%	-1.63%	-29.93%	83.07	49.30
GMEXICOB	8.20	189.48	181.91	176.63	176.63	168.43	4.16%	7.28%	7.28%	12.50%	196.62	162.80
BOLSAA	0.57	37.28	35.84	33.91	33.91	44.37	4.02%	9.94%	9.94%	-15.98%	56.42	33.33
Q*	0.76	121.31	116.78	115.28	115.28	163.79	3.88%	5.23%	5.23%	-25.94%	172.24	109.46
RA	0.59	183.20	176.47	186.45	186.45	188.32	3.81%	-1.74%	-1.74%	-2.72%	206.98	140.81
GCARSOA1	1.35	177.10	170.6	175.41	175.41	171.56	3.81%	0.96%	0.96%	3.23%	227.83	130.01
CUERVO*	0.69	51.42	49.79	53.21	53.21	64.84	3.27%	-3.36%	-3.36%	-20.70%	67.75	47.03
KIMBERA	1.72	148.48	143.9	133.97	133.97	168.31	3.18%	10.83%	10.83%	-11.78%	190.12	130.04
LIVEPOLC	0.71	184.72	179.17	172.74	172.74	181.05	3.10%	6.94%	6.94%	2.03%	201.94	158.68
BIMBOA	3.87	101.98	99.48	99.14	99.14	117.32	2.51%	2.86%	2.86%	-13.08%	149.83	96.00
KOFUBL	2.42	29.87	29.32	29.4	29.4	37.01	1.88%	1.60%	1.60%	-19.29%	40.00	27.15
ALFAA	1.10	202.22	199.09	179.46	179.46	152.88	1.57%	12.68%	12.68%	32.27%	204.89	139.21
LABB	0.33	294.20	289.96	266.2	266.2	221.86	1.46%	10.52%	10.52%	32.61%	339.50	209.00
CEMEXCPO	4.54	104.53	103.13	98.93	98.93	87.31	1.36%	5.66%	5.66%	19.72%	115.97	81.71
PE&OLES*	1.56	172.90	170.89	177.7	177.7	228.87	1.18%	-2.70%	-2.70%	-24.45%	241.12	166.43
GFINBURO	2.28	14.38	14.27	14.95	14.95	15.49	0.77%	-3.81%	-3.81%	-7.17%	17.21	14.09
GFNORTEO	11.95	561.20	565.39	534.68	534.68	475.4	-0.74%	4.96%	4.96%	18.05%	605.24	462.88
TLEVICPO	1.40	31.63	31.92	33.36	33.36	33.11	-0.91%	-5.19%	-5.19%	-4.47%	38.25	26.50
OMAB	1.71	13.75	13.92	14.98	14.98	33.17	-1.22%	-8.21%	-8.21%	-58.55%	38.54	13.32
AC*	2.47	154.93	157.63	161.99	161.99	155.11	-1.71%	-4.36%	-4.36%	-0.12%	183.49	147.38
ALSEA*	0.62	43.59	44.39	43.39	43.39	48.65	-1.80%	0.46%	0.46%	-10.40%	55.65	41.14
GRUMAB	1.50	18.98	19.35	23.43	23.43	31.67	-1.91%	-18.99%	-18.99%	-40.07%	42.18	18.32
VESTA*	1.11	382.95	393.79	366.54	366.54	259.46	-2.75%	4.48%	4.48%	47.60%	409.99	226.28

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 24 ene 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
SHW	4.98	149.43	141.03	129.09	129.09	77.9556	5.96%	15.76%	15.76%	91.69%	152.07	75.66
NVDA	1.97	407.63	386.02	362.76	362.76	290.68	5.60%	12.37%	12.37%	40.23%	418.33	288.38
CAT	5.64	112.16	107.02	111.35	111.35	93.5	4.80%	0.73%	0.73%	19.96%	123.73	83.92
CRM	4.62	532.51	509.76	505.86	505.86	513.23	4.46%	5.27%	5.27%	3.76%	630.45	436.39
NKE	1.02	234.85	225.94	219.39	219.39	156.87	3.94%	7.05%	7.05%	49.71%	236.38	151.61
HD	5.74	73.57	70.84	75.67	75.67	100.76	3.85%	-2.78%	-2.78%	-26.98%	107.43	70.32
DIS	1.55	142.62	137.71	134.29	134.29	61.362	3.57%	6.20%	6.20%	132.42%	153.13	59.95
MCD	3.95	444.06	429.03	421.5	421.5	402.56	3.50%	5.35%	5.35%	10.31%	468.33	385.65
HON	3.06	62.23	60.23	59.2	59.2	51.31	3.32%	5.12%	5.12%	21.28%	62.32	44.65
CSCO	0.86	330.20	319.62	316.04	316.04	271.65	3.31%	4.48%	4.48%	21.55%	331.03	252.74
BA	2.44	94.76	91.94	90.35	90.35	53.5	3.07%	4.88%	4.88%	77.12%	96.17	53.44
MMM	2.07	176.06	171.09	177	177	214.13	2.90%	-0.53%	-0.53%	-17.78%	217.53	137.07
IBM	3.11	333.88	324.56	334.33	334.33	276.88	2.87%	-0.13%	-0.13%	20.59%	369.00	212.00
VZ	0.55	321.34	312.56	296.79	296.79	185.82	2.81%	8.27%	8.27%	72.93%	326.25	185.74
UNH	7.37	264.84	259.16	239.71	239.71	170.5	2.19%	10.48%	10.48%	55.33%	267.10	168.89
WMT	1.31	39.54	38.78	39.99	39.99	41.28	1.96%	-1.13%	-1.13%	-4.22%	45.36	37.59
AXP	4.45	164.12	161.13	167.65	167.65	152.12	1.86%	-2.11%	-2.11%	7.89%	180.40	152.09
KO	0.86	636.90	625.94	572.62	572.62	379.4	1.75%	11.23%	11.23%	67.87%	645.50	374.43
GS	8.81	360.15	353.98	339.93	339.93	301.06	1.74%	5.95%	5.95%	19.63%	400.28	282.45
CVX	2.15	285.46	280.95	289.89	289.89	300.44	1.61%	-1.53%	-1.53%	-4.99%	317.33	243.58
AAPL	3.08	414.50	409.38	388.99	388.99	347.27	1.25%	6.56%	6.56%	19.36%	439.37	323.80
JPM	3.66	275.42	272.11	260.64	260.64	305.5	1.22%	5.67%	5.67%	-9.85%	346.70	253.30
PG	2.27	241.86	239.52	240.89	240.89	210.98	0.98%	0.40%	0.40%	14.64%	269.15	200.21
TRV	3.35	224.80	224.79	219.83	219.83	173.93	0.00%	2.26%	2.26%	29.25%	239.30	162.65
MSFT	6.14	146.82	147.03	144.62	144.62	158.96	-0.14%	1.52%	1.52%	-7.64%	168.83	140.68
JNJ	2.03	221.51	222.58	225.89	225.89	199.87	-0.48%	-1.94%	-1.94%	10.83%	242.50	189.73
AMZN	3.25	61.92	62.71	62.26	62.26	58.91	-1.26%	-0.55%	-0.55%	5.11%	73.52	57.94
MRK	1.32	95.55	97.92	99.48	99.48	118.88	-2.42%	-3.95%	-3.95%	-19.62%	134.61	94.50
V	4.57	222.78	229.98	250.42	250.42	194.5	-3.13%	-11.04%	-11.04%	14.54%	260.09	164.08
AMGN	3.81	155.65	161.47	144.84	144.84	144.92	-3.60%	7.46%	7.46%	7.40%	167.11	135.38

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico



Fecha de actualización: 17 de enero de 2025

Pronóstico	2023				2024				2025				2026			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	3.8	3.4	3.5	2.4	1.4	2.2	1.6	0.5	0.6	1.0	0.9	0.8	1.8	1.8	1.9	1.7
Inflación*	6.85	5.06	4.45	4.66	4.42	4.98	4.58	4.21	3.85	3.90	3.82	4.00	3.80	3.80	3.85	3.70
Banxico*	11.25	11.25	11.25	11.25	11.00	11.00	10.50	10.00	9.50	9.00	8.50	8.50	8.25	8.00	8.00	8.00
Tipo de cambio*	18.05	17.12	17.42	16.97	16.56	18.32	19.69	20.83	20.70	20.80	21.00	21.30	21.30	21.40	21.50	21.50
Tasa de desempleo**	2.7	2.8	3.0	2.7	2.5	2.7	3.0	2.7	3.3	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7	3.8	3.8

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Periodo

**Promedio

Pronóstico Anual						
	2021	2022	2023	2024f	2025f	2026f
PIB*	6.0	3.7	3.3	1.4	0.8	1.8
Inflación*	7.36	7.82	4.66	4.21	4.00	3.70
Banxico*	5.50	10.50	11.25	10.00	8.50	8.00
Tipo de cambio*	20.53	19.50	16.97	20.83	21.30	21.50
Tasa de desempleo**	4.14	3.27	2.80	2.73	3.38	3.72
Inflación**	5.68	7.89	5.55	4.72	3.88	3.82

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Periodo

**Promedio

TABLAS DE PERSPECTIVAS Y PRONÓSTICOS GLOBALES [\[Link\]](#)

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [Cynthia Hernández González](#), [Brian Pérez Gutiérrez](#)

Visita nuestra [página](#) o [contáctanos](#).



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o alguna (s) emisora (s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo con "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).