

#### Contribuciones

**Eduardo Suárez Mogollón**

[esuarezm@scotiabank.com.mx](mailto:esuarezm@scotiabank.com.mx)

**Rodolfo Mitchell Cervera**

[mitchell.cervera@scotiabank.com.mx](mailto:mitchell.cervera@scotiabank.com.mx)

**Miguel Angel Saldaña Blanco**

[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

**Brian Perez Gutierrez,**

[bperezgu@scotiabank.com.mx](mailto:bperezgu@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

[chgonzalez@scotiabank.com.mx](mailto:chgonzalez@scotiabank.com.mx)

#### Contenido

[Perspectiva semanal](#)

[Calendario de indicadores](#)

[Semana que inicia](#)

En México

En EUA

[Semana que concluyó](#)

En México

En EUA

[PIB](#)

[Desempleo](#)

[Balanza Comercial](#)

[Finanzas Públicas](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

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

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

## La suspensión de aranceles da un respiro a los mercados.

El 1 de febrero, la Casa Blanca confirmó aranceles del 25% en todas las exportaciones mexicanas en EE.UU. y en las importaciones de Canadá, excepto petróleo y gas, que recibieron un 10%. Trump prometió: "Este arancel permanecerá en vigor hasta que las drogas, en particular el fentanilo, y todos los inmigrantes ilegales sean detenidos de la invasión en nuestro país". En el comunicado, la Casa Blanca también utilizó un lenguaje agresivo contra México, acusando a su gobierno de vínculos con el narcotráfico. Lo cual, podría aumentar las preocupaciones sobre la inminente acción ejecutiva prometida para designar a los cárteles de la droga mexicanos como Organizaciones Terroristas Extranjeras (FTO's por sus siglas en inglés).

Ante la implementación de aranceles, la presidenta de México, Claudia Sheinbaum, dio una respuesta que podría caracterizarse como equilibrada, sugiriendo que las preocupaciones del gobierno de EE. UU. se abordan mejor con colaboración y ofreciendo establecer un diálogo cooperativo. También afirmó que la soberanía "no es negociable por la fuerza" y sugirió que se implementará un "Plan-B" de respuesta, incluyendo medidas arancelarias y no arancelarias.

Por su parte, ante esta situación, el lunes por la mañana, el ministro de Finanzas, Rogelio Ramírez de la O, habló con los inversionistas, sobre el estado de la economía, la cual calificó como resiliente, mientras agregó que las Reservas Internacionales, administradas por el Banco de México, podrían usarse para cubrir choques a las importaciones. Además, mencionó que el Ministerio de Finanzas está trabajando estrechamente con el Banco Central en mantener la liquidez. No obstante, lo mencionado anteriormente, espera una moderación del crecimiento, siendo las manufacturas, la industria automotriz, la maquinaria y equipo, así como otros bienes e industrias enfrentarán vientos en contra.

Momentos después de la conferencia telefónica de Ramírez de la O, la presidenta Claudia Sheinbaum anunció a través de la plataforma "X" que habían tenido una buena conversación con el presidente Trump con mucho respeto por su relación y soberanía. Como resultado, agregó que, llegaron a una serie de acuerdos que incluyen el compromiso de que México reforzará inmediatamente la frontera norte con 10,000 miembros de la Guardia Nacional para prevenir el tráfico de drogas de México a Estados Unidos, particularmente fentanilo. Así como que Estados Unidos se compromete a trabajar para prevenir el tráfico de armas de alto poder hacia México. También, los equipos de México y EE.UU. comenzarán a trabajar hoy en tres frentes: seguridad, comercio, y migración. Finalmente, mencionó que el presidente Trump acordó pausar los aranceles por un mes a partir de ahora. Esta extensión será sin duda un período y proceso de negociación, en el que Trump comenzó mostrando que está dispuesto a usar todas las herramientas disponibles.

Los movimientos del domingo por la noche dejaron al peso aproximadamente un 2.7% más débil frente al dólar (el peor desempeño entre las 32 divisas más líquidas del mundo), y el lunes es un día festivo local en México, lo que implica una menor liquidez para el MXN. Después de la publicación de Sheinbaum en "X", el MXN comenzó a apreciarse hacia 20.36 desde un nivel máximo de 21.30 pesos por dólar.

La otra noticia importante para los mercados mexicanos durante el fin de semana fue la nominación de José Gabriel Cuadra para la junta de Banxico, reemplazando a Irene Espinosa cuyo mandato terminó en diciembre. Irene fue, sin duda, el miembro más restrictivo de la junta de Banxico. La nominación de Cuadra necesita ser aprobada por el Senado, donde el gobierno tiene una mayoría abrumadora. Cuadra es un banquero central de carrera cuyo último rol fue como director en el Departamento de Estudios Económicos de Banxico. Tiene una licenciatura en Economía de ITAM, un doctorado en Economía por la Universidad de Rochester, y puede describirse como un banquero central de carrera. La nominación de un funcionario de carrera de Banco de México es una buena señal al de respeto por la independencia de Banxico por parte del nuevo presidente, y debería, al menos

marginalmente, ayudar al sentimiento local.

Incluso con la fuerte reacción que hemos visto del MXN al anuncio de los aranceles, argumentaríamos que como máximo el 50% del impacto de los aranceles ha sido absorbido ya por el peso. Por lo tanto, esperaríamos una debilidad adicional material del MXN si los aranceles entran en vigor y resultan duraderos, o alternativamente, si el peso mantiene su nivel, la mayor parte de los aranceles se convertirán en un shock de competitividad para las exportaciones mexicanas que probablemente lleve a México a una recesión. Ahora que México ha llegado a un acuerdo para posponer los aranceles por un mes, es muy probable que Banxico aproveche esta ventana para recortar 50 puntos básicos su tasa de interés de referencia durante la decisión de política monetaria el próximo el jueves 6 de febrero.

## Calendario de Indicadores



| Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana. |       |   |  | Estimación |          | Observación     |                 |
|---|-------|---|--|------------|----------|-----------------|-----------------|
|   |       |   |  | Scotiabank | Mercado* | Previa          | Actual          |
| Lun. 27   | 06:00 |   | Balanza Comercial, Dic 2024, MMD   | 2,761.0    |          | -133.3          | 2,566.8         |
|   | 06:46 |   | Permisos de Construcción, Dic 2024, V%M (Final)                                    | -0.7       |          | -0.7            | -0.7            |
|   | 09:00 |   | Ventas Casas Nuevas, Dic 2024, Miles   | 675        |          | 674             | 698             |
| Mar. 28   | 07:30 |   | Órdenes Bienes Duraderos, Dic 2024 (Preliminar), %                                 | 0.6        |          | -2.0            | -2.2            |
|   | 09:00 |   | Confianza del Consumidor, Ene 2025   | 105.7      |          | 109.5           | 104.1           |
|   | 17:05 |   | Minuta de la Decisión de Política Monetaria, Banco de Japón, Tasa%                 |            |          |                 |                 |
| Miér. 29  | 06:00 |   | Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal, 3T 2024                    |            |          |                 |                 |
|   | 06:00 |   | Tasa de Desempleo ENOE, Dic 2024   | 2.54       |          | 2.64            | 2.43            |
|   | 07:30 |   | Balanza Comercial, Dic 2024, MMD   | -105.5     |          | -103.5          | -122.1          |
|   | 07:30 |   | Inventarios Mayoristas, Dic 2024, V%M (Preliminar)                                 | 0.2        |          | 0.1             | -0.5            |
|   | 08:45 |   | Anuncio Decisión de Política Monetaria, Tasa %                                     | 3.00       |          | 3.25            | 3.00            |
|   | 13:00 | ★ | <b>Anuncio Decisión de Política Monetaria FOMC de la Fed, %</b>                    | <b>4.5</b> |          | <b>4.5</b>      | <b>4.5</b>      |
|   | 15:30 |   | Anuncio Decisión de Política, Banco de Brasil, Tasa%                               | 13.25      |          | 12.25           | 12.25           |
| Jue. 30   | 06:00 | ★ | <b>PIB, 4T 2024, V%A (Preliminar)</b>  | <b>1.0</b> |          | <b>1.6</b>      | <b>0.6</b>      |
|   | 07:15 |   | Anuncio Decisión de Política Monetaria, ECB, Tasa %                                | 2.90       |          | 3.15            | 2.90            |
|   | 07:30 | ★ | <b>PIB, 4T 2024, V%TA</b>  | <b>2.6</b> |          | <b>3.1</b>      | <b>2.3</b>      |
|   | 07:30 |   | Consumo Personal, 4T 2024  | 3.2        |          | 3.7             | 4.2             |
|   | 07:30 |   | Peticiones de Desempleo, Ene 2025  | 225        |          | 223             | 207             |
|   | 09:00 |   | Venta de Casas Pendientes, Dic 2024, %   |            |          | 1.6             | -5.0            |
|   | 15:00 |   | <b>Finanzas Públicas, Dic 2024, MMD</b>  |            |          | <b>-1,153.3</b> | <b>-1,663.2</b> |
| Vie. 31   | 06:00 |   | Índices Globales de Personal y Remuneraciones de los Sectores Económicos, Nov 2024 |            |          |                 |                 |
|   | 07:30 |   | Ingresos Personales, Dic 2024, %   | 0.4        |          | 0.3             | 0.4             |
|   | 07:30 |   | Gasto personal, Dic 2024, %  | 0.5        |          | 0.4             | 0.6             |
|   | 07:30 | ★ | <b>Índice de Precios PCE, Dic 2024, V%A</b>  | <b>2.6</b> |          | <b>2.4</b>      | <b>2.6</b>      |
|   | 09:00 |   | Actividad Financiera, Dic 2024, MMD  |            |          | 6,765           |                 |
|   | 12:00 |   | Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Colombia, Tasa %                  | 9.5        |          | 9.5             | 9.5             |
|   | 15:00 |   | Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Chile, Tasa %                     | 5.0        |          | 5.0             | 5.0             |

Semana No. 5, Enero 2025

| Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana. |       |  | Estimación |          | Observación |         |
|---|-------|--|------------|----------|-------------|---------|
|   |       |  | Scotiabank | Mercado* | Previa      | Actual  |
| Lun. 03   |       | Feriado por el Aniversario de la Constitución                          |            |          |             |         |
|   | 09:00 | Gasto en Construcción, Dic 2024, V%M                                   |            | 0.2      |             | 0.0     |
|   | 09:00 | ISM Manufacturero, Ene 2025  |            | 49.3     |             | 49.2    |
|   | 12:00 | Índice Manufacturero IMEF, Ene 2025                                    |            |          |             | 47.7    |
|   | 12:00 | Índice No Manufacturero IMEF, Ene 2025                                 |            |          |             | 49.6    |
| Mar. 04   | 06:00 | Encuesta Mensual de Opinión Empresarial, Ene 2025                      |            |          |             |         |
|   | 06:00 | Confianza Empresarial, Ene 2025  |            |          |             | 51.2    |
|   | 09:00 | Pedidos de Fábrica, Dic 2024   |            | 0.5      |             | -0.4    |
|   | 09:00 | Órdenes Bienes Duraderos, Dic 2024, (Final)                            |            |          |             | 0.5     |
|   |       | Remesas Totales, Dec 2024, MD  |            |          |             | 5,435.2 |
| Miér. 05  | 06:00 | Sistema de Indicadores Cíclicos, Nov 2025                              |            |          |             |         |
|   | 06:00 | Inversión Fija Bruta, Nov 2024, V%A                                    |            |          |             | -2.6    |
|   | 06:00 | Venta de Vehículos, Ene 2025   |            |          |             | 146,365 |
|   | 06:00 | Consumo Privado, Nov 2024, V%A   |            |          |             | 1.4     |
|   | 07:30 | Balanza Comercial, Ene, Dic 2024, MMD                                  |            | -80.4    |             | -78.2   |
|   | 08:45 | PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Ene 2025 (Final)                  |            |          |             | 52.8    |
|   | 08:45 | PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Ene 2025 (Final)                     |            |          |             | 52.4    |
|   | 09:00 | ISM Sector Servicios, Ene 2025   |            | 54.5     |             | 54.0    |
|   |       | Encuesta Citi  |            |          |             |         |
| Jue. 06   | 06:00 | Indicadores Trimestrales de la Actividad Turística, 3T 2024            |            |          |             |         |
|   | 06:00 | Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Inglaterra (BOE), Tasa % |            |          |             |         |
|   | 06:00 | Confianza del Consumidor, Ene 2025                                     |            |          |             | 47.1    |
|   | 07:30 | Peticiones de Desempleo, Feb 2025, Miles                               |            |          |             | 207     |
|   | 13:00 | ★ Anuncio Decisión Política Monetaria, Banxico, Tasa %                 |            |          |             | 10.0    |
| Vie. 07   | 06:00 | ★ Inflación, Ene 2025, V%A   |            |          |             | 4.21    |
|   | 07:30 | ★ Nóminas No Agrícolas, Ene 2025, Miles                                |            | 150      |             | 256     |
|   | 07:30 | Tasa de Desempleo, Ene 2025, %   |            | 4.1      |             | 4.1     |
|   | 09:00 | Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Feb 2025, (Pre)         |            |          |             | 71.1    |
|   | 09:00 | Inventarios Mayoristas, Dic 2024, V%M (Final)                          |            |          |             | -0.5    |
|   | 14:00 | Crédito del Consumidor, Dic 2024, MMD                                  |            |          |             | 7,489   |

Semana No. 6, Febrero 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 3 al 7 de febrero)



- En la semana que inicia, en México**, luego de la suspensión de aranceles por un medio; el mercado estará atento a la decisión de política monetaria de Banxico, con un consenso dividido entre 25 y 50 puntos base de corte en esta ocasión. Además, se publicará la Encuesta Banxico, con posibles revisiones al alza en las expectativas de tipo de cambio. Además, en los indicadores, se publicarán la lectura de inflación de enero, donde los analistas una marcada desaceleración al pasara de 4.21% a 3.62% gracias al enfriamiento de los agropecuarios, aunque subiendo marginalmente en el componente subyacente desde 3.65% previo. También se publicarán los datos de remesas de enero, así como los datos de consumo e inversión de noviembre, donde estos últimos podrían extender su debilidad observada a partir de la segunda mitad de año, en línea con una mayor desaceleración de la economía.
- En Estados Unidos**, el indicador más relevante será la nómina no agrícola, donde el consenso anticipa que modere su creación de empleo a inicios de año, logrando que la tasa de desempleo se mantenga sin cambio. También se publicará el índice ISM de servicios, donde se espera una moderación

desde su lectura previa de 55.4 unidades en diciembre. Además, contaremos con el resultado preliminar del índice del Consumidor de la Universidad de Michigan para febrero, que podría moderarse en línea con el resultado de la confianza del consumidor del mes previo.

- **En política monetaria**, El Banco de Inglaterra llevará a cabo su reunión de política monetaria, donde el consenso anticipa un corte adicional de 25 puntos base, llevando la tasa de referencia a 4.5%.

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



- **En la semana que concluyó, en México**, Victoria Rodríguez, gobernadora de Banco Central comentó que en un contexto inflacionario más favorable la junta de gobierno está considerando aumentar el ritmo de cortes en las próximas decisiones. SHCP realizó una nueva colocación de bonos por un total \$2,400 millones de euros. La operación estuvo conformada por un bono a ocho años con una tasa cupón por 4.625% por \$1,400 millones de euros, junto con un bono a 12 años con una tasa cupón de 5.125% por \$1,000 millones de euros. [\[link\]](#) La presidenta Sheinbaum presentó el paquete de reformas secundarias en materia energética. En ellas, se establece que CFE tendrá al menos el 54% de la distribución de electricidad. También establecen el papel Pemex y CFE como empresas públicas de estado, por lo que sus actividades dejarían de ser consideradas monopólicas por cumplir con una función social. Definieron los esquemas de participación privada en la generación de electricidad y contratación de servicios por parte de Pemex. Se crea La Comisión Nacional de Energía como órgano desconcentrado de la Sener en sustitución de la CRE, mientras Sener absorbería las funciones de CNH. Por último, se expandió la capacidad de autoconsumo y autoabasto de electricidad a 700 Mw.
- **En Estados Unidos**, el Senado confirmó el nombramiento de Scott Bessent como secretario del Tesoro, quien busca imponer un arancel universal a las importaciones que comenzaría en 2.5% y aumentaría gradualmente. Sin embargo, horas después de la confirmación de Bessent, Trump mencionó que quería aranceles mucho más grandes. Microsoft está en conversaciones para comprar TikTok, según confirmó Donald Trump. Además de Microsoft, otras empresas estadounidenses también están interesadas en adquirir la popular aplicación de videos cortos para evitar su cierre en el país. Las ventas de casas nuevas aumentaron en diciembre a 698 mil unidades anualizadas, desde 674 mil unidades el mes pasado, superando al consenso de 670 mil, lo que implica un crecimiento mensual de 3.6%, siendo este el mayor aumento desde septiembre. La mediana de los precios aumentó 2.1%, lo que implica un incremento de 30% desde 2019. A pesar de lo anterior, los últimos datos de vivienda muestran recuperación del mercado inmobiliario. Los órdenes de bienes duraderos preliminares para el mes de diciembre, las cuales cayeron más de lo esperado (0.6% m/m), al reportar un retroceso de -2.2% m/m. La lectura del mes anterior se revisó de -1.2% a -2.0%. La caída se explica principalmente por una contracción de -45.7% en las órdenes de aviones comerciales. Por su parte, la confianza del consumidor del Conference Board de enero se ubicó en 104.1 unidades, por debajo de lo anticipado de 105.7, mientras que la cifra del mes anterior fue revisada al alza de 104.7 a 109.5. Esta caída en la confianza es la mayor en cuatro meses, como resultado de un menor optimismo en el mercado laboral y en la economía. La primera estimación del PIB para el 4T24, la cual fue menor a lo esperado (2.6% t/t anualizado) al ubicarse en 2.3% t/t anualizado, por debajo de la lectura del mes anterior. La cifra fue tomada como positiva ya que el consumo personal creció 4.2%, el mayor crecimiento desde principios de 2023 y siendo esta la primera ocasión desde finales de 2021 en donde presenta dos trimestres consecutivos de incrementos por arriba del 3%.

La Reserva Federal, en la primera decisión de política monetaria del año, decidió por unanimidad mantener sin cambio el rango de tasas de interés objetivo en 4.25% a 4.50%, muy en línea con lo anticipado por el mercado. Destaca que el presidente del Fed mencionó que el banco central podría mantenerse sin cambio por algún tiempo. En este sentido, Powell afirmó que los miembros del comité no están ansiosos por bajar tasas de interés, ya que la economía se mantiene fuerte y que necesitan ver mayor progreso en la inflación. Finalmente, el Fed está esperando el resultado en la economía de las políticas de migración, aranceles e impuestos de la nueva administración antes de llevar a cabo nuevos ajustes a las tasas de interés. En este sentido anticipamos que mantendrán sin cambio el rango de tasas de interés en la próxima reunión de marzo.

- **El BCE** recortó su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, por quinta ocasión desde junio, de 3.00% a 2.75% en línea con las expectativas de los analistas. Sin embargo, mencionó que mantiene su postura monetaria restrictiva, apuntando a que continuara el ciclo de recortes. La economía en la Eurozona se encuentra estancada, por lo que los políticos están preocupados ante el fracaso de la región por reactivar la economía.

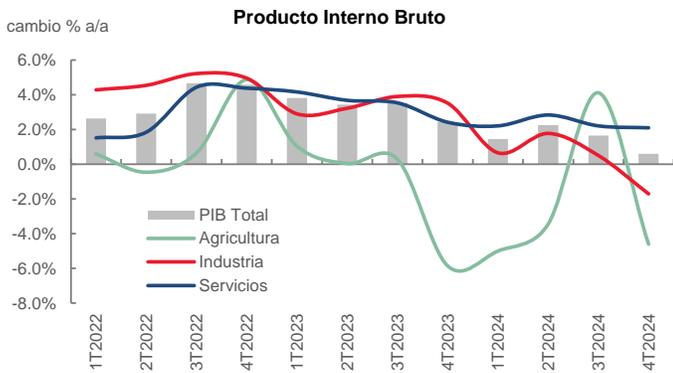
- En la Zona Euro**, el PIB preliminar 4T 2024 mostró un aumento anual de 0.9% (0.9% en 3T 2024), ligeramente menor al consenso de 1.0%. En el comparativo trimestral no registró aumento 0.0% (0.4% previo, 0.1% consenso). Desglosando por países, Alemania y Francia cayeron en el comparativo trimestral en -0.2% y -0.1% respectivamente.



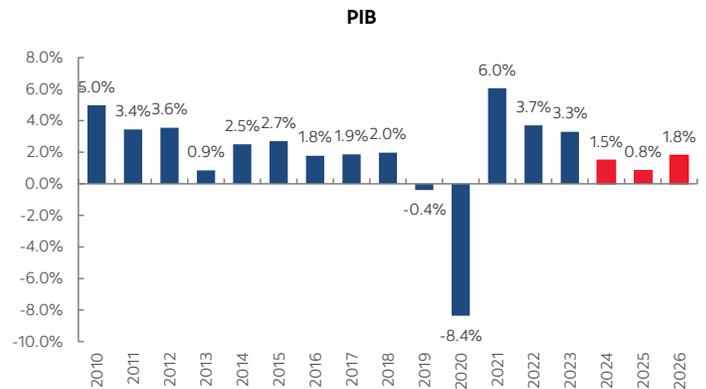
**El PIB 4T 2024 mostró un menor aumento del esperado, con caídas en la industria y agricultura.**

La estimación oportuna del PIB 4T 2024 confirmó la desaceleración económica anticipada ante el fuerte incremento de incertidumbre en México. Así la actividad económica registró un menor aumento del esperado, esta vez en 0.6% a/a en términos reales, desde 1.6% en 3T, por debajo del consenso que esperaba un crecimiento de 1.0%. Por sectores, la actividad industrial cayó -1.7% a/a (0.5% previo), mientras que el sector servicios creció 2.1% (2.2% previo), y el sector primario presentó una profunda contracción de -4.6% (4.1% previo). Con estos datos, el PIB registró un aumento de 1.5% durante 2024. En términos trimestrales desestacionalizados, el PIB disminuyó -0.6% t/t, desde 1.1% previo, por debajo del consenso de -0.2%. El sector industrial cayó -1.2% t/t (0.9% previo), al tiempo que los servicios subieron ligeramente 0.2% (1.1% previo) y las actividades agropecuarias retrocedieron -8.9% (4.9% previo).

Estos datos confirman la desaceleración económica durante 2024, con la industria como el sector más afectado, mientras que los servicios mantuvieron el crecimiento y el sector agropecuario mostró volatilidad. Hacia delante, esperamos que la incertidumbre relacionada al impacto de las políticas de la nueva administración en Estados Unidos, así como los desafíos políticos y económicos en México continúen afectando negativamente el crecimiento económico. Así, pronosticamos un débil crecimiento de 0.8% en 2025. Sin embargo, no anticipamos una recesión económica en el futuro cercano, aunque aumenta la probabilidad de experimentar algún trimestre negativo en 2025 debido a un menor consumo e inversión.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI

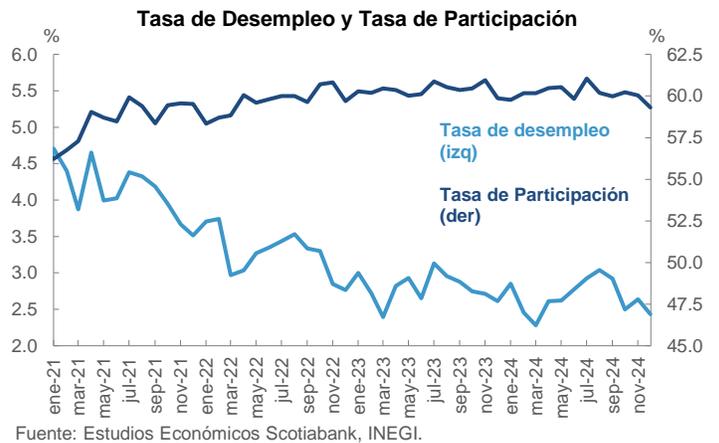


Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI



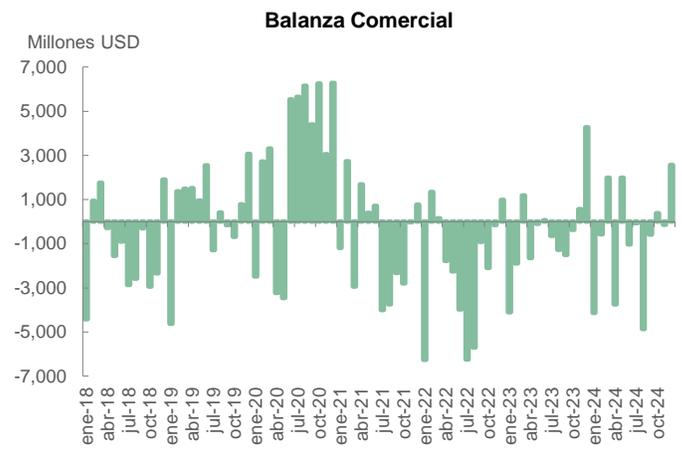
En diciembre, la tasa de desempleo bajó ligeramente a 2.4% desde 2.6% previo, como resultado de una disminución de la tasa de participación.

En diciembre, la tasa de desempleo bajó ligeramente a 2.4% desde 2.6% previo. Esto como resultado de una disminución de la tasa de participación que pasó de 60.05% a 59.3%. La población económicamente activa fue de 60.8 millones de personas, de las cuales 59.3 millones se encuentran ocupadas. Dentro de las personas ocupadas, la tasa de informalidad cayó a 53.7% desde 54.6%, y la tasa de subocupación se encuentra en 6.9% (8.9% previo), es decir, 4.1 millones de personas que declararon tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas.



La Balanza Comercial mostró un superávit en diciembre por \$2,566.8 millones de dólares. En 2024 se registró un déficit por \$8,212.2 md.

INEGI publicó la Balanza Comercial para el mes de diciembre la cual muestra un superávit. Así, en el último mes del año se ubicó en \$2,566.8 millones de dólares (mdd), menor que los \$2,761.0 mdd anticipados y -\$133.3 mdd de noviembre. En el detalle destaca un aumento anual en las exportaciones (4.9% anual) y de 9.1% en las importaciones. Las primeras sumaron \$51.6 mdd, de las cuales \$49,506 mdd fueron exportaciones no petroleras (+6.1%), destacando que las manufactureras sumaron \$46,154 mdd (+4.9%), mientras que las automotrices registraron una caída de -7.7% anual. Por su parte, las importaciones sumaron \$49,120 mdd, en donde \$45,949 mdd fueron no petroleras (+8.8%). Dentro de estas, los bienes intermedios subieron 11.5%, mientras que las importaciones de bienes de capital y consumo repuntaron 4.0% y 1.6%, respectivamente. A final de año se registró un déficit total de \$8,212.2 mdd.



**Balanza Comercial**

| Concepto                  | Millones de dólares |              |              |                 |               |             |
|---------------------------|---------------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|-------------|
|                           | Diciembre           |              |              | Enero-Diciembre |               |             |
|                           | 2024                | 2025         | Var. Anual % | 2024            | 2025          | Var Anual % |
| <b>Balanza Comercial</b>  | <b>4,264</b>        | <b>2,567</b> | <b>-</b>     | <b>-5,470</b>   | <b>-8,212</b> | <b>50.1</b> |
| Exportaciones Totales     | 49,271              | 51,687       | 4.9          | 593,005         | 617,100       | 4.1         |
| Petroleras                | 2,597               | 2,181        | -16.0        | 33,194          | 28,426        | -14.4       |
| Petróleo Crudo            | 2,243               | 1,749        | -22.0        | 27,580          | 21,784        | -21.0       |
| Otras Petroleras          | 355                 | 432          | 21.7         | 5,614           | 6,642         | 18.3        |
| No Petroleras             | 46,674              | 49,506       | 6.1          | 559,811         | 588,673       | 5.2         |
| Agropecuarias             | 1,916               | 2,152        | 12.3         | 21,809          | 23,355        | 7.1         |
| Extractivas               | 764                 | 1,200        | 57.1         | 9,171           | 10,874        | 18.6        |
| Manufacturas              | 43,993              | 46,154       | 4.9          | 528,831         | 554,444       | 4.8         |
| Automotrices              | 16,220              | 14,965       | -7.7         | 188,903         | 193,907       | 2.6         |
| No Automotrices           | 27,773              | 31,189       | 12.3         | 339,928         | 360,536       | 6.1         |
| Importaciones Totales     | 45,007              | 49,120       | 9.1          | 598,475         | 625,312       | 4.5         |
| Petroleras                | 2,758               | 3,171        | 15.0         | 51,755          | 38,470        | -25.7       |
| No Petroleras             | 42,249              | 45,949       | 8.8          | 546,720         | 586,842       | 7.3         |
| Consumo                   | 6,847               | 6,954        | 1.6          | 87,733          | 90,908        | 3.6         |
| Petroleras                | 477                 | 780          | 63.5         | 17,048          | 9,972         | -41.5       |
| No petroleras             | 6,369               | 6,174        | -3.1         | 70,685          | 80,936        | 14.5        |
| Intermedias               | 33,254              | 37,062       | 11.5         | 452,891         | 472,828       | 4.4         |
| Petroleras                | 2,281               | 2,391        | 4.8          | 34,707          | 28,498        | -17.9       |
| No petroleras             | 30,972              | 34,671       | 11.9         | 418,184         | 444,330       | 6.3         |
| Capital                   | 4,907               | 5,104        | 4.0          | 57,852          | 61,575        | 6.4         |
| B. Comercial sin Petróleo | 4,425               | 3,557        | -19.6        | 13,091          | 1,832         | -86.0       |

SS: Sin Significado. Las cifras son preliminares y pueden no coincidir debido al redondeo  
Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información del INEGI.



**Las finanzas públicas cerraron 2024 con un déficit ligeramente menor al estimado.**

De acuerdo con la SHCP, en todo 2024 los ingresos presupuestarios alcanzaron los \$7.493 billones de pesos, representando un aumento real anual de 1.7%. El aumento de los ingresos provino de un avance en los ingresos tributarios, que aumentaron en 4.7% real anual, al acumular \$4.953 billones de pesos. En contraste, los ingresos petroleros cayeron en -15.1% real anual, alcanzando apenas los \$958.871 mil millones de pesos (mmp). Por el lado del gasto, el neto total sumó \$6.723 billones de pesos, creciendo de forma real anual en 7.7%. En particular, el gasto programable subió en 8.8%, mientras el costo financiero aumentó en 5.1%. Por último, en cuanto a indicadores de deuda, los Requerimientos Financieros de Sector Público alcanzaron un déficit poro \$1.940 billones de pesos, lo que resultó en -5.7% como porcentaje del PIB, ligeramente menor al estimado por -5.9%, aunque representando un nivel récord en comparación con otros años. El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros de Sector Público, la medida más amplia de la deuda, subieron a \$17.425 billones de pesos, equivalente al 51.4% del PIB.

**Resultados de Finanzas Públicas**

|                         | Enero-Diciembre |                 |                 |                | Var. % real<br>anual<br>(3/1) |
|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-------------------------------|
|                         | 2023            | 2024            |                 |                |                               |
|                         | Obs.            | Programa        | Observado       | Diferencia     |                               |
|                         | (1)             | (2)             | (3)             | (3-2)          |                               |
| <b>Ingresos Totales</b> | <b>7,039.4</b>  | <b>6,693.1</b>  | <b>7,493.8</b>  | <b>800.7</b>   | <b>1.7</b>                    |
| Petroleros              | 1,079.0         | 972.7           | 958.9           | -13.8          | -15.1                         |
| Gobierno Federal        | 342.4           | 715.5           | 203.9           | -53.2          | -43.1                         |
| Pemex                   | 736.6           | 257.2           | 754.9           | 39.5           | -2.1                          |
| No petroleros           | 5,960.4         | 5,720.5         | 6,534.9         | 814.4          | 4.7                           |
| Gobierno Federal        | 4,872.4         | 4,735.8         | 5,325.3         | 589.5          | 4.4                           |
| Tributarios             | 4,517.2         | 4,490.3         | 4,953.3         | 463.0          | 4.7                           |
| ISR                     | 2,506.3         | 2,455.3         | 2,682.4         | 227.1          | 2.2                           |
| IVA                     | 1,366.6         | 1,209.1         | 1,408.0         | 198.9          | -1.6                          |
| IEPS                    | 445.1           | 630.8           | 628.4           | -2.4           | 34.8                          |
| Otros                   | 453.7           | 195.2           | 234.6           | 39.4           | -5.8                          |
| No Tributarios          | 355.2           | 245.5           | 372.0           | 126.5          | 0.0                           |
| Orgs. Control Presup.   | 606.9           | 573.1           | 688.1           | 115.0          | 8.3                           |
| CFE                     | 481.1           | 411.6           | 521.5           | 109.9          | 3.5                           |
| <b>Gasto Neto Total</b> | <b>8,121.9</b>  | <b>8,124.0</b>  | <b>9,157.0</b>  | <b>1,033.1</b> | <b>7.7</b>                    |
| Programable             | 5,903.4         | 5,894.9         | 6,723.5         | 828.6          | 8.8                           |
| Corriente               | 4,748.7         | n.d.            | 5,388.0         | n.d.           | 8.3                           |
| Servs. Personales       | 1,538.5         | n.d.            | 1,703.3         | n.d.           | 5.7                           |
| Subsidios y transf.     | 1,161.1         | n.d.            | 1,358.9         | n.d.           | 11.8                          |
| Otros de operación      | 2,049.1         | n.d.            | 2,325.8         | n.d.           | 8.4                           |
| Capital                 | 1,154.8         | n.d.            | 1,335.5         | n.d.           | 10.4                          |
| Inversión física        | 887.1           | n.d.            | 1,034.9         | n.d.           | 11.4                          |
| Otros de capital        | 267.6           | n.d.            | 300.6           | n.d.           | 7.3                           |
| No programable          | 2,218.5         | 2,229.1         | 2,433.5         | 204.4          | 4.7                           |
| Costo financiero        | 1,045.1         | 1,018.1         | 1,150.4         | 132.3          | 5.1                           |
| Participaciones         | 1,148.9         | 1,166.9         | 1,253.7         | 86.7           | 4.2                           |
| Adefas y otros          | 24.5            | 44.1            | 29.4            | -14.7          | 14.5                          |
| <b>Balance público</b>  | <b>-1,053.3</b> | <b>-1,460.7</b> | <b>-1,661.8</b> | <b>-201.1</b>  | <b>46.7</b>                   |
| <b>Balance primario</b> | <b>-36.1</b>    | <b>-412.3</b>   | <b>-497.1</b>   | <b>-84.8</b>   | <b>-0-</b>                    |

Miles de millones de pesos. n.d.: no disponible en el reporte de Finanzas Públicas.

-o-: denota mayor de 500 o menor de -500 por ciento.

## Mercados



### Mercado de Valores

| Índice<br>(en monedas locales) | Mercado      | Cierre       |               |              |              | Variación Acumulada en |        |             |
|--------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|------------------------|--------|-------------|
|                                |              | 31-ene-2025  | Sem. Anterior | Mes Anterior | 2024         | la Semana              | el Mes | el año 2025 |
| <b>América</b>                 |              |              |               |              |              |                        |        |             |
| S&P/BMV IPC                    | México       | 51,209.53    | 51,357.31     | 49,513.27    | 49,513.27    | -0.29%                 | 3.43%  | 3.43%       |
| BOVESPA                        | Sao Paulo    | 126,134.94   | 122,446.94    | 120,283.40   | 120,283.40   | 3.01%                  | 4.86%  | 4.86%       |
| DJI                            | Nueva York   | 44,544.66    | 44,424.25     | 42,544.22    | 42,544.22    | 0.27%                  | 4.70%  | 4.70%       |
| NASDAQ                         | Nueva York   | 19,627.44    | 19,954.30     | 19,310.79    | 19,310.79    | -1.64%                 | 1.64%  | 1.64%       |
| S&P500                         | Nueva York   | 6,040.53     | 6,101.24      | 5,881.63     | 5,881.63     | -1.00%                 | 2.70%  | 2.70%       |
| IPSA                           | Santiago     | 7,199.59     | 7,068.67      | 6,710.02     | 6,710.02     | 1.85%                  | 7.30%  | 7.30%       |
| S&P/BVL PERU                   | Lima         | 28,984.27    | 29,157.90     | 28,960.95    | 28,960.95    | -0.60%                 | 0.08%  | 0.08%       |
| S&P/MERVAL                     | Buenos Aires | 2,564,659.00 | 2,566,082.00  | 2,533,635.00 | 2,533,635.00 | -0.06%                 | 1.22%  | 1.22%       |
| S&P/TSX Comp.                  | Toronto      | 25,533.10    | 25,468.49     | 24,727.94    | 24,727.94    | 0.25%                  | 3.26%  | 3.26%       |
| <b>Europa</b>                  |              |              |               |              |              |                        |        |             |
| CAC-40                         | París        | 7,950.17     | 7,927.62      | 7,380.74     | 7,380.74     | 0.28%                  | 7.72%  | 7.72%       |
| DAX                            | Frankfurt    | 21,732.05    | 21,394.93     | 19,909.14    | 19,909.14    | 1.58%                  | 9.16%  | 9.16%       |
| FTSE-100                       | Londres      | 8,673.96     | 8,502.35      | 8,173.02     | 8,173.02     | 2.02%                  | 6.13%  | 6.13%       |
| MADRID SE                      | Madrid       | 1,213.96     | 1,177.40      | 1,137.34     | 1,137.34     | 3.11%                  | 6.74%  | 6.74%       |
| FTSE MIB                       | Milán        | 36,471.75    | 36,200.72     | 34,186.18    | 34,186.18    | 0.75%                  | 6.69%  | 6.69%       |
| <b>Asia</b>                    |              |              |               |              |              |                        |        |             |
| HANG SENG                      | Hong Kong    | 20,225.11    | 20,066.19     | 20,059.95    | 20,059.95    | 0.79%                  | 0.82%  | 0.82%       |
| KLSE                           | Malasia      | 1,556.92     | 1,573.73      | 1,642.33     | 1,642.33     | -1.07%                 | -5.20% | -5.20%      |
| NIKKEI-225                     | Tokio        | 39,572.49    | 39,931.98     | 39,894.54    | 39,894.54    | -0.90%                 | -0.81% | -0.81%      |
| YAKARTA                        | Indonesia    | 7,109.20     | 7,166.06      | 7,079.91     | 7,079.91     | -0.79%                 | 0.41%  | 0.41%       |
| CSI300                         | China        | 3,817.08     | 3,832.86      | 3,934.91     | 3,934.91     | -0.41%                 | -2.99% | -2.99%      |

Fuente: Bloomberg

### Divisas

| Moneda<br>(Divisas por Dólar E.U.) | Cierre      |               |              |           | Variación Acumulada en |        |             |
|------------------------------------|-------------|---------------|--------------|-----------|------------------------|--------|-------------|
|                                    | 31-ene-2025 | Sem. Anterior | Mes Anterior | 2024      | la Semana              | el Mes | el año 2025 |
| Dólar Canadiense                   | 1.454       | 1.434         | 1.438        | 1.438     | 1.42%                  | 1.11%  | 1.11%       |
| Euro *                             | 1.036       | 1.050         | 1.035        | 1.035     | -1.30%                 | 0.07%  | 0.07%       |
| Franco Suizo                       | 0.911       | 0.906         | 0.907        | 0.907     | 0.57%                  | 0.41%  | 0.41%       |
| Libra Esterlina                    | 1.239       | 1.2484        | 1.252        | 1.252     | -0.74%                 | -0.99% | -0.99%      |
| Peso Mexicano                      | 20.685      | 20.268        | 20.827       | 20.827    | 2.06%                  | -0.68% | -0.68%      |
| Peso Argentino                     | 1,050.750   | 1,046.260     | 1,030.985    | 1,030.985 | 0.43%                  | 1.92%  | 1.92%       |
| Peso Chileno                       | 980.250     | 982.500       | 994.920      | 994.920   | -0.23%                 | -1.47% | -1.47%      |
| Real Brasileño                     | 5.844       | 5.914         | 6.177        | 6.177     | -1.18%                 | -5.40% | -5.40%      |
| Yen Japonés                        | 155.190     | 156.000       | 157.200      | 157.200   | -0.52%                 | -1.28% | -1.28%      |
| Yuan Chino                         | 7.2446      | 7.2411        | 7.299        | 7.299     | 0.05%                  | -0.75% | -0.75%      |

\* Dólar E.U. por Divisa.

Fuente: Bloomberg

### Metales

| Metal |                | Cierre      |               |              |           | Variación Acumulada en |        |             |
|-------|----------------|-------------|---------------|--------------|-----------|------------------------|--------|-------------|
|       |                | 31-ene-2025 | Sem. Anterior | Mes Anterior | 2024      | la Semana              | el Mes | el año 2025 |
| Cobre | (dls / libra)  | 4.071       | 4.181         | 3.949        | 3.949     | -2.64%                 | 3.09%  | 3.09%       |
| Oro   | (dls / T. Oz.) | 2,801.770   | 2,770.580     | 2,624.500    | 2,624.500 | 1.13%                  | 6.75%  | 6.75%       |
| Plata | (dls / T. Oz.) | 31.329      | 30.585        | 28.902       | 28.902    | 2.43%                  | 8.40%  | 8.40%       |
| Plomo | (dls / libra)  | 0.878       | 0.874         | 0.872        | 0.872     | 0.47%                  | 0.70%  | 0.70%       |
| Zinc  | (dls / libra)  | 1.250       | 1.280         | 1.349        | 1.349     | -2.32%                 | -7.33% | -7.33%      |

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 31 ene 25



| Emisora  | Part. %<br>en índice | Cierre |           |          |        |         | Rendimiento |         |         |         | Máximo<br>52s | Mínimo<br>52s |
|----------|----------------------|--------|-----------|----------|--------|---------|-------------|---------|---------|---------|---------------|---------------|
|          |                      | Último | Sem. Ant. | Mes Ant. | 2023   | 12 M    | Semanal     | Mensual | Anual   | 12 M    |               |               |
| BOLSAA   | 0.57                 | 40.86  | 37.28     | 33.91    | 33.91  | 44.28   | 9.60%       | 20.50%  | 20.50%  | -7.72%  | 56.42         | 33.33         |
| WALMEX*  | 11.79                | 7.90   | 7.39      | 6.91     | 6.91   | 9.85805 | 6.90%       | 14.33%  | 14.33%  | -19.86% | 11.80         | 6.87          |
| CUERVO*  | 0.69                 | 54.17  | 51.42     | 53.21    | 53.21  | 65.45   | 5.35%       | 1.80%   | 1.80%   | -17.23% | 67.75         | 47.03         |
| RA       | 0.59                 | 192.56 | 183.2     | 186.45   | 186.45 | 198.77  | 5.11%       | 3.28%   | 3.28%   | -3.12%  | 206.98        | 140.81        |
| AC*      | 2.47                 | 162.79 | 154.93    | 161.99   | 161.99 | 163.86  | 5.07%       | 0.49%   | 0.49%   | -0.65%  | 183.49        | 147.38        |
| CHDRAUIB | 4.54                 | 359.13 | 342.2     | 325.9    | 325.9  | 322.2   | 4.95%       | 10.20%  | 10.20%  | 11.46%  | 386.57        | 286.05        |
| ORBIA*   | 1.07                 | 16.97  | 16.23     | 15.09    | 15.09  | 13.0042 | 4.56%       | 12.46%  | 12.46%  | 30.50%  | 17.57         | 9.55          |
| KOFUBL   | 2.42                 | 30.98  | 29.87     | 29.4     | 29.4   | 39.24   | 3.72%       | 5.37%   | 5.37%   | -21.05% | 40.00         | 27.15         |
| GMEXICOB | 8.20                 | 195.79 | 189.48    | 176.63   | 176.63 | 169.35  | 3.33%       | 10.85%  | 10.85%  | 15.61%  | 200.05        | 162.80        |
| LIVEPOLC | 0.71                 | 189.38 | 184.72    | 172.74   | 172.74 | 195.56  | 2.52%       | 9.63%   | 9.63%   | -3.16%  | 201.94        | 158.68        |
| LACOMUBC | 0.33                 | 12.30  | 12.05     | 11.68    | 11.68  | 14.3    | 2.07%       | 5.31%   | 5.31%   | -13.99% | 15.30         | 10.33         |
| PE&OLES* | 1.56                 | 176.15 | 172.9     | 177.7    | 177.7  | 233.43  | 1.88%       | -0.87%  | -0.87%  | -24.54% | 241.12        | 166.43        |
| BIMBOA   | 3.87                 | 103.80 | 101.98    | 99.14    | 99.14  | 120.9   | 1.78%       | 4.70%   | 4.70%   | -14.14% | 149.83        | 96.00         |
| ALSEA*   | 0.62                 | 44.06  | 43.59     | 43.39    | 43.39  | 50.85   | 1.08%       | 1.54%   | 1.54%   | -13.35% | 55.65         | 41.14         |
| BBAJIOO  | 1.55                 | 44.15  | 43.71     | 43.49    | 43.49  | 67.26   | 1.01%       | 1.52%   | 1.52%   | -34.36% | 85.38         | 39.60         |
| TLEVICPO | 1.40                 | 31.89  | 31.63     | 33.36    | 33.36  | 34.87   | 0.82%       | -4.41%  | -4.41%  | -8.55%  | 38.25         | 26.50         |
| PINFRA*  | 1.19                 | 28.23  | 28.03     | 25.13    | 25.13  | 14.12   | 0.71%       | 12.34%  | 12.34%  | 99.93%  | 28.53         | 12.39         |
| GFINBURO | 2.28                 | 14.47  | 14.38     | 14.95    | 14.95  | 15.55   | 0.63%       | -3.21%  | -3.21%  | -6.95%  | 17.21         | 14.09         |
| GFNORTEO | 11.95                | 563.08 | 561.2     | 534.68   | 534.68 | 501.73  | 0.33%       | 5.31%   | 5.31%   | 12.23%  | 605.24        | 466.76        |
| GAPB     | 3.89                 | 54.41  | 54.34     | 55.24    | 55.24  | 78.52   | 0.13%       | -1.50%  | -1.50%  | -30.71% | 83.07         | 49.30         |
| VESTA*   | 1.11                 | 383.00 | 382.95    | 366.54   | 366.54 | 267.95  | 0.01%       | 4.49%   | 4.49%   | 42.94%  | 409.99        | 226.28        |
| FEMSAUBD | 9.69                 | 33.87  | 33.99     | 32.8     | 32.8   | 40.41   | -0.35%      | 3.26%   | 3.26%   | -16.18% | 43.50         | 31.29         |
| LABB     | 0.33                 | 293.15 | 294.2     | 266.2    | 266.2  | 226.34  | -0.36%      | 10.12%  | 10.12%  | 29.52%  | 339.50        | 209.00        |
| ASURB    | 3.25                 | 135.38 | 137.05    | 117.06   | 117.06 | 159.75  | -1.22%      | 15.65%  | 15.65%  | -15.26% | 172.16        | 112.13        |
| Q*       | 0.76                 | 118.80 | 121.31    | 115.28   | 115.28 | 161.36  | -2.07%      | 3.05%   | 3.05%   | -26.38% | 169.25        | 109.46        |
| MEGACPO  | 0.43                 | 27.19  | 27.82     | 24.3     | 24.3   | 23.41   | -2.26%      | 11.89%  | 11.89%  | 16.15%  | 29.26         | 20.03         |
| GCARSOA1 | 1.35                 | 172.35 | 177.1     | 175.41   | 175.41 | 190.18  | -2.68%      | -1.74%  | -1.74%  | -9.38%  | 227.83        | 130.01        |
| CEMEXCPO | 4.54                 | 101.59 | 104.53    | 98.93    | 98.93  | 88.81   | -2.81%      | 2.69%   | 2.69%   | 14.39%  | 115.97        | 81.71         |
| GCC*     | 0.71                 | 47.32  | 48.86     | 41.75    | 41.75  | 65.48   | -3.15%      | 13.34%  | 13.34%  | -27.73% | 69.56         | 40.00         |
| GRUMAB   | 1.50                 | 18.37  | 18.98     | 23.43    | 23.43  | 32.06   | -3.21%      | -21.60% | -21.60% | -42.70% | 42.18         | 18.09         |
| ALFAA    | 1.10                 | 195.63 | 202.22    | 179.46   | 179.46 | 157.57  | -3.26%      | 9.01%   | 9.01%   | 24.15%  | 207.36        | 139.21        |
| KIMBERA  | 1.72                 | 143.20 | 148.48    | 133.97   | 133.97 | 175.06  | -3.56%      | 6.89%   | 6.89%   | -18.20% | 190.12        | 130.04        |
| OMAB     | 1.71                 | 13.21  | 13.75     | 14.98    | 14.98  | 34.32   | -3.93%      | -11.82% | -11.82% | -61.51% | 38.54         | 12.82         |
| AMXB     | 0.62                 | 119.43 | 126.19    | 125.3    | 125.3  | 116.34  | -5.36%      | -4.68%  | -4.68%  | 2.66%   | 156.76        | 112.47        |
| GENTERA* | 0.59                 | 53.72  | 57.62     | 54.89    | 54.89  | 71.11   | -6.77%      | -2.13%  | -2.13%  | -24.46% | 72.22         | 51.13         |

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 31 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    |            |            |
| TRV     | 3.38              | 255.70 | 224.8     | 219.83   | 219.83 | 183.66  | 13.75%      | 16.32%  | 16.32%  | 39.22%  | 261.72     | 162.65     |
| V       | 4.72              | 236.00 | 222.78    | 250.42   | 250.42 | 184.4   | 5.93%       | -5.76%  | -5.76%  | 27.98%  | 260.09     | 164.08     |
| HD      | 5.69              | 76.90  | 73.57     | 75.67    | 75.67  | 101.53  | 4.53%       | 1.63%   | 1.63%   | -24.26% | 107.43     | 70.32      |
| JPM     | 3.69              | 285.42 | 275.42    | 260.64   | 260.64 | 314.26  | 3.63%       | 9.51%   | 9.51%   | -9.18%  | 346.70     | 253.30     |
| MSFT    | 5.73              | 152.15 | 146.82    | 144.62   | 144.62 | 158.9   | 3.63%       | 5.21%   | 5.21%   | -4.25%  | 168.83     | 140.68     |
| BA      | 2.44              | 98.16  | 94.76     | 90.35    | 90.35  | 55.0833 | 3.59%       | 8.64%   | 8.64%   | 78.20%  | 98.93      | 55.04      |
| CSCO    | 0.84              | 341.80 | 330.2     | 316.04   | 316.04 | 273.26  | 3.51%       | 8.15%   | 8.15%   | 25.08%  | 351.05     | 252.74     |
| MRK     | 1.36              | 98.82  | 95.55     | 99.48    | 99.48  | 120.78  | 3.42%       | -0.66%  | -0.66%  | -18.18% | 134.61     | 94.50      |
| AMZN    | 3.28              | 63.48  | 61.92     | 62.26    | 62.26  | 59.49   | 2.52%       | 1.96%   | 1.96%   | 6.71%   | 73.52      | 57.94      |
| IBM     | 3.53              | 341.70 | 333.88    | 334.33   | 334.33 | 281.09  | 2.34%       | 2.20%   | 2.20%   | 21.56%  | 369.00     | 212.00     |
| CRM     | 4.72              | 542.49 | 532.51    | 505.86   | 505.86 | 511.74  | 1.87%       | 7.24%   | 7.24%   | 6.01%   | 630.45     | 436.39     |
| SHW     | 4.94              | 152.20 | 149.43    | 129.09   | 129.09 | 78.8837 | 1.85%       | 17.90%  | 17.90%  | 92.94%  | 155.00     | 75.66      |
| PG      | 2.29              | 245.18 | 241.86    | 240.89   | 240.89 | 211.36  | 1.37%       | 1.78%   | 1.78%   | 16.00%  | 269.15     | 200.21     |
| NKE     | 1.06              | 237.68 | 234.85    | 219.39   | 219.39 | 155.2   | 1.21%       | 8.34%   | 8.34%   | 53.14%  | 241.77     | 151.61     |
| AXP     | 4.38              | 165.99 | 164.12    | 167.65   | 167.65 | 157.14  | 1.14%       | -0.99%  | -0.99%  | 5.63%   | 180.40     | 153.57     |
| CVX     | 2.06              | 288.70 | 285.46    | 289.89   | 289.89 | 292.72  | 1.14%       | -0.41%  | -0.41%  | -1.37%  | 317.33     | 243.58     |
| JNJ     | 2.10              | 223.72 | 221.51    | 225.89   | 225.89 | 202.26  | 1.00%       | -0.96%  | -0.96%  | 10.61%  | 242.50     | 189.73     |
| UNH     | 7.49              | 267.30 | 264.84    | 239.71   | 239.71 | 174.36  | 0.93%       | 11.51%  | 11.51%  | 53.30%  | 270.77     | 171.44     |
| CAT     | 5.13              | 113.06 | 112.16    | 111.35   | 111.35 | 96.05   | 0.80%       | 1.54%   | 1.54%   | 17.71%  | 123.73     | 83.92      |
| KO      | 0.88              | 640.40 | 636.9     | 572.62   | 572.62 | 384.01  | 0.55%       | 11.84%  | 11.84%  | 66.77%  | 650.00     | 375.25     |
| MMM     | 2.10              | 176.52 | 176.06    | 177      | 177    | 211.04  | 0.26%       | -0.27%  | -0.27%  | -16.36% | 214.57     | 137.07     |
| WMT     | 1.35              | 39.39  | 39.54     | 39.99    | 39.99  | 42.35   | -0.38%      | -1.50%  | -1.50%  | -6.99%  | 45.36      | 37.59      |
| GS      | 8.84              | 358.16 | 360.15    | 339.93   | 339.93 | 304.38  | -0.55%      | 5.36%   | 5.36%   | 17.67%  | 400.28     | 282.45     |
| AAPL    | 3.26              | 411.98 | 414.5     | 388.99   | 388.99 | 352.96  | -0.61%      | 5.91%   | 5.91%   | 16.72%  | 439.37     | 323.80     |
| VZ      | 0.54              | 317.45 | 321.34    | 296.79   | 296.79 | 200.74  | -1.21%      | 6.96%   | 6.96%   | 58.14%  | 326.25     | 199.88     |
| HON     | 3.09              | 60.60  | 62.23     | 59.2     | 59.2   | 50.18   | -2.62%      | 2.36%   | 2.36%   | 20.77%  | 62.32      | 44.65      |
| AMGN    | 3.94              | 149.19 | 155.65    | 144.84   | 144.84 | 147.43  | -4.15%      | 3.00%   | 3.00%   | 1.19%   | 167.11     | 135.38     |
| MCD     | 3.98              | 415.06 | 444.06    | 421.5    | 421.5  | 397.58  | -6.53%      | -1.53%  | -1.53%  | 4.40%   | 468.33     | 385.65     |
| NVDA    | 1.66              | 371.44 | 407.63    | 362.76   | 362.76 | 300.31  | -8.88%      | 2.39%   | 2.39%   | 23.69%  | 418.33     | 300.00     |
| DIS     | 1.56              | 120.07 | 142.62    | 134.29   | 134.29 | 61.527  | -15.81%     | -10.59% | -10.59% | 95.15%  | 153.13     | 60.70      |

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico



Fecha de actualización: 31 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   | 0.6   | 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 | 9.25  | 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   | 2.5   | 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   | 1.5   | 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  | 2.67  | 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).