

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@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.mx

Contenido



[Perspectiva semanal](#)

[Calendario de indicadores](#)

[Semana que inicia](#)

En México

En EUA

[Semana que concluyó](#)

En México

En EUA

[Política Monetaria](#)

[Encuesta Banxico](#)

[Inflación](#)

[Confianza del Consumidor](#)

[Empleo IMSS](#)

[Remesas](#)

[Inversión Fija Bruta](#)

[Consumo Privado](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

[Emisoras que componen el S&P 500](#)

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

Revisión a la baja en la expectativa de crecimiento ante el aumento de incertidumbre.

Considerando los eventos de la semana previa sobre aranceles y la relación México-EE.UU. bajo la administración de Trump, hemos decidido revisar a la baja nuestra previsión de crecimiento del PIB de México debido a la mayor incertidumbre arancelaria, así como a la implementación de políticas de migración y tráfico de drogas que podrían impactar tanto la inversión como el consumo. En este sentido, anticipamos que la economía mexicana mostrará menos dinamismo durante 2025 y crecerá solo un 0.6% en el año, frente al 0.8% previsto anteriormente. Esto se debe a la expectativa de que la caída en la inversión pública y privada continuará, así como la desaceleración en la creación de empleo. También anticipamos que las remesas se verán afectadas por las deportaciones y la probable reducción de la migración hacia el norte. Creemos que los factores mencionados afectarán sin duda el consumo, uno de los principales motores de la economía nacional. De igual manera, hemos revisado a la baja nuestras previsiones de crecimiento para 2026 y 2027, debido al impacto y la pérdida de competitividad por la menor inversión. No obstante, reconocemos que el balance de riesgos sigue sesgado a la baja, con el riesgo de que se apliquen políticas contrarias a la integración económica en la región, así como ante el riesgo de una mala implementación de las reformas constitucionales aprobadas en 2024.

En el mismo sentido, el comunicado de la reunión de política monetaria sugiere que la Junta de Gobierno considera que en el corto plazo el efecto a la baja en precios derivado una mayor debilidad económica más que compensa el efecto de aumento en precios tras el tipo de cambio, o por las políticas de la administración de Trump, aunque en el mediano plazo hayan incrementado los riesgos al alza en la inflación.

En los trimestres inmediatos, creemos que esta debilidad económica se extenderá ante una incertidumbre internacional que desincentiva las inversiones; junto con una incertidumbre interna que no se ha disipado, aunque ha perdido protagonismo. Si bien, las reformas constitucionales ya han sido aprobadas; queda todavía pendiente la aprobación de varias reformas secundarias, así como el impacto real que su implementación tenga en la economía. Además, cualquier cambio en política comercial con EE. UU., junto con la deportación masiva de migrantes, y la designación a los cárteles de droga como organizaciones terroristas podría tener implicaciones importantes a la baja sobre el crecimiento.

En cuanto a inflación, las políticas de Trump y las posibles respuestas de política en México representan riesgos al alza. Adicionalmente, gran parte del reciente alivio proviene del componente no subyacente, y cualquier deterioro en los agropecuarios o energéticos podría impulsar un rebote de la inflación general. Asimismo, creemos que el riesgo de una persistencia en los servicios, junto con un traspaso del tipo de cambio a los precios de las mercancías (posiblemente pequeño), y la posibilidad de políticas arancelarias siguen sesgado al alza el balance de riesgos.

A pesar de lo anterior, Banxico dio señales de que buscará repetir un corte de 50 puntos base en la reunión de política monetaria de marzo. No obstante, por el momento, mantenemos nuestro pronóstico de un corte de 25 puntos, aunque reconociendo una alta posibilidad de que Banxico podría repetir la magnitud del ajuste. Creemos que el balance de inflación es complejo, y que el panorama podría volverse rápidamente inflacionario en el mediano plazo dependiendo de la profundidad de las políticas internacionales de los próximos meses. Además, consideramos que la ventana de oportunidad es pequeña para mantener este ritmo de ajustes, pues creemos que existen varios riesgos inflacionarios que comenzarían a observarse de forma más clara a mediados de año. Asimismo, con un Fed mucho más cauteloso sobre el ritmo de cortes, una disminución en el diferencial de tasas 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. 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 de las encuestas de expectativas de sector privado, donde a pesar de las señales acomodaticias de Banxico, la mayoría de los analistas siguen previendo 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 reuniones con pausas en el ciclo.

La próxima semana, el INEGI publicará los datos de producción industrial de diciembre, en los cuales anticipamos que la contracción observada en los últimos cuatro meses continuará, profundizando el deterioro visto en noviembre (-1.40% interanual). Si la estimación preliminar del PIB de la industria secundaria en las cuentas trimestrales es correcta, la producción industrial promediaría una caída anual de -1.7% interanual durante el cuarto trimestre, lo que implica una caída similar en diciembre (-1.7%), pero creemos que el riesgo está sesgado a la baja. En este sentido, a pesar de la posibilidad de algún repunte en la manufactura (ya que algunos agentes pueden haber adelantado su producción en previsión de posibles aranceles en EE.UU.), la construcción podría mantener una caída cercana a la cifra del mes anterior (-4.2%). Para la minería, prevemos que la tendencia negativa continuará, dado el deterioro observado en la producción de petróleo. Finalmente, esperamos que los servicios públicos puedan servir como un amortiguador para la caída general, con una expansión anual por encima del 2.0%, aunque significativamente por debajo de sus niveles pre-pandémicos. Con esto, para todo el 2024, la estimación preliminar del PIB anticipó un avance anual de solo 0.3%, gracias a las ganancias en la primera mitad de 2024. Al inicio de 2025, creemos que la industria permanecerá en territorio negativo, resultando en el componente del PIB más afectado por la incertidumbre sobre las relaciones comerciales entre México y Estados Unidos. Aunque no está claro ni es deseable que se apliquen medidas arancelarias para ninguna de las economías, la incertidumbre generada ha sido suficiente para que las empresas adopten una mayor aversión al riesgo en sus planes de negocio, particularmente en la manufactura.

Calendario de Indicadores



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	0.2	0.5
	09:00	■	ISM Manufacturero, Ene 2025		50.0	49.2	50.9
	12:00	■	Índice Manufacturero IMEF, Ene 2025		47.2	47.5	45.6
	12:00	■	Índice No Manufacturero IMEF, Ene 2025		49.2	49.6	49.1
Mar. 04	06:00	■	Encuesta Mensual de Opinión Empresarial, Ene 2025				
	06:00	■	Confianza Empresarial, Ene 2025			51.3	51.7
	09:00	■	Pedidos de Fábrica, Dic 2024		-0.8	-0.8	-0.9
	09:00	■	Órdenes Bienes Duraderos, Dic 2024, (Final)		-2.2	-2.2	-2.2
	09:00	■	Remesas Totales, Dec 2024, MD		5,660.9	5,435.2	5,227.8
Miér. 05	06:00	■	Sistema de Indicadores Cíclicos, Nov 2025				
	06:00	■	Inversión Fija Bruta, Nov 2024, V%A		-1.2	-2.6	-0.7
	06:00	■	Venta de Vehículos, Ene 2025			146,365	119,811
	06:00	■	Consumo Privado, Nov 2024, V%A		1.0	1.4	0.3
	07:30	■	Balanza Comercial, Ene, Dic 2024, MMD		-96.8	-78.9	-98.4
	08:45	■	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Ene 2025 (Final)		52.9	52.8	52.9
	08:45	■	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Ene 2025 (Final)		52.5	52.4	52.7
	09:00	■	ISM Sector Servicios, Ene 2025		54.0	54.0	52.8
		■	Creación de Empleo IMSS, Ene 2024, Miles			-405.3	73.2
		■	Encuesta Citi, Méx				
Jue. 06	06:00	■	Indicadores Trimestrales de la Actividad Turística, 3T 2024				
	06:00	■	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Inglaterra, Tasa %		4.50	4.75	4.50
	06:00	■	Confianza del Consumidor, Ene 2025		46.8	47.0	46.7
	07:30	■	Peticiones de Desempleo, Feb 2025, Miles		213	208	219
	13:00	★	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banxico, Tasa %		9.5	10.0	
Vie. 07	06:00	★	Inflación, Ene 2025, V%A		3.63	4.21	3.59
	07:30	★	Nóminas No Agrícolas, Ene 2025, Miles		175	307	143
	07:30	■	Tasa de Desempleo, Ene 2025, %		4.1	4.1	4.0
	09:00	■	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Feb 2025, (Pre)		71.8	71.1	67.8
	09:00	■	Inventarios Mayoristas, Dic 2024, V%M (Final)		-0.5	-0.5	-0.5
	14:00	■	Crédito del Consumidor, Dic 2024, MMD		15,000	7,489	

Semana No. 6, Febrero 2025

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun.	10	06:00	Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa, Oct 2024				
		06:00	Industria Automotriz, Ene 2025			224,913	
Mar.	11	06:00	Encuestas de Viajeros Internacionales, Dic 2024				
		06:00	Actividad Industrial, Dic 2024 V%A		-1.6	-1.4	
Miér.	12	06:00	Registro de la Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Ene 2025				
		07:30	Inflación, Ene 2025, V%A		2.9	2.9	
Jue.	13	07:30	Precios al Productor, Ene 2025, V%A		3.2	3.3	
		07:30	Peticiones de Desempleo, Feb 2025		220	219	
		17:00	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %			4.75	
Vie.	14	06:00	Indicador Oportuno del Consumo Privado, Ene 2025, (Preliminar)				
		07:30	Ventas Minoristas, Ene 2025, V%M		-0.1	0.4	
		07:30	Índice de Precios de Importación, Ene 2025, V%A		1.9	2.2	
		08:15	Producción Industrial, Ene 2025, V%M		0.3	0.9	
		09:00	Inventarios de Negocios, Dic 2024		0.0	0.1	

Semana No. 7, 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 10 al 14 de febrero)



- En la semana que inicia, en México, en una semana lenta, contaremos con los datos de actividad industrial para final de 2024, donde podríamos observar un mayor deterioro en la construcción. Para inicios de año, se publicarán los datos de ventas, producción y exportación para vehículos ligeros y pesados. En el ámbito político, el mercado estará pendiente sobre los avances en las negociaciones comerciales, de migración y de seguridad entre México y Estados Unidos.
- En Estados Unidos, el mercado estará atento a la publicación de inflación de enero, donde el consenso anticipa se mantenga la dinámica de precios prácticamente sin cambio. Sin embargo, los analistas prevén una ligera desaceleración en el componente subyacente. Para el mismo mes, también se publicarán los datos de ventas minoristas y producción industrial, donde los analistas prevén una aceleración mensual, en línea con las expectativas de un mayor dinamismo en la economía.

En la semana que concluyó (del 4 al 7 de febrero)



- En la semana que concluyó, en México, los gobiernos de México y EE. UU. acordaron una suspensión de un mes a los aranceles anunciados el fin de semana por el presidente Trump. En conferencia de prensa, la presidenta Sheinbaum mencionó que ambos países 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. Además, 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 en tres frentes: seguridad, comercio, y migración.

De acuerdo con el INEGI, la confianza empresarial para el mes de enero de 2025 se ubicó en 51.4 puntos, lo que implica una caída de -0.6 unidades respecto al mes anterior, así como una baja de -4.6 puntos comparado con el dato del mismo mes del año pasado, lo que podría estar reflejando el incremento en incertidumbre ante la llegada de Trump a la Casa Blanca.

Durante la participación en la Conferencia Chapultepec, organizada por el Banco de Pagos Internacionales, luego de la decisión de política monetaria; la gobernadora de Banco de México mencionó que el avance del panorama inflacionario en el país permitirá nuevos recortes a la tasa de referencia en lo que resta del año, aunque se seguirá con la vigilancia del desvanecimiento de los choques globales y disciplina en la formación de precios. En este sentido, agregó que podrían considerar un ajuste a la baja de magnitud similar a la decisión de ayer debido a un entorno menos adverso del episodio inflacionario en el país, lo que deja abierta la puerta a un recorte de 50 puntos base en la decisión del 27 de marzo.

- **En Estados Unidos**, la nómina no agrícola aumentó en 143 mil en enero, quedando por debajo del consenso (175 mil), aunque en el neto, los datos de empleo superaron a las expectativas a revisiones al alza en estimaciones anteriores. Eso se debió a que el punto de partida de diciembre se revisó al alza, ya que se sitúa en 307 mil, frente a los 256 mil anteriores, y noviembre también se revisó al alza en 49 mil, para una revisión neta de dos meses de 100 mil.

El ISM manufacturero pasó a terreno positivo por primera vez desde octubre de 2022. En enero, el ISM manufacturero pasó a 50.9 puntos (vs. 49.2 previo), superando al esperado de 49.8 puntos. A pesar de la lectura positiva, la expansión del sector manufacturero presenta un panorama incierto ante la volatilidad en torno a la imposición de aranceles en la región.

Las órdenes de fábrica para el mes de diciembre de 2024, las cuales cayeron -0.9% respecto al mes anterior, más que el esperado (-0.8%), mientras que el cambio del mes anterior se revisó de -0.4% a -0.8% m/m. Por su parte, las órdenes de bienes duraderos disminuyeron -2.2% m/m, siendo este el segundo mes consecutivo con caídas de más de dos por ciento. Esto, como resultado de una contracción de -7.4% en el componente de transporte.

La balanza comercial par al mes de diciembre presentó un déficit de 98.4 mil millones de dólares (mmdd), el mayor desde marzo de 2022, por arriba de los -96.8 mmdd anticipados por el mercado y 24.7% arriba de déficit del mes anterior (-78.9 mmdd). Lo anterior como resultado de un fuerte incremento en las importaciones antes del inicio del segundo mandato de Donald Trump y de sus promesas de imponer aranceles generalizados. Así, las importaciones crecieron 3.5% m/m en diciembre a 364.94 mmdd desde 352.5 mmdd del mes anterior, mientras que las exportaciones cayeron -2.6% m/m en diciembre a 266.5 mmdd. México continúa siendo el principal socio comercial de Estados Unidos alcanzando un comercio total en 2024 de 839.9 mmdd, 5.3% mayor a los 797.9 mmdd en 2023.

Donald Trump, propuso que Estados Unidos tomara el control de Gaza, y que se reubicaran a 2 millones de palestinos en otros países, así como que reconstruyeran la zona para convertirla en la Riviera de Medio Oriente. Así mismo, agregó que estará abierto a que las tropas de EE.UU. aseguran el área en una posición de propiedad a largo plazo. Hamas calificó la propuesta de Donald Trump como una receta para crear caos, mientras que Arabia Saudita rechazó la sugerencia y reafirmó su apoyo a un estado palestino independiente.

- **En Canadá**, el gobierno también logró un acuerdo con Estados Unidos para suspender por un mes los aranceles entre ambos países. El primer ministro, Justin Trudeau comentó que acordaron la designación de un zar para combatir el problema del fentanilo, designar a los cárteles como grupos terroristas, aumentar la vigilancia en la frontera, y lanzar un grupo conjunto para combatir el crimen organizado y el lavado de dinero. Canadá se comprometió a desplegar 10 mil tropas a la frontera, e implementar un plan fronterizo con un costo de 300 millones de dólares.
- **China**, anunció la imposición de aranceles de entre 10-15% a 14 mil millones de dólares de importaciones estadounidenses, incluyendo gas natural licuado y petróleo crudo como respuesta a la imposición de aranceles del 10% por parte de Donald Trump sobre todos los productos chinos que se importan a Estados Unidos. Se espera que la imposición de aranceles de China entre en vigor el 10 de febrero.
- **El Banco de Inglaterra** recortó su tasa de interés objetivo en 25 puntos base, para ubicarla en 4.5%, su tercera reducción desde agosto de 2024. Destaca que la votación fue 7 a 2 por recortar la tasa, lo que aumenta las probabilidades de que continúe el ciclo de bajas.



Política Monetaria - Banxico, entra a nueva etapa de combate a la inflación con junta completa

Por quinta reunión consecutiva y la primera de 2025, la Junta de Gobierno de Banco de México decidió recortar la tasa de interés de referencia para ubicarla en 9.50%. Esta es la primera ocasión desde agosto de 2020 que recorta Banxico en 50 pbs la tasa objetivo, las cuatro decisiones anteriores habían bajado 25

pbs. La mayoría de los analistas esperaba un recorte de esta magnitud, mientras que algunos otros preveían 25 pbs. Destaca que, en esta ocasión, los cinco miembros de la Junta de Gobierno, incluyendo al nuevo subgobernador Gabriel Cuadra, votaron por mayoría en recortar 50 pbs la tasa, siendo el miembro disidente Jonathan Heath, quien se inclinó por disminuir la tasa 25 pb. En este sentido, el mercado anticipaba una decisión dividida, dadas las declaraciones del subgobernador Heath. Por otro lado, sobresale que la Junta de Gobierno mantuvo prácticamente sin cambio las expectativas de inflación general y subyacente para 2025 y 2026, previendo converger al objetivo de 3.0% en el 3T2026.

El comunicado mencionó que el ritmo de crecimiento global en el último trimestre de 2024 fue ligeramente menor al previsto. Sin embargo, destacó que los riesgos globales han aumentado ante el escalamiento de tensiones geopolíticas, dentro de los mencionó también la implementación de políticas que reviertan la integración económica, la prolongación de presiones inflacionarias, y una mayor volatilidad en los mercados finales.

Con relación a la economía estadounidense, el comunicado destacó el aumento de las tasas de interés gubernamentales, y la apreciación del dólar en un entorno de mayor incertidumbre. También que la Reserva Federal mantuvo sin cambio su tasa de referencia.

En el entorno nacional, el comunicado señaló que la debilidad económica se acentuó en el último trimestre de 2024, registrando una contracción, a la vez que consideró un balance de riesgos sesgado a la baja. Mencionó también que el tipo de cambio operó en un rango amplio, aunque de manera ordenada, sin exhibir una clara tendencia. Particularmente, el anuncio de imposición de aranceles provocó episodios de depreciación, que se revirtieron una vez anunciado un acuerdo de pausar los aranceles.

En cuanto a inflación, la Junta de Gobierno destacó que en la primera quincena alcanzó su nivel más bajo desde 2021, en 3.69%, mientras el componente subyacente se ubicó cercano al promedio 2003-2019 al ubicarse en 3.72%. Respecto a sus pronósticos, realizó cambios marginales en las expectativas del trimestre en curso, pero mantuvo sin cambios el resto del pronóstico, esperando todavía converger a la meta de 3% en el tercer trimestre de 2026. No obstante, el comunicado reconoció que expectativas de mediano y largo plazo permanecen estables, pero arriba de la meta. En el balance de riesgos de inflación, este se mantiene sesgado al alza, aunque la Junta reconoce que los cambios en política económica de EE.UU. han añadido incertidumbre en las perspectivas, aumentando los riesgos en ambos lados del balance. Dentro de los riesgos al alza, la junta mencionó: persistencia de la inflación subyacente; mayor depreciación cambiaria; disrupciones por conflictos geopolíticos o políticas comerciales; mayores presiones de costos; y afectaciones climáticas. Los riesgos a la baja mencionados fueron: una actividad económica menor a la anticipada; un menor traspaso de algunas presiones de costos; y que el efecto de la depreciación cambiaria sobre la inflación sea menor al anticipado.

Consideramos que la decisión de política monetaria muestra una postura menos restrictiva. Por un lado, la mayoría votó a favor de incrementar la magnitud del recorte y el comentario sobre la nueva etapa para combatir las presiones inflacionarias, que no necesariamente requieren un nivel de restricción monetaria tan alto para lograr el objetivo de 3% en la inflación en el periodo en el que opera la política monetaria, son muestra de esto. Adicionalmente el que dejen abierta para seguir ajustando la tasa de referencia en la misma magnitud, aunque manteniendo una postura restrictiva, muestra una junta más condescendiente. En este sentido, consideramos que será de suma importancia monitorear los mayores riesgos inflacionarios al alza (contracción del comercio mundial y el incremento de las tensiones geopolíticas), así como los efectos de la debilidad económica local en la inflación. Así, anticipamos que 2025 será un año muy retador para Banco de México, ya que existen riesgos globales y locales que pueden impactar la formación de precios al alza, sin dejar de lado el papel que jugarán la desaceleración económica esperada para este año y sus implicaciones en la formación de precios, los cuales definirán el camino de la política monetaria. Hacia delante, y derivado de lo anterior, aumenta de forma considerable la probabilidad de que Banxico recorte en 50 puntos base la tasa de interés de referencia durante la reunión de política monetaria del próximo 27 de marzo. No obstante, mantenemos nuestra expectativa de una tasa terminal para 2025 de 8.50%. Será de gran importancia revisar las minutas de esta decisión que se publicarán el 20 de febrero de 2025. Finalmente, vale la pena mencionar que, de forma express, el Doctor Gabriel Cuadra, fue nominado por la presidenta Sheinbaum y ratificado por el Senado como subgobernador, para integrarse y participar en la decisión de política monetaria de hoy.

El tipo de cambio se observó volátil durante la sesión, en un rango \$20.41-\$20.65, alcanzado niveles de 20.47 posterior a la a la publicación del comunicado oficial. Por su parte, la curva de TIE de Fondeo cayó en promedio 4 puntos base desde ayer, a la vez que la curva implícita am 3 meses se ubica en 9.07% y a un año se ubica en 8.23%. En las últimas encuestas esperan una tasa de interés de referencia a final del 2025 cercana a 8.50%.

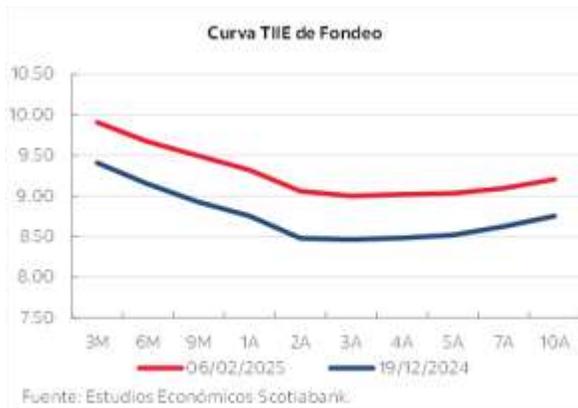
Pronósticos de Banxico de la Inflación General y Subyacente

Variación anual promedio por trimestre

Inflación General												
	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	26T4
Escenario Actual Febrero 25	4.6%	4.8%	5.0%	4.5%	3.7%	3.5%	3.4%	3.3%	3.2%	3.1%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Diciembre 24	4.6%	4.8%	5.0%	4.6%	3.8%	3.5%	3.4%	3.3%	3.2%	3.1%	3.0%	3.0%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Inflación Subyacente												
	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	26T4
Escenario Actual Febrero 25	4.7%	4.2%	4.0%	3.7%	3.6%	3.5%	3.4%	3.3%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Diciembre 24	4.7%	4.2%	4.0%	3.6%	3.5%	3.5%	3.4%	3.3%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: Banxico



La Encuesta Banxico mostró revisiones al alza en las expectativas de inflación.

La encuesta de Expectativas del Sector Privado de Banxico de enero destaca un ligero incremento en la mediana de las expectativas de inflación para 2025 de 3.80% a 3.83%, mientras que para 2026 se mantiene sin cambio en 3.70%. En este mismo sentido, se anticipa que la inflación subyacente se ubique en 3.74% al cierre de 2025, por arriba del anticipado de 3.72% de la encuesta anterior, al tiempo que para 2026 la inflación subyacente se mantuvo en 3.60%. En cuanto al crecimiento, este se revisó ligeramente a la baja para 2025 de 1.12% a 1%. Para 2026 se espera un rebote a 1.80%. En cuanto al tipo de cambio, los analistas revisaron al alza sus pronósticos para 2025 de 20.53 pesos por dólar a 20.90, al tiempo que para 2026 esperan que se sitúe en 21.30 desde 21.00 pesos por dólar de la encuesta anterior. Finalmente, la mediana de los especialistas pronostica que la tasa de interés de referencia termine 2025 en 8.50% desde 8.38%, mientras que para 2026 anticipan que esta se ubique en diciembre en 7.50%.

Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	Dic	Ene	Cambio
PIB (Var. % real anual)	2025	2.29	2.37	0.08
	2026	2.03	2.01	-0.02
Inflación General (Tasa % anual, dic-dic)	2025	4.02	4.13	0.11
	2026	3.76	3.73	-0.03
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2025	4.04	4.06	0.02
	2026	3.71	3.67	-0.04
Creación Empleo (Miles Trab. Aseg. IMSS)	2025	585	596	11
	2026	579	573	-6
Déficit Económico (% del PIB)	2025	4.74	4.59	-0.15
	2026	3.31	3.31	0.00
Cuenta Corriente (Miles de millones \$US)	2025	-18.90	-18.54	0.35
	2026	-21.05	-19.43	1.63
IED (Miles de millones \$US)	2025	39.16	40.55	1.39
	2026	40.67	42.88	2.21
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic)	2025	18.52	18.38	-0.14
	2026	19.08	19.04	-0.04
Tasa de Fondeo (Tasa %, fin período)	2025	9.25	9.25	0.00
	2026	7.50	7.50	0.00

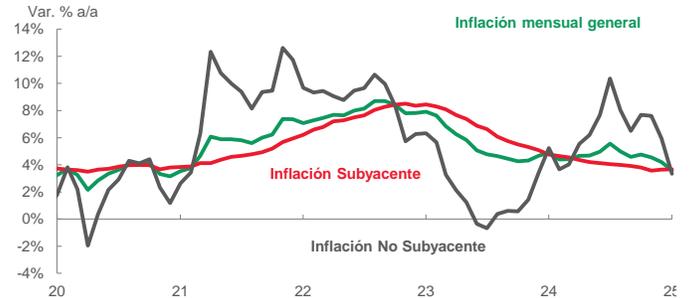
Los datos corresponden a las medianas de las respuestas de los analistas. Cifras en rojo/azul señalan aumento/disminución vs. enc. previa



La inflación general de enero desaceleró más lo anticipado.

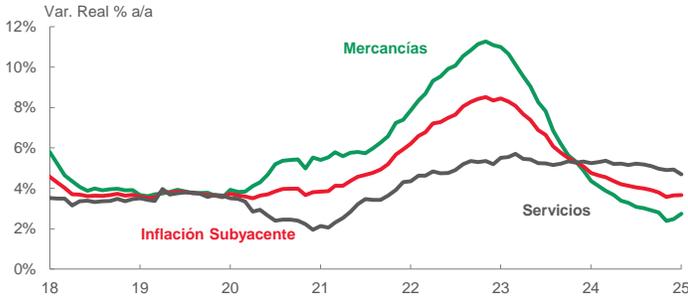
En enero, la inflación desaceleró más de lo esperado, a 3.59% desde 4.21% (vs. 3.63% consenso en la Encuesta Citi), su menor nivel desde diciembre de 2020, aunque la inflación subyacente prácticamente mantuvo su nivel al pasar de 3.65% a 3.66% (vs. 3.69% consenso). A su interior, las mercancías subieron a 2.74% (2.47% previo), mientras los servicios se moderaron a 4.69% (4.94% previo). Por otra parte, la inflación no subyacente desaceleró a 3.34% (5.95% previo), destacando los agropecuarios que frenaron su nivel a 0.56% (6.57% previo), por una caída en las frutas y verduras de -7.73%. En su comparativo mensual, la inflación general subió 0.29% (0.44% previo, 0.33% consenso), el componente subyacente se moderó a 0.41% (0.51% previo, 0.44% consenso) y la inflación no subyacente se ubicó en -0.14% (-0.04% previo). Para los siguientes meses, la inflación presenta un balance de riesgos sesgado al alza, destacando el de posible impacto medidas arancelarias entre México y EE.UU. y un posible traspaso en precios ante una mayor depreciación; sin embargo, el riesgo de una debilidad económica de mayor amplitud podría presionar los precios a la baja ante una menor demanda.

Inflación mensual y sus componentes



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

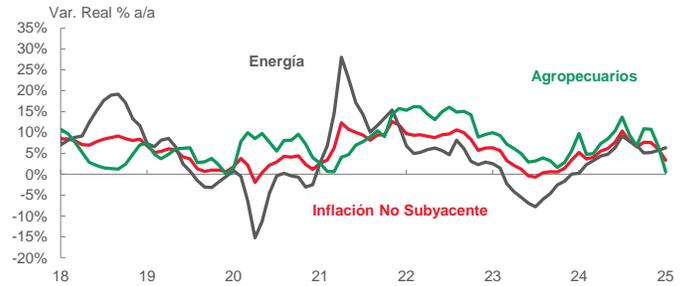
Inflación Subyacente y sus componentes



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

XXX
XXX.
XXX
XX

Inflación No Subyacente y sus componentes



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

La confianza de los consumidores sufrió una ligera caída a inicio de año.

De acuerdo con el INEGI, en enero la confianza de los consumidores se ubicó en 46.7 unidades, ligeramente por debajo del esperado de 46.8 y de la cifra del mes anterior, la cual fue revisada de 47.1 a 47.0. En el detalle destaca que 4 de los 5 componentes mostraron retrocesos, siendo la situación económica actual de los miembros del hogar vs hace 12 meses el único que mostró un avance al ubicarse en 51.5 unidades (+0.3 pts respecto al mes anterior). También sobresale que 3 de 5 componentes se encienden por arriba de 50, lo que muestra mejoría, siendo la situación esperada de los miembros del hogar dentro de 12 meses la que alcanzó el mayor nivel (58.1). Por otro lado, la situación actual de los integrantes del hogar para realizar compras de bienes duraderos se ubicó en 29.9 unidades. En este sentido, los consumidores perciben que el momento actual está peor que hace un año, sin embargo, hacia adelante esperan que la situación mejore.

Confianza del consumidor



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

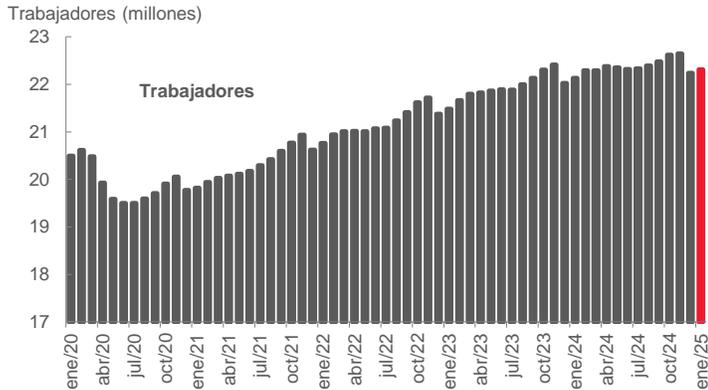




En enero, el empleo formal continuó desacelerando al crecer solo 0.8% anual.

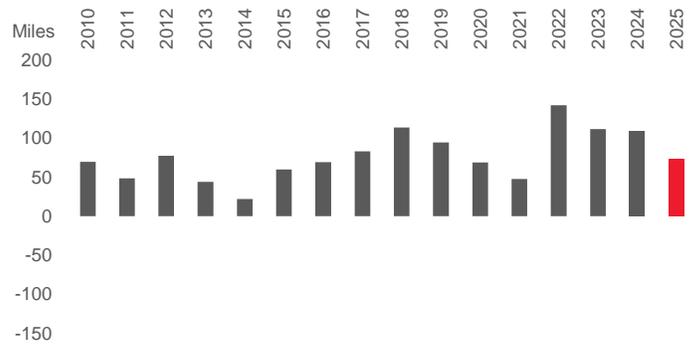
En enero, los puestos de trabajo afiliados al IMSS subieron en 73,167 (vs. 109,021 un año antes). Con ello, continúa la moderación en el empleo formal, al crecer solo 0.8% de forma anual (vs 1.0% previo), equivalente a un total de 178,139 empleos nuevos en los últimos doce meses, siendo este su peor enero desde 2011. Los sectores con un mayor crecimiento anual fueron comercio (2.9%), transportes y comunicaciones (2.6%), y servicios para empresas (2.0%). Por su parte, el total de patrones cayó en -5,517 durante el mes, sumando una caída de 21,081 en los últimos meses, llegando a 1,049,430 empleadores. De forma anual, el total de patrones retrocedió por séptimo mes consecutivo, ahora en -2.0%. Por último, el salario base de cotización subió en 7.7% de forma anual nominal, promediando 617.6 pesos diarios. A futuro, creemos que la creación de empleo extenderá su debilidad, lo que podría impactar negativamente en el consumo, en línea con una mayor cautela en las empresas ante el panorama de incertidumbre a inicio de año.

Trabajadores afiliados en el IMSS



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, IMSS.

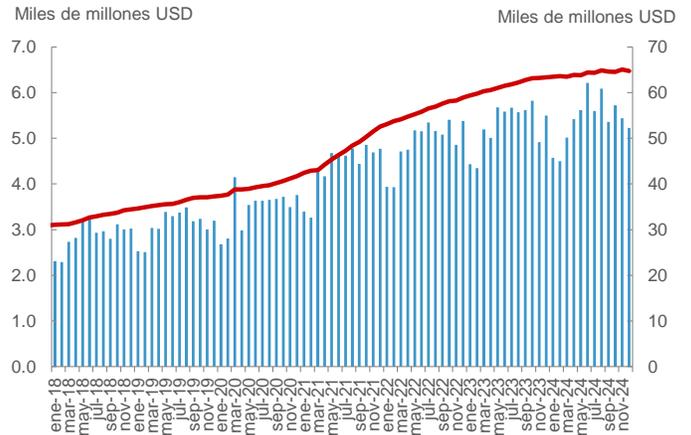
Cambio del empleo formal en enero de cada año



Las remesas cayeron de forma anual en diciembre.

Banxico dio a conocer el envío de remesas para diciembre de 2024, las cuales se ubicaron en 5,228 millones de dólares, lo que implica una contracción de -3.8% respecto al mes anterior y de -4.9% en términos anuales. Siendo esta, la mayor caída anual desde 2009 para un mes de diciembre. Sin embargo, durante 2024, las remesas sumaron 64,745 millones de dólares, 2.3% al dato del 2023, cuando resultaron en 63,319 millones de dólares. Vale la pena mencionar que el 99.1% del total de los ingresos por remesas se realizó a través de transferencias electrónicas. Lo anterior dio soporte al consumo de los hogares mexicanos. No obstante, hacia adelante podríamos ver un impacto negativo al envío de remesas como resultado de las políticas migratorias de la administración de Trump, aunque este efecto podría ser parcialmente compensado por los posibles recortes de impuestos a las propinas en Estados Unidos.

Remesas en USD



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.





La inversión retrocedió de nuevo por retrocesos en la construcción.

En noviembre, la inversión fija bruta sumó tres meses de retrocesos, al caer -0.7% (-2.6% previo). A su interior, la maquinaria y equipo subió 5.8% desde 7.8%; en particular, el subcomponente nacional subió 11.3% (8.3% previo), mientras el importado se moderó a 2.0% (7.5% previo). En contraste, la construcción mantuvo su debilidad, al caer -6.0% (-10.9% previo), sumando cuatro meses consecutivos de retrocesos, con el subcomponente de inversión no residencial bajando -14.7% (-16.7% previo) y la residencial rebotando a 7.1% (-2.5% previo). En periodo enero-noviembre, el índice promedia un aumento 4.2% gracias a los avances de inicio de año. En el comparativo mensual desestacionalizado, la IFB presentó un avance de apenas 0.1% (desde 0.3% previo), destacando que la construcción disminuyó -1.0% m/m, aunque la maquinaria y equipo subió 1.7%. A futuro, creemos que la incertidumbre y la volatilidad en las relaciones México-Estados Unidos en materia arancelaria provocarán una mayor aversión al riesgo por parte de algunos inversionistas, lo podría fomentar un inicio de año con retrocesos en la inversión.

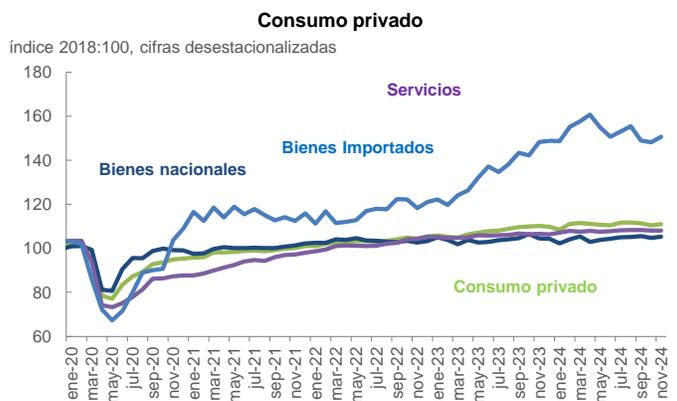


Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



El consumo privado de noviembre moderó su avance anual ante una caída en bienes importados.

El consumo privado para noviembre moderó su ritmo al crecer apenas 0.3% anual (1.4% previo), en donde el consumo nacional subió 1.0%. En el detalle, los bienes nacionales rebotaron a un avance de 0.7% (-0.1% previo), gracias a un repunte de los bienes duraderos (15.1%), que compensó la caída de bienes semiduraderos (-1.2%), y no duraderos (0.8%), mientras que los servicios desaceleraron a 1.4% (1.6% previo). Por otro lado, los bienes importados cayeron -0.7% desde 6.0%, siendo esta su primera caída anual desde julio de 2022. En acumulado, el consumo promedia un avance de 3.2% con respecto al mismo periodo de un año antes gracias al mayor dinamismo observado en los primeros meses del año. En su comparativo mensual desestacionalizado, el consumo privado subió 0.5% luego de dos meses de retroceso (-0.7% previo), derivado de un repunte en los tres componentes, con los bienes importados a subiendo a 1.7% desde -0.5% previo, los bienes nacionales a 0.5% desde -0.8% previo y los servicios a 0.1% desde -0.3% previo. A futuro, creemos que el consumo privado podría enfrentar una mayor debilidad, derivado de una mayor incertidumbre que también ha frenado la creación de empleo, así como con menor dinamismo en las remesas, afectadas por una política migratoria en EE.UU. más agresiva.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Mercados



Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		07-feb-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	52,817.75	51,209.53	51,209.53	49,513.27	3.14%	3.14%	6.67%
BOVESPA	Sao Paulo	124,619.40	126,134.94	126,134.94	120,283.40	-1.20%	-1.20%	3.60%
DJI	Nueva York	44,303.40	44,544.66	44,544.66	42,544.22	-0.54%	-0.54%	4.13%
NASDAQ	Nueva York	19,523.40	19,627.44	19,627.44	19,310.79	-0.53%	-0.53%	1.10%
S&P500	Nueva York	6,025.99	6,040.53	6,040.53	5,881.63	-0.24%	-0.24%	2.45%
IPSA	Santiago	7,285.11	7,199.59	7,199.59	6,710.02	1.19%	1.19%	8.57%
S&P/BVL PERU	Lima	29,533.17	28,984.27	28,984.27	28,960.95	1.89%	1.89%	1.98%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,416,382.00	2,564,659.00	2,564,659.00	2,533,635.00	-5.78%	-5.78%	-4.63%
S&P/TSX Comp.	Toronto	25,442.91	25,533.10	25,533.10	24,727.94	-0.35%	-0.35%	2.89%
Europa								
CAC-40	París	7,973.03	7,950.17	7,950.17	7,380.74	0.29%	0.29%	8.02%
DAX	Frankfurt	21,787.00	21,732.05	21,732.05	19,909.14	0.25%	0.25%	9.43%
FTSE-100	Londres	8,700.53	8,673.96	8,673.96	8,173.02	0.31%	0.31%	6.45%
MADRID SE	Madrid	1,247.11	1,213.96	1,213.96	1,137.34	2.73%	2.73%	9.65%
FTSE MIB	Milán	37,055.70	36,471.75	36,471.75	34,186.18	1.60%	1.60%	8.39%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	21,133.54	20,225.11	20,225.11	20,059.95	4.49%	4.49%	5.35%
KLSE	Malasia	1,590.91	1,556.92	1,556.92	1,642.33	2.18%	2.18%	-3.13%
NIKKEI-225	Tokio	38,787.02	39,572.49	39,572.49	39,894.54	-1.98%	-1.98%	-2.78%
YAKARTA	Indonesia	6,742.58	7,109.20	7,109.20	7,079.91	-5.16%	-5.16%	-4.76%
CSI300	China	3,892.70	3,817.08	3,817.08	3,934.91	1.98%	1.98%	-1.07%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	07-feb-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.429	1.454	1.454	1.438	-1.71%	-1.71%	-0.63%
Euro *	1.033	1.036	1.036	1.035	-0.35%	-0.35%	-0.27%
Franco Suizo	0.910	0.911	0.911	0.907	-0.12%	-0.12%	0.26%
Libra Esterlina	1.240	1.2395	1.240	1.252	0.06%	0.06%	-0.91%
Peso Mexicano	20.554	20.678	20.678	20.827	-0.60%	-0.60%	-1.31%
Peso Argentino	1,053.385	1,050.750	1,050.750	1,030.985	0.25%	0.25%	2.17%
Peso Chileno	964.150	980.250	980.250	994.920	-1.64%	-1.64%	-3.09%
Real Brasileño	5.809	5.844	5.844	6.177	-0.60%	-0.60%	-5.96%
Yen Japonés	151.430	155.190	155.190	157.200	-2.42%	-2.42%	-3.67%
Yuan Chino	7.2947	7.2446	7.245	7.299	0.69%	0.69%	-0.06%

* Dólar E.U. por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	07-feb-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre (dls / libra)	4.157	4.059	4.059	3.949	2.41%	2.41%	5.27%
Oro (dls / T. Oz.)	2,861.660	2,798.410	2,798.410	2,624.500	2.26%	2.26%	9.04%
Plata (dls / T. Oz.)	31.815	31.305	31.305	28.902	1.63%	1.63%	10.08%
Plomo (dls / libra)	0.894	0.871	0.871	0.872	2.66%	2.66%	2.58%
Zinc (dls / libra)	1.256	1.230	1.230	1.349	2.18%	2.18%	-6.86%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 7 feb 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
LACOMUCB	0.33	13.79	12.3	12.3	11.68	14.86	12.11%	12.11%	18.07%	-7.20%	15.30	10.33
BBAJIOO	1.55	48.76	44.15	44.15	43.49	67.4	10.44%	10.44%	12.12%	-27.66%	85.38	39.60
LABB	0.33	322.24	293.15	293.15	266.2	220.27	9.92%	9.92%	21.05%	46.29%	339.50	209.00
GCARSOA1	1.35	187.23	172.35	172.35	175.41	203.53	8.63%	8.63%	6.74%	-8.01%	227.83	130.01
RA	0.59	208.00	192.56	192.56	186.45	199.53	8.02%	8.02%	11.56%	4.24%	208.97	140.81
LIVEPOLC	0.71	200.87	189.38	189.38	172.74	194.01	6.07%	6.07%	16.28%	3.54%	201.50	158.68
MEGACPO	0.43	28.46	27.19	27.19	24.3	24.36	4.67%	4.67%	17.12%	16.83%	29.26	20.03
CEMEXCPO	4.54	105.95	101.59	101.59	98.93	90.1	4.29%	4.29%	7.10%	17.59%	115.97	81.71
GFINBURO	2.28	15.03	14.47	14.47	14.95	15.24	3.87%	3.87%	0.54%	-1.38%	17.21	14.09
FEMSAUBD	9.69	34.94	33.87	33.87	32.8	42.6	3.16%	3.16%	6.52%	-17.98%	43.50	31.29
GENTERA*	0.59	55.36	53.72	53.72	54.89	71.61	3.05%	3.05%	0.86%	-22.69%	71.89	51.13
KIMBERA	1.72	146.81	143.2	143.2	133.97	189.85	2.52%	2.52%	9.58%	-22.67%	190.12	130.04
AMXB	0.62	122.32	119.43	119.43	125.3	123.49	2.42%	2.42%	-2.38%	-0.95%	156.76	115.54
PE&OLES*	1.56	180.05	176.15	176.15	177.7	238.19	2.21%	2.21%	1.32%	-24.41%	241.12	166.43
ALFAA	1.10	199.54	195.63	195.63	179.46	161.83	2.00%	2.00%	11.19%	23.30%	207.36	139.21
ASURB	3.25	137.97	135.38	135.38	117.06	166.56	1.91%	1.91%	17.86%	-17.16%	172.16	112.13
WALMEX*	11.79	8.01	7.9	7.9	6.91	10.3424	1.39%	1.39%	15.92%	-22.55%	11.80	6.87
ORBIA*	1.07	17.16	16.97	16.97	15.09	13.2251	1.12%	1.12%	13.72%	29.75%	17.57	9.55
BOLSAA	0.57	41.28	40.86	40.86	33.91	42.65	1.03%	1.03%	21.73%	-3.21%	56.42	33.33
VESTA*	1.11	386.43	383	383	366.54	282.65	0.90%	0.90%	5.43%	36.72%	409.99	226.28
TLEVICPO	1.40	32.17	31.89	31.89	33.36	36.14	0.88%	0.88%	-3.57%	-10.99%	38.25	26.50
GCC*	0.71	47.72	47.32	47.32	41.75	67.27	0.85%	0.85%	14.30%	-29.06%	69.56	40.00
PINFRA*	1.19	28.40	28.23	28.23	25.13	13.94	0.60%	0.60%	13.01%	103.73%	28.94	12.39
GMEXICOB	8.20	196.71	195.79	195.79	176.63	181.1	0.47%	0.47%	11.37%	8.62%	202.22	162.80
KOFUBL	2.42	31.12	30.98	30.98	29.4	39.75	0.45%	0.45%	5.85%	-21.71%	40.00	27.15
ALSEA*	0.62	44.25	44.06	44.06	43.39	53.4	0.43%	0.43%	1.98%	-17.13%	55.65	41.14
BIMBOA	3.87	103.97	103.8	103.8	99.14	125.91	0.16%	0.16%	4.87%	-17.43%	149.83	96.00
CUERVO*	0.69	54.21	54.17	54.17	53.21	64.32	0.07%	0.07%	1.88%	-15.72%	67.75	47.03
GAPB	3.89	54.05	54.41	54.41	55.24	79.31	-0.66%	-0.66%	-2.15%	-31.85%	82.33	49.30
OMAB	1.71	13.10	13.21	13.21	14.98	33.86	-0.83%	-0.83%	-12.55%	-61.31%	38.54	12.82
GFNORTEO	11.95	558.25	563.08	563.08	534.68	537.89	-0.86%	-0.86%	4.41%	3.79%	605.24	466.76
AC*	2.47	159.89	162.79	162.79	161.99	166.76	-1.78%	-1.78%	-1.30%	-4.12%	183.49	147.38
Q*	0.76	116.39	118.8	118.8	115.28	153.27	-2.03%	-2.03%	0.96%	-24.06%	162.20	109.46
CHDRAUIB	4.54	348.40	359.13	359.13	325.9	316.19	-2.99%	-2.99%	6.90%	10.19%	386.57	286.05
GRUMAB	1.50	17.66	18.37	18.37	23.43	32.97	-3.86%	-3.86%	-24.63%	-46.44%	42.18	17.60

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 7 feb 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
DIS	1.54	129.84	120.07	120.07	134.29	70.099	8.14%	8.14%	-3.31%	85.22%	153.13	66.25
UNH	7.31	275.80	267.3	267.3	239.71	175.43	3.18%	3.18%	15.06%	57.21%	278.53	172.63
BA	2.52	101.15	98.16	98.16	90.35	56.46	3.05%	3.05%	11.95%	79.15%	103.02	55.85
JPM	3.83	293.54	285.42	285.42	260.64	295.87	2.84%	2.84%	12.62%	-0.79%	346.70	253.30
MMM	2.08	181.49	176.52	176.52	177	211.92	2.82%	2.82%	2.54%	-14.36%	213.75	137.07
HON	2.85	62.27	60.6	60.6	59.2	49.77	2.76%	2.76%	5.19%	25.12%	63.25	44.65
KO	0.89	655.90	640.4	640.4	572.62	386.66	2.42%	2.42%	14.54%	69.63%	663.57	375.25
AMGN	4.07	152.62	149.19	149.19	144.84	152.13	2.30%	2.30%	5.37%	0.32%	167.11	135.38
CVX	2.12	294.30	288.7	288.7	289.89	287.33	1.94%	1.94%	1.52%	2.43%	317.33	243.58
CSCO	0.86	348.02	341.8	341.8	316.04	279.39	1.82%	1.82%	10.12%	24.56%	351.05	252.74
WMT	1.40	39.88	39.39	39.39	39.99	40.42	1.24%	1.24%	-0.28%	-1.34%	45.36	37.59
AXP	4.40	167.97	165.99	165.99	167.65	159.12	1.19%	1.19%	0.19%	5.56%	180.40	153.57
GS	9.10	360.57	358.16	358.16	339.93	309.86	0.67%	0.67%	6.07%	16.37%	400.28	282.45
MSFT	5.69	153.12	152.15	152.15	144.62	157.98	0.64%	0.64%	5.88%	-3.08%	168.83	140.68
AMZN	3.18	63.84	63.48	63.48	62.26	59.99	0.57%	0.57%	2.54%	6.42%	73.52	57.94
PG	2.33	245.19	245.18	245.18	240.89	214.22	0.00%	0.00%	1.79%	14.46%	269.15	200.21
VZ	0.55	316.77	317.45	317.45	296.79	209.08	-0.21%	-0.21%	6.73%	51.51%	326.25	205.66
AAPL	3.16	407.37	411.98	411.98	388.99	362.69	-1.12%	-1.12%	4.73%	12.32%	439.37	323.80
MCD	4.08	409.75	415.06	415.06	421.5	414.05	-1.28%	-1.28%	-2.79%	-1.04%	468.33	385.65
TRV	3.40	252.34	255.7	255.7	219.83	183.74	-1.31%	-1.31%	14.79%	37.34%	265.72	162.65
SHW	5.00	149.87	152.2	152.2	129.09	78.4573	-1.53%	-1.53%	16.10%	91.02%	155.00	75.66
CAT	5.05	110.86	113.06	113.06	111.35	99.14	-1.95%	-1.95%	-0.44%	11.82%	123.73	83.92
NVDA	1.80	363.88	371.44	371.44	362.76	323.59	-2.04%	-2.04%	0.31%	12.45%	418.33	307.05
CRM	4.52	527.03	542.49	542.49	505.86	519.39	-2.85%	-2.85%	4.18%	1.47%	630.45	436.39
V	4.83	227.63	236	236	250.42	189.41	-3.55%	-3.55%	-9.10%	20.18%	260.09	164.08
NKE	0.95	229.15	237.68	237.68	219.39	170.53	-3.59%	-3.59%	4.45%	34.38%	242.51	151.61
IBM	3.50	325.83	341.7	341.7	334.33	288.84	-4.64%	-4.64%	-2.54%	12.81%	369.00	212.00
JNJ	2.12	205.52	223.72	223.72	225.89	194.1	-8.14%	-8.14%	-9.02%	5.88%	242.50	189.76
HD	5.65	68.68	76.9	76.9	75.67	103.79	-10.69%	-10.69%	-9.24%	-33.83%	107.43	68.62
MRK	1.21	87.28	98.82	98.82	99.48	127.47	-11.68%	-11.68%	-12.26%	-31.53%	134.61	87.12

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico



Fecha de actualización: 7 de febrero 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	0.8	0.7	0.5	0.4	0.8	0.7	0.9	0.7
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	0.6	0.8
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 fotocoparse, 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).