

## 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

[Industria Automotriz](#)[Producción Industrial](#)[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

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

## Debilidad Económica y Ajustes en la Política Monetaria

Los pocos indicadores de la semana que terminó ampliaron las señales de debilidad en la economía entre finales de 2024 e inicios de 2025. La actividad industrial cerró el año con una caída de -2.7% en diciembre, hilando retrocesos consecutivos desde agosto, afectada por la mayor incertidumbre doméstica y la relacionada a las políticas arancelarias bajo la nueva administración de Donald Trump. El cierre de los proyectos del gobierno, junto con planes de las empresas más conservadores ante la incertidumbre generada por las reformas constitucionales, provocó que la construcción cayera notablemente en la segunda mitad del año. Particularmente, las obras pesadas y de ingeniería civil ahondaron en diciembre su desplome, al caer en -33.6%, que junto a una caída en la producción petrolera,

lideraron el retroceso anual de la industria. Adicionalmente, la incertidumbre en torno a las relaciones comerciales Estados Unidos - México también pegó en las manufacturas, ya que cerraron con una caída de 0.6%, con retrocesos relevantes en la mayoría de los subsectores con alto perfil exportador. Así, la lectura de la producción industrial promedió un -2.0% en el último trimestre de 2024, señalando una debilidad mayor a la de la estimación oportuna del PIB, que anticipó un retroceso de solo -1.7% anual. Por ello, anticipamos que la estimación del PIB sea revisada a la baja en la próxima semana, desde el -0.6% oportuno, lo que llevaría a un crecimiento total del año de 1.4%.

Además, se publicarán las minutas de la reunión de política monetaria del 6 de febrero, en la que Banxico decidió aumentar el recorte en la tasa de interés objetivo de 25 a 50 puntos base. Esta decisión se justificó argumentando que la política monetaria entraba en una nueva etapa, en la que no era necesaria una postura tan restrictiva, abriendo la puerta a al menos otro recorte de la misma magnitud a finales de marzo. Será de suma importancia analizar los argumentos de los miembros de la junta, especialmente los del subgobernador Heath, quien votó por un recorte de 25 puntos base.



## Calendario de Indicadores

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	312,257
Mar. 11	06:00	■	Encuestas de Viajeros Internacionales, Dic 2024					
	06:00	■	<b>Actividad Industrial, Dic 2024 V%A</b>			-1.2	-1.4	-2.7
Miér. 12	06:00	■	Registro de la Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Ene 2025					
	07:30	■	<b>Inflación, Ene 2025, V%A</b>			2.9	2.9	3.0
Jue. 13	07:30	■	Precios al Productor, Ene 2025, V%A			3.3	3.5	3.5
	07:30	■	Peticiones de Desempleo, Feb 2025, Miles			216	220	213
	17:00	■	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %			4.75	4.75	
Vie. 14	06:00	■	Indicador Oportuno del Consumo Privado, Ene 2025, (Preliminar)					
	07:30	■	Ventas Minoristas, Ene 2025, V%M			-0.2	0.7	-0.9
	07:30	■	Índice de Precios de Importación, Ene 2025, V%A			1.9	2.3	1.9
	08:15	■	<b>Producción Industrial, Ene 2025, V%M</b>			0.3	1.0	0.5
	09:00	■	Inventarios de Negocios, Dic 2024			-0.1	0.1	-0.2
Lun. 17	06:00	■	Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, Dic 2024					
Mar. 18	06:00	■	IOAE, Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Ene 2025					
	15:00	■	Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Dic 2024, MMB				79.0	
Miér. 19	07:30	■	Inicios de Construcción, Ene 2024, Miles			1,397	1,499	
	07:30	■	Permisos de Construcción, Ene 2025, V%M (Preliminar), Miles			1,448	1,482	
	07:30	■	Venta de Casas Nuevas, Ene 2024, V%M			-7.0	15.8	
	12:30	■ ★	<b>Reporte Trimestral de Inflación, Banxico</b>					
	13:00	■	<b>Minutas de la Reunión de Política Monetaria de la Fed</b>					
Jue. 20	06:00	■	Encuesta Mensual de Servicios, Dic 2024					
	06:00	■	<b>Ventas Minorsitas, Dic 2024, V%A</b>				-1.9	
	07:30	■	Peticiones de Desempleo, Feb 2025, Miles				213	
	09:00	■	Índice líder, Ene 2025, %			0.0	-0.1	
	09:00	■	<b>Minutas de la Reunión de Política Monetaria, Banxico</b>					
		■	Encuesta Citi					
Vie. 21	06:00	■ ★	<b>PIB, 4T 2024, V%A (Final)</b>				0.6	
	06:00	■	Actividad Económica IGAE, Dic 2024, V%A				0.53	
	08:45	■	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Feb 2025 (Preliminar)				51.2	
	08:45	■	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Feb 2025 (Preliminar)				52.9	
	08:45	■	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Feb 2025 (Preliminar)				52.7	
	09:00	■	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Feb 2025 (Final)				67.8	
	09:00	■	Ventas de Casas Existentes, Ene 2025, MUA			4.15	4.24	

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.

Semana No. 7, Febrero 2025

Semana No. 8, Febrero 2025

## En la semana que inicia (del 17 al 21 de febrero)



- **En la semana que inicia, en México**, el indicador más relevante será la segunda estimación del PIB para el cuarto trimestre de 2024, donde a raíz de los datos de producción, la expectativa es de una revisión a la baja, señalando un lento crecimiento. Además, el mercado prestará atención a la publicación de las minutas de la reunión de política monetaria de febrero de Banxico, aunque el comunicado dejó una clara orientación sobre las intenciones de la mayoría de la Junta de Gobierno por repetir un corte de 50 puntos base en la reunión de marzo. Banxico también publicará el Reporte Trimestral de Inflación, con datos relevantes sobre el avance y los riesgos en el panorama, y donde podría revisar a la baja su expectativa de crecimiento. En indicadores mensuales, se publicarán los datos de IGAE de diciembre, así como las ventas minoristas y mayoristas del mismo mes, que podrían presentar una caída, en línea con la moderación del consumo.
- **En Estados Unidos**, en una semana corta por el día de asueto por la celebración el lunes del Día del Presidente, contaremos también con pocos indicadores relevantes. El mercado esperará detalles sobre la posición de los miembros del FOCM sobre los riesgos inflacionarios en el panorama. En indicadores, en una semana lenta, destacarán las ventas de casas de enero, así como los índices PMI de febrero.

## En la semana que concluyó (del 10 al 14 de febrero)



- **En la semana que concluyó, en México**, la actividad industrial de diciembre profundizó su caída anual a -2.7% a/a desde -1.4% previo, sumando cinco meses consecutivos de retrocesos. Por otro lado, durante octubre 2024 Quintana Roo, Tamaulipas, Ciudad de México, Guerrero, Veracruz y Yucatán fueron los estados que registraron mayores incrementos en la actividad industrial con respecto a septiembre pasado, en términos reales. A tasa anual, los estados donde la actividad industrial presentó mayor crecimiento fueron Tamaulipas, Sonora, Veracruz, Guerrero y Nuevo León.
- **En otros indicadores**, el INEGI, publicó el indicador oportuno del consumo privado para diciembre y enero. Se esperan que durante el último mes del 2024 el consumo se expanda en 0.6%, respecto al mismo mes que el año anterior y con cifras desestacionalizadas, ligeramente menor al dato de noviembre, cuando creció 0.7% a/a. Sin embargo, para enero anticipan un mayor crecimiento de 1.9%. Por su parte, también conocimos que, durante diciembre de 2024, ingresaron al país 9,022,213 de visitantes, 14.7% más que en el mismo mes del año pasado, de los cuales 4.8 millones fueron turistas internacionales, viajeras y viajeros residentes en el extranjero que pernoctaron en México. Mientras que 4.2 millones (46.9%) fueron excursionistas, visitantes que no pernoctaron en su viaje. Por otro lado, de acuerdo con el índice de Percepción de Corrupción de Transparencia Internacional, México resultó en 2024 de los peores evaluados dentro de las economías de las OCDE. En una escala ascendente del 0 al 100, México obtuvo 26 puntos, representando una caída desde los 30 puntos obtenidos en la evaluación previa, de 2023.
- **En entrevista la gobernadora del Banco de México, Victoria Rodríguez Ceja**, mencionó que a pesar de que el entorno global es complejo y representa riesgos, este panorama no debe evitar que se reconozca el avance tan importante que se tiene en el proceso desinflacionario. En este sentido, agregó que la imposición de aranceles de Estados Unidos a México y Canadá de 25%, aunque actualmente están en pausa, ha añadido incertidumbre a sus previsiones de inflación. Sin embargo, recalcó que “hay mucha incertidumbre sobre las políticas que en realidad se pudieran ir implementando y los efectos que puedan tener. Creo que no debemos adelantar conclusiones todavía, pues no hay suficiente información sobre el alcance que pudieran tener las medidas arancelarias”. A pesar de lo anterior, la gobernadora de Banxico consideró que, dado el comportamiento favorable que ha tenido la inflación, la Junta de Gobierno podría recortar nuevamente la tasa de referencia en 50 puntos base en su próxima reunión de política monetaria, el 27 de marzo.
- **El miércoles durante la mañanera**, el director general de Pemex, Victor Rodríguez y la presidenta de México, Claudia Sheinbaum mencionaron que no quieren que Pemex emita más deuda en el mercado internacional y que usarán los recursos de la Secretaría de Hacienda para apoyar a la petrolera. En este sentido agregó que la SHCP tiene un plan de pagos a proveedores de Pemex y que está es mucho menor que los 20 mil millones de dólares reportados. Por su parte mencionaron que las asociaciones público-privadas (APP) podrían representar el 10% de la producción y que Pemex controlará la toma de decisiones en próximas APP, así como revisarán contratos privados con Pemex en acuerdo con empresas. También comentaron que alcanzarán pronto un acuerdo sobre la brecha de precios de la gasolina. Así mismo, agregó que Pemex no recortará su plantilla, sino que reestructurará

personal. Adicionalmente mencionaron que Pemex invertirá 20 mil millones de pesos (mmdp) en producción petroquímica y MXN8.000M en fertilizantes, que rehabilitará seis refinerías por 105 (mmdp) y que trabajará con la Secretaría de Seguridad Pública para combatir el robo de combustible.

- **El Senado aprobó la reforma al Infonavit** que permitirá al instituto construir y rentar vivienda. Con la aprobación, en 30 días se consolidará una empresa constructora. La reforma busca crear hasta 500 mil viviendas.
- **En Estados Unidos**, la inflación anual de enero resultó arriba del consenso, al subir a 3.0% en enero (vs 2.9% previo y consenso). Por su parte, la inflación subyacente se ubicó en 3.3% a/a. Lo anterior como resultado de un incremento en bienes como comestibles, gas y costos del hogar. Estos datos de inflación junto con un mercado laboral sólido, presenta el escenario perfecto para que la Reserva Federal mantenga sin cambio el rango de tasa de interés de referencia en los próximos meses. En línea con lo anterior, Los precios al productor de enero aumentaron un 0.4% mensual, frente al 0.5% del mes anterior, superando ligeramente al consenso 0.3%. El componente subyacente subió un 0.3% (0.4% previo, 0.3% consenso). En otros indicadores, las solicitudes iniciales de desempleo para la semana que terminó el 8 de febrero se ubicaron en 213,000, por debajo del esperado de 216,000 y de la cifra de la semana anterior (220,000), manteniéndose en niveles históricamente bajos a pesar de algunos anuncios de recortes de personal.
- **Donald Trump** amenazó con la imposición de aranceles del 25% a todas las importaciones de acero y aluminio a Estados Unidos. Los nuevos gravámenes entrarían en vigor el lunes. Canadá, China y México son los mayores proveedores de metales del país. De igual forma, Trump prometió imponer aranceles recíprocos a los socios comerciales.
- **Durante su comparecencia en el Comité Bancario del Senado**, Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, dijo que el banco central no necesita apresurarse a ajustar las tasas de interés, señalando que los funcionarios serán pacientes antes de reducir aún más el rango de la tasa de interés de referencia. En este sentido, agregó que la economía sigue siendo fuerte y que el mercado laboral está ampliamente equilibrado, así como que no es una fuente de presiones inflacionarias significativas.
- **La Agencia Internacional de Energía** redujo nuevamente las expectativas de un excedente en la oferta global de petróleo este año debido al fuerte crecimiento de la demanda en Asia y las sanciones a las naciones de la OPEP+. Ahora prevé un excedente de 450,000 barriles por día, lo que representa una reducción de aproximadamente el 50% en solo dos meses.
- **En Reino Unido**, el PIB del cuarto trimestre sorprendió al alza al acelerar a 1.4% anual (vs. 1.0% consenso, 1.0% previo) , de acuerdo a la estimación oportuna. Con esto, en todo 20224, la economía promedió un crecimiento de 0.9%.
- **En la Eurozona** se publicó el PIB preliminar para el 4T24 en 0.9% respecto al mismo trimestre del año anterior, en línea con el esperado y con la con la cifra del 3T24. En términos trimestrales aumentó en 0.1%. Destaca que Alemania presentó una caída de -0.2% en términos anuales, siendo esta la cuarta al hilo, mientras que Francia se expandió 0.7% a/a. Por su parte España presentó un incremento de 3.5% a/a.



**La industria automotriz presentó avances en enero en las ventas internas y la producción de vehículos. Mientras que, los vehículos pesados presentaron retrocesos en las ventas, producción y exportación**

En enero, las ventas internas y la producción de vehículos ligeros presentaron avances anuales. Las ventas de vehículos subieron 5.9% anual (vs. 1.9% previo), al sumar 119 811 unidades vendidas, con incrementos en las tres marcas con mayores ventas (Nissan 1.5%; GM, 1.7% y Volkswagen 13.5%). Por su parte, la producción resultó en 312 257 vehículos ensamblados, equivalentes a un incremento de 1.7%, desacelerando desde 4.2% previo. No obstante, la exportación cayó por segunda ocasión consecutiva, ahora a en -13.7% (-5.8% previo) con 219.414 unidades.

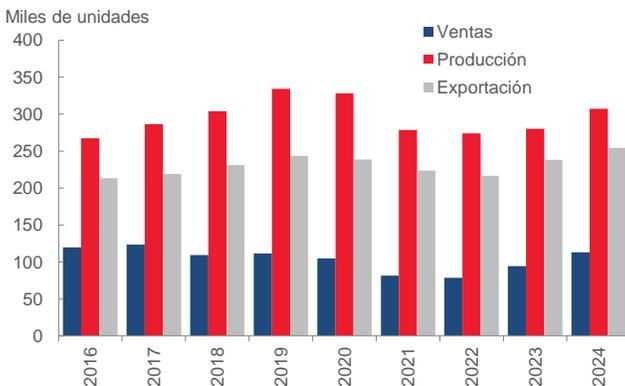
En contraste, en el mismo mes los vehículos pesados presentaron retrocesos importantes, sugiriendo una debilidad en la inversión de maquinaria y equipo. En enero, se vendieron al menudeo 3,858 vehículos pesados, lo que representa una caída anual de -10.07%, mientras que, al mayoreo, se vendieron 2,608 vehículos pesados, implicando un retroceso anual de -30.5%. En línea con lo anterior, la producción cayó -9.5% respecto a enero de 2024 a 14,108 vehículos pesados, de los cuales el 98.1% fueron vehículos de carga, mientras que el 1.9% restante fueron vehículos de pasajeros. Finalmente, en enero de 2025 se exportaron 10,985 unidades, lo que representó una disminución de -7.6% a/a, en donde EE.UU. concentró el 96.6% de los envíos y Canadá el 2.7%.

Resumen de Indicadores (cifras absolutas en unidades)			
Fecha	Venta	Exportación	Producción
Enero 2025	119,811	219,414	312,257
Enero 2024	113,097	254,367	307,090
<b>Var. % anual</b>	<b>5.9</b>	<b>-13.7</b>	<b>1.7</b>
Ene-Ene 2025	119,811	219,414	312,257
Ene-Ene 2024	113,097	254,367	307,090
<b>Var. % anual</b>	<b>5.9</b>	<b>-13.7</b>	<b>1.7</b>

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

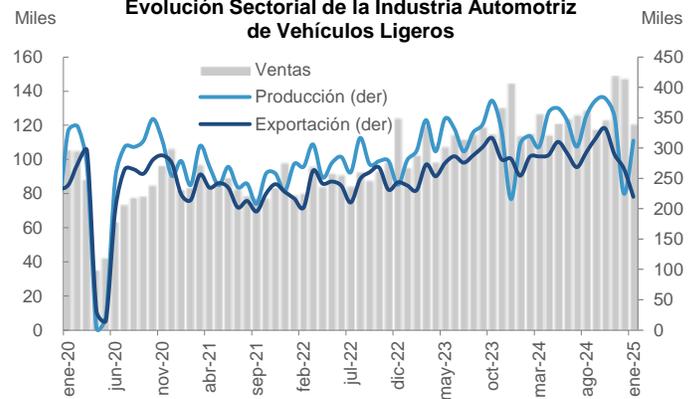
El avance minorista de los vehículos minorista representa una buena señal para el consumo, pues sugiere que las ventas de bienes duraderos siguen al alza a pesar de la incertidumbre. Sin embargo, los datos de vehículos pesados sugieren una caída más profunda en la inversión a principios, afectada por la mayor incertidumbre en el panorama, tanto de manera interna como internacional, así como un sentimiento de cautela. En el mismo sentido, si bien la producción de vehículos ligeros presentó un resultado positivo, su comportamiento en los siguientes meses estará marcado por las políticas en materia comercial que adopte la administración de Trump, en Estados Unidos.

**Industria Automotriz Enero**



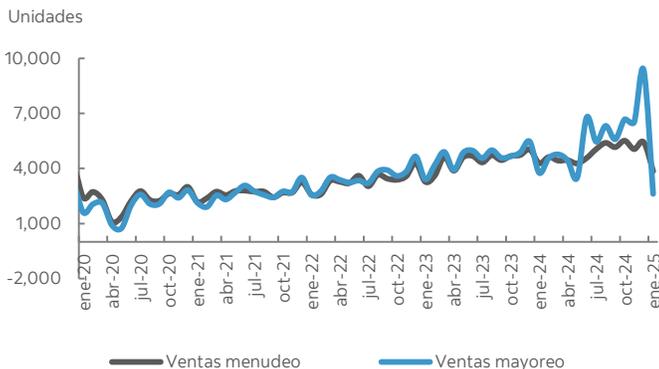
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank

**Evolución Sectorial de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros**



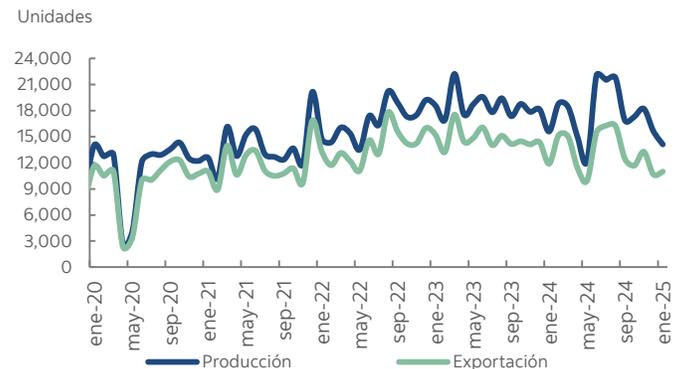
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank

**Venta al menudeo y al mayoreo de vehículos pesados**



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

**Producción y exportación de vehículos pesados**



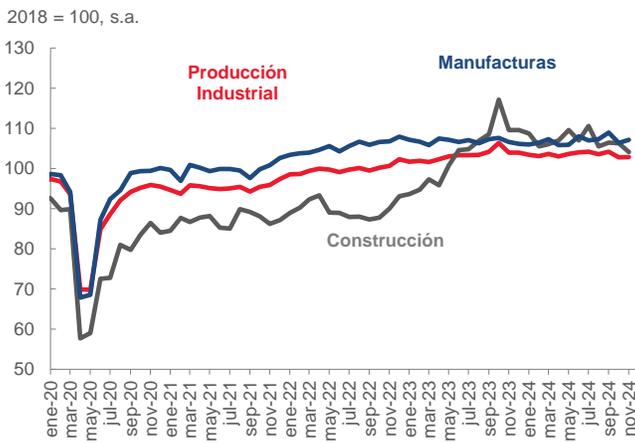
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



La producción industrial profundizó su retroceso en diciembre.

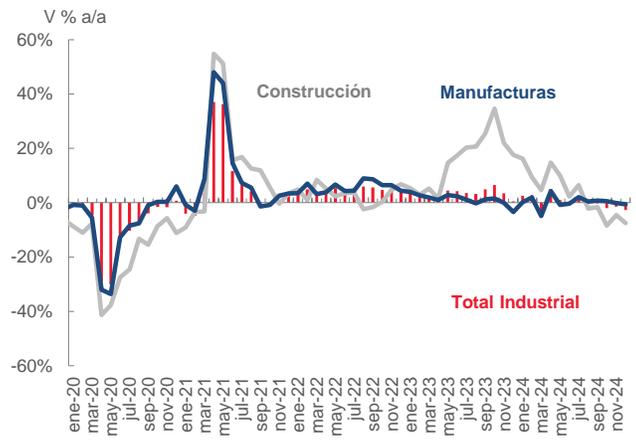
En diciembre, la actividad industrial profundizó su caída anual a -2.7% a/a desde -1.4% previo, sumando cinco meses consecutivos de retrocesos. A su interior, la construcción cayó por quinta ocasión, a -7.5% (-4.5% previo), la minería disminuyó -6.3% (-4.4% previo), en terreno negativo desde julio de 2023 y las manufacturas retrocedieron -0.6% (-0.1% previo). Por otro lado, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica creció 1.7% (3.0% previo). De esta forma, en todo 2024, la producción subió apenas 0.2% con respecto al año previo. En el comparativo mensual el índice cayó -1.4% m/m desde 0.0% previo, con cifras mensuales desestacionalizadas. Las manufacturas retrocedieron -1.2%, mientras que la construcción bajó -2.1%. La incertidumbre en el entorno económico seguirá minando el desarrollo de la industria, particularmente de la construcción y las manufacturas. Si bien las manufacturas podrían presentar un ligero repunte en enero, en los siguientes meses podrían verse también afectadas por los anuncios de políticas arancelarias de Estados Unidos.

Índices de Producción Industrial



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Evolución de la Producción Industrial y Componentes



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

## Mercados



### Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		14-feb-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
<b>América</b>								
S&P/BMV IPC	México	54,060.97	52,817.75	51,209.53	49,513.27	2.35%	5.57%	9.18%
BOVESPA	Sao Paulo	128,218.59	124,619.40	126,134.94	120,283.40	2.89%	1.65%	6.60%
DJI	Nueva York	44,546.08	44,303.40	44,544.66	42,544.22	0.55%	0.00%	4.71%
NASDAQ	Nueva York	20,026.77	19,523.40	19,627.44	19,310.79	2.58%	2.03%	3.71%
S&P500	Nueva York	6,114.63	6,025.99	6,040.53	5,881.63	1.47%	1.23%	3.96%
IPSA	Santiago	7,359.91	7,285.12	7,199.59	6,710.02	1.03%	2.23%	9.69%
S&P/BVL PERU	Lima	29,578.25	29,533.17	28,984.27	28,960.95	0.15%	2.05%	2.13%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,387,385.75	2,416,382.00	2,564,659.00	2,533,635.00	-1.20%	-6.91%	-5.77%
S&P/TSX Comp.	Toronto	25,483.23	25,442.91	25,533.10	24,727.94	0.16%	-0.20%	3.05%
<b>Europa</b>								
CAC-40	París	8,178.54	7,973.03	7,950.17	7,380.74	2.58%	2.87%	10.81%
DAX	Frankfurt	22,513.42	21,787.00	21,732.05	19,909.14	3.33%	3.60%	13.08%
FTSE-100	Londres	8,732.46	8,700.53	8,673.96	8,173.02	0.37%	0.67%	6.84%
MADRID SE	Madrid	1,273.41	1,247.11	1,213.96	1,137.34	2.11%	4.90%	11.96%
FTSE MIB	Milán	37,977.59	37,055.70	36,471.75	34,186.18	2.49%	4.13%	11.09%
<b>Asia</b>								
HANG SENG	Hong Kong	22,620.33	21,133.54	20,225.11	20,059.95	7.04%	11.84%	12.76%
KLSE	Malasia	1,591.60	1,590.91	1,556.92	1,642.33	0.04%	2.23%	-3.09%
NIKKEI-225	Tokio	39,149.43	38,787.02	39,572.49	39,894.54	0.93%	-1.07%	-1.87%
YAKARTA	Indonesia	6,638.46	6,742.58	7,109.20	7,079.91	-1.54%	-6.62%	-6.24%
CSI300	China	3,939.01	3,892.70	3,817.08	3,934.91	1.19%	3.19%	0.10%

Fuente: Bloomberg

### Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	14-feb-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.417	1.429	1.454	1.438	-0.85%	-2.54%	-1.48%
Euro *	1.049	1.033	1.036	1.035	1.61%	1.27%	1.35%
Franco Suizo	0.900	0.910	0.911	0.907	-1.14%	-1.25%	-0.87%
Libra Esterlina	1.259	1.2402	1.240	1.252	1.48%	1.54%	0.56%
Peso Mexicano	20.291	20.564	20.678	20.827	-1.33%	-1.87%	-2.58%
Peso Argentino	1,056.255	1,053.385	1,050.750	1,030.985	0.27%	0.52%	2.45%
Peso Chileno	941.630	964.150	980.250	994.920	-2.34%	-3.94%	-5.36%
Real Brasileño	5.699	5.809	5.844	6.177	-1.90%	-2.48%	-7.75%
Yen Japonés	152.280	151.410	155.190	157.200	0.57%	-1.88%	-3.13%
Yuan Chino	7.2572	7.2947	7.245	7.299	-0.51%	0.17%	-0.58%

\* Dólar E.U. por Divisa.

Fuente: Bloomberg

### Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		14-feb-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dls / libra)	4.247	4.213	4.059	3.949	0.80%	4.61%	7.54%
Oro	(dls / T. Oz.)	2,883.360	2,861.070	2,798.410	2,624.500	0.78%	3.04%	9.86%
Plata	(dls / T. Oz.)	32.148	31.816	31.305	28.902	1.05%	2.69%	11.23%
Plomo	(dls / libra)	0.884	0.899	0.871	0.872	-1.67%	1.46%	1.38%
Zinc	(dls / libra)	1.275	1.277	1.230	1.349	-0.18%	3.69%	-5.48%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 14 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		
TLEVICPO	1.40	37.49	32.17	31.89	33.36	36.15	16.54%	17.56%	12.38%	3.71%	38.88	26.50
ALSEA*	0.62	48.76	44.25	44.06	43.39	55.28	10.19%	10.67%	12.38%	-11.79%	55.60	41.14
OMAB	1.71	14.42	13.1	13.21	14.98	32.91	10.08%	9.16%	-3.74%	-56.18%	38.54	12.70
WALMEX*	11.79	8.68	8.01	7.9	6.91	9.79157	8.36%	9.87%	25.62%	-11.35%	11.80	6.87
BOLSAA	0.57	44.70	41.28	40.86	33.91	40.12	8.28%	9.40%	31.82%	11.42%	56.42	33.33
GRUMAB	1.50	19.00	17.66	18.37	23.43	31.99	7.59%	3.43%	-18.91%	-40.61%	42.18	17.06
AC*	2.47	171.22	159.89	162.79	161.99	167.69	7.09%	5.18%	5.70%	2.11%	183.49	147.38
RA	0.59	219.99	208	192.56	186.45	188.35	5.76%	14.24%	17.99%	16.80%	220.00	140.81
BBAJIOO	1.55	51.49	48.76	44.15	43.49	64.98	5.60%	16.63%	18.40%	-20.76%	85.38	39.60
GAPB	3.89	56.90	54.05	54.41	55.24	77.54	5.27%	4.58%	3.01%	-26.62%	80.12	49.30
Q*	0.76	122.45	116.39	118.8	115.28	153.21	5.21%	3.07%	6.22%	-20.08%	156.39	109.46
GCARSOA1	1.35	196.89	187.23	172.35	175.41	196.31	5.16%	14.24%	12.25%	0.30%	227.83	130.01
ORBIA*	1.07	17.95	17.16	16.97	15.09	12.5239	4.60%	5.77%	18.95%	43.33%	18.45	9.55
MEGACPO	0.43	29.60	28.46	27.19	24.3	23.96	4.01%	8.86%	21.81%	23.54%	29.86	20.03
LIVEPOLC	0.71	208.03	200.87	189.38	172.74	191.91	3.56%	9.85%	20.43%	8.40%	216.99	158.68
ALFAA	1.10	206.47	199.54	195.63	179.46	156.41	3.47%	5.54%	15.05%	32.01%	209.19	139.21
GFINBURO	2.28	15.54	15.03	14.47	14.95	15.01	3.39%	7.39%	3.95%	3.53%	17.21	14.09
KIMBERA	1.72	151.48	146.81	143.2	133.97	184.3	3.18%	5.78%	13.07%	-17.81%	189.79	130.04
GFNORTEO	11.95	575.00	558.25	563.08	534.68	508.61	3.00%	2.12%	7.54%	13.05%	605.24	466.76
KOFUBL	2.42	32.05	31.12	30.98	29.4	37.74	2.99%	3.45%	9.01%	-15.08%	39.23	27.15
PE&OLES*	1.56	185.18	180.05	176.15	177.7	243.27	2.85%	5.13%	4.21%	-23.88%	241.12	166.43
ASURB	3.25	141.90	137.97	135.38	117.06	160.85	2.85%	4.82%	21.22%	-11.78%	172.16	112.13
VESTA*	1.11	397.22	386.43	383	366.54	266.56	2.79%	3.71%	8.37%	49.02%	422.47	226.28
GMEXICOB	8.20	201.01	196.71	195.79	176.63	178.55	2.19%	2.67%	13.80%	12.58%	206.00	162.80
CHDRAUIB	4.54	354.78	348.4	359.13	325.9	314.37	1.83%	-1.21%	8.86%	12.85%	386.57	286.05
BIMBOA	3.87	105.30	103.97	103.8	99.14	126.65	1.28%	1.45%	6.21%	-16.86%	149.83	96.00
AMXB	0.62	123.47	122.32	119.43	125.3	121.54	0.94%	3.38%	-1.46%	1.59%	156.76	115.54
CUERVO*	0.69	54.49	54.21	54.17	53.21	62.9	0.52%	0.59%	2.41%	-13.37%	67.75	47.03
LABB	0.33	322.82	322.24	293.15	266.2	216.81	0.18%	10.12%	21.27%	48.90%	339.50	209.00
PINFRA*	1.19	28.39	28.4	28.23	25.13	13.11	-0.04%	0.57%	12.97%	116.55%	29.18	12.39
FEMSAUBD	9.69	34.85	34.94	33.87	32.8	42.44	-0.26%	2.89%	6.25%	-17.88%	43.50	31.29
CEMEXCPO	4.54	105.30	105.95	101.59	98.93	85.75	-0.61%	3.65%	6.44%	22.80%	115.97	81.71
LACOMUBC	0.33	13.65	13.79	12.3	11.68	13.02	-1.02%	10.98%	16.87%	4.84%	15.30	10.33
GENTERA*	0.59	54.61	55.36	53.72	54.89	70.74	-1.35%	1.66%	-0.51%	-22.80%	70.25	51.13
GCC*	0.71	46.92	47.72	47.32	41.75	67.17	-1.68%	-0.85%	12.38%	-30.15%	68.99	40.00

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 14 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		
SHW	4.92	68.87	63.84	63.48	62.26	59.29	7.88%	8.49%	10.62%	16.16%	73.52	57.94
NVDA	1.92	244.60	227.63	236	250.42	184.15	7.46%	3.64%	-2.32%	32.83%	260.09	164.08
CAT	4.88	138.85	129.84	120.07	134.29	73.9	6.94%	15.64%	3.40%	87.89%	153.13	66.25
CRM	4.51	73.04	68.68	76.9	75.67	106.33	6.35%	-5.02%	-3.48%	-31.31%	107.31	68.62
NKE	1.01	308.55	294.3	288.7	289.89	288.17	4.84%	6.88%	6.44%	7.07%	317.33	243.58
HD	5.65	64.87	62.27	60.6	59.2	50.28	4.18%	7.05%	9.58%	29.02%	66.50	44.65
DIS	1.52	261.28	252.34	255.7	219.83	183.57	3.54%	2.18%	18.86%	42.33%	265.72	162.65
MCD	4.26	104.04	101.15	98.16	90.35	56.2	2.86%	5.99%	15.15%	85.12%	105.23	55.85
HON	2.80	40.99	39.88	39.39	39.99	40.15	2.78%	4.06%	2.50%	2.09%	45.36	37.59
CSCO	0.90	156.15	153.12	152.15	144.62	155.74	1.98%	2.63%	7.97%	0.26%	168.83	140.68
BA	2.54	155.34	152.62	149.19	144.84	151.01	1.78%	4.12%	7.25%	2.87%	167.11	135.38
MMM	2.05	353.81	348.02	341.8	316.04	277.56	1.66%	3.51%	11.95%	27.47%	356.08	252.74
IBM	3.61	184.42	181.49	176.52	177	203.38	1.61%	4.48%	4.19%	-9.32%	208.05	137.07
VZ	0.57	660.55	655.9	640.4	572.62	378.04	0.71%	3.15%	15.36%	74.73%	663.57	375.87
UNH	7.22	409.50	407.37	411.98	388.99	358.23	0.52%	-0.60%	5.27%	14.31%	439.37	323.80
WMT	1.44	276.59	275.8	267.3	239.71	176.03	0.29%	3.48%	15.39%	57.13%	279.18	174.42
AXP	4.29	326.54	325.83	341.7	334.33	289.15	0.22%	-4.44%	-2.33%	12.93%	369.00	212.00
KO	0.95	228.68	229.15	237.68	219.39	170.98	-0.21%	-3.79%	4.23%	33.75%	242.51	151.61
GS	9.11	408.43	409.75	415.06	421.5	409.49	-0.32%	-1.60%	-3.10%	-0.26%	468.33	385.65
CVX	2.14	110.38	110.86	113.06	111.35	111.56	-0.43%	-2.37%	-0.87%	-1.06%	123.73	83.92
AAPL	3.38	523.51	527.03	542.49	505.86	516.94	-0.67%	-3.50%	3.49%	1.27%	630.45	436.39
JPM	3.82	291.16	293.54	285.42	260.64	290.07	-0.81%	2.01%	11.71%	0.38%	346.70	253.30
PG	2.25	148.62	149.87	152.2	129.09	77.2701	-0.83%	-2.35%	15.13%	92.34%	155.00	75.66
TRV	3.29	356.86	360.57	358.16	339.93	311.03	-1.03%	-0.36%	4.98%	14.73%	400.28	282.45
MSFT	5.64	202.75	205.52	223.72	225.89	194.87	-1.35%	-9.37%	-10.24%	4.04%	242.50	189.76
JNJ	2.15	311.04	316.77	317.45	296.79	210.9	-1.81%	-2.02%	4.80%	47.48%	326.25	208.89
AMZN	3.16	238.30	245.19	245.18	240.89	216.62	-2.81%	-2.81%	-1.08%	10.01%	269.15	200.21
MRK	1.15	353.32	363.88	371.44	362.76	316.71	-2.90%	-4.88%	-2.60%	11.56%	418.33	307.05
V	4.88	162.89	167.97	165.99	167.65	155.63	-3.02%	-1.87%	-2.84%	4.66%	180.40	153.57
AMGN	4.02	83.01	87.28	98.82	99.48	125.82	-4.89%	-16.00%	-16.56%	-34.02%	134.61	82.10

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 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).