

Contribuciones

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

En México

En EUA

[Semana que concluyó](#)

En México

En EUA

[Inversión Extranjera Directa](#)[Inflación](#)[Desempleo ENOE](#)[Balanza Comercial](#)[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

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

La incertidumbre sobre los aranceles traerá cambios en las perspectivas.

Esta vez, Banxico se adelantó al consenso de analistas y revisó a la baja la expectativa de crecimiento para 2025 en el Reporte de Inflación. Ahora, el banco central espera un crecimiento de apenas 0.6% para este año, arriba del consenso en la Encuesta Citi, que prevé un 0.9%. Para 2025, tanto el banco central como los analistas anticipan un 1.8% de crecimiento. Incluso, el intervalo de pronósticos para este año del banco central se ubicó entre -0.2% y 1.4%, lo que implica que, en el escenario más negativo, Banxico prevé que 2025 sea un año de retroceso económico. Llama la atención que la revisión no incorpora el impacto por una posible relación comercial México-Estados Unidos menos integrada.

En este sentido, las cifras actualizadas del PIB para el cuarto trimestre de 2024 dieron cuenta de la debilidad que enfrenta el panorama. Tan solo en ese trimestre, el PIB desaceleró a 1.5% real anual y -0.6% real trimestral con cifras desestacionalizadas. Tan solo en diciembre, el indicador mensual de actividad económica, el IGAE, mostró que la caída fue generalizada en sus tres actividades principales: agricultura y ganadería (-2.0%), industria (-1.4%) y servicios (-0.8%).

Aunque no fue mencionado explícitamente, creemos que la revisión de pronóstico de Banxico, como la de los analistas privados, obedece al impacto de la incertidumbre interna e internacional, que se disparó a partir de la segunda mitad del año, como lo muestra el índice de Incertidumbre Económica de Bloomberg. La incertidumbre ha sido suficiente para observar menores ritmos tanto en el consumo y la inversión, por lo que creemos que las cifras de los primeros meses del año serán débiles.

En este contexto, Banxico publicó también la minuta de la reunión de febrero. En ella, observamos tres argumentos principales para la decisión de la mayoría de la Junta de Gobierno: 1) la inflación se encuentra cerca del promedio histórico, por lo que el proceso desinflacionario se encuentra en una fase distinta a la observada en 2023 y 2024, 2) a pesar de los ajustes, la tasa sigue siendo restrictiva y 3) la economía atraviesa una debilidad económica mayor a la anticipada, lo que implica un riesgo a la baja en la inflación. Bajo estos argumentos, y el hecho de que la posibilidad de políticas arancelarias implica riesgos en la inflación, tanto a la baja, como al alza la mayor parte de los miembros de la Junta de Gobierno de Banxico votó por aumentar el ritmo de cortes a 50 puntos base. Incluso, la gobernadora Rodríguez en sus últimas declaraciones ha mencionado las intenciones por repetir un corte adicional de la misma magnitud en la reunión próxima del 27 de marzo. Por ello, tomamos la palabra de los miembros, y creemos que Banxico repetirá con ajuste de 50 en la reunión de marzo. No obstante, mantenemos nuestra perspectiva de que la tasa a final de año se ubicará en 8.50% (vs 8.25 del consenso en la Encuesta Citi). En nuestra opinión, a pesar de que la inflación se encuentra finalmente dentro del rango 3.0 +/- 1% por primera vez desde 2021, los riesgos en el componente general y subyacente permanecen sesgados al alza. Además, con una Reserva Federal con un tono restrictivo, creemos que difícilmente el diferencial de tasas entre México-Estados Unidos podría bajar de 450 puntos base sin tener implicaciones adversas en el ritmo de cambio y mercado financiero local. Por último, ante un escenario de alta incertidumbre, creemos que una postura cautelosa de Banxico podría ser bien recibida por el mercado.



Calendario de Indicadores

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 24	06:00		Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, Méx, Dic 2024				
	06:00		Inflación, Méx, 1Q Feb 2025, V%A	3.74		3.69	3.74
Mar. 25	09:00		Balanza de Pagos, Méx, 4T 2024			1,104	12,601
	09:00		Confianza del Consumidor, Feb 2025	102.5		105.3	98.3
Miér. 26	09:00		Ventas de Casas Nuevas, Ene 2025	68		734	657
			Permisos de Construcción, Ene 2025, V%M (Final)	0.1		-0.7	-0.6
Jue. 27	06:00		Balanza Comercial, Méx, Ene 2025	3,800		2,567	4,558
	06:00		Tasa de Desempleo ENOE, Méx, Ene 2025	2.7		2.4	2.7
	07:30	★	PIB, 4T 2024, V%TA	2.3		3,1	2.3
	07:30		Consumo Personal, 4T 2024	4.1		4.2	
	07:30		Órdenes Bienes Duraderos, Ene 2025 (Preliminar)	2.0		-1.8	3.1
	07:30		Peticiones de Desempleo, Feb 2025			220	242
	09:00		Venta de Casas Pendientes, Ene 2025	-1.3		-4.1	-4.5
Vie. 28	07:30		Ingresos Personales, Ene 2025	0.3		0.4	
	07:30		Balanza Comercial, Ene 2025	-114.7		-12,211	
	07:30		Gasto Personal, Ene 2025	0.1		0.7	
	07:30		Inventarios Minoristas, Ene 2025, V%M	0.2		-0.3	
	07:30		Índice de Precios PCE, Ene 2025, V%A	2.5		2.6	
	09:00		Actividad Financiera, Méx, Ene 2025			6,826	
			Finanzas Públicas, Méx, Ene 2025			-1,661.8	

Semana No. 9, Febrero 2025

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 03	06:00	🇲🇵	Encuesta Mensual de Opinión Empresarial, Méx, Feb 2025				
	06:00	🇲🇵	Confianza Empresarial, Feb 2025			51.70	
	09:00	🇲🇵	Remesas Totales, Ene 2025			232.1	
	09:00	🇲🇵 ★	Encuesta de Expectativas Económicas, Banxico				
	08:45	🇺🇸	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Feb 2025, (Final)		51.6	51.2	
	09:00	🇺🇸	Gasto en Construcción, Ene 2025, V%M			0.5	
	09:00	🇺🇸	ISM Manufacturero, Feb 2025			50.9	
	12:00	🇲🇵	Índice Manufacturero IMEF, Feb 2025				
	12:00	🇲🇵	Índice No Manufacturero IMEF, Feb 2025				
Mar. 04	06:00	🇲🇵	Economía Informal por Entidad Federativa, 3T 2024				
	06:00		Venta de Vehículos, Feb 2025			119,811	
		🇲🇵	Empleo IMSS, Feb 2025				
Miér. 05	06:00	🇲🇵	Sistema de Indicadores Cíclicos, Dic 2024				
	06:00	🇲🇵	Inversión Fija Bruta, Dic 2024, V%A			-0.7	
	06:00	🇲🇵	Consumo Privado, Dic 2024, V%A				
	08:45	🇺🇸	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Feb 2025, (Final)		49.7	52.9	
	08:45	🇺🇸	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Feb 2025, (Final)		50.4	52.7	
	09:00	🇺🇸	Pedidos de Fábrica, Ene 2025			-0.9	
	09:00	🇺🇸	ISM Sector Servicios, Feb 2025		53.0	52.8	
	09:00	🇺🇸	Órdenes Bienes Duraderos, Ene 2025 (Final)				
	13:00	🇺🇸	Beige Book, EUA				
		🇲🇵	Encuesta Citi, Méx				
Jue. 06	07:15	🇪🇺	Anuncio Decisión Política Monetaria, BCE, Tasa %			2.9	
	07:30	🇺🇸	Balanza Comercial, Ene 2025, MMD			-98.4	
	07:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Mar 2025			242	
	09:00	🇺🇸	Inventarios Mayoristas, Ene 2025, V%M, (Final)				
Vie. 07	06:00	🇲🇵	Índice Nacional de Precios Productor, Feb 2025				
	06:00	🇲🇵 ★	Inflación, Feb 2025, V%A			3.59	
	06:00	🇲🇵	Industria Automotriz, Feb 2025			312,257	
	07:30	🇺🇸 ★	Nóminas No Agrícolas, Feb 2025, Miles		133	143	
	07:30	🇺🇸	Tasa de Desempleo, Feb 2025, %		4.0	4.0	
	14:00	🇺🇸	Crédito del Consumidor, Ene 2025, MMD			40.9	

Semana No. 10, Marzo 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 marzo)



- En la semana que inicia, en México, se publicarán varias cifras relevantes que servirán como termómetro para medir la desaceleración económica durante el primer trimestre del año. También la próxima semana, el martes 4 de marzo, se cumplirá la fecha para la implementación de aranceles del 25% a las importaciones de productos mexicanos hacia Estados Unidos. En cuanto a indicadores, iniciaremos la semana con la publicación de las remesas para el mes de febrero, las cuales han mostrado una fuerte caída en los últimos meses, probablemente como resultado de la llegada de Trump a la Casa Blanca y sus políticas migratorias agresivas, que buscan deportar ciudadanos mexicanos, los cuales probablemente han disminuido el ritmo de envíos ya que buscan evitar ser localizados y deportados.

De igual forma, Banxico primero y más tarde Citi, publicarán sus encuestas de expectativas, en donde los analistas podrían revisar a la baja sus estimados de crecimiento para 2025, después de que Banco de México revisara las suyas hace un par de semanas, en el Reporte Trimestral de Inflación, de 1.2% a 0.6%. Por su parte, anticipamos que el mercado descuenta un recorte por parte de Banxico de 50 puntos base en su tasa de interés objetivo durante la reunión de política monetaria del 27 de marzo; sin embargo, será de suma importancia revisar la mediana de los pronósticos para la tasa de interés terminal 2025, ya que no creemos que el banco central tenga mucho espacio después del 8.50% para seguir recortando tasas y mantener las condiciones monetarias en terreno restrictivo para seguir combatiendo las presiones inflacionarias.

Adicionalmente, conoceremos la inversión bruta de capital fijo, mejor conocida como inversión fija bruta para el mes de diciembre, en la cual anticipamos que continúe la tendencia negativa de los últimos tres meses. Por su parte, también se darán a conocer las cifras consumo privado de diciembre y de creación de empleo formal para febrero, las cuales han mostrado fuertes señales de desaceleración, con una fuerte destrucción en diciembre de -405 mil empleos y una creación de apenas 73 mil en enero.

También, conoceremos el consumo privado para el mes de diciembre, el cual al igual que la creación de empleos ha venido perdiendo fuerza desde agosto. Probablemente afectado por el fuerte incremento en incertidumbre por eventos locales e internacionales, los cuales han impactado negativamente el sentimiento de los consumidores.

Finalmente, los datos de los precios al consumidor de febrero se publicarán el viernes. Esperamos un ligero repunte 3.75% de la inflación general anual desde el 3.59% reportado en enero, principalmente debido a precios agrícolas más altos. En cuanto a la inflación subyacente, esperamos un aumento modesto de 3.69% interanual, frente al 3.66% de enero. Este aumento sería impulsado por los precios persistentes de los servicios alrededor del 5% y un posible retroceso en los precios de las mercancías, que han permanecido por debajo de su promedio histórico prepandémico desde principios de 2024 (2.74% en enero en comparación con el promedio de 2003-2019 del 4.0%).

- **En Estados Unidos**, el mercado estará enfocado en la publicación de la nómina no agrícola de febrero, en la que los analistas anticipan una ligera moderación a 133 mil nuevos puestos de trabajo (vs 1.43 mil previos). Otros indicadores relevantes para descifrar el dinamismo de la actividad económica serán los índices de gerentes de compra ISM de servicios y manufacturero.

En la semana que concluyó (del 24 al 28 de febrero)



- **En la semana que concluyó, en México**, la inflación de la primera quincena de febrero aceleró menos de lo previsto, a ubicarse en 3.74%, con un aumento a 3.63% en la inflación subyacente. La tasa de desempleo de enero subió a 2.7%, aunque se mantiene debajo de su promedio histórico. La balanza comercial del mismo mes resultó deficitaria, con aumentos tanto en exportaciones, como en importaciones.

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, confirmó que los aranceles de 25% contra Canadá y México entrarán en vigor el 4 marzo, y otros aranceles "recíprocos" comenzarán en abril. Por su parte, México está evaluando posibles aranceles a importaciones chinas para evitar estos aranceles. Además, México trasladó a 29 personas acusadas de narcotráfico y otros delitos a EE.UU. para evitar aranceles. Estas se realizaron el jueves por la mañana. Los funcionarios de ambos países acordaron los siguientes pasos para combatir al crimen organizado en las próximas semanas y meses.

- **En Estados Unidos**, la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan cayó a 64.0 en febrero, debido a un aumento en las expectativas de inflación a largo plazo. Particularmente, observaron un fuerte deterioro en las expectativas de inflación de largo plazo (5 a 10 años) las cuales pasaron de 3.3% a 3.5%, el mayor nivel desde 1995, ante los posibles efectos de la imposición de aranceles por parte de Trump. En este sentido las expectativas de 12 meses se encuentran en 4.3%. El PMI compuesto bajó a 50.4, reflejando una contracción en los servicios. El PIB del 4T24 se mantuvo en 2.3%, impulsado por el consumo, que subió en 4.2% trimestral anualizado. Las órdenes de bienes duraderos aumentaron 3.1% en enero. Trump solicitó a México imponer aranceles a China y anunció varias fechas para nuevos aranceles.
- **En el resto del mundo**, Macron y Trump discutieron el envío de tropas europeas a Ucrania. EE.UU. votó en contra de una resolución de la ONU condenando la invasión rusa. Zelenski se reunió con Trump para discutir un acuerdo de recursos minerales.



Inversión Extranjera Directa

De acuerdo con las cifras de la Banxico, la Inversión Extranjera Directa (IED) en 2024 registró \$36,872 millones de dólares, cifra máxima histórica, con lo que supone un aumento de 2.3% anual (vs \$36,058 md en 2023). Las nuevas inversiones sumaron apenas \$3,169 md (-34% anual), la reinversión fue el componente más importante con \$28,710 md (+7.8 anual), y las cuentas entre compañías \$4,994 md (+8.3% anual). El menor 4T en la historia con \$676.5 md, afectado por la victoria de Trump en Estados Unidos, ante la posible imposición de aranceles a las importaciones de México y los posibles recortes a los impuestos corporativos para reactivar al sector manufacturero en el país.

La Ciudad de México recibió la mayor parte de la IED con \$14,427 millones de dólares, representando el 39% del total, seguido del Estado de México por 7%, Nuevo León 6.0%, Baja California 7.0% y Chihuahua 4.0% (junto con Guanajuato y Baja California Sur al mismo nivel). Estados Unidos fue el principal inversionista con 45% de los flujos, seguido de Japón (12%) y Alemania (10%), Canadá (9.0%) y Países Bajos (5%). El sector manufacturero concentró el 54% de la IED, destacando las industrias de equipo de transporte, bebidas y tabaco, química, metales básicos y equipo de cómputo. Los servicios financieros representaron el 16%, Transporte 7.0%, alojamiento temporal 7.0%, minería 4.0%, entre otros.

La incertidumbre generada por el regreso de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos plantea desafíos significativos para el futuro. La cautela de los inversionistas ante posibles cambios en el T-MEC y políticas comerciales más estrictas podría afectar negativamente a sectores clave como el manufacturero, que concentro el 54% de la IED. Las nuevas inversiones, que ya mostraron una caída importante en 2024, podrían seguir disminuyendo, mientras que la reinversión, el componente más importante de inversión en México, podría verse afectada ante la incertidumbre relacionada a la imposición de aranceles.



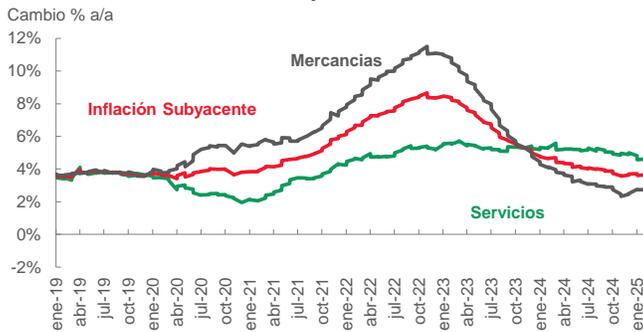
La inflación de la primera quincena de febrero aceleró menos de lo esperado, manteniéndose dentro del rango objetivo de Banxico.

La inflación de la primera quincena de febrero aceleró menos de lo esperado, a 3.74% desde 3.48% (vs. 3.76% consenso Encuesta Citi). Sin embargo, La inflación subyacente aumentó ligeramente a 3.63% desde 3.61% previo (vs. 3.62% consenso). A su interior, las mercancías se mantuvieron en 2.74%, mientras que los servicios subieron a 4.62% (4.57% previo). Por otra parte, la inflación no subyacente repuntó a 3.98% (3.09% previo), destacando los agropecuarios que aumentaron 3.31% (0.05% previo), mientras que los energéticos y tarifas del gobierno se encuentran en 3.89%. En su comparativo quincenal secuencial, la inflación general subió a 0.15% (0.12% previo, 0.17% consenso Encuesta Citi), el componente subyacente subió 0.27% (0.22% previo, 0.25% consenso) y la inflación no subyacente cayó -0.25% (-0.17% previo). A futuro, consideramos que los riesgos inflacionarios siguen inclinándose al alza. Destacamos el posible impacto de las medidas arancelarias entre México y EE.UU., así como un posible traspaso a precios debido a una mayor depreciación. Además, podría haber un repunte significativo en el componente no subyacente debido a eventos climáticos en los próximos meses.



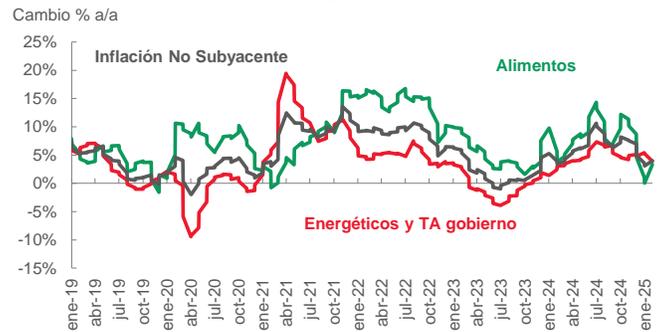
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación Subyacente Quincenal



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación No Subyacente Quincenal



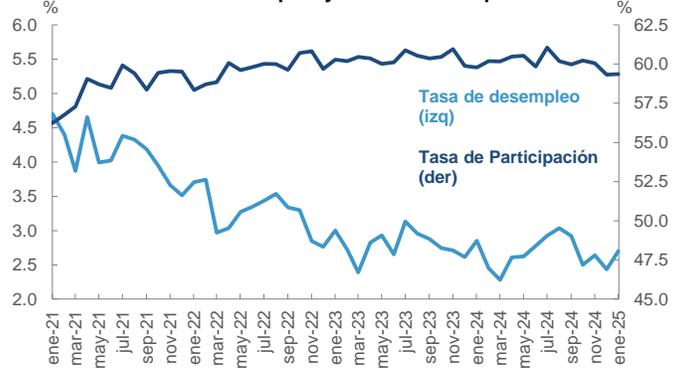
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

En enero, la tasa de desempleo subió a 2.7%.

En enero, la tasa de desempleo aceleró a 2.7% desde 2.4% previo. Además, la tasa de participación aumentó ligeramente a 59.4% de 59.3%. Así, la población económicamente activa aumentó 61.1 millones de personas, de las cuales 59.4 millones se encuentran ocupadas. A pesar del aumento en el número de personas dentro del mercado laboral, dentro de las personas ocupadas, la tasa de informalidad subió a 54.2% desde 53.7%, y la tasa de subocupación se encuentra en 6.9%, es decir, 4.1 millones de personas que declararon tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas. Estos resultados refuerzan las señales de un mercado laboral más débil, como lo sugirió previamente la lenta creación de empleos formales del IMSS. A pesar de que la tasa de desempleo se encuentra debajo del promedio histórico, el aumento de otros indicadores como la tasa de informalidad, y la tasa de subocupación sugieren cierto deterior en las condiciones de los empleos. Por ello, creemos que el menor dinamismo en el mercado laboral, junto con un menor vigor en el envío de remesas podría ralentizar el consumo en los primeros meses del año.



Tasa de Desempleo y Tasa de Participación



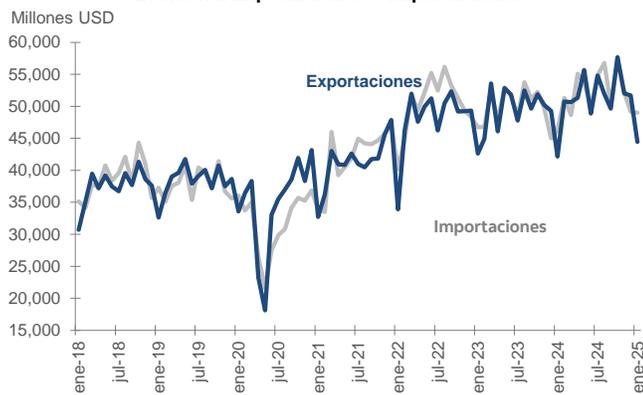
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

La Balanza Comercial para el mes de enero mostró un déficit por \$-4,558.0 millones de dólares, con aumentos anuales en importaciones y exportaciones.

INEGI publicó la Balanza Comercial para el mes de enero la cual muestra un déficit por \$-4,558.0 millones de dólares (mdd), menor que los \$-3,808.8 mdd anticipados y \$2,566.8 mdd de diciembre, siendo el mayor déficit desde agosto 2024. En el detalle destaca un aumento anual en las exportaciones de 5.5% y de 5.9% en las importaciones. Las primeras sumaron \$44,446 mdd, de las cuales \$42,789 mdd fueron exportaciones no petroleras (+8.7%), destacando que las manufactureras sumaron \$39,775 mdd (+8.8%), mientras que las automotrices registraron una caída de -2.0% anual. Por su parte, las importaciones sumaron \$49,004 mdd, en donde \$45,388 mdd fueron no petroleras (+6.0%). Dentro de estas, los bienes intermedios subieron 10.4%, mientras que las importaciones de bienes de capital y consumo cayeron -8.5% y -5.6%, respectivamente.



Evolución Exportaciones e Importaciones



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Concepto	Millones de dólares		
	Enero		
	2024	2025	Var. Anual %
Balanza Comercial	-4,134	-4,558	-
Exportaciones Totales	42,138	44,446	5.5
Petroleras	2,789	1,657	-40.6
Petróleo Crudo	2,165	1,200	-44.6
Otras Petroleras	625	457	-26.8
No Petroleras	39,348	42,789	8.7
Agropecuarias	2,043	2,169	6.1
Extractivas	734	846	15.2
Manufacturas	36,571	39,775	8.8
Automotrices	12,721	12,471	-2.0
No Automotrices	23,850	27,303	14.5
Importaciones Totales	46,272	49,004	5.9
Petroleras	3,444	3,616	5.0
No Petroleras	42,828	45,388	6.0
Consumo	7,145	6,743	-5.6
Petroleras	716	881	23.0
No petroleras	6,429	5,863	-8.8
Intermedias	34,122	37,681	10.4
Petroleras	2,728	2,736	0.3
No petroleras	31,395	34,945	11.3
Capital	5,004	4,580	-8.5
B. Comercial sin Petróleo	-3,480	-2,599	-25.3

gnificado. Las cifras son preliminares y pueden no coincidir debido al redondeo de los estudios Económicos de Scotiabank con información del INEGI.

Mercados



Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		28-feb-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	52,379.69	53,738.75	51,209.53	49,513.27	-2.53%	2.29%	5.79%
BOVESPA	Sao Paulo	122,799.09	127,128.06	126,134.94	120,283.40	-3.41%	-2.64%	2.09%
DJI	Nueva York	43,840.91	43,428.02	44,544.66	42,544.22	0.95%	-1.58%	3.05%
NASDAQ	Nueva York	18,847.28	19,524.01	19,627.44	19,310.79	-3.47%	-3.97%	-2.40%
S&P500	Nueva York	5,954.50	6,013.13	6,040.53	5,881.63	-0.98%	-1.42%	1.24%
IPSA	Santiago	7,332.12	7,311.75	7,199.59	6,710.02	0.28%	1.84%	9.27%
S&P/BVL PERU	Lima	28,543.08	28,737.67	28,984.27	28,960.95	-0.68%	-1.52%	-1.44%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,205,800.50	2,364,530.00	2,564,659.00	2,533,635.00	-6.71%	-13.99%	-12.94%
S&P/TSX Comp.	Toronto	25,393.45	25,147.03	25,533.10	24,727.94	0.98%	-0.55%	2.69%
Europa								
CAC-40	París	8,111.63	8,154.51	7,950.17	7,380.74	-0.53%	2.03%	9.90%
DAX	Frankfurt	22,551.43	22,287.56	21,732.05	19,909.14	1.18%	3.77%	13.27%
FTSE-100	Londres	8,809.74	8,659.37	8,673.96	8,173.02	1.74%	1.57%	7.79%
MADRID SE	Madrid	1,314.11	1,274.65	1,213.96	1,137.34	3.10%	8.25%	15.54%
FTSE MIB	Milán	38,655.09	38,421.05	36,471.75	34,186.18	0.61%	5.99%	13.07%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	22,941.32	23,477.92	20,225.11	20,059.95	-2.29%	13.43%	14.36%
KLSE	Malasia	1,574.70	1,591.03	1,556.92	1,642.33	-1.03%	1.14%	-4.12%
NIKKEI-225	Tokio	37,155.50	38,776.94	39,572.49	39,894.54	-4.18%	-6.11%	-6.87%
YAKARTA	Indonesia	6,270.60	6,803.00	7,109.20	7,079.91	-7.83%	-11.80%	-11.43%
CSI300	China	3,890.05	3,978.44	3,817.08	3,934.91	-2.22%	1.91%	-1.14%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	28-feb-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.446	1.422	1.454	1.438	1.69%	-0.53%	0.56%
Euro *	1.037	1.046	1.036	1.035	-0.80%	0.12%	0.19%
Franco Suizo	0.903	0.898	0.911	0.907	0.56%	-0.83%	-0.45%
Libra Esterlina	1.258	1.2632	1.240	1.252	-0.44%	1.47%	0.49%
Peso Mexicano	20.562	20.423	20.678	20.827	0.68%	-0.56%	-1.27%
Peso Argentino	1,063.688	1,058.402	1,050.750	1,030.985	0.50%	1.23%	3.17%
Peso Chileno	963.300	947.170	980.250	994.920	1.70%	-1.73%	-3.18%
Real Brasileño	5.884	5.731	5.844	6.177	2.69%	0.69%	-4.74%
Yen Japonés	150.590	149.270	155.190	157.200	0.88%	-2.96%	-4.20%
Yuan Chino	7.2784	7.2523	7.245	7.299	0.36%	0.47%	-0.29%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		28-feb-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dls / libra)	4.271	4.306	4.059	3.949	-0.83%	5.21%	8.15%
Oro	(dls / T. Oz.)	2,857.230	2,936.050	2,798.410	2,624.500	-2.68%	2.10%	8.87%
Plata	(dls / T. Oz.)	31.136	32.457	31.305	28.902	-4.07%	-0.54%	7.73%
Plomo	(dls / libra)	0.899	0.887	0.871	0.872	1.28%	3.18%	3.10%
Zinc	(dls / libra)	1.271	1.297	1.230	1.349	-2.01%	3.34%	-5.80%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 28 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		
PE&OLES*	1.56	193.15	182.62	176.15	177.7	212.31	5.77%	9.65%	8.69%	-9.02%	216.42	166.43
GCARSOA1	1.35	197.40	187.35	172.35	175.41	191.43	5.36%	14.53%	12.54%	3.12%	227.83	130.01
WALMEX*	11.79	8.06	7.88	7.9	6.91	10.12	2.28%	2.03%	16.64%	-20.36%	11.52	6.87
ORBIA*	1.07	17.52	17.16	16.97	15.09	11.8612	2.10%	3.24%	16.10%	47.71%	18.50	9.55
AC*	2.47	182.80	180.78	162.79	161.99	164.82	1.12%	12.29%	12.85%	10.91%	183.79	147.38
BOLSAA	0.57	44.15	43.89	40.86	33.91	43.34	0.59%	8.05%	30.20%	1.87%	56.42	33.33
LIVEPOLC	0.71	212.57	212.32	189.38	172.74	183.63	0.12%	12.25%	23.06%	15.76%	219.00	158.68
BIMBOA	3.87	100.95	101.2	103.8	99.14	123.69	-0.25%	-2.75%	1.83%	-18.38%	149.83	96.00
GFNORTEO	11.95	553.15	559.79	563.08	534.68	479.17	-1.19%	-1.76%	3.45%	15.44%	605.24	470.41
CHDRAUIB	4.54	354.37	359.91	359.13	325.9	306.64	-1.54%	-1.33%	8.74%	15.57%	386.57	286.05
LABB	0.33	316.20	321.18	293.15	266.2	213.91	-1.55%	7.86%	18.78%	47.82%	339.50	209.00
GCC*	0.71	46.55	47.32	47.32	41.75	61.85	-1.63%	-1.63%	11.50%	-24.74%	68.00	40.00
GAPB	3.89	55.33	56.27	54.41	55.24	72.7	-1.67%	1.69%	0.16%	-23.89%	80.12	49.30
TLEVICPO	1.40	36.50	37.35	31.89	33.36	35.62	-2.28%	14.46%	9.41%	2.47%	38.88	26.50
GMEXICOB	8.20	205.13	210.01	195.79	176.63	177.83	-2.32%	4.77%	16.14%	15.35%	218.04	162.80
Q*	0.76	119.36	122.29	118.8	115.28	147.28	-2.40%	0.47%	3.54%	-18.96%	156.39	109.46
GENTERA*	0.59	54.69	56.29	53.72	54.89	67.7	-2.84%	1.81%	-0.36%	-19.22%	68.24	51.13
AMXB	0.62	117.96	121.42	119.43	125.3	131.51	-2.85%	-1.23%	-5.86%	-10.30%	156.76	115.54
GFINBURO	2.28	14.61	15.06	14.47	14.95	16.2	-2.99%	0.97%	-2.27%	-9.81%	17.21	14.09
ALFAA	1.10	197.24	204.19	195.63	179.46	147.72	-3.40%	0.82%	9.91%	33.52%	213.31	139.21
VESTA*	1.11	385.54	399.35	383	366.54	249.18	-3.46%	0.66%	5.18%	54.72%	422.47	226.28
CUERVO*	0.69	48.10	50.1	54.17	53.21	59.35	-3.99%	-11.21%	-9.60%	-18.96%	67.75	47.03
ALSEA*	0.62	47.45	49.61	44.06	43.39	51.6	-4.35%	7.69%	9.36%	-8.04%	53.18	41.14
FEMSAUBD	9.69	33.79	35.34	33.87	32.8	39.86	-4.39%	-0.24%	3.02%	-15.23%	42.61	31.29
MEGACPO	0.43	28.70	30.04	27.19	24.3	24.9	-4.46%	5.55%	18.11%	15.26%	31.30	20.03
KOFUBL	2.42	30.88	32.38	30.98	29.4	36.78	-4.63%	-0.32%	5.03%	-16.04%	39.23	27.15
ASURB	3.25	133.04	139.83	135.38	117.06	158.45	-4.86%	-1.73%	13.65%	-16.04%	172.16	112.13
KIMBERA	1.72	145.32	152.83	143.2	133.97	176.86	-4.91%	1.48%	8.47%	-17.83%	184.28	130.04
PINFRA*	1.19	25.78	27.19	28.23	25.13	13.32	-5.19%	-8.68%	2.59%	93.54%	29.18	13.03
LACOMUBC	0.33	12.68	13.39	12.3	11.68	13.2	-5.30%	3.09%	8.56%	-3.94%	15.30	10.33
RA	0.59	200.79	214.68	192.56	186.45	182.73	-6.47%	4.27%	7.69%	9.88%	223.62	140.81
CEMEXCPO	4.54	96.70	103.77	101.59	98.93	82.23	-6.81%	-4.81%	-2.25%	17.60%	115.97	81.71
BBAJIOO	1.55	45.06	49.76	44.15	43.49	64.64	-9.45%	2.06%	3.61%	-30.29%	85.38	39.60
OMAB	1.71	14.20	15.82	13.21	14.98	32.07	-10.24%	7.49%	-5.21%	-55.72%	38.54	12.70
GRUMAB	1.50	17.59	19.67	18.37	23.43	39.69	-10.57%	-4.25%	-24.93%	-55.68%	42.18	17.06

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 28 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	5.08	258.49	240.03	245.18	240.89	220.42	7.69%	5.43%	7.31%	17.27%	269.15	200.21
NVDA	1.75	155.12	144.98	152.2	129.09	76.4674	6.99%	1.92%	20.16%	102.86%	155.50	75.66
CAT	4.82	362.27	344.57	358.16	339.93	329.68	5.14%	1.15%	6.57%	9.89%	400.28	282.45
CRM	4.18	113.80	108.66	113.06	111.35	110.8	4.73%	0.65%	2.20%	2.71%	123.73	83.92
NKE	1.11	362.71	348.53	341.8	316.04	285.63	4.07%	6.12%	14.77%	26.99%	364.00	252.74
HD	5.56	98.61	94.78	98.16	90.35	59.62	4.04%	0.46%	9.14%	65.40%	105.23	58.21
DIS	1.60	79.43	76.5	76.9	75.67	104.35	3.83%	3.29%	4.97%	-23.88%	105.54	68.62
MCD	4.32	92.25	89.5	98.82	99.48	128.19	3.07%	-6.65%	-7.27%	-28.04%	134.61	81.20
HON	2.98	396.60	385.3	411.98	388.99	377.61	2.93%	-3.73%	1.96%	5.03%	439.37	323.80
CSCO	0.90	173.84	170.23	165.99	167.65	160.05	2.12%	4.73%	3.69%	8.62%	180.40	153.57
BA	2.45	300.96	295.4	317.45	296.79	218.03	1.88%	-5.19%	1.41%	38.04%	326.25	214.73
MMM	2.17	474.96	466.42	542.49	505.86	498.28	1.83%	-12.45%	-6.11%	-4.68%	630.45	436.39
IBM	3.54	165.02	162.3	152.15	144.62	161.55	1.68%	8.46%	14.11%	2.15%	168.83	140.68
VZ	0.60	308.06	303.01	285.42	260.64	277.46	1.67%	7.93%	18.19%	11.03%	346.70	253.30
UNH	6.66	308.33	304.81	288.7	289.89	295.19	1.15%	6.80%	6.36%	4.45%	317.33	243.58
WMT	1.38	343.95	340.04	371.44	362.76	329.56	1.15%	-7.40%	-5.19%	4.37%	418.33	307.05
AXP	4.22	158.62	156.92	149.19	144.84	152.34	1.08%	6.32%	9.51%	4.12%	167.11	135.38
KO	1.00	43.10	42.76	39.39	39.99	40.1	0.80%	9.42%	7.78%	7.48%	45.36	37.59
GS	8.73	212.89	211.94	223.72	225.89	197.57	0.45%	-4.84%	-5.76%	7.75%	242.50	189.76
CVX	2.22	64.11	63.98	60.6	59.2	48.06	0.20%	5.79%	8.29%	33.40%	66.50	44.65
AAPL	3.39	264.65	264.24	267.3	239.71	184.38	0.16%	-0.99%	10.40%	43.54%	280.25	179.22
JPM	3.71	71.21	71.35	63.48	62.26	60.4	-0.20%	12.18%	14.38%	17.90%	73.52	57.94
PG	2.44	622.29	625.6	640.4	572.62	393.18	-0.53%	-2.83%	8.67%	58.27%	672.19	381.67
TRV	3.62	174.63	177.15	176.52	177	207	-1.42%	-1.07%	-1.34%	-15.64%	206.60	137.07
MSFT	5.57	241.84	245.55	236	250.42	181.42	-1.51%	2.47%	-3.43%	33.30%	260.09	164.08
JNJ	2.31	212.28	216.58	237.68	219.39	173.16	-1.99%	-10.69%	-3.24%	22.59%	242.51	151.61
AMZN	2.98	396.99	408.21	415.06	421.5	407.72	-2.75%	-4.35%	-5.81%	-2.63%	468.33	385.65
MRK	1.29	252.44	261.48	255.7	219.83	185.3	-3.46%	-1.27%	14.83%	36.23%	265.72	162.65
V	5.09	297.85	309.8	341.7	334.33	299.77	-3.86%	-12.83%	-10.91%	-0.64%	369.00	212.00
AMGN	4.32	124.92	134.43	120.07	134.29	77.663	-7.07%	4.04%	-6.98%	60.85%	153.13	75.61

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico



Fecha de actualización: 28 de febrero de 2025

Pronóstico	2024				2025				2026				2027			
	T1	T2	T3	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	1.5	2.2	1.7	0.5	0.8	0.7	0.5	0.4	0.8	0.7	0.9	0.7	1.9	1.4	0.6	0.7
Inflación*	4.42	4.98	4.58	4.21	3.85	3.90	3.82	4.00	3.80	3.80	3.85	3.70	3.80	3.80	3.85	3.70
Banxico*	11.00	11.00	10.50	10.00	9.00	8.50	8.50	8.50	8.25	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00
Tipo de cambio*	16.56	18.32	19.69	20.83	20.70	20.80	21.00	21.30	21.30	21.40	21.50	21.50	21.30	21.40	21.50	21.50
Tasa de desempleo**	2.5	2.7	3.0	2.5	3.3	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7	3.8	3.8	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	3.87	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).