

## 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

[Encuesta Banxico](#)[Inflación](#)[Empleo IMSS](#)[Industria Automotriz](#)[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](#)

## México y Canadá logran la suspensión de aranceles hasta abril.

La semana pasada estuvo marcada por la imposición de aranceles, negociación y posterior suspensión de estos por parte de Estados Unidos hacia las importaciones de México y Canadá. Finalmente, EE.UU. anunció una suspensión hasta el 2 de abril a todos los bienes que serían comercializados en el marco del TMEC.

Es cierto que el anuncio de pausa de aranceles da un alivio para las empresas, pero este será solo momentáneo. Sin embargo, para las decisiones de mediano y largo plazo, los inversionistas necesitan certidumbre. Por eso, creemos que la aplicación momentánea de aranceles generalizados del 25% sobre las importaciones mexicanas y canadienses tendrá un impacto duradero a pesar de su suspensión temporal. Al menos, desde ahora hasta la revisión del TMEC, en 2026, creemos que la recurrencia de noticia sobre la imposición o suspensión generará estragos en las decisiones de inversión en México y Canadá, los dos principales socios comerciales de Estados Unidos.

Llama la atención que a pesar de ser parte de una misma región (y un mismo tratado comercial), México y Canadá han adoptado estrategias distintas para hacer frente al problema. Además, hay que tomar en cuenta que los intereses de Donald Trump para aplicar aranceles en México van ligados, no solo a una reindustrialización del país y una menor exposición de bienes chinos (que han aumentado sus exportaciones de manufacturas hacia México), sino temas migratorios, de seguridad y de salud pública (con la crisis de fentanilo). Además, la canasta de bienes de importación en EE.UU. de origen mexicano es distinta a la canasta de origen canadiense.

En este sentido, las respuestas a la imposición de aranceles han sido distintas también entre los gobiernos. Por su parte Canadá, ya anunció su respuesta que incluye la imposición de aranceles de 25% a alrededor de 100 mil millones de dólares de importaciones de productos estadounidenses, ya que consideran que no dejarán que esta decisión injustificada vaya sin una respuesta. La imposición por parte de Canadá se espera en dos etapas, la primera se enfocará en productos como bebidas alcohólicas, ropa y electrodomésticos por alrededor de 20 mil millones de dólares. Mientras que, la segunda etapa, que iniciaría en unas tres semanas, apuntaría a otros productos que suman alrededor de 90 millones de dólares. En México, aunque no fueron necesarias, la presidenta Sheinbaum mencionó que anunciaría medidas arancelarias y no arancelarias como represalia contra Estados Unidos, pero el gobierno de México adoptó previamente medidas para evadir la imposición de aranceles, en las que destacan: el refuerzo de la seguridad fronteriza al desplegar 10,000 elementos de la guardia nacional en la frontera norte para frenar el flujo de migrantes a Estados Unidos. También se han intensificado los operativos en contra de los cárteles de droga, colaborando con la CIA para localizar laboratorios de fentanilo y entregando a 29 líderes criminales a las autoridades en Estados Unidos. Adicionalmente, y con la finalidad de fortalecer su posición como aliado estratégico, el gobierno anunció que evalúa la imposición de aranceles a los productos chinos ante la ausencia de un tratado comercial entre ambas economías.

En México, uno de los sectores con mayor exposición al mercado estadounidense y que podría enfrentar mayores efectos negativos es el automotriz. Las autopartes y vehículos mexicanos representaron el 35.4% del total de las importaciones de estos productos a Estados Unidos, equivalentes a 136.6 miles de millones de dólares. Aquí, vale la pena mencionar que esta industria se ha integrado de forma muy relevante en la región, con lo cual la imposición de aranceles podría afectar de forma importante a los tres países. Por Ejemplo, entre el 67% y el 75% de la producción de autos y vehículos ligeros en México de Volkswagen y Mazda se envían a Estados Unidos, mientras que el 53% de los vehículos ligeros de Nissan son enviados y entre el 37% y 39% de aquellos producidos por General Motors, Stellantis, Toyota y Honda. Como resultado y de acuerdo con Bloomberg, la imposición de aranceles podría incrementar

el precio de venta de estos autos entre 5,900 y 7,300 dólares, si es que los productores transfieren el total del impuesto a los consumidores, o podría generar una reducción en la utilidad de entre 3,500 y 10,000 dólares por auto. Lo anterior, impactaría tanto a los productores, como a los consumidores, esto dependerá de la sensibilidad de la demanda ante aumentos en los precios. Sin embargo, cualquiera que sea esta combinación en el traspaso del arancel a los precios, seguramente habrá un impacto negativo.

Otro de los sectores afectado será el de maquinaria pesada, reactores nucleares y calderas, el cual representa el 20% de las importaciones a EE.UU., alrededor de 105.4 miles de millones de dólares. Por su parte, la maquila de electrodomésticos y equipo eléctrico, sector número tres en importancia con relación a las importaciones estadounidenses con una participación del 18.2% de estas, también se vería afectado negativamente ya que en el papel un incremento en el precio golpearía negativamente la demanda de estos productos, por lo que el impuesto lo tendría que absorber el productor y tendrían que analizar si esto es rentable.

Adicionalmente, los productos agropecuarios, tienen una participación de mercado de entre 13.8% y 63.2%, y representan alrededor de 25 mil millones de dólares. Este sector en particular tendría que analizarse producto por producto, ya que mucho dependerá como en los casos anteriores cual es la elasticidad precio de la demanda.

En contraste, en 2024, Estados Unidos importó de Canadá bienes por un valor total de \$412.7 mil millones de dólares, representando el 12.6% de las importaciones estadounidenses. Los sectores más importantes incluyen combustibles minerales y aceites (\$124.9 mil millones), lo que implica una alta dependencia energética en Estados Unidos por el gas natural canadiense, vehículos (\$50.4 mil millones) y maquinaria (\$30.1 mil millones).

En las siguientes semanas, la atención seguirá en torno al tema de aranceles y las inversiones en la región. Particularmente, el mercado estará atento al ritmo de crecimiento de la economía estadounidense, y al deterioro de la producción industrial en México. Además, con la salida de Rogelio Ramírez de la O de la Secretaría de Hacienda, y la proximidad a la presentación de los Precriterios 2025, el debate en torno a las afectaciones de la incertidumbre y los cambios en el panorama comenzará a ganar tracción en el mercado.

Top 10 Importaciones de EE.UU. desde México en 2024			
Sectores	Monto Total	% Participación en las importaciones de EE.UU.	% Participación en las exportaciones de México
<b>Todos los sectores</b>	505.9	15.5	100.0
<b>87 Vehículos, excepto ferrocarriles o tranvías, y partes, etc.</b>	136.6	35.4	27.0
<b>84 Reactores nucleares, calderas, maquinaria, etc.; partes</b>	105.4	20.2	20.8
<b>85 Maquinaria eléctrica, etc.; equipo de sonido; equipo de televisión; piezas</b>	87.1	18.2	17.2
<b>90 Instrumentos ópticos, fotográficos, etc., médicos o quirúrgicos, etc.</b>	22.9	18.6	4.5
<b>27 Combustible mineral, aceite, etc.; subst. bituminoso; cera mineral</b>	16.3	6.8	3.2
<b>22 Bebidas, licores y vinagre</b>	13.0	41.2	2.6
<b>94 Muebles; ropa de cama, colchones; luminarias, luminarias; prefabricados</b>	12.7	19.0	2.5
<b>08 Frutas y nueces comestibles; cáscaras de cítricos o melón</b>	10.8	44.8	2.1
<b>07 Hortalizas comestibles y determinadas raíces y tubérculos</b>	9.9	63.2	2.0
<b>98 Disposiciones de clasificación especial, no comprendidas en otro artículo</b>	9.2	9.0	1.8

\* Cifras en miles de millones de dólares

\*\* Cada sector incluye su clave

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, US Census Bureau.

Top 10 Importaciones de EE.UU. desde Canadá en 2024			
Sectores	Monto Total	% Participación en las importaciones de EE.UU.	% Participación en las exportaciones de México
<b>Todos los sectores</b>	412.7	12.6	100.0
<b>27 Combustible mineral, aceite, etc.; subst. bituminoso; cera mineral</b>	124.9	51.9	30.3
<b>87 Vehículos, excepto ferrocarriles o tranvías, y partes, etc.</b>	50.4	13.1	12.2
<b>84 Reactores nucleares, calderas, maquinaria, etc.; partes</b>	30.1	5.8	7.3
<b>98 Disposiciones de clasificación especial, no comprendidas en otro artículo</b>	16.4	16.0	4.0
<b>39 Plásticos y sus manufacturas</b>	14.0	19.1	3.4
<b>76 Aluminio y sus manufacturas</b>	11.4	41.4	2.8
<b>85 Maquinaria eléctrica, etc.; equipo de sonido; equipo de televisión; piezas</b>	11.2	2.3	2.7
<b>44 Madera y artículos de madera; carbón vegetal</b>	11.1	48.5	2.7
<b>71 Perlas naturales, etc., piedras preciosas, etc., prefabricadas, etc. Monedas</b>	10.1	11.3	2.4

\* Cifras en miles de millones de dólares

\*\* Cada sector incluye su clave

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, US Census Bureau.

Calendario de Indicadores



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			51.6	50.4
	09:00		Remesas Totales, Ene 2025, MD		4,675.0	5,223.0	4,660.2
	<b>09:00</b>	★	<b>Encuesta de Expectativas Económicas, Banxico</b>				
	08:45		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Feb 2025, (Final)		51.6	51.6	52.7
	09:00		Gasto en Construcción, Ene 2025, V%M		-0.1	0.5	-0.2
	<b>09:00</b>		<b>ISM Manufacturero, Feb 2025</b>		<b>50.7</b>	<b>50.9</b>	<b>50.3</b>
	12:00		Índice Manufacturero IMEF, Feb 2025			46	47
	12:00		Índice No Manufacturero IMEF, Feb 2025			49.2	49.5
Mar. 04	06:00		Economía Informal por Entidad Federativa, 3T 2024				
	06:00		Venta de Vehículos, Feb 2025			119,811	117,617
			Empleo IMSS, Feb 2025, Miles			73.2	119.4
Miér. 05	06:00		Sistema de Indicadores Cíclicos, Dic 2024				
	<b>06:00</b>		<b>Inversión Fija Bruta, Dic 2024, V%A</b>		<b>-2.5</b>	<b>-0.9</b>	<b>-4.0</b>
	<b>06:00</b>		<b>Consumo Privado, Dic 2024, V%A</b>		0.6	0.4	-0.7
	08:45		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Feb 2025, (Final)		49.7	49.7	51.0
	08:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Feb 2025, (Final)		50.4	50.4	51.6
	09:00		Pedidos de Fábrica, Ene 2025 %		1.7	-0.6	1.7
	<b>09:00</b>		<b>ISM Sector Servicios, Feb 2025</b>		<b>52.5</b>	<b>52.8</b>	<b>53.5</b>
	09:00		Órdenes Bienes Duraderos, Ene 2025 (Final)		3.1	3.1	3.2
	13:00		Beige Book, EUA				
			Encuesta Citi, Méx				
Jue. 06	<b>07:15</b>		<b>Anuncio Decisión Política Monetaria, BCE, Tasa %</b>		<b>2.65</b>	<b>2.90</b>	<b>2.65</b>
	07:30		Balanza Comercial, Ene 2025, MMD		-128.8	-98.1	-131.4
	07:30		Peticiones de Desempleo, Mar 2025, Miles		233	242	221
	09:00		Inventarios Mayoristas, Ene 2025, V%M, (Final)		0.7	0.7	0.8
Vie. 07	06:00		Índice Nacional de Precios Productor, Feb 2025				
	<b>06:00</b>	★	<b>Inflación, Feb 2025, V%A</b>		<b>3.75</b>	<b>3.59</b>	<b>3.77</b>
	06:00		Industria Automotriz, Feb 2025			312,257	317,178
	<b>07:30</b>	★	<b>Nóminas No Agrícolas, Feb 2025, Miles</b>		<b>160</b>	<b>125</b>	<b>151</b>
	07:30		Tasa de Desempleo, Feb 2025, %		4.0	4.0	4.1
	14:00		Crédito del Consumidor, Ene 2025, MMD		14.900	40.847	

Semana No. 10, Marzo 2025

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 10	06:00	■	Balanza Comercial de Mercancías de México, Ene 2025				
	06:00	■	Actividad Industrial por Entidad Federativa, Nov 2024				
	06:00	■	Confianza del Consumidor, , Feb 2025			46.7	
		■	Ventas ANTAD, Feb 2025, V%A			1.3	
		■	Salarios Nominales, Feb 2025			8.0	
Mar. 11	06:00	■	Encuestas de Viajeros Internacionales, Ene 2025				
	06:00	■	Registro Admin de Vehículos Pesados, Feb 2025				
<b>Miér. 12</b>	<b>06:30</b>	★	<b>Inflación, Feb 2025, V%A</b>		<b>2.9</b>	<b>3.0</b>	
	07:45	■	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Canadá, Tasa %			3.0	
Jue. 13	06:00	■	Actividad Industrial, Ene 2025, V%A			-2.7	
	06:30	■	Precios al Productor, Feb 2025, V%A		3.3	3.5	
	06:30	■	Peticiones de Desempleo, Mar 2025, Miles			221	
	17:00	■	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %			4.75	
<b>Vie. 14</b>	<b>08:00</b>	■	<b>Sentimiento del Consumidor, Mar 2025, (Preliminar)</b>		<b>63.9</b>	<b>64.7</b>	

Semana No. 11, 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 10 al 14 de marzo)



- En la semana que inicia, en México,** tendremos la confianza al consumidor para el mes de febrero, al cual nos dará mayor visibilidad sobre el impacto de la incertidumbre relacionada principalmente a la imposición de aranceles por parte Estados Unidos a las importaciones de México. Siguiendo con los consumidores, también conoceremos las ventas mismas tiendas y tiendas totales de la ANTAD para febrero, las cuales contribuirán para entender el comportamiento del sector consumo, para el cual se pronostica una desaceleración. Finalmente conoceremos la cifra de producción industrial para enero, la cual podría continuar con la tendencia negativa desde agosto del año pasado. Será de suma importancia analizar al sector manufacturero, el cual pudo haber sido beneficiado por un aumento en la demanda de productos por parte del sector externo, anticipándose a la implementación de aranceles por parte de EE.UU.
- En Estados Unidos,** la próxima semana se espera la publicación de la inflación de febrero, con un aumento mensual proyectado en 0.30% (0.50% previo). La inflación subyacente también se anticipa con un incremento del 0.30%, comparado con el 0.40% previo, sin cambios significativos en términos anuales. Además, se darán a conocer los datos de los Precios al Productor para febrero, que podrían subir un 0.30% mensual (3.5% anual), alineándose con el continuo aumento de los precios al consumidor. Por otro lado, se publicarán las vacantes laborales JOLTS de enero, con una expectativa de 7.75 millones de empleos. Finalmente, será crucial observar el sentimiento del consumidor de Michigan, que alcanzó su nivel más bajo desde noviembre de 2023, y será relevante monitorear las expectativas de inflación, que aumentaron a 4.3% en un año.

## En la semana que concluyó (del 3 al 7 de marzo)



- En la semana que concluyó, en México,** la inflación de febrero cumplió con la expectativa con un repunte a 3.77%, sin grandes cambios en la inflación no subyacente. Las remesas de enero registraron \$4,660.2 millones de dólares, desde \$5,223 md. En su comparativo anual mostraron un aumento de 1.9% (-5.0% previo), con un envío promedio de \$385 dólares. En diciembre, la inversión fija bruta sumó cuatro meses de retrocesos, al caer -4.0% anual (-0.7% previo), más que lo anticipado (-2.5%). El consumo privado cayó en diciembre de forma anual por primera vez desde febrero 2021, en -0.7% desde 0.4% previo. En febrero, los puestos de trabajo afiliados al IMSS subieron en 119,385 nuevos empleos, su peor avance para cualquier febrero desde 2011. De acuerdo con los resultados de la Encuesta Banxico de febrero, los analistas revisaron a la baja las expectativas de crecimiento para este año.

En la Encuesta de Expectativas de Citi, la expectativa de crecimiento fue revisada de nuevo a la baja, ahora a 0.8% desde 0.9% previo. Para 2026, el consenso se mantuvo en 1.8%. Respecto al tipo de cambio, el nivel esperado a final de año se mantuvo en \$21.00, y en \$21.50 para final de 2026. En cuanto a política monetaria, prácticamente todos los encuestados anticipan que Banco de México repita un corte de 50 puntos base (pb) en la reunión de marzo, únicamente dos prevén que el corte sea de 25 pb. De esta forma, la tasa prevista a final de año se mantuvo en 8.25% y 7.50% para final de 2026. Finalmente, el consenso espera que la inflación mensual de febrero se ubique en 0.27%, lo que equivaldría a un ritmo anual de 3.77%, desde 3.59% previo, mientras el componente subyacente podría ubicarse en 3.61% anual (0.45% mensual), desacelerando desde el 3.66% previo. Con ello, el consenso espera ahora una inflación a final de año de 3.88%, junto con un 3.77% en el componente subyacente.

De acuerdo con el informe de SHCP, los ingresos presupuestarios iniciaron el año un aumento real anual de 4.3% al sumar \$712.073 mil millones de pesos (mmp), aunque por debajo de los \$736.033 mmp del programa. Los ingresos petroleros subieron 5.2%, mientras los no petroleros lo hicieron en 4.2%. Particularmente, los ingresos tributarios sumaron \$517.416 mmp, equivalente a un aumento de 5.1% real anual, mientras los no tributarios también subieron, en 5.6%. Por su parte, el gasto neto total acumuló \$719.258 mmp, representando una caída real anual de -14.4% así como un subejercicio frente a los \$922.532 mmp del programa. El gasto programable cayó -16.8%, mientras el gasto no programable disminuyó en -8.2%, aunque el costo financiero subió en 41.0%. De esta forma el balance público alcanzó un déficit por \$19.418 mmp. De esta forma, la medida más amplia de la deuda, el Saldo Históricas de los Requerimientos Financieros fue de \$17.536 billones de pesos, representando un incremento de 11.8% real anual, la cifra más alta para cualquier enero con registro, y también aumentando con respecto al previo de \$17.425 bp (51.4% del PIB).

El presidente Donald Trump postergó la imposición de aranceles de 25% a los bienes mexicanos y canadienses cubiertos por el T-MEC, ofreciendo importantes alivios a los mayores socios comerciales de EE. UU. Sin embargo, Trump advirtió que el alivio para los fabricantes de automóviles será de corta duración. Trump tomó la decisión después de hablar con la presidenta de México, Claudia Sheinbaum, el primer ministro canadiense, Justin Trudeau, y ejecutivos de empresas automotrices, y citó los avances realizados por México y Canadá en la inmigración ilegal y el seguimiento del fentanilo. Luego de la llamada telefónica entre los mandatarios de México y Estados Unidos, la presidenta Sheinbaum comentó que hará una revisión sobre las importaciones chinas en México, recordando que existe un tratado comercial entre ambos países.

- **En Estados Unidos**, la nómina no agrícola de febrero registró un aumento de 151 mil nuevos empleos desde 125 mil previo (revisado a la baja desde 143 mil), por debajo del consenso de 160 mil. Por otro lado, el PMI de Manufacturas final para el mes de febrero se ubicó en 52.7 unidades, por arriba del esperado de 51.6 y del mes anterior de 51.2, siendo esta la mayor lectura desde junio de 2022. La producción aumentó de 51.8 puntos a 54.5, ubicándose en máximos desde mayo de 2022 y situándose por segundo mes consecutivo en terreno de expansión. También el miércoles se publicaron las órdenes de fábrica para el mes de enero en 1.7% m/m, en línea con el esperado y por arriba del -0.6% del mes anterior. Esto como resultado de un incremento de 1.8% en las órdenes excluyendo defensa.

También se publicaron los PMI S&P Global finales para febrero, en donde destacó que el PMI compuesto bajó a 51.6 unidades (52.7 previo, 50.4 consenso), siendo el menor ritmo de expansión desde abril 2024. Lo anterior como resultado de un PMI de servicios débil, esta vez se ubicó en 51.0 desde 52.9, superando al 49.7 esperado, aunque reflejando el menor crecimiento desde noviembre 2023. Por su parte, el ISM de servicios superó las expectativas a 53.4 unidades (52.8 previo, 52.6 consenso), registrando un aumento en el sector en la actividad comercial, nuevas órdenes, empleo y entregas a proveedores.

La balanza comercial para enero, la cual mostró un déficit de -131.4 miles de millones de dólares (mmdd), mayor al -128.8 mmdd estimados y al déficit de -98.1 mmdd del mes anterior. Este déficit es el mayor en la historia para un enero como resultado de un repunte en las importaciones adelantándose a la posible imposición de aranceles a los principales socios comerciales por parte de EE.UU.. En este sentido, las importaciones aumentaron 10% m/m a un récord de 401.2 mmdd, impulsado por un incremento en los envíos de suministros industriales, materiales y bienes de consumo. Por su parte, las exportaciones crecieron 1.2% m/m a 269.819 mmdd. México sigue siendo el principal importador de bienes hacia Estados Unidos, destacando un aumento de los envíos de 9.6% a/a, al tiempo que las importaciones de productos chinos y canadienses crecieron, en términos anuales, 16.3% y 15.1% respectivamente.

Las solicitudes iniciales de desempleo para la semana que terminó el 1 de marzo se ubicaron en 221,000, por debajo del esperado de 233,000 y de la cifra de la semana anterior de 242,000, ubicándose en niveles similares a los de principios de año después del repunte de las últimas semanas. Sin embargo, las solicitudes continuas se ubicaron en 1.897 millones, alcanzando un máximo de casi tres años. Varias empresas, como HP, Walt Disney Co y Grubhub, han anunciado recortes en sus plantillas.

El miércoles en la noche, durante el primer discurso ante el Congreso, Donald Trump dijo que su administración apenas estaba comenzando. Como parte de su ponencia, leyó un mensaje de Zelensky indicando que Ucrania firmaría un acuerdo con relación a los minerales, así como que estaban listos para la paz. Por su parte mencionó que Rusia también había enviado señales de que quería poner fin a la guerra. En línea con lo anterior, el presidente Trump defendió su plan de aranceles, diciendo que recaudaría billones y billones en ingresos y reequilibraría las relaciones comerciales. Mencionó que el dolor económico que se espera por la imposición de aranceles sea una pequeña perturbación que la nación debería ser capaz de superar. También alabó la eficacia de sus medidas arancelarias para crear empleo en EE.UU., al tiempo que amenazó con imponer nuevos aranceles.

Trump ordenó una pausa en la ayuda militar a Ucrania para presionar a Zelenski. Estados Unidos retendrá la ayuda hasta que Ucrania demuestre compromiso con la paz. Aliados europeos, como el Reino Unido y Francia, están elaborando una propuesta de alto al fuego temporal para presentarla a Trump y así iniciar conversaciones de paz. Trump también ha dejado abierta la posibilidad de un acuerdo sobre minerales con Ucrania.

- **En el resto del mundo**, líderes europeos y de Canadá se reunieron en Londres con el presidente ucraniano, Zelenski, para mostrar su apoyo a Ucrania y proponer un plan de paz a Donald Trump. También destacaron la importancia de mantener la alianza con Estados Unidos para lograr una paz duradera.
- **En la Zona Euro**, la inflación de febrero se ubicó en 2.4% a/a desde 2.5%, superando al consenso de 2.3%. La inflación subyacente presentó pocos cambios y se ubica en 2.6% anual (2.7% previo, 2.5% consenso). Los servicios bajaron a 3.7% (3.9% previo), la energía desaceleró 0.2% (1.9% previo), y los alimentos se ubican en 3.1%.
- **El Banco Central Europeo (BCE)** decidió recortar las tasas de interés de referencia por sexta vez desde junio, reduciendo la tasa de depósito en un cuarto de punto hasta el 2.5%. El BCE indicó que su fase de recortes podría estar llegando a su fin a medida que la inflación se enfría y la economía digiere los fuertes cambios geopolíticos. El BCE reveló que la inflación tardará un poco más en alcanzar el 2%, y la presidenta Christine Lagarde dijo que los responsables de la política monetaria no se comprometerán con ninguna trayectoria particular para las tasas, ya que el panorama está cambiando dramáticamente de un día para otro.



Encuesta Banxico

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Banxico de febrero, los analistas revisaron a la baja las expectativas para este año. El consenso anticipa una mayor debilidad económica, ya que el pronóstico de crecimiento bajó de 1.0% a 0.81% para 2025, y de 1.80% a 1.70% para 2026. Además, luego de las señales de la Junta de Gobierno de Banco de México sobre una postura monetaria menos restrictiva, el consenso revisó a la baja la tasa prevista a final de año, de 8.50% a 8.25%, aunque se mantuvo en 7.50% para final del siguiente año. La expectativa de inflación también fue revisada a la baja, para final de este año, de 3.83% a 3.71%, aunque el estimado de inflación subyacente se ubicó en 3.75%. Además, llama la atención la expectativa de tipo de cambio, donde a pesar de la incertidumbre, y de la expectativa de un menor diferencial de tasas (ya que los analistas prevén un lento ritmo de cortes de la Reserva Federal), el USDMXN previsto para fin de 2025 bajó ligeramente de 20.90 a 20.85, aunque al siguiente año subió ligeramente, de 21.30 a 21.36. A futuro, creemos que las revisiones a la baja en las expectativas de crecimiento continuarán conforme se actualicen los datos que den cuenta del impacto de la incertidumbre en la economía. Además, la imposición de aranceles tendría un impacto negativo en el escenario, ampliando la debilidad esperada. Por otro lado, creemos que las expectativas de tipo de cambio continuarán con cierta volatilidad, afectada por los anuncios de política en Estados Unidos.

Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	Ene	Feb	Cambio
<b>PIB</b> (Var. % real anual)	2025	1.00	0.81	-0.19
	2026	1.80	1.70	-0.10
<b>Inflación General</b> (Tasa % anual, dic-dic)	2025	3.83	3.71	-0.12
	2026	3.70	3.70	0.00
<b>Inflación Subyacente</b> (Tasa % anual)	2025	3.74	3.75	0.01
	2026	3.60	3.63	0.03
<b>Creación Empleo</b> (Miles Trab. Aseg. IMSS)	2025	300	295	-5
	2026	430	430	0
<b>Déficit Económico</b> (% del PIB)	2025	3.70	3.75	0.05
	2026	3.20	3.30	0.10
<b>Cuenta Corriente</b> (Miles de millones \$US)	2025	-14.00	-13.86	0.14
	2026	-16.63	-16.12	0.50
<b>IED</b> (Miles de millones \$US)	2025	37.00	36.12	-0.88
	2026	39.81	39.63	-0.19
<b>Tipo de Cambio</b> (MX\$/US\$, dic)	2025	20.90	20.85	-0.05
	2026	21.30	21.36	0.06
<b>Tasa de Fondo</b> (Tasa %, fin período)	2025	8.50	8.25	-0.25
	2026	7.50	7.50	0.00

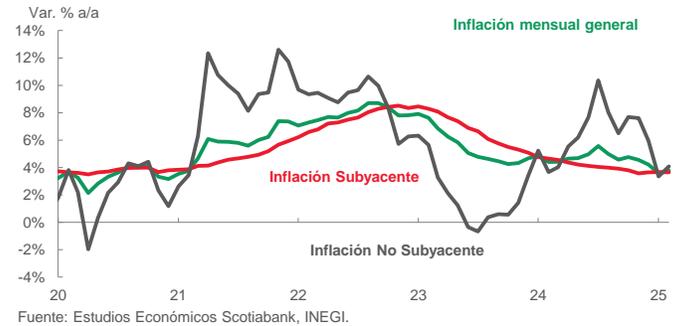
Las datos corresponden a las medianas de las respuestas de los analistas. Cifras en rojo/azul señalan aumento/disminución vs. enc. previa



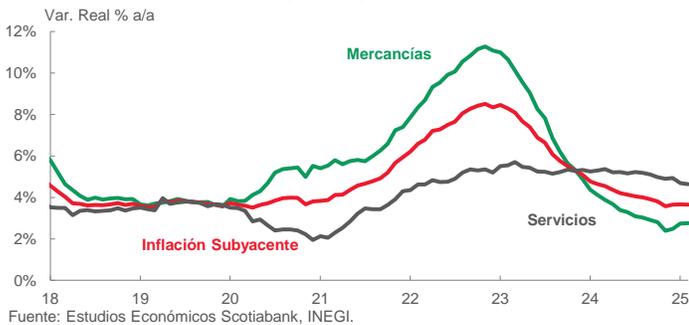
**En febrero, la inflación repuntó a 3.77% anual, con pocos cambios en la inflación subyacente.**

En febrero, la inflación repuntó a 3.77% desde 3.59% (vs. 3.77% consenso en la Encuesta Citi), con la inflación subyacente prácticamente manteniendo su nivel al pasar de 3.66% a 3.65% (vs. 3.61% consenso). A su interior, las mercancías se mantuvieron con pocos cambios en 2.75% (2.74% previo), mientras los servicios se moderaron a 4.64% (4.69% previo). Por otra parte, la inflación no subyacente aceleró a 4.08% (3.34% previo), destacando los agropecuarios, que subieron a 3.89% (0.56% previo), a pesar de caída en las frutas y verduras de -5.54%, debido a un aumento de 10.63 en pecuarios (o ganadería). En su comparativo mensual, la inflación general subió 0.28% (0.29% previo, 0.27% consenso), el componente subyacente aumentó 0.48% (0.41% previo, 0.45% consenso) y la inflación no subyacente se ubicó en -0.39% (-0.14% 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.

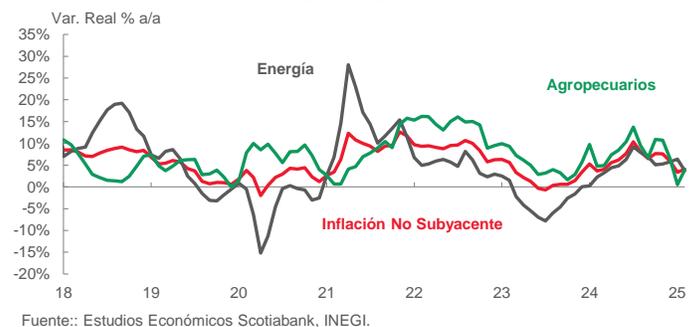
**Inflación mensual y sus componentes**



**Inflación Subyacente y sus componentes**



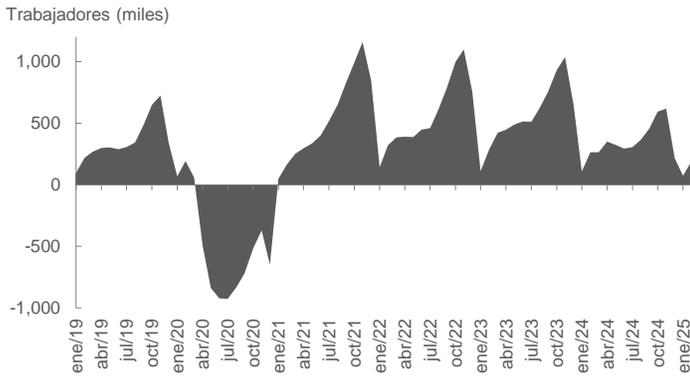
**Inflación No Subyacente y sus componentes**



**En febrero, los puestos de trabajo afiliados al IMSS subieron en 119,385 nuevos empleos, su peor avance para cualquier febrero desde 2011.**

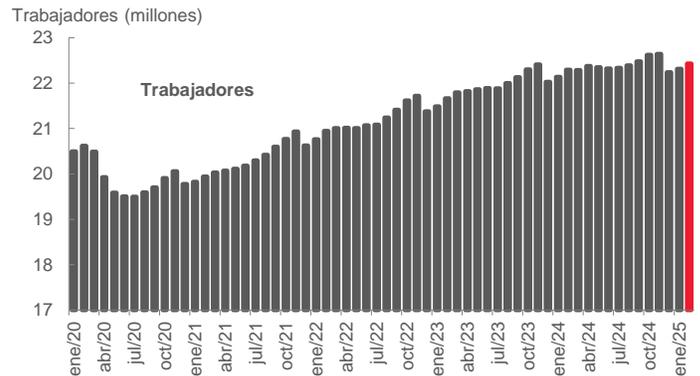
En febrero, los puestos de trabajo afiliados al IMSS subieron en 119,385 nuevos empleos, su peor avance para cualquier febrero desde 2011. Con esto, los puestos de trabajo afiliados a seguridad social sumaron 22.430 millones, sumando apenas 141,121 puestos en los últimos doce meses, equivalente a un incremento anual de 0.6% (vs 0.8% previo), su menor ritmo desde 2021. Por otro lado, el salario base de cotización alcanzó los \$619.6 pesos diarios, moderando su ritmo de avance anual nominal a 7.5% (desde 7,7% previo). De esta forma, ante el menor dinamismo en el ingreso laboral, como en el envío de remesas, el consumo privado podría presentar un estancamiento en los primeros meses del año, en línea con la perspectiva de una debilidad económica más amplia, afectada por la incertidumbre en torno a las políticas comerciales y migratorias de Estados Unidos con México.

**Nuevos puestos de trabajo afiliados al IMSS**



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, IMSS.

**Trabajadores afiliados en el IMSS**



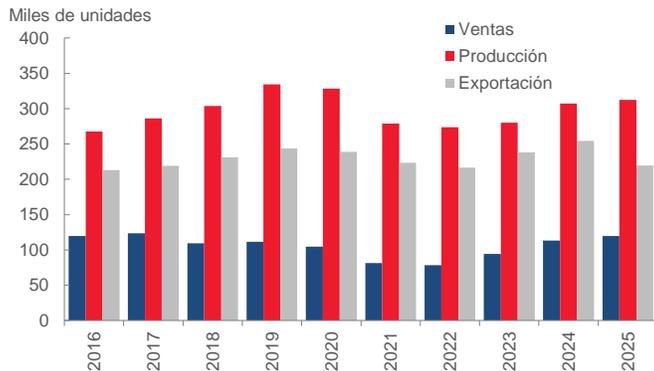
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, IMSS.

Durante febrero, las ventas de vehículos aumentaron, mientras que se registraron caídas en producción y exportación.



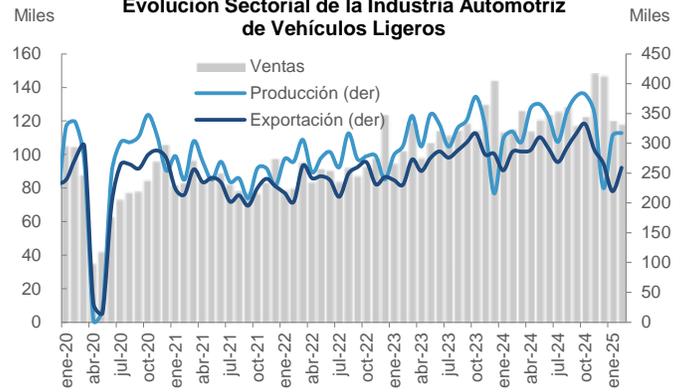
Durante febrero, las ventas de vehículos ligeros sumaron 117,679 unidades comercializadas, lo que representó un aumento anual de 2.9% (5.9% previo), se produjeron 317,178 unidades, equivalente a una caída de -0.8% (1.7% previo), y se exportaron 258,952 unidades, disminuyendo su ritmo en -9.2% (-13.7% previo), siendo el tercer mes consecutivo con retrocesos. En el acumulado anual, las ventas presentaron un aumento de 4.4%, la producción 0.4%, y la exportación cayó -11.4%.

**Industria Automotriz Febrero**



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank

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



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank



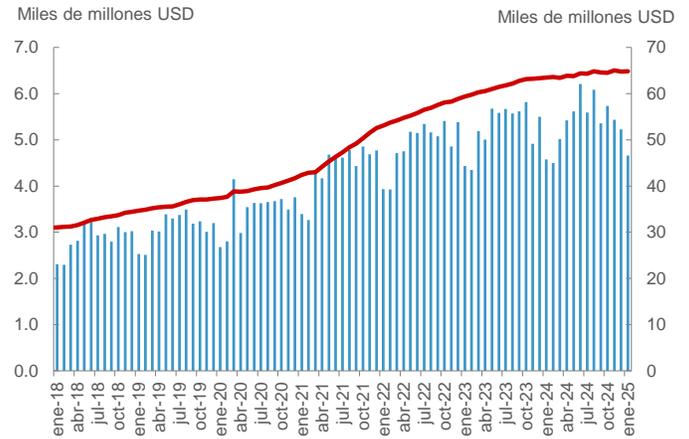
**Las remesas de enero registraron \$4,660.2 millones de dólares, un aumento de 1.9% anual.**

Las remesas de enero registraron \$4,660.2 millones de dólares, desde \$5,223 md. En su comparativo anual mostraron un aumento de 1.9% (-5.0% previo), con un envío promedio de \$385 dólares. En su comparativo mensual disminuyeron -10.8% m/m (-3.9% previo). En los últimos 12 meses suman \$64,833 md (un aumento de 2.2% a/a). Además, registraron 12.1 millones de transacciones, lo que equivale a un aumento del 2.9% anual.

Aunque este mes se observó un repunte anual, los datos mensuales dejan ver un menor flujo en las remesas para este inicio de año. El monto acumulado en los últimos doce meses ya se ha visto atenuado, y esperamos que lo siga haciendo. Este comportamiento se debe, probablemente, en parte a las nuevas políticas de deportación de migrantes y que estos han frenado el envío para no ser capturados y deportados.

A medida que la economía global sigue enfrentando desafíos, las remesas se perfilan como un pilar importante para muchas familias mexicanas, especialmente debido a los niveles actuales del tipo de cambio, y una menor creación de empleo en México.

**Remesas en USD**



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.



**La inversión fija bruta de diciembre sumó cuatro meses de retrocesos anuales consecutivos, destacando la debilidad en la construcción.**

En diciembre, la inversión fija bruta sumó cuatro meses de retrocesos, al caer -4.0% anual (-0.7% previo), más que lo anticipado (-2.5%). Lo anterior como resultado de un mayor retroceso de la construcción, caer -9.4% (-6.4% previo), sumando cinco meses consecutivos en terreno negativo, con el subcomponente de inversión no residencial a la baja en -16.4% (-15.3% previo) y la residencial moderando su avance a 3.2% (7.1% previo). Por su parte, la inversión de maquinaria y equipo moderó su ritmo de nuevo, a 2.5% anual desde 5.8%; en particular, el subcomponente nacional desaceleró 4.0% (11.3% previo), mientras el importado se moderó a 1.5% (2.0% previo). En el comparativo mensual desestacionalizado, la IFB presentó una caída de -2.6% m/m (desde -0.2% previo), destacando que la construcción disminuyó -1.8% m/m, y la maquinaria y equipo -3.8%.

**Inversión fija bruta**



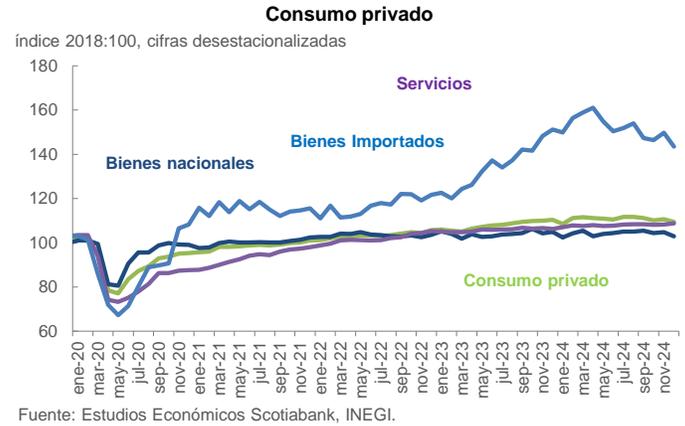
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

La caída de la construcción obedece a un importante retroceso del componente público, que lleva ocho meses de caídas anuales, esta vez de -20.5% a/a (-22.9% en noviembre), principalmente por el término de proyectos de infraestructura de la administración pasada. Por el lado del componente privado, se registró la quinta caída consecutiva, en -6.8% a/a (-3.1% previo), explicado por un mayor sentimiento de cautela ante la incertidumbre política interna y sobre relación México-EE.UU. Sin embargo, la maquinaria y equipo se mantiene en mejores niveles con un aumento de 2.1% en la inversión de origen privado y 11.2% en el componente público.

A futuro, creemos que la incertidumbre y la volatilidad en las relaciones México-EE.UU. en materia arancelaria provocarán una mayor aversión al riesgo por parte de inversionistas, lo que podría fomentar un año con retrocesos en la inversión.

El consumo privado de diciembre cayó de forma anual por primera vez desde febrero 2021, destacando la debilidad en los bienes tanto nacionales como importados.

El consumo privado cayó en diciembre de forma anual por primera vez desde febrero 2021, en -0.7% desde 0.4% previo. En el detalle, los bienes nacionales disminuyeron -2.1% (-1.0% previo), gracias a una caída de los no duraderos (-2.7%) y los semi duraderos (-0.4%), mientras los bienes duraderos frenaron su avance a 0.2%. En contraste, los servicios avanzaron 2.3% (1.4% previo). Por otro lado, los bienes importados cayeron -1.5% desde -0.7%, hilando dos meses de retrocesos. En su comparativo mensual desestacionalizado, el consumo privado retrocedió -1.1% (0.5% previo), derivado de retrocesos en los bienes nacionales (1.8%) e importados (4.2%), aunque con un ritmo ligeramente mayor en los servicios de 0.4% desde 0.2% previo. A pesar de la caída de diciembre, el consumo promedió un avance de 2.8% en 2024 gracias al mayor dinamismo en la primera mitad del año. A futuro, creemos que la lenta creación de empleo, junto con un menor dinamismo en el envío de remesas, tendrán afectaciones en el ingreso laboral de los hogares, afectando a su vez el consumo privado. Además, ante una perspectiva de mayor debilidad en la economía, los hogares podrían adoptar un comportamiento más cauteloso, disminuyendo su propensión al consumo en los siguientes meses.



## Mercados



### Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		07-mar-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
<b>América</b>								
S&P/BMV IPC	México	52,755.35	52,325.73	52,325.73	49,513.27	0.82%	0.82%	6.55%
BOVESPA	Sao Paulo	125,034.63	122,799.09	122,799.09	120,283.40	1.82%	1.82%	3.95%
DJI	Nueva York	42,801.72	43,840.91	43,840.91	42,544.22	-2.37%	-2.37%	0.61%
NASDAQ	Nueva York	18,196.22	18,847.28	18,847.28	19,310.79	-3.45%	-3.45%	-5.77%
S&P500	Nueva York	5,770.20	5,954.50	5,954.50	5,881.63	-3.10%	-3.10%	-1.89%
IPSA	Santiago	7,377.09	7,332.12	7,332.12	6,710.02	0.61%	0.61%	9.94%
S&P/BVL PERU	Lima	28,736.12	28,546.83	28,546.83	28,960.95	0.66%	0.66%	-0.78%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,262,289.00	2,205,801.00	2,205,801.00	2,533,635.00	2.56%	2.56%	-10.71%
S&P/TSX Comp.	Toronto	24,758.76	25,393.45	25,393.45	24,727.94	-2.50%	-2.50%	0.12%
<b>Europa</b>								
CAC-40	París	8,120.80	8,111.63	8,111.63	7,380.74	0.11%	0.11%	10.03%
DAX	Frankfurt	23,008.94	22,551.43	22,551.43	19,909.14	2.03%	2.03%	15.57%
FTSE-100	Londres	8,679.88	8,809.74	8,809.74	8,173.02	-1.47%	-1.47%	6.20%
MADRID SE	Madrid	1,306.62	1,314.11	1,314.11	1,137.34	-0.57%	-0.57%	14.88%
FTSE MIB	Milán	38,592.81	38,655.09	38,655.09	34,186.18	-0.16%	-0.16%	12.89%
<b>Asia</b>								
HANG SENG	Hong Kong	24,231.30	22,941.32	22,941.32	20,059.95	5.62%	5.62%	20.79%
KLSE	Malasia	1,547.27	1,574.70	1,574.70	1,642.33	-1.74%	-1.74%	-5.79%
NIKKEI-225	Tokio	36,887.17	37,155.50	37,155.50	39,894.54	-0.72%	-0.72%	-7.54%
YAKARTA	Indonesia	6,636.00	6,270.60	6,270.60	7,079.91	5.83%	5.83%	-6.27%
CSI300	China	3,944.01	3,890.05	3,890.05	3,934.91	1.39%	1.39%	0.23%

Fuente: Bloomberg

### Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	07-mar-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.438	1.446	1.446	1.438	-0.57%	-0.57%	-0.04%
Euro *	1.084	1.038	1.038	1.035	4.48%	4.48%	4.69%
Franco Suizo	0.880	0.903	0.903	0.907	-2.55%	-2.55%	-3.01%
Libra Esterlina	1.293	1.2577	1.258	1.252	2.77%	2.77%	3.27%
Peso Mexicano	20.243	20.551	20.551	20.827	-1.50%	-1.50%	-2.80%
Peso Argentino	1,064.937	1,063.688	1,063.688	1,030.985	0.12%	0.12%	3.29%
Peso Chileno	928.580	963.300	963.300	994.920	-3.60%	-3.60%	-6.67%
Real Brasileño	5.790	5.884	5.884	6.177	-1.61%	-1.61%	-6.28%
Yen Japonés	147.990	150.630	150.630	157.200	-1.75%	-1.75%	-5.86%
Yuan Chino	7.2459	7.2784	7.278	7.299	-0.45%	-0.45%	-0.73%

\* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

### Metales

Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	07-mar-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre (dls / libra)	4.379	4.247	4.247	3.949	3.10%	3.10%	10.89%
Oro (dls / T. Oz.)	2,911.320	2,857.830	2,857.830	2,624.500	1.87%	1.87%	10.93%
Plata (dls / T. Oz.)	32.520	31.150	31.150	28.902	4.40%	4.40%	12.52%
Plomo (dls / libra)	0.917	0.898	0.898	0.872	2.04%	2.04%	5.18%
Zinc (dls / libra)	1.310	1.256	1.256	1.349	4.34%	4.34%	-2.89%

Fuente: Bloomberg

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



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
LABB	0.33	358.44	314.45	314.45	266.2	213.82	13.99%	13.99%	34.65%	67.64%	360.84	209.00
OMAB	1.71	15.96	14.28	14.28	14.98	31.44	11.76%	11.76%	6.54%	-49.24%	38.54	12.70
GRUMAB	1.50	19.53	17.69	17.69	23.43	40.36	10.40%	10.40%	-16.65%	-51.61%	42.18	15.70
CHDRAUIB	4.54	378.31	354.91	354.91	325.9	297.67	6.59%	6.59%	16.08%	27.09%	386.57	286.05
GAPB	3.89	58.32	55.13	55.13	55.24	71.93	5.79%	5.79%	5.58%	-18.92%	80.12	49.30
CEMEXCPO	4.54	100.91	96.63	96.63	98.93	83.8	4.43%	4.43%	2.00%	20.42%	115.97	82.20
CUERVO*	0.69	50.03	48.11	48.11	53.21	62.17	3.99%	3.99%	-5.98%	-19.53%	67.75	47.02
WALMEX*	11.79	8.29	8	8	6.91	9.94	3.62%	3.62%	19.97%	-16.60%	11.52	6.87
GFINBURO	2.28	15.09	14.61	14.61	14.95	15.98	3.29%	3.29%	0.94%	-5.57%	17.21	14.09
PE&OLES*	1.56	198.10	192.99	192.99	177.7	204.49	2.65%	2.65%	11.48%	-3.12%	216.42	166.43
KOFUBL	2.42	31.52	30.74	30.74	29.4	38.14	2.54%	2.54%	7.21%	-17.36%	39.23	27.15
KIMBERA	1.72	147.89	144.84	144.84	133.97	176.09	2.11%	2.11%	10.39%	-16.01%	184.28	130.04
GENTERA*	0.59	55.26	54.38	54.38	54.89	66.67	1.62%	1.62%	0.67%	-17.11%	68.24	51.13
TLEVICPO	1.40	36.65	36.47	36.47	33.36	37.27	0.49%	0.49%	9.86%	-1.66%	38.88	26.50
MEGACPO	0.43	28.53	28.52	28.52	24.3	25.83	0.04%	0.04%	17.41%	10.45%	31.30	20.03
RA	0.59	200.38	201.08	201.08	186.45	187.79	-0.35%	-0.35%	7.47%	6.70%	223.62	140.81
VESTA*	1.11	385.81	387.44	387.44	366.54	238.29	-0.42%	-0.42%	5.26%	61.91%	422.47	226.28
BIMBOA	3.87	100.12	100.97	100.97	99.14	131.55	-0.84%	-0.84%	0.99%	-23.89%	149.83	96.00
ALSEA*	0.62	47.00	47.58	47.58	43.39	51.37	-1.22%	-1.22%	8.32%	-8.51%	52.84	41.14
Q*	0.76	116.81	119.07	119.07	115.28	143.93	-1.90%	-1.90%	1.33%	-18.84%	156.39	109.46
LACOMUBC	0.33	12.36	12.63	12.63	11.68	13.38	-2.14%	-2.14%	5.82%	-7.62%	15.30	10.33
ASURB	3.25	129.80	132.66	132.66	117.06	160.01	-2.16%	-2.16%	10.88%	-18.88%	172.16	112.13
LIVEPOLC	0.71	207.52	212.29	212.29	172.74	180.56	-2.25%	-2.25%	20.13%	14.93%	219.00	158.68
GMEXICOB	8.20	200.11	204.71	204.71	176.63	181.01	-2.25%	-2.25%	13.29%	10.55%	218.04	162.80
AMXB	0.62	115.01	117.66	117.66	125.3	132.91	-2.25%	-2.25%	-8.21%	-13.47%	156.76	109.79
BOLSAA	0.57	43.32	44.35	44.35	33.91	47.25	-2.32%	-2.32%	27.75%	-8.32%	56.42	33.33
GCC*	0.71	44.97	46.25	46.25	41.75	64.37	-2.77%	-2.77%	7.71%	-30.14%	68.00	40.00
GFNORTEO	11.95	537.89	555.59	555.59	534.68	490.95	-3.19%	-3.19%	0.60%	9.56%	605.24	481.06
FEMSAUBD	9.69	32.28	33.58	33.58	32.8	39.75	-3.87%	-3.87%	-1.59%	-18.79%	42.61	31.29
ALFAA	1.10	189.15	197.59	197.59	179.46	142.57	-4.27%	-4.27%	5.40%	32.67%	213.31	139.21
AC*	2.47	174.43	183.01	183.01	161.99	162.61	-4.69%	-4.69%	7.68%	7.27%	185.83	147.38
ORBIA*	1.07	16.63	17.59	17.59	15.09	11.5731	-5.46%	-5.46%	10.21%	43.70%	18.50	9.55
PINFRA*	1.19	24.40	25.87	25.87	25.13	14.06	-5.68%	-5.68%	-2.90%	73.54%	29.18	13.90
BBAJIOO	1.55	42.02	44.81	44.81	43.49	67.59	-6.23%	-6.23%	-3.38%	-37.83%	85.38	39.60
GCARSOA1	1.35	178.50	198	198	175.41	199.12	-9.85%	-9.85%	1.76%	-10.36%	227.83	130.01

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 7 mar 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	5.22	46.06	43.1	43.1	39.99	39.53	6.87%	6.87%	15.18%	16.52%	46.20	37.59
NVDA	1.62	324.86	308.06	308.06	260.64	272.86	5.45%	5.45%	24.64%	19.06%	346.70	253.30
CAT	5.03	321.29	308.33	308.33	289.89	291.11	4.20%	4.20%	10.83%	10.37%	323.16	243.58
CRM	4.06	493.48	474.96	474.96	505.86	478.78	3.90%	3.90%	-2.45%	3.07%	630.45	436.39
NKE	1.13	261.54	252.44	252.44	219.83	196.54	3.60%	3.60%	18.97%	33.07%	265.72	162.65
HD	5.41	94.65	92.25	92.25	99.48	123.99	2.60%	2.60%	-4.86%	-23.66%	134.61	81.20
DIS	1.52	350.30	343.95	343.95	362.76	340.22	1.85%	1.85%	-3.43%	2.96%	418.33	307.05
MCD	4.61	175.95	173.84	173.84	167.65	160.62	1.21%	1.21%	4.95%	9.54%	180.40	153.57
HON	3.08	166.69	165.02	165.02	144.62	158.87	1.01%	1.01%	15.26%	4.92%	169.99	140.68
CSCO	0.92	214.52	212.89	212.89	225.89	202.61	0.77%	0.77%	-5.03%	5.88%	242.50	189.76
BA	2.21	363.62	362.27	362.27	339.93	344.66	0.37%	0.37%	6.97%	5.50%	400.28	282.45
MMM	2.10	71.43	71.21	71.21	62.26	59.44	0.31%	0.31%	14.73%	20.17%	73.52	57.94
IBM	3.76	63.94	64.11	64.11	59.2	48.9	-0.27%	-0.27%	8.01%	30.76%	66.50	44.65
VZ	0.66	257.70	258.49	258.49	240.89	219.4	-0.31%	-0.31%	6.98%	17.46%	269.15	200.21
UNH	7.09	393.31	396.99	396.99	421.5	409.14	-0.93%	-0.93%	-6.69%	-3.87%	468.33	381.00
WMT	1.32	78.59	79.43	79.43	75.67	98.19	-1.06%	-1.06%	3.86%	-19.96%	102.43	68.62
AXP	3.92	239.07	241.84	241.84	250.42	169	-1.15%	-1.15%	-4.53%	41.46%	260.09	164.08
KO	1.03	156.34	158.62	158.62	144.84	149.37	-1.44%	-1.44%	7.94%	4.67%	167.11	135.38
GS	8.04	345.32	362.71	362.71	316.04	278.26	-4.79%	-4.79%	9.26%	24.10%	366.53	252.74
CVX	2.25	376.80	396.6	396.6	388.99	376.55	-4.99%	-4.99%	-3.13%	0.07%	439.37	323.80
AAPL	3.43	282.89	297.85	297.85	334.33	302.42	-5.02%	-5.02%	-15.39%	-6.46%	369.00	212.00
JPM	3.48	146.30	155.12	155.12	129.09	77.4373	-5.69%	-5.69%	13.33%	88.93%	156.28	77.01
PG	2.53	199.25	212.28	212.28	219.39	176.82	-6.14%	-6.14%	-9.18%	12.69%	242.51	151.61
TRV	3.70	91.72	98.61	98.61	90.35	60.36	-6.99%	-6.99%	1.52%	51.95%	105.23	58.56
MSFT	5.65	105.51	113.8	113.8	111.35	110.18	-7.28%	-7.28%	-5.24%	-4.24%	123.73	83.92
JNJ	2.39	242.28	264.65	264.65	239.71	187.87	-8.45%	-8.45%	1.07%	28.96%	280.25	179.22
AMZN	2.86	273.21	300.96	300.96	296.79	223.42	-9.22%	-9.22%	-7.95%	22.29%	326.25	214.73
MRK	1.36	112.69	124.92	124.92	134.29	92.669	-9.79%	-9.79%	-16.08%	21.60%	153.13	75.61
V	4.96	559.67	622.29	622.29	572.62	388.43	-10.06%	-10.06%	-2.26%	44.09%	672.19	381.67
AMGN	4.67	154.18	174.63	174.63	177	203.03	-11.71%	-11.71%	-12.89%	-24.06%	203.77	137.07

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico



Fecha de actualización: 28 de febrero de 2025

Pronóstico	2024				2025				2026			
	T1	T2	T3	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
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
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
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
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

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 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).