

#### 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

[Confianza del Consumidor](#)

[Actividad Industrial](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores  
 Divisas  
 Metales

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

[Pronósticos](#)

## Panorama poco alentador para el crecimiento económico.

En semanas anteriores, hemos mencionado la posibilidad de que el primer trimestre de 2025 observemos un repunte en algunos indicadores relacionados a las importaciones y exportaciones de bienes como parte de una respuesta de las empresas y los hogares ante la posibilidad de aranceles; pero los datos recientes sugieren que este adelanto de compras no incorpora un aumento en la producción manufacturera a inicio de año de como esperado.

Nuestro argumento se basaba en la idea de que, ante la noticia de un choque negativo en los próximos meses, por la imposición de aranceles por parte de EEUU a las importaciones de México, varios agentes económicos adelantarían sus niveles de producción y consumo antes de que entren (o no) en vigor los posibles aranceles. Ante la noticia de un posible aumento en precios, varias empresas y hogares adelantarían sus compras. Sin embargo, vemos que este comportamiento no fue notorio en todos los indicadores en enero y febrero; sobre todo, la producción manufacturera, y en específico la industria automotriz no observamos un repunte. Por el contrario, la industria automotriz acentuó su deterioro con tan solo la amenaza inicial de aranceles.

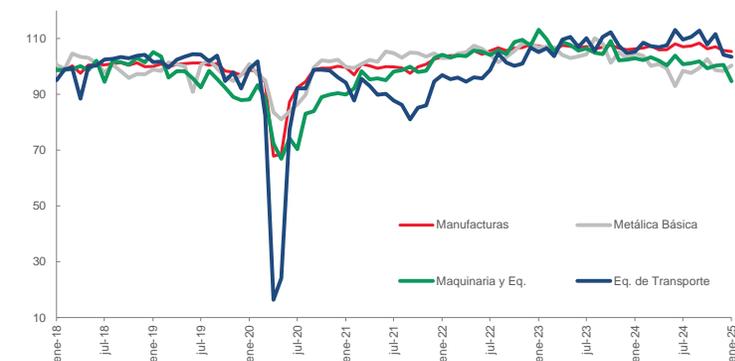
Las cifras de producción industrial, que se publicaron esta semana, dejaron ver que las afectaciones no son solo en el sector automotriz, sino de manera casi generalizada en las manufacturas. Con una caída de -0.8% a/a durante enero, la producción

manufacturera reportó retrocesos anuales de -6.9% en los equipos de transporte, y mantuvo el deterioro presentando desde octubre de 2023 de las industrias metálicas básicas, que incluye la fabricación de acero, aunque llama la atención el avance en los equipos de cómputo (2.4%), así como un estancamiento en los productos alimenticios (0.0%) y en bebidas y tabaco (0.1%). Además, en el mismo mes, el valor de las exportaciones presentó un crecimiento de 5.5% gracias al avance de productos agropecuarios (6.1%), junto con un repunte de las manufacturas no automotrices (14.5%), que compensaron el deterioro de las exportaciones automotrices (-2.0%).

Por el lado del consumo, el resultado de la producción industrial de enero sugiere que las empresas mexicanas podrían reducir aún más el ritmo de creación de empleo, lo cual podría afectar a los hogares quienes desde hace varios meses presentan una mayor cautela en los planes de compra, principalmente de bienes duraderos medidos a través de la confianza del consumidor que publica INEGI. En este sentido, vale la pena destacar que la cifras de la ANTAD para febrero confirman esta tendencia negativa, ya que cayeron -1.7% a/a.

Con esto, creemos que las cifras del primer trimestre del año podrían ser más débiles de lo previsto. Así, la posibilidad de una caída en la actividad económica a inicios de 2025 parece más alta, afectada por la incertidumbre sobre la política comercial entre México y Estados Unidos. Por el momento, mantenemos nuestra perspectiva de un crecimiento de 0.6% durante todo 2025, aunque mantenemos un balance sesgado a la baja, por lo que la publicación de nuevos indicadores podría fomentar revisiones en las expectativas.

**La producción de maquinaria y la metálica básica (incluyendo el acero) han presentado una tendencia a la baja desde la segunda mitad de 2023, mientras los equipos de transporte cayeron desde final de 2024.**



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Calendario de Indicadores



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				46.6	46.3	
			🇲🇪	Ventas ANTAD, Feb 2025, V%A				1.3	-1.7
			🇲🇪	Salarios Nominales, Feb 2025				7.8	7.8
Mar. 11	06:00	🇲🇪	Encuestas de Viajeros Internacionales, Ene 2025						
	06:00	🇲🇪	Registro Admin de Vehículos Pesados, Feb 2025						
Miér. 12	06:30	🇺🇸 ★	<b>Inflación, Feb 2025, V%A</b>		2.9		3.0	2.8	
	07:45	🇨🇦	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Canadá, Tasa %		2.75		3.00	2.75	
Jue. 13	06:00	🇲🇪	Actividad Industrial, Ene 2025, V%A		-1.7		-2.7	-2.9	
	06:30	🇺🇸	Precios al Productor, Feb 2025, V%A		3.3		3.7	3.2	
	06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Mar 2025, Miles		225		222	220	
	17:00	🇵🇪	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %		4.75		4.75	4.75	
Vie. 14	08:00	🇺🇸	<b>Sentimiento del Consumidor, Mar 2025 (Preliminar)</b>		63.0		64.7	57.9	
Lun. 17		🇲🇪	Feriado por Natalicio de Benito Juárez						
	06:30	🇺🇸	Ventas Minoristas, Feb 2025, V% M		0.7		-0.9		
	08:00	🇺🇸	Inventarios de Negocios, Ene 2025, %		0.3		-0.2		
Mar. 18	06:00	🇲🇪	Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, Ene 2025						
	06:30	🇺🇸	Inicios de Construcción, Feb 2025				-9.8		
	06:30	🇺🇸	Permisos de Construcción, Feb 2025, V%M (Preliminar)		-1.6		-0.6		
	06:30	🇺🇸	Índice de Precios de Importación, Feb 2025, V%A				1.9		
	07:15	🇺🇸	Actividad Industrial, Feb 2025, V%M		0.2		0.5		
	21:00	🇯🇵	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Japón, Tasa %		0.5		0.5		
	06:00	🇲🇪	Indicador Oportuno del Consumo Privado, Feb 2025 (Preliminar)						
Miér. 19	12:00	🇺🇸 ★	<b>Anuncio Decisión de Política Monetaria, FOMC de la Fed, Tasa %</b>		4.5		4.5		
	14:00	🇺🇸	Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Ene 2025, MMB				72		
	15:30	🇧🇷	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Brasil, Tasa %				13.25		
	06:00	🇲🇪	Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Feb 2025 (Preliminar)						
Jue. 20	06:00	🇬🇧	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Inglaterra, Tasa %		4.5		4.5		
	06:00	🇲🇪	Oferta y demanda agregadas, 4T 2024				2.3		
	06:30	🇺🇸	Balanza Cuenta Corriente, 4T 2024, MMD		-334.0		-310.9		
	06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Mar 2025, Miles		225		220		
	06:30	🇺🇸	Ventas de Casas Usadas, Feb 2025, MUA		3.94		4.08		
			🇲🇪	Encuesta Citi					
	06:00	🇲🇪	Industria Minerometalúrgica, Ene 2025, (Preliminar)						
Vie. 21	06:00	🇲🇪	Industria Minerometalúrgica, Ene 2025, (Preliminar)						
	15:00	🇨🇱	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Chile, Tasa %				5.0		

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. 11, Marzo 2025

Semana No. 12, Marzo 2025

## En la semana que inicia (del 18 al 21 de marzo)



- **En la semana que inicia, en México**, se publicarán pocas cifras económicas en México, aunque estas serán relevantes para entender la situación económica actual. En primer lugar, el jueves 20 de marzo se publicará la oferta y demanda agregada para el 4T2024, en la cual podremos ver como afectó la victoria de Trump, en la carrera presidencial, a la inversión, el consumo, así como, tanto a las exportaciones e importaciones, ante las amenazas de la imposición de aranceles a las importaciones mexicanas y las políticas migratorias, que podrían afectar principalmente el envío de remesas y por lo tanto el ingreso disponible de los hogares. Más tarde, ese mismo jueves conoceremos los resultados de la encuesta de expectativas de Citi a economistas, la cual será de gran relevancia ya que nos dará una idea de cómo podría afectar la implementación de políticas comerciales de Trump a los consumidores estadounidenses en cuanto a inflación, empleo y crecimiento, y por ende cual será el posible efecto crecimiento, inflación y tasas en México.
- **En Estados Unidos**, la atención estará en la reunión de política monetaria de la Reserva Federal, la cual se espera que mantenga sin cambios el rango de la tasa de interés, que se ubica en 4.25%-4.50%, ante un panorama de incertidumbre reflejado en el aumento en las expectativas de inflación, afectadas por los anuncios de aranceles y tensiones políticas. Cabe destacar que en esta reunión también se actualizan las proyecciones económicas del Comité de Mercado Abierto, donde será clave observar posibles cambios en el rango de tasa previsto a final de año. Además, será de suma importancia el tono del comunicado y la conferencia de prensa de Powell para tener un mayor detalle sobre los riesgos en el panorama. También se publicarán varios indicadores económicos importantes. El lunes las ventas al por menor de febrero podrían mostrar un repunte mensual, luego de la importante caída en el primer mes del año. Para el mismo mes, la actividad industrial y la utilización de capacidad mantendrían su crecimiento gracias a un avance en los componentes ajenos a las manufacturas, aunque estas últimas podrían repetir una caída mensual. Por otro lado, los permisos e inicios de construcción también de febrero podrían seguir a la baja, así como una menor venta de casas usadas. Además, los analistas estarán atentos a las decisiones de política monetaria en Japón, Reino Unido y Brasil.

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



- **En la semana que concluyó, en México**, la confianza del consumidor de febrero retrocedió por cuarta ocasión consecutiva, ahora a 46.3 puntos desde 46.6, medido con cifras con ajuste estacional. De acuerdo con la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), las ventas tiendas iguales para febrero presentaron la primera caída desde febrero 2021. Por otro lado, en febrero de este año se vendieron al menudeo 3,772 vehículos pesados, lo que representa una caída anual de -18.5%, mientras que, al mayoreo, se vendieron 2,526 vehículos pesados, implicando un retroceso anual de -44.5%. En cuanto a la actividad industrial, esta profundizó su caída anual a -2.9% a/a desde -2.7% previo, sumando seis meses consecutivos de retrocesos. También, el número de visitantes internacionales que entró al país se disparó con un avance anual de 18.6%, a 8.037 millones de visitantes. De estos, solo 3.947 millones fueron turistas internacionales.

En un evento llevado a cabo en el zócalo capitalino para celebrar la postergación de los aranceles a las importaciones de productos mexicanos a Estados Unidos, la presidenta, Claudia Sheinbaum, mencionó que confía en que Estados Unidos no impondrá aranceles recíprocos a las exportaciones de México el próximo mes. Así mismo, declaró que México no tiene aranceles sobre los productos estadounidenses y, por lo tanto, no estaría sujeto a aranceles recíprocos. Sheinbaum celebró la pausa de los aranceles estadounidenses sobre los productos mexicanos, citándolo como una victoria y un logro para todos los ciudadanos mexicanos.

Luego de la salida de Rogelio Ramírez de la O. de la Secretaría de Hacienda. Edgar Amador Zamora, quien se desempeñaba como subsecretario desde inicio de esta administración, ocupó el cargo como el nuevo secretario de SHCP. Parte de su encomienda, será la presentación de los Precriterios 2026, a inicios de abril, donde será relevante la actualización de las estimaciones de SHCP en medio de un ambiente de mayor incertidumbre entre los inversionistas y marcada por la posibilidad de aranceles.

Los aranceles globales al acero y al aluminio del 25% anunciados por Estados Unidos entraron en vigor, incluyendo a México. En respuesta, la UE dijo que impondría aranceles sobre importaciones estadounidenses por un valor de 26 mil millones de euros, y que estos entrarán en vigor el próximo mes. Por su parte, Donald Trump revirtió su plan de duplicar los gravámenes a Canadá al 50% horas después de anunciarlo, lo anterior como resultado de que Ontario

revirtió su propuesta de aplicar un impuesto del 25% sobre la electricidad destinada a Estados Unidos.

La Cámara de Diputados aprobó las reformas secundarias en materia energética. Dentro de ellas, destaca el establecimiento de Pemex y CFE como empresas públicas de estado; así como el papel preponderante de CFE en la generación eléctrica, con al menos 54% del total y la creación de la Comisión Nacional de Energía. Con la aprobación en ambas cámaras, pasará al ejecutivo para su publicación.

Banxico publicó el reporte de economías regionales para el 4T2024, en donde mencionó que las cuatro regiones de México (norte, centro norte, centro y sur) se contrajeron durante este periodo debido principalmente al mal desempeño de los sectores agropecuario e industrial. Sin embargo, resaltó que las excepciones a la contracción del sector industrial fueron la minería y la manufactura en el centro norte. A pesar de la contracción, Banxico mencionó que las perspectivas apuntan a una expansión moderada de las regiones. Por su parte, los directivos empresariales encuestados plasmaron que los principales riesgos a la baja incluyen la seguridad pública, el estado de derecho, las políticas estadounidenses y las inversiones en infraestructura pública. Finalmente, la Directora General de Investigación Económica, Alejandrina Salcedo, resaltó que la incertidumbre es un factor importante que ha venido impactando a las empresas de México.

- **En Estados Unidos**, la inflación de febrero se moderó a 2.8% anual (3.0% previo, 2.9% consenso), luego de cuatro meses de repuntes. La inflación subyacente bajó ligeramente a 3.1% anual (3.3% previo, 3.2% consenso). A pesar de esta cifra, esperamos que la Fed mantenga un tono de cautela ya que la inflación se mantiene por encima del rango objetivo del 2.0%. También en indicadores de precios, los precios al productor de febrero no mostraron cambio, se ubicaron en 0.0% mensual, frente al 0.6% del mes anterior, y menor al 0.3% esperado. El componente subyacente no presentó una caída de -0.1% mensual (0.5% previo, 0.3% consenso). Por otro lado, el índice de incertidumbre de las pequeñas empresas en EE. UU. está en su punto más alto en 50 años. El índice de optimismo de las pequeñas empresas de la NFIB cayó 2.1 puntos a 100.7, lo que extiende la caída de casi 5 puntos en dos meses después del impulso post-electoral hasta un pico en diciembre. En cuanto a las solicitudes iniciales de desempleo para la semana que terminó el 8 de marzo se ubicaron en 220 mil, por debajo de los 225 mil esperados por el mercado, aunque la cifra de la semana anterior se revisó al alza de 221 mil a 222 mil. Vale la pena destacar que esta cifra se ubica por debajo de los niveles observados previos al covid. También, el viernes pasado en Estados Unidos se dio a conocer la nómina no agrícola para el mes de febrero, la cual presentó una creación de 151,000 empleos, (160,000 esperados, 125,000) previo, por lo que hay señales de que el mercado laboral en EE.UU. se está enfriando. Además, los principales índices accionarios estadounidenses presentaron fuertes caídas, con los inversionistas buscando activos refugio. El Nasdaq ha caído un -6.5% y el S&P500 en -4.50% en lo que va del año. Las preocupaciones sobre la agenda económica de Trump y una posible recesión han provocado desplomes en mercados globales.

En un evento de la U de Chicago, Powell señaló que existen incógnitas persistentes sobre los posibles efectos de los planes económicos del presidente Donald Trump, incluidos los relacionados con el comercio y la inmigración, así como mencionó que los indicadores recientes sugieren que el gasto del consumidor podría moderarse. Sin embargo, resaltó que la economía está en un buen lugar y no necesita una acción inmediata de su parte, y que la Fed se está enfocando en separar el ruido a medida que evoluciona el panorama.

EE.UU. y Ucrania alcanzaron un acuerdo de alto al fuego por 30 días, tras las conversaciones en Arabia Saudita. Estados Unidos mencionó que, como parte del acuerdo, desbloquearía inmediatamente el flujo de armas e inteligencia estadounidenses al país. Sin embargo, Rusia aún no ha aceptado la pausa temporal en los combates y el acuerdo depende de la aceptación, por lo que el presidente Trump está presionando a Vladímir Putin para que acepte.

Trump amenazó con imponer un arancel del 200% sobre el vino, champán y otras bebidas alcohólicas europeas si la Unión Europea sigue adelante con un impuesto sobre el whisky estadounidense. Lo anterior como represalia a los aranceles sobre metales del 25%. Esta respuesta incluiría impuestos sobre alrededor de 26 mil millones de euros en bienes estadounidenses, al tiempo que comenzará consultas con los estados miembros para incluir productos adicionales de bienes agrícolas e industriales. Trump también se ha comprometido a comenzar a implementar aranceles recíprocos en tres semanas, y está considerando aranceles sectoriales en industrias como automóviles, madera, semiconductores, medicamentos farmacéuticos y cobre.

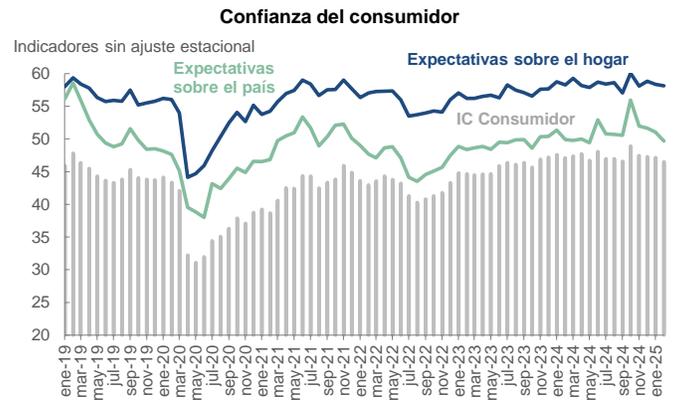
El líder demócrata en el senado estadounidense comentó que no bloqueará el proyecto de ley de los republicanos para evitar un cierre del gobierno. Con esto, es posible que algunos senadores demócratas voten a favor del proyecto de financiación promovido por los republicanos.

De acuerdo con la última encuesta de Bloomberg a economistas, la Reserva Federal mantendrá las tasas de interés sin cambio durante la primera mitad del año, antes de realizar dos recortes a partir de septiembre. Se espera que el presidente de la Fed, Jerome Powell, y los miembros del FOMC dejen la

tasa de interés de referencia del banco central sin cambios en un rango de 4.25% a 4.5% la próxima semana. Casi tres cuartas partes de los encuestados dijeron que ahora ven un crecimiento más débil en 2025 en comparación con sus estimaciones a finales de 2024, como resultado de las políticas implementadas o propuestas por Trump.

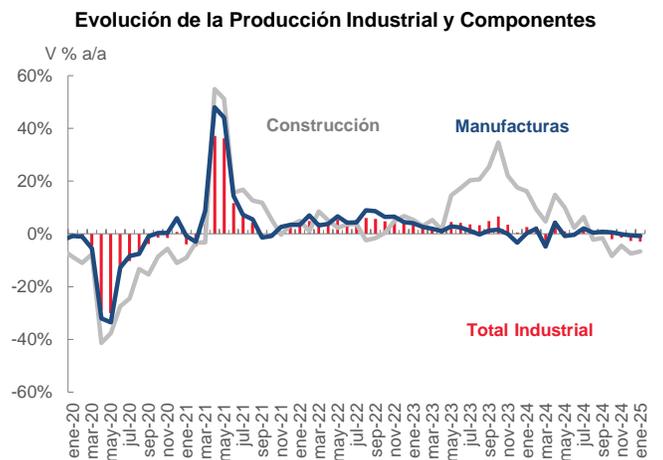
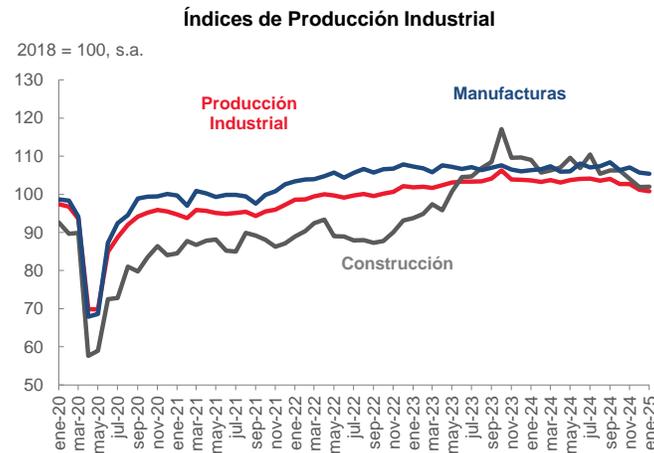
**En febrero, la confianza del consumidor retrocedió por cuarta ocasión consecutiva.**

En febrero, la confianza del consumidor retrocedió por cuarta ocasión consecutiva, ahora a 46.3 puntos desde 46.6, medido con cifras con ajuste estacional. A su interior, únicamente la posibilidad de compra de bienes duraderos subió ligeramente, a 30.6 puntos, mientras la confianza y las expectativas de la situación de país se encontraron en terreno negativo (en 42.4 puntos y 49.8 puntos, respectivamente). La confianza en la situación del hogar y las expectativas del hogar en los próximos 12 meses también bajaron, aunque se ubicaron en terreno positivo, en 51.4 y 57.9 respectivamente. A futuro, creemos que el aumento de la incertidumbre, junto con una débil creación de empleo y un menor envío de remesas continuarán impactando en la confianza del consumidor y en el consumo, lo que podría llevar a retrocesos en la primera mitad del año.



**En enero, la actividad industrial profundizó su caída anual a 2.9% a/a, sumando seis meses consecutivos de retrocesos.**

En enero, la actividad industrial profundizó su caída anual a -2.9% a/a desde -2.7% previo, sumando seis meses consecutivos de retrocesos. A su interior, la construcción cayó por sexta ocasión, a -6.7% (-7.5% previo), la minería disminuyó -8.8% (-6.3% previo), en terreno negativo desde julio de 2023 y las manufacturas retrocedieron -0.8% (-0.6% previo). Por otro lado, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica creció 0.8% (1.7% previo). En el comparativo mensual el índice cayó -0.4% m/m desde -1.4% previo, con cifras desestacionalizadas. Las manufacturas retrocedieron -0.3%, y la construcción repuntó ligeramente 0.1%. A futuro, creemos que las manufacturas y la construcción seguirán en terreno negativo, afectadas por la incertidumbre en torno a las políticas arancelarias de EE.UU., así como por la incertidumbre interna.



## Mercados



### Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		14-mar-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
<b>América</b>								
S&P/BMV IPC	México	52,484.28	52,839.63	52,325.73	49,513.27	-0.67%	0.30%	6.00%
BOVESPA	Sao Paulo	128,957.09	125,034.63	122,799.09	120,283.40	3.14%	5.01%	7.21%
DJI	Nueva York	41,488.19	42,801.72	43,840.91	42,544.22	-3.07%	-5.37%	-2.48%
NASDAQ	Nueva York	17,754.09	18,196.22	18,847.28	19,310.79	-2.43%	-5.80%	-8.06%
S&P500	Nueva York	5,638.94	5,770.20	5,954.50	5,881.63	-2.27%	-5.30%	-4.13%
IPSA	Santiago	7,509.00	7,377.09	7,332.12	6,710.02	1.79%	2.41%	11.91%
S&P/BVL PERU	Lima	29,511.75	28,736.12	28,546.83	28,960.95	2.70%	3.38%	1.90%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,335,574.75	2,262,289.00	2,205,801.00	2,533,635.00	3.24%	5.88%	-7.82%
S&P/TSX Comp.	Toronto	24,553.40	24,758.76	25,393.45	24,727.94	-0.83%	-3.31%	-0.71%
<b>Europa</b>								
CAC-40	París	8,028.28	8,120.80	8,111.63	7,380.74	-1.14%	-1.03%	8.77%
DAX	Frankfurt	22,986.82	23,008.94	22,551.43	19,909.14	-0.10%	1.93%	15.46%
FTSE-100	Londres	8,632.33	8,679.88	8,809.74	8,173.02	-0.55%	-2.01%	5.62%
MADRID SE	Madrid	1,285.87	1,306.62	1,314.11	1,137.34	-1.59%	-2.15%	13.06%
FTSE MIB	Milán	38,655.30	38,592.81	38,655.09	34,186.18	0.16%	0.00%	13.07%
<b>Asia</b>								
HANG SENG	Hong Kong	23,959.98	24,231.30	22,941.32	20,059.95	-1.12%	4.44%	19.44%
KLSE	Malasia	1,512.15	1,547.27	1,574.70	1,642.33	-2.27%	-3.97%	-7.93%
NIKKEI-225	Tokio	37,053.10	36,887.17	37,155.50	39,894.54	0.45%	-0.28%	-7.12%
YAKARTA	Indonesia	6,515.63	6,636.00	6,270.60	7,079.91	-1.81%	3.91%	-7.97%
CSI300	China	4,006.56	3,944.01	3,890.05	3,934.91	1.59%	3.00%	1.82%

Fuente: Bloomberg

### Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	14-mar-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.437	1.437	1.446	1.438	-0.04%	-0.66%	-0.13%
Euro *	1.088	1.083	1.038	1.035	0.42%	4.86%	5.07%
Franco Suizo	0.885	0.880	0.903	0.907	0.59%	-1.99%	-2.46%
Libra Esterlina	1.294	1.2920	1.258	1.252	0.12%	2.85%	3.35%
Peso Mexicano	19.932	20.254	20.551	20.827	-1.59%	-3.01%	-4.30%
Peso Argentino	1,066.120	1,064.937	1,063.688	1,030.985	0.11%	0.23%	3.41%
Peso Chileno	928.480	928.580	963.300	994.920	-0.01%	-3.61%	-6.68%
Real Brasileño	5.742	5.790	5.884	6.177	-0.82%	-2.42%	-7.05%
Yen Japonés	148.640	148.040	150.630	157.200	0.41%	-1.32%	-5.45%
Yuan Chino	7.2374	7.2459	7.278	7.299	-0.12%	-0.56%	-0.85%

\* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

### Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		14-mar-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dls / libra)	4.401	4.384	4.247	3.949	0.40%	3.62%	11.45%
Oro	(dls / T. Oz.)	2,984.160	2,909.100	2,857.830	2,624.500	2.58%	4.42%	13.70%
Plata	(dls / T. Oz.)	33.799	32.538	31.150	28.902	3.88%	8.50%	16.94%
Plomo	(dls / libra)	0.930	0.909	0.898	0.872	2.24%	3.51%	6.69%
Zinc	(dls / libra)	1.318	1.293	1.256	1.349	1.95%	4.99%	-2.29%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 14 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	401.43	360.18	314.45	266.2	223.16	11.45%	27.66%	50.80%	79.88%	409.99	218.03
ALFAA	1.10	202.47	189.35	197.59	179.46	144.41	6.93%	2.47%	12.82%	40.20%	213.31	142.01
GFNORTEO	11.95	572.22	537.17	555.59	534.68	513.24	6.52%	2.99%	7.02%	11.49%	605.24	496.30
FEMSAUBD	9.69	33.74	32.44	33.58	32.8	38.65	4.01%	0.48%	2.87%	-12.70%	42.61	31.29
CEMEXCPO	4.54	104.61	101.19	96.63	98.93	90.35	3.38%	8.26%	5.74%	15.78%	115.97	89.42
ASURB	3.25	134.25	130.47	132.66	117.06	163.96	2.90%	1.20%	14.68%	-18.12%	172.16	112.13
MEGACPO	0.43	29.33	28.66	28.52	24.3	26.7	2.34%	2.84%	20.70%	9.85%	31.30	20.03
TLEVICPO	1.40	37.55	36.94	36.47	33.36	37.47	1.65%	2.96%	12.56%	0.21%	38.88	26.50
AC*	2.47	177.78	174.94	183.01	161.99	166.6	1.62%	-2.86%	9.75%	6.71%	185.83	147.38
Q*	0.76	118.69	116.89	119.07	115.28	150.19	1.54%	-0.32%	2.96%	-20.97%	156.39	109.46
KOFUBL	2.42	31.91	31.45	30.74	29.4	38.07	1.46%	3.81%	8.54%	-16.18%	39.23	27.15
GCC*	0.71	45.59	44.95	46.25	41.75	64.3	1.42%	-1.43%	9.20%	-29.10%	68.00	40.00
LIVEPOLC	0.71	210.51	207.96	212.29	172.74	184.54	1.23%	-0.84%	21.87%	14.07%	219.00	158.68
GMEXICOB	8.20	201.43	200.61	204.71	176.63	179.98	0.41%	-1.60%	14.04%	11.92%	218.04	162.80
ALSEA*	0.62	47.17	46.98	47.58	43.39	51.04	0.40%	-0.86%	8.71%	-7.58%	52.84	41.14
PE&OLES*	1.56	197.07	198.67	192.99	177.7	209.33	-0.81%	2.11%	10.90%	-5.86%	216.42	166.43
VESTA*	1.11	381.22	384.75	387.44	366.54	248.22	-0.92%	-1.61%	4.01%	53.58%	422.47	232.08
KIMBERA	1.72	146.63	148.01	144.84	133.97	173.26	-0.93%	1.24%	9.45%	-15.37%	184.28	130.04
BOLSAA	0.57	43.09	43.54	44.35	33.91	47.5	-1.03%	-2.84%	27.07%	-9.28%	56.42	33.33
GCARSOA1	1.35	176.31	178.69	198	175.41	197.04	-1.33%	-10.95%	0.51%	-10.52%	227.83	130.01
BBAJIOO	1.55	41.29	42.04	44.81	43.49	72.09	-1.78%	-7.86%	-5.06%	-42.72%	85.38	38.89
BIMBOA	3.87	98.68	100.6	100.97	99.14	134.28	-1.91%	-2.27%	-0.46%	-26.51%	149.83	96.00
RA	0.59	194.72	199.35	201.08	186.45	192.44	-2.32%	-3.16%	4.44%	1.18%	223.62	140.81
ORBIA*	1.07	16.30	16.71	17.59	15.09	11.5059	-2.45%	-7.33%	8.02%	41.67%	18.50	9.55
LACOMUBC	0.33	12.03	12.37	12.63	11.68	14.04	-2.75%	-4.75%	3.00%	-14.32%	15.30	10.33
OMAB	1.71	15.40	15.86	14.28	14.98	33.2	-2.90%	7.84%	2.80%	-53.61%	38.54	12.70
AMXB	0.62	111.66	115.55	117.66	125.3	133.57	-3.37%	-5.10%	-10.89%	-16.40%	156.76	109.79
GENTERA*	0.59	53.52	55.43	54.38	54.89	67.31	-3.45%	-1.58%	-2.50%	-20.49%	68.24	51.13
CHDRAUIB	4.54	364.49	378.19	354.91	325.9	293.23	-3.62%	2.70%	11.84%	24.30%	386.57	286.05
GFINBURO	2.28	14.35	15.14	14.61	14.95	16.2	-5.22%	-1.78%	-4.01%	-11.42%	17.21	14.09
PINFRA*	1.19	23.14	24.46	25.87	25.13	14.44	-5.40%	-10.55%	-7.92%	60.25%	29.18	13.90
GAPB	3.89	54.65	58.34	55.13	55.24	71.62	-6.32%	-0.87%	-1.07%	-23.69%	80.12	49.30
GRUMAB	1.50	18.16	19.55	17.69	23.43	41.17	-7.11%	2.66%	-22.49%	-55.89%	42.18	15.70
CUERVO*	0.69	46.31	50.03	48.11	53.21	63.55	-7.44%	-3.74%	-12.97%	-27.13%	67.75	44.26
WALMEX*	11.79	7.09	8.36	8	6.91	9.68	-15.19%	-11.37%	2.60%	-26.76%	11.52	6.87

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 14 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	5.06	121.67	112.69	124.92	134.29	87.944	7.97%	-2.60%	-9.40%	38.35%	153.13	75.61
NVDA	1.80	161.81	154.18	174.63	177	181.15	4.95%	-7.34%	-8.58%	-10.68%	196.93	137.07
CAT	5.03	150.41	146.3	155.12	129.09	86.2161	2.81%	-3.04%	16.52%	74.46%	156.28	85.48
CRM	4.14	260.91	257.7	258.49	240.89	221.42	1.25%	0.94%	8.31%	17.83%	269.15	200.21
NKE	1.06	157.02	156.34	158.62	144.84	155.7	0.43%	-1.01%	8.41%	0.85%	167.11	135.38
HD	5.21	94.57	94.65	92.25	99.48	120.51	-0.08%	2.51%	-4.94%	-21.53%	134.61	81.20
DIS	1.46	197.95	199.25	212.28	219.39	178.75	-0.65%	-6.75%	-9.77%	10.74%	242.51	151.61
MCD	4.44	488.65	493.48	474.96	505.86	489	-0.98%	2.88%	-3.40%	-0.07%	630.45	436.39
HON	3.10	388.56	393.31	396.99	421.5	425.22	-1.21%	-2.12%	-7.81%	-8.62%	468.33	376.92
CSCO	0.90	279.40	282.89	297.85	334.33	303.32	-1.23%	-6.19%	-16.43%	-7.89%	369.00	212.00
BA	2.40	162.81	166.69	165.02	144.62	159.21	-2.33%	-1.34%	12.58%	2.26%	169.99	140.68
MMM	2.23	209.47	214.52	212.89	225.89	196.35	-2.35%	-1.61%	-7.27%	6.68%	242.50	189.76
IBM	3.68	265.63	273.21	300.96	296.79	220.47	-2.77%	-11.74%	-10.50%	20.48%	326.25	214.73
VZ	0.65	339.64	350.3	343.95	362.76	341.92	-3.04%	-1.25%	-6.37%	-0.67%	418.33	307.05
UNH	7.24	69.16	71.43	71.21	62.26	60.5	-3.18%	-2.88%	11.08%	14.31%	73.52	57.94
WMT	1.26	541.41	559.67	622.29	572.62	388.61	-3.26%	-13.00%	-5.45%	39.32%	672.19	383.80
AXP	3.94	313.71	324.86	308.06	260.64	271.54	-3.43%	1.83%	20.36%	15.53%	346.70	253.30
KO	1.02	331.80	345.32	362.71	316.04	286.41	-3.92%	-8.52%	4.99%	15.85%	366.53	252.74
GS	8.02	232.44	242.28	264.65	239.71	187.97	-4.06%	-12.17%	-3.03%	23.66%	280.25	179.22
CVX	2.33	167.97	175.95	173.84	167.65	161.5	-4.54%	-3.38%	0.19%	4.01%	180.40	153.57
AAPL	3.16	248.35	261.54	252.44	219.83	193.43	-5.04%	-1.62%	12.97%	28.39%	266.30	162.65
JPM	3.44	60.50	63.94	64.11	59.2	49.79	-5.38%	-5.63%	2.20%	21.51%	66.50	44.65
PG	2.49	43.57	46.06	43.1	39.99	39.77	-5.41%	1.09%	8.95%	9.55%	47.36	37.59
TRV	3.87	341.78	363.62	362.27	339.93	334.92	-6.01%	-5.66%	0.54%	2.05%	400.28	282.45
MSFT	5.76	98.64	105.51	113.8	111.35	112.06	-6.51%	-13.32%	-11.41%	-11.98%	123.73	83.92
JNJ	2.41	299.83	321.29	308.33	289.89	281.73	-6.68%	-2.76%	3.43%	6.42%	326.32	243.58
AMZN	2.93	351.31	376.8	396.6	388.99	375.27	-6.76%	-11.42%	-9.69%	-6.38%	439.37	323.80
MRK	1.40	85.35	91.72	98.61	90.35	61.02	-6.95%	-13.45%	-5.53%	39.87%	105.23	58.56
V	4.92	71.66	78.59	79.43	75.67	100.26	-8.82%	-9.78%	-5.30%	-28.53%	102.43	68.62
AMGN	4.65	213.49	239.07	241.84	250.42	173	-10.70%	-11.72%	-14.75%	23.40%	260.09	164.08

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico



Fecha de actualización: 14 de marzo de 2025

Pronóstico	2024				2025				2026			
	T1	T2	T3	T4	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	8.25	8.25	8.00	7.75	7.75	7.75
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	8.25	7.75
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).