

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

Brian Perez Gutierrez,

bperezgu@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Contenido

[Perspectiva semanal](#)

[Calendario de indicadores](#)

[Semana que inicia](#)

En México

En EUA

[Semana que concluyó](#)

En México

En EUA

[Oferta y Demanda](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

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

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

El mercado estará atento al tono del comunicado de Banxico.

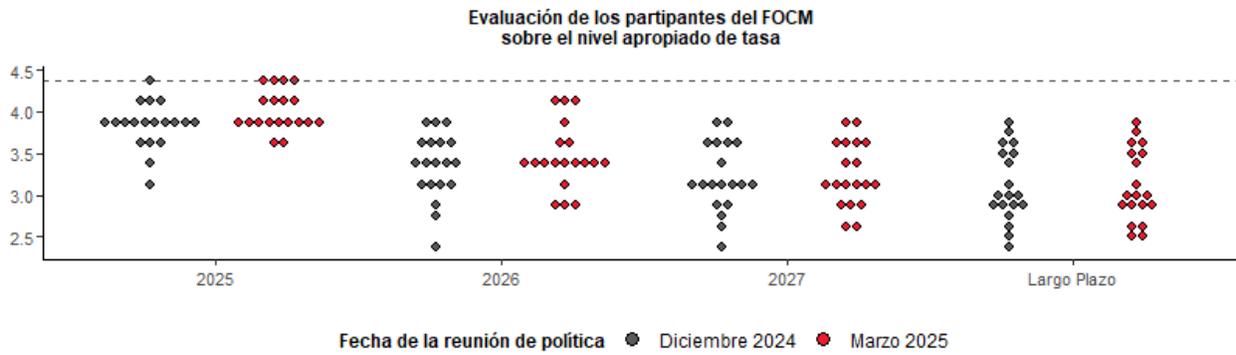
El evento más relevante de la siguiente semana será la reunión de política monetaria de Banxico, donde los analistas esperan uniformemente un corte adicional de 50 puntos base, para ubicar la tasa objetivo en 9.0%. Desde comunicados anteriores, hemos observado una clara inclinación de la mayoría de los miembros por ajustar a la baja la tasa objetivo argumentado que el nivel actual de inflación amerita una tasa menos restrictiva. Además, a pesar de que el panorama de inflación permanece sesgado al alza, y la incertidumbre en torno a la política comercial México-Estados Unidos, los comentarios los varios miembros apuntan a el impacto de la debilidad económica en los precios es uno de los principales argumentos para realizar ajustes de esa magnitud a la tasa.

Los datos más recientes sugieren la debilidad a inicio de año será más pronunciado que lo inicialmente esperado. Los primeros datos apuntan a una confianza del consumidor (y de los inversionistas) minada por la incertidumbre sobre las políticas comerciales de Trump. Además, como hemos mencionado anteriormente, en la producción industrial, tanto la construcción, como las manufacturas muestran un mayor deterioro como parte de una aversión al riesgo entre los inversionistas. Con todo esto, las expectativas de los analistas mantienen una tendencia a la baja, ubicándose en 0.6% en la última edición de la Encuesta Citi, considerando que la mayoría de las respuestas no incorpora (aún) como escenario base la imposición de aranceles entre las economías norteamericanas. Ante los resultados recientes, algunos analistas comienzan a mencionar la posibilidad de una recesión técnica en la economía. Vale la pena mencionar la OCDE revisó también su panorama económico global, que incorpora la implementación de aranceles del 25% entre los países del TMEC, con lo que anticipa una caída en el PIB de México de -1.3% en 2025 y -0.6% para el siguiente año.

Los aranceles tienen un carácter netamente inflacionario, por lo que, bajo este escenario, la OCDE anticipa un repunte en la dinámica de precios a 4.4% a final de año, lo que implicaría un panorama más complicado para las decisiones del Banco Central. En este mismo sentido, llama la atención el aumento de las expectativas de inflación para final de año de los analistas privados, que aumentaron ligeramente su previsión de 3.88% a 3.90% y de 3.77% a 3.80% en el componente subyacente, luego de que la lectura de los precios de las mercancías y los servicios superaran la expectativa en enero.

La postura más acomodaticia de Banxico contrasta con los cambios de los miembros de la Reserva Federal. En las proyecciones de la reunión de este mes, los participantes del Comité Federal de Mercado Abierto (FOCM por sus siglas en inglés) señalaron menos dispersión con respecto a las respuestas de diciembre, aunque con un sesgo ligeramente más restrictivo; ahora, un mayor número de miembros (9 de 19) anticipan solo dos cortes, aunque cuatro más considera que el año terminará sin ajustes en la tasa. Además, la mediana revisó al alza la expectativa de inflación y a la baja la de crecimiento. No obstante, Powell mencionó que prevé que el repunte sea (de nuevo) un fenómeno transitorio. La historia nos dice que la transitoriedad del repunte post-covid fue más larga de lo que anticiparon los bancos centrales.

Tomando en cuenta lo anterior, revisamos ligeramente a la baja la expectativa de tasa de interés a final de año a 8.25%, mientras el consenso bajó a 8.0% a final de 2025 y a 7.50% para 2026. Creemos que la debilidad económica y una inflación debajo del 4.0%, a pesar de que el objetivo del banco central es de 3.0%, seguirá siendo el argumento de Banxico para los siguientes cortes. Por ello, el tono del comunicado, junto con posibles actualizaciones en las expectativas de inflación serán relevantes para definir las expectativas de la magnitud del siguiente movimiento, que podría rondar entre 25 o 50 puntos base. A futuro, en nuestra opinión, a pesar de una vocación acomodaticia de Banxico, el menor diferencial de tasas entre México y Estados Unidos, junto con un panorama de inflación sesgado al alza serán el mayor factor para mantener la tasa en terreno restrictivo a final de 2024.



Fuente: Reserva Federal

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.			Estimación		Observación	
			Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 17		Feriado por Natalicio de Benito Juárez				
06:30		Ventas Minoristas, Feb 2025, V% M		0.6	-1.2	0.2
08:00		Inventarios de Negocios, Ene 2025, %		0.3	-0.2	0.3
Mar. 18		Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, Ene 2025				
06:30		Inicios de Construcción, Feb 2025		1,385	1,350	501
06:30		Permisos de Construcción, Feb 2025, V%M (Preliminar)		-1.4	-0.6	-1.2
06:30		Índice de Precios de Importación, Feb 2025, V%A		1.6	1.9	2.0
07:15		Actividad Industrial, Feb 2025, V%M		0.2	0.3	0.7
21:00		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Japón, Tasa %		0.5	0.5	0.5
Miér. 19		Indicador Oportuno del Consumo Privado, Feb 2025 (Preliminar)				
12:00	★	Anuncio Decisión de Política Monetaria, FOMC de la Fed		4.5	4.5	4.5
14:00		Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Ene 2025, MMB			75.0	-45.2
15:30		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Brasil, Tasa %		14.25	13.25	14.25
Jue. 20		Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Feb 2025 (Pre)				
06:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Inglaterra, Tasa %		4.5	4.5	4.5
06:00		Oferta y demanda agregadas, 4T 2024		1.9	2.4	1.9
06:30		Balanza Cuenta Corriente, 4T 2024, MMD		-330.0	-310.3	-303.9
06:30		Peticiones de Desempleo, Mar 2025, Miles		224	220	223
08:00		Ventas de Casas Usadas, Feb 2025, MUA		3.95	4.09	4.26
		Encuesta Citi				
Vie. 21		Industria Minerometalúrgica, Ene 2025, (Preliminar)				
15:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Chile, Tasa %		5.0	5.0	5.0

Semana No. 12, Marzo 2025

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.						Estimación		Observación	
						Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 24	06:00	🇲🇳	★	Inflación, Mar 2025, V%A		3.70		3.81	
	06:00	🇲🇳	★	Actividad Económica IGAE, Ene 2025, V%A		-0.15		-0.44	
	07:45	🇺🇸		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Mar 2025 (Preliminar)		51.8		52.7	
	07:45	🇺🇸		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Mar 2025 (Preliminar)		51		51	
	07:45	🇺🇸		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Mar 2025 (Preliminar)				51.6	
Mar. 25	06:00	🇲🇳		Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, Ene 2025					
	06:00	🇲🇳		Encuesta Mensual de Servicios, Ene 2025					
	06:00	🇲🇳		Encuesta Mensual Empresas Comerciales, Ene 2025					
	06:00			Ventas Minoristas, Ene 2025, V%A				-0.2	
	08:00	🇺🇸		Ventas Casas Nuevas, Feb 2025, MUA		680		657	
	08:00	🇺🇸		Confianza del Consumidor, Mar 2025		94.0		98.3	
		🇺🇸		Permisos de Construcción, Feb 2025, Miles (Final)				1,456	
Miér. 26	06:30	🇺🇸		Órdenes Bienes Duraderos, Feb 2025 (Preliminar)		-0.1		3.2	
Jue. 27	06:00	🇲🇳		Balanza Comercial, Méx, Feb 2025, MMD				-4.558	
	06:30	🇺🇸	★	PIB, 4T 2024, V%TA		2.3		2.3	
	06:30	🇺🇸		Balanza Comercial, Feb 2025, MMD		-134.5		-155.6	
	06:30	🇺🇸		Consumo Personal, 4T 2024		4.2		4.2	
	06:30	🇺🇸		Inventarios Mayoristas, Feb 2025, V%M (Preliminar)				0.8	
	06:30	🇺🇸		Peticiones de Desempleo, Mar 2025, Miles		225		223	
	08:00	🇺🇸		Venta de Casas Pendientes, Feb 2025, V%M		1.0		-4.6	
	13:00	🇲🇳		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banxico, Tasa %		9.0		9.5	
Vie. 28	06:00	🇲🇳		Tasa de Desempleo ENOE, Méx, Feb 2025		2.59		2.70	
	06:30	🇺🇸		Ingresos Personales, Feb 2025, %		0.4		0.9	
	06:30	🇺🇸		Gasto Personal, Feb 2025, %		0.5		-0.2	
	06:30	🇺🇸		Índice de Precios PCE, Feb 2025, V%A		2.5		2.5	
	08:00	🇺🇸		Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Mar 2025 (Final)		57.9		57.9	
		🇲🇳		Finanzas Públicas, Méx, Feb 2025, MMB				-7.2	

Semana No. 13, 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 24 al 28 de marzo)



- En la semana que inicia, en México,** destaca la decisión de política monetaria de Banxico del 27 de marzo, en la cual se espera un recorte de 50 puntos base, situando la tasa de referencia en 9.00%. El lunes, se publicarán los datos de inflación para la primera quincena de marzo, con una inflación general estimada en 3.71% anual (0.17% quincenal) y una inflación subyacente en 3.57% anual (0.24% quincenal). También se darán a conocer los datos de la actividad económica IGAE de enero, que podrían reflejar una contracción tanto en términos anuales como mensuales. El martes, se publicarán las ventas al por menor de enero, que podrían mostrar una ligera recuperación mensual pero una caída anual. El jueves, se revelará la balanza comercial de febrero, que podría mostrar un déficit similar al de los meses anteriores. Finalmente, el viernes, se publicarán la tasa de desempleo de febrero y las finanzas públicas.
- En Estados Unidos,** se publicarán varios indicadores económicos importantes que ofrecerán una visión detallada del estado de la economía. El lunes, se revelarán los PMI de manufacturas, servicios y el compuesto de marzo, los cuales podrían mostrar una tendencia a la baja debido a la creciente incertidumbre. El martes, destaca la confianza del consumidor del Conference Board, que podría disminuir ligeramente, y en donde la atención se centrará tanto en las expectativas de inflación 12 meses; mientras que las ventas de casas nuevas podrían repuntar en febrero. El miércoles, los pedidos de bienes

duraderos podrían caer en febrero, proporcionando información sobre la demanda en vista de los esperados aranceles. El jueves, se publicará la estimación final del PIB anualizado del cuarto trimestre, que se espera se mantenga sin cambios en 2.3% t/t anualizado. El viernes, el mercado estará atento al índice PCE, tanto en su versión general como subyacente, que podría aumentar un 0.3% mensual, mientras que el gasto personal podría disminuir y los ingresos moderarse. Otro dato de que ha tomado gran relevancia es la confianza de la Universidad de Michigan para marzo, en el cual conoceremos cual es la percepción de los consumidores con relación a las expectativas de inflación. Además, durante la semana, varios miembros de la Fed ofrecerán conferencias de prensa.

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



- En la semana que concluyó, en México, la oferta y demanda agregada para el 4T 2024 desaceleró a 1.9 a/a desde 2.4% a/a, en términos reales, en el trimestre previo. También la encuesta mensual de la industria manufacturera para el mes de enero, en donde destaca que el volumen físico de la producción de la industria manufacturera presentó una caída mensual del -0.4% y de -1.9% a/a. La producción minerometalúrgica para el mes de enero, cayó -10.2% en términos mensuales desestacionalizados, aunque en términos anuales aumento 14%. Por otro lado, el INEGI publicó el Indicador Oportuno del Consumo Privado para enero y febrero, en donde anticipa que el primer mes del 2025 el consumo se haya expandido 0.8%, respecto al mismo mes que el año anterior y con cifras desestacionalizadas, repuntando respecto al dato de diciembre 2024, cuando cayó -0.8% a/a. Sin embargo, para febrero anticipan una caída de -1.7%.

La OCDE revisó a la baja las expectativas de crecimiento de México en la actualización de su Panorama Económico Global. En su escenario base, la organización estima que la imposición bilateral de aranceles del 25% entre México y Estados Unidos provocaría una caída del -1.3% en el PIB en 2025, seguido por un retroceso de menor magnitud, de -0.6% en 2026. Esto representa una importante revisión a la baja desde el 1.2% y 1.8% para 2025 y 2026 respectivamente en sus estimaciones previas. Bajo el mismo escenario, la OCDE estima un crecimiento de 2.2% y 1.6% en 2025 y 2026 respectivamente para Estados Unidos. Sin embargo, en un escenario sin aranceles, el organismo proyecta un crecimiento para México de apenas 0.1% y 0.8%.

La presidenta Claudia Sheinbaum firmó la promulgación de las leyes secundarias en materia energética. Con ello, Pemex y CFE tendrán el carácter de empresas públicas. Además, Pemex inició un proceso de integración vertical al eliminar las subsidiarias Pemex Transformación Industrial, Pemex Exploración y Producción y Pemex Logística con el objetivo de incrementar el control interno y reducir costos. Por otro lado, la presidenta de la Comisión de Energía de la Cámara de Diputados reveló que SHCP buscará pagar \$6,400 millones de dólares en marzo y abril a sus proveedores, cifra que representa el 25% de sus adeudos con proveedores.

En la Encuesta Citi, la mediana de respuestas indica que la inflación de la primera quincena de marzo será de 3.71% anual (0.17% quincenal), y la inflación subyacente se espera en 3.57% anual (0.24% quincenal). Para final de año, el pronóstico de inflación general se ubicó en 3.80% (3.77% previo), y la subyacente en 3.75% (3.71% previo). Todos los encuestados esperan que el próximo recorte de Banxico será en la reunión del 27 de marzo, con una reducción de -50 pbs a 9.0%. Para final de año la mediana de la tasa de referencia bajó a 8.0% (8.25% previo), aunque el consenso se encuentra dividido, ya que el rango es de 7.50%-8.75%. La mediana de crecimiento del PIB bajó a 0.6% para 2025 (0.8% previo) y 1.7% para 2026 (1.8% previo). Para el tipo de cambio se espera que cierre el año en \$20.98 y \$21.50 el próximo año.

- En Estados Unidos, la Fed mantuvo sin cambios la tasa de política monetaria en 4.25%-4.50%, así como la expectativa de realizar dos cortes durante el año. En la actualización de pronósticos el Fed revisó a la baja la expectativa de crecimiento, de 2.1% a 1.7% y de 2.0% a 1.8% para los siguientes años, respectivamente, mientras que la inflación esperada a final de este año aumentó a 2.7% desde 2.5%. Powell consideró que repunte de la inflación sea un fenómeno transitorio, además mencionó que no hay prisa por mover la tasa.

En cuanto a indicadores, las ventas minoristas de febrero aumentaron menos de lo esperado, esta vez en 0.2% m/m, luego de una caída de -1.2% previo, aunque por debajo del consenso en 0.6%. En cuanto al sector laboral, las solicitudes iniciales de desempleo para la semana que terminó el 15 de marzo se ubicaron en 223,000, ligeramente por debajo de las 224,000 anticipadas por el mercado, aunque 3,000 arriba de la cifra de la semana anterior, mostrando solidez del mercado laboral al permanecer en niveles bajos. Por otro lado, se publicó los inicios de vivienda para el mes de febrero en 1.501 millones, por arriba de lo esperado de 1.385 millones, lo que representa un incremento de 11.2% respecto al mes anterior. Esta cifra fue impulsada por la construcción de casas unifamiliares, las cuales aumentaron 11.4%. Por su parte, los permisos de vivienda preliminares para febrero, proxy de la

construcción a futuro, alcanzaron los 1.456 millones, ligeramente por arriba de los 1.453 millones, implicando una caída de -1.2% respecto al mes previo. Lo anterior como resultado de una caída en las autorizaciones de vivienda unifamiliar. Además, las ventas de casas existentes de febrero se situaron en 4.26 millones (+4.2% mensual), por arriba de las 4.09 millones de casas del mes anterior y de las 3.95 millones esperadas por el mercado. La mediana de los precios de las casas se ubica en \$398,400 dólares, equivalente a un aumento anual de 3.8%.

Las tensiones aumentaron en Medio Oriente, tras el ataque aéreo de Israel en Gaza, terminando un alto al fuego de casi dos meses con Hamás. El primer ministro Netanyahu prometió usar mayor fuerza militar para liberar a los rehenes y desarmar a Hamás. Los ataques han impulsado los precios del oro y petróleo.

- **Rusia** lanzó ataques con misiles y drones sobre Ucrania, horas después de que Vladimir Putin acordara con Donald Trump detener los ataques al sistema energético del país. Sin embargo, durante la llamada con el presidente de EE.UU, Putin rechazó la idea de un alto el fuego de 30 días. No obstante, la Casa Blanca dijo que las negociaciones sobre un alto el fuego y una paz permanente comenzarían inmediatamente. Por su parte, Benjamín Netanyahu, el primer ministro de Israel, advirtió que los últimos ataques de su país a Gaza eran solo el comienzo. Netanyahu acusó a Hamas de rechazar la propuesta para liberar más rehenes durante las negociaciones para extender un frágil alto el fuego.
- **El Banco de Japón** mantuvo sin cambio su tasa de referencia en 0.5% en línea con lo esperado, como resultado del aumento en la incertidumbre, mencionando que el incremento en el arroz podría presionar a la inflación al alza, mientras que la evolución de la situación relacionada al comercio internacional podría dañar a la economía. El gobernador mencionó que incrementos futuros en la tasa de interés de referencia dependerán de los datos.
- **El Banco de Inglaterra** votó 8 a 1 para mantener la tasa de interés de referencia sin cambio en 4.5%, con una mayoría favoreciendo una postura cautelosa. En este sentido, los operadores disminuyeron las apuestas sobre una reducción de la tasa en mayo, con una probabilidad implícita en los swaps del 65% de una reducción de 25 puntos base, frente al 70% antes de la decisión. El gobernador del BOE sugirió que una reducción en mayo no era segura, y el comité estaría observando de cerca la evolución de la economía global y doméstica. Los pronósticos apuntan a que la inflación alcanzará casi el doble de su objetivo del 2% a finales de este año.

La oferta y demanda agregada para el 4T 2024 mostró una importante desaceleración en el consumo y caída en formación bruta de capital fijo.



La oferta y demanda agregada para el 4T 2024 desaceleró a 1.9 a/a desde 2.4% a/a en términos reales desde en el trimestre previo. Al interior de la oferta, el PIB desaceleró a 0.5% a/a (1.7% previo), las importaciones aumentaron 5.1% a/a (3.9% previo). Por el lado de la demanda, las exportaciones subieron 12.9% (8.9% previo), el consumo privado se moderó a 0.4% (3.0% previo), el consumo de gobierno se ubicó en 1.0% (1.7% previo), mientras que la formación bruta de capital fijo presentó una caída de -2.6% (1.6% previo). En términos trimestrales desestacionalizados, la oferta global se estancó en 0.0% (1.1% previo).

Componente	Oferta y Demanda Agregada						
	Var. real a/a (cifras desestacionalizadas)					Var. real t/t (cifras desestacionalizadas)	
	4T2023	1T2024	2T2024	3T2024	4T2024	3T2024	4T2024
Oferta	1.9%	1.1%	0.9%	2.3%	1.9%	1.1%	0.0%
PIB	2.5%	1.7%	1.2%	1.5%	0.5%	0.9%	-0.6%
Importaciones	0.5%	-0.5%	0.0%	4.1%	5.3%	1.5%	1.2%
Demanda	1.9%	1.1%	0.9%	2.3%	1.9%	1.1%	0.0%
Consumo Priv.	4.5%	4.2%	3.3%	2.9%	0.5%	1.1%	-1.4%
Consumo Gob.	2.4%	1.7%	1.8%	1.6%	1.1%	0.1%	-0.1%
FBKF	18.1%	10.8%	4.7%	1.5%	-2.6%	0.8%	-1.6%
Exportaciones	-7.9%	-6.7%	-2.3%	8.8%	12.6%	6.0%	3.6%

Fuente: Estudios Económicos, INEGI.

Mercados



Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		21-mar-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	52,672.42	52,484.29	52,325.73	49,513.27	0.36%	0.66%	6.38%
BOVESPA	Sao Paulo	132,344.88	128,957.09	122,799.09	120,283.40	2.63%	7.77%	10.03%
DJI	Nueva York	41,985.35	41,488.19	43,840.91	42,544.22	1.20%	-4.23%	-1.31%
NASDAQ	Nueva York	17,784.05	17,754.09	18,847.28	19,310.79	0.17%	-5.64%	-7.91%
S&P500	Nueva York	5,667.56	5,638.94	5,954.50	5,881.63	0.51%	-4.82%	-3.64%
IPSA	Santiago	7,585.81	7,509.00	7,332.12	6,710.02	1.02%	3.46%	13.05%
S&P/BVL PERU	Lima	30,363.15	29,511.75	28,546.83	28,960.95	2.88%	6.36%	4.84%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,433,538.00	2,335,575.00	2,205,801.00	2,533,635.00	4.19%	10.32%	-3.95%
S&P/TSX Comp.	Toronto	24,968.49	24,553.40	25,393.45	24,727.94	1.69%	-1.67%	0.97%
Europa								
CAC-40	París	8,042.95	8,028.28	8,111.63	7,380.74	0.18%	-0.85%	8.97%
DAX	Frankfurt	22,891.68	22,986.82	22,551.43	19,909.14	-0.41%	1.51%	14.98%
FTSE-100	Londres	8,646.79	8,632.33	8,809.74	8,173.02	0.17%	-1.85%	5.80%
MADRID SE	Madrid	1,319.29	1,285.87	1,314.11	1,137.34	2.60%	0.39%	16.00%
FTSE MIB	Milán	39,035.71	38,655.30	38,655.09	34,186.18	0.98%	0.98%	14.19%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	23,689.72	23,959.98	22,941.32	20,059.95	-1.13%	3.26%	18.09%
KLSE	Malasia	1,505.45	1,512.15	1,574.70	1,642.33	-0.44%	-4.40%	-8.33%
NIKKEI-225	Tokio	37,677.06	37,053.10	37,155.50	39,894.54	1.68%	1.40%	-5.56%
YAKARTA	Indonesia	6,258.18	6,515.63	6,270.60	7,079.91	-3.95%	-0.20%	-11.61%
CSI300	China	3,914.70	4,006.56	3,890.05	3,934.91	-2.29%	0.63%	-0.51%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	21-mar-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.435	1.437	1.446	1.438	-0.10%	-0.75%	-0.22%
Euro *	1.081	1.088	1.038	1.035	-0.61%	4.22%	4.43%
Franco Suizo	0.883	0.885	0.903	0.907	-0.19%	-2.18%	-2.64%
Libra Esterlina	1.291	1.2935	1.258	1.252	-0.16%	2.68%	3.18%
Peso Mexicano	20.234	19.932	20.551	20.827	1.52%	-1.54%	-2.85%
Peso Argentino	1,068.380	1,066.120	1,063.688	1,030.985	0.21%	0.44%	3.63%
Peso Chileno	920.650	928.480	963.300	994.920	-0.84%	-4.43%	-7.46%
Real Brasileño	5.727	5.742	5.884	6.177	-0.27%	-2.68%	-7.29%
Yen Japonés	149.340	148.640	150.630	157.200	0.47%	-0.86%	-5.00%
Yuan Chino	7.2518	7.2374	7.278	7.299	0.20%	-0.37%	-0.65%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		21-mar-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dls / libra)	4.496	4.427	4.247	3.949	1.56%	5.85%	13.85%
Oro	(dls / T. Oz.)	3,023.440	2,984.160	2,857.830	2,624.500	1.32%	5.79%	15.20%
Plata	(dls / T. Oz.)	33.034	33.799	31.150	28.902	-2.27%	6.05%	14.29%
Plomo	(dls / libra)	0.926	0.938	0.898	0.872	-1.28%	3.03%	6.19%
Zinc	(dls / libra)	1.315	1.345	1.256	1.349	-2.26%	4.73%	-2.52%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 21 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		
PINFRA*	1.19	24.86	23.14	25.87	25.13	15.26	7.43%	-3.90%	-1.07%	62.91%	29.18	13.90
OMAB	1.71	16.38	15.4	14.28	14.98	33.73	6.36%	14.71%	9.35%	-51.44%	38.54	12.70
GENTERA*	0.59	56.17	53.52	54.38	54.89	67.52	4.95%	3.29%	2.33%	-16.81%	68.24	51.13
BBAJIOO	1.55	43.00	41.29	44.81	43.49	78.95	4.14%	-4.04%	-1.13%	-45.54%	85.38	38.89
MEGACPO	0.43	30.34	29.33	28.52	24.3	26.55	3.44%	6.38%	24.86%	14.27%	31.30	20.03
ORBIA*	1.07	16.82	16.3	17.59	15.09	11.5155	3.19%	-4.38%	11.46%	46.06%	18.50	9.55
FEMSAUBD	9.69	34.81	33.74	33.58	32.8	38.86	3.17%	3.66%	6.13%	-10.42%	42.61	31.29
CUERVO*	0.69	47.76	46.31	48.11	53.21	62.94	3.13%	-0.73%	-10.24%	-24.12%	67.75	44.26
KIMBERA	1.72	151.01	146.63	144.84	133.97	175.58	2.99%	4.26%	12.72%	-13.99%	184.28	130.04
AMXB	0.62	114.71	111.66	117.66	125.3	130.19	2.73%	-2.51%	-8.45%	-11.89%	156.76	109.79
ASURB	3.25	137.19	134.25	132.66	117.06	159.76	2.19%	3.41%	17.20%	-14.13%	167.48	112.13
KOFUBL	2.42	32.49	31.91	30.74	29.4	37.8	1.82%	5.69%	10.51%	-14.05%	39.23	27.15
CEMEXCPO	4.54	105.29	104.61	96.63	98.93	96.69	0.65%	8.96%	6.43%	8.89%	115.97	92.06
GMEXICOB	8.20	202.69	201.43	204.71	176.63	177.21	0.63%	-0.99%	14.75%	14.38%	218.04	162.80
AC*	2.47	178.74	177.78	183.01	161.99	162.38	0.54%	-2.33%	10.34%	10.08%	185.83	147.38
CHDRAUIB	4.54	366.34	364.49	354.91	325.9	292.45	0.51%	3.22%	12.41%	25.27%	386.57	289.86
GAPB	3.89	54.83	54.65	55.13	55.24	76.1	0.33%	-0.54%	-0.74%	-27.95%	80.12	49.30
PE&OLES*	1.56	196.79	197.07	192.99	177.7	217.94	-0.14%	1.97%	10.74%	-9.70%	216.42	166.43
LIVEPOLC	0.71	209.33	210.51	212.29	172.74	180.73	-0.56%	-1.39%	21.18%	15.82%	227.00	158.68
GFNORTEO	11.95	568.58	572.22	555.59	534.68	509.25	-0.64%	2.34%	6.34%	11.65%	605.24	497.89
RA	0.59	193.45	194.72	201.08	186.45	195.35	-0.65%	-3.79%	3.75%	-0.97%	223.62	140.81
LACOMUBC	0.33	11.95	12.03	12.63	11.68	14.23	-0.67%	-5.38%	2.31%	-16.02%	15.30	10.33
GFINBURO	2.28	14.25	14.35	14.61	14.95	15.7	-0.70%	-2.46%	-4.68%	-9.24%	17.21	14.09
GCARSOA1	1.35	174.87	176.31	198	175.41	194.11	-0.82%	-11.68%	-0.31%	-9.91%	227.83	130.01
ALFAA	1.10	200.06	202.47	197.59	179.46	147.92	-1.19%	1.25%	11.48%	35.25%	213.31	144.30
Q*	0.76	116.97	118.69	119.07	115.28	148.19	-1.45%	-1.76%	1.47%	-21.07%	153.75	109.46
TLEVICPO	1.40	36.95	37.55	36.47	33.36	37.37	-1.60%	1.32%	10.76%	-1.12%	38.88	26.50
VESTA*	1.11	374.78	381.22	387.44	366.54	250.94	-1.69%	-3.27%	2.25%	49.35%	422.47	238.45
ALSEA*	0.62	46.21	47.17	47.58	43.39	50.74	-2.04%	-2.88%	6.50%	-8.93%	52.84	41.14
BIMBOA	3.87	96.66	98.68	100.97	99.14	140.76	-2.05%	-4.27%	-2.50%	-31.33%	149.83	95.55
GRUMAB	1.50	17.72	18.16	17.69	23.43	39.98	-2.42%	0.17%	-24.37%	-55.68%	40.63	15.70
GCC*	0.71	44.22	45.59	46.25	41.75	63.18	-3.01%	-4.39%	5.92%	-30.01%	68.00	40.00
WALMEX*	11.79	6.82	7.09	8	6.91	9.85	-3.81%	-14.75%	-1.30%	-30.76%	11.52	6.66
BOLSAA	0.57	40.16	43.09	44.35	33.91	48.35	-6.80%	-9.45%	18.43%	-16.94%	56.42	33.33
LABB	0.33	355.70	401.43	314.45	266.2	228.69	-11.39%	13.12%	33.62%	55.54%	409.99	220.03

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 21 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		
NVDA	1.72	178.11	161.81	174.63	177	187.7	10.07%	1.99%	0.63%	-5.11%	196.93	137.07
MCD	4.47	516.85	488.65	474.96	505.86	491.69	5.77%	8.82%	2.17%	5.12%	630.45	436.39
NKE	0.99	164.75	157.02	158.62	144.84	154.86	4.92%	3.86%	13.75%	6.39%	167.11	135.38
WMT	1.26	565.14	541.41	622.29	572.62	413.71	4.38%	-9.18%	-1.31%	36.60%	672.19	387.26
GS	8.27	241.63	232.44	264.65	239.71	199.06	3.95%	-8.70%	0.80%	21.39%	280.25	179.22
AMGN	4.63	218.27	213.49	241.84	250.42	171.37	2.24%	-9.75%	-12.84%	27.37%	260.09	164.08
JNJ	2.40	305.44	299.83	308.33	289.89	283.53	1.87%	-0.94%	5.36%	7.73%	326.32	243.58
IBM	3.57	270.51	265.63	300.96	296.79	229.12	1.84%	-10.12%	-8.85%	18.06%	326.25	214.73
KO	1.01	335.66	331.8	362.71	316.04	290.37	1.16%	-7.46%	6.21%	15.60%	366.53	252.74
PG	2.44	43.99	43.57	43.1	39.99	40.54	0.96%	2.06%	10.00%	8.51%	47.36	37.59
MSFT	5.73	99.46	98.64	113.8	111.35	116.7	0.83%	-12.60%	-10.68%	-14.77%	123.73	83.92
AXP	3.96	316.04	313.71	308.06	260.64	276.95	0.74%	2.59%	21.26%	14.11%	346.70	253.30
MRK	1.36	85.98	85.35	98.61	90.35	61.45	0.74%	-12.81%	-4.84%	39.92%	105.23	58.56
HON	3.08	391.26	388.56	396.99	421.5	429.37	0.69%	-1.44%	-7.17%	-8.88%	468.33	376.92
BA	2.61	163.63	162.81	165.02	144.62	155.75	0.50%	-0.84%	13.14%	5.06%	169.99	140.68
CSCO	0.88	280.62	279.4	297.85	334.33	308.39	0.44%	-5.78%	-16.06%	-9.00%	369.00	212.00
MMM	2.20	210.12	209.47	212.89	225.89	201.38	0.31%	-1.30%	-6.98%	4.34%	242.50	189.76
CAT	4.92	150.36	150.41	155.12	129.09	90.1874	-0.03%	-3.07%	16.48%	66.72%	156.28	85.61
AMZN	2.87	351.15	351.31	396.6	388.99	395.2	-0.05%	-11.46%	-9.73%	-11.15%	439.37	323.80
JPM	3.54	60.30	60.5	64.11	59.2	49.88	-0.33%	-5.94%	1.86%	20.89%	66.50	44.65
UNH	7.57	68.67	69.16	71.21	62.26	60.47	-0.71%	-3.57%	10.30%	13.56%	73.52	57.94
CVX	2.41	166.69	167.97	173.84	167.65	161.86	-0.76%	-4.11%	-0.57%	2.98%	180.40	153.57
DIS	1.46	196.21	197.95	212.28	219.39	178.15	-0.88%	-7.57%	-10.57%	10.14%	242.51	151.61
VZ	0.64	335.78	339.64	343.95	362.76	364.56	-1.14%	-2.38%	-7.44%	-7.89%	418.33	307.05
HD	5.14	93.11	94.57	92.25	99.48	123.62	-1.54%	0.93%	-6.40%	-24.68%	134.61	81.20
CRM	4.11	256.70	260.91	258.49	240.89	226.13	-1.61%	-0.69%	6.56%	13.52%	269.15	200.21
AAPL	3.20	243.87	248.35	252.44	219.83	191.9	-1.80%	-3.39%	10.94%	27.08%	266.30	162.65
TRV	3.76	334.41	341.78	362.27	339.93	347.23	-2.16%	-7.69%	-1.62%	-3.69%	400.28	282.45
SHW	4.90	117.70	121.67	124.92	134.29	91.435	-3.26%	-5.78%	-12.35%	28.73%	153.13	75.61
V	4.91	67.94	71.66	79.43	75.67	100.82	-5.19%	-14.47%	-10.22%	-32.61%	101.90	65.18

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).