

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

[Precriterios Generales de Política Económica](#)

[Encuesta Banxico](#)

[Confianza del Consumidor](#)

[Remesas](#)

[Actividad Financiera](#)

[Finanzas Públicas](#)

[Inversión Fija Bruta](#)

[Consumo Privado](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores
 Divisas
 Metales

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

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

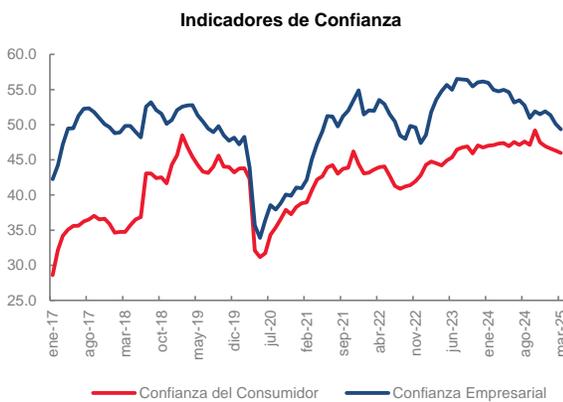
Aranceles recíprocos aumentan la incertidumbre en los mercados.

El anuncio del presidente Trump representa posiblemente un cambio estructural en la economía global. Con el mayor déficit comercial en el mundo, Estados Unidos, es el mayor consumidor frente al resto de los países gracias a una política de libre comercio que permitió el acceso a menores precios de todo tipo de bienes. Para los demás países, esto ha representado, en muchos casos, una herramienta de crecimiento al convertirse en proveedores de

insumos de productos intermedios y finales destinados a Estados Unidos. El anuncio de Trump busca romper esta dinámica para convertirse en el propio productor de que consume. Los niveles de aranceles implementados a los distintos países dejaron ver que la lógica de su implementación corresponde al monto del déficit que tengan entre sus socios comerciales; a mayor déficit, mayor arancel. La excepción, afortunadamente para nosotros, fue en México y Canadá, donde únicamente mantuvo los aranceles estipulados previamente del 25% sobre el acero y aluminio, sobre automóviles que no cumplan con el TMEC y con el anuncio añadió un 25% sobre cervezas.

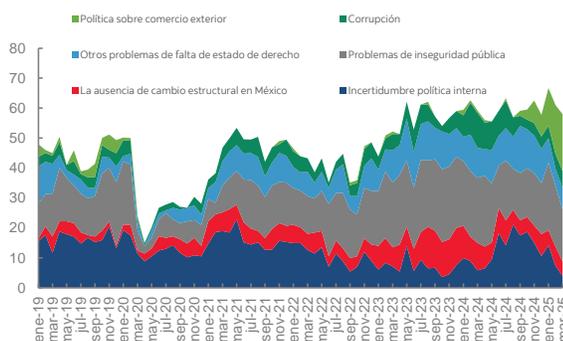
En términos absolutos, los aranceles hacia importaciones mexicanas representan un choque negativo de oferta. Sin embargo, en términos relativos, el hecho de que los demás socios comerciales recibieran aranceles de mayores magnitudes representa una noticia positiva para México. En el balance, la noticia sugiere una oportunidad para establecer una región comercial más integrada en Norteamérica.

En el ámbito interno, la incertidumbre política y económica también es extensa. Además, cambios estructurales recientes, como las reformas aprobadas a inicio de la administración también han sido focos de incertidumbre en el panorama. En línea con esto, de acuerdo con las respuestas de la Encuesta de Expectativas de Banco de México, en marzo, el 19% consideró la política sobre comercio exterior es una de las tres mayores limitantes para el crecimiento. No obstante, los factores de gobernanza siguen siendo mencionados por el 40% de los participantes, particularmente los problemas de inseguridad pública (17%), además, la incertidumbre sobre la situación económica interna sigue ocupando también un porcentaje relevante de respuestas (13%). Asimismo, si bien el deterioro en la confianza del consumidor comenzó a observarse hasta final del año pasado, una vez que Donald Trump ganó la presidencia. En cambio, el índice de confianza de las empresas comenzó a caer desde la segunda mitad del año, en cuanto el nuevo congreso inició la aprobación de reformas constitucionales, particularmente la reforma Judicial y la eliminación de organismos autónomos. La implementación de las reformas es todavía incierta, por lo que las empresas tendrán todavía que adaptarse a los cambios estructurales ligados a las reformas y al repunte en las condiciones de inseguridad en algunas regiones de país.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Encuesta Banxico: Factores que podrían obstaculizar el crecimiento en 6 meses



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.

Con esto, los aranceles hacia el resto de las economías dejan relativamente a México en una posición más competitiva frente a las demás en términos de comercio. Sin embargo, la negociación del TMEC será un foco de incertidumbre en los siguientes meses ante las intenciones de Estados Unidos de una desintegración comercial con el resto del mundo. Por otro lado, en México, la incertidumbre interna y los problemas de estados de derecho e inseguridad representan un obstáculo para aprovechar la cercanía con su socio comercial más relevante.

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 31	09:00		Actividad Financiera, Feb 2025, MMD			6,852	6,866
	12:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Colombia, Tasa %		9.25	9.50	9.50
Mar. 01	06:00		Confianza Empresarial, Mar 2025			50.3	49.9
	07:45		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Mar 2025 (Final)		49.9	49.8	50.2
	08:00		Gasto en Construcción, Feb 2025, V%M		0.3	-0.5	0.7
	08:00		ISM Manufacturero, Mar 2025		49.5	50.3	49.0
	09:00		Remesas Totales, Feb 2025		4,557.2	4,660.2	4,458.5
	09:00		Encuesta de Expectativas Económicas, Banxico				
	12:00		Índice Manufacturero, Mar 2025		47.3	47.1	47.2
	12:00		Índice No Manufacturero, Mar 2025		49.0	49.6	48.6
	Miér. 02	06:00		Venta de Vehículos, Mar 2025			117,684
	08:00		Pedidos de Fábrica, Feb 2025, %		0.5	1.8	0.6
	08:00		Órdenes Bienes Duraderos, Feb 2025 (Final) %		0.9	0.9	1.0
	Jue. 03	06:00		Sistema de Indicadores Cíclicos, Ene 2025			
	06:00		Inversión Fija Bruta, Ene 2025, V%A		-5.7	-4.0	-6.7
	06:00		Consumo Privado, Ene 2025, V%A		-0.4	-0.7	-1.3
	06:30		Balanza Comercial, Feb 2025, MMD		-123.5	-130.7	-122.7
	06:30		Peticiones de Desempleo, Mar 2025, Miles		225	225	219
	07:45		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Mar 2025 (Final)		54.2	54.3	54.4
	07:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Mar 2025 (Final)		53.5	53.5	53.5
	08:00		ISM Sector Servicios, Mar 2025		52.9	53.5	50.8
Vie. 04	06:00		Confianza del Consumidor, Mar 2025		46.0	46.3	46.0
	06:30		★ Nóminas No Agrícolas, Mar 2025, Miles		140	117	228
	06:30		Tasa de Desempleo, Mar 2025, %		4.1	4.1	4.2

Semana No. 14, Marzo - Abril 2025

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 07	06:00	■	Industria Automotriz, Mar 2025				317,178	
	13:00	■	Crédito del Consumidor, Feb 2025, MMB			15.000	18.084	
		■	Empleo IMSS, Mar 2025, Miles				119.4	
		■	Encuesta Citi, Méx					
Mar. 08								
Miér. 09	06:00	■	Registro Admvo de Vehículos Pesados, Mar 2025					
	06:00	■	Actividad Industrial por Entidad Federativa, Dic 2024					
	06:00	■ ★	Inflación, Mar 2024, V%A			3.79	3.70	
	08:00	■	Inventarios Mayoristas, Feb 2025, V%M				0.3	
	12:00	■	Minutas de la Reunión de Política Monetaria de la FED					
Jue. 10	06:00	■	Encuestas de Viajeros Internacionales					
	06:30	■ ★	Inflación, Mar 2025, V%A			2.6	2.8	
	06:30	■	Peticiones de Desempleo, Abr 2025, Miles				219	
	09:00	■	Minuta Decisión de Política Monetaria, Banxico					
	17:00	■	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %				4.75	
Vie. 11	06:00	■	Actividad Industrial, Feb 2025, V%A				-2.9	
	06:30	■	Precios al Productor, Mar 2025, V%A				3.2	
	08:00	■	Sentimiento del Consumidor, U. de Michigan, Abr 2025 (Preliminar)			55	57	

Semana No. 15, Abril 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 7 al 11 de abril)



- En la semana que inicia, en México,** tendremos la publicación de la encuesta de Citi, en la cual veremos si los analistas revisan sus expectativas de crecimiento, inflación, tipo de cambio y tasas de interés después de conocer la imposición de aranceles recíprocos, que ya están empezando a afectar los pronósticos de inflación y crecimiento en Estados Unidos. En este sentido, también destaca la publicación de la inflación de marzo, para la cual esperamos se mantenga dentro del rango en niveles muy similares a los mostrados en febrero (3.77% a/a), lo cual refuerza la postura de Banxico por continuar con el ciclo de recortes en la tasa de interés objetivo en la misma magnitud. En línea con lo anterior, Banco de México dará a conocer las minutas de la última decisión de política monetaria en la cual, por unanimidad decidió recortar la tasa de interés objetivo en 50 puntos base a 9.00% y abrió la puerta a un recorte más de la misma magnitud en la decisión del 15 de mayo. Aquí será de suma importancia buscar algún indicio de cual podría ser la tasa terminal de política monetaria. Finalmente, se publicará la producción industrial para febrero, la cual ha venido cayendo desde agosto del año pasado y anticipamos continúe con esta tendencia, afectada por la construcción, así como por la minería y en menor medida por las manufacturas.
- En Estados Unidos,** destaca las minutas de la reunión del FOMC del 19 de marzo, las cuales serán cruciales para entender los comentarios de los miembros del Board sobre la trayectoria de las tasas de interés, dada la incertidumbre actual. Además, varios miembros de la Fed ofrecerán conferencias de prensa a lo largo de la semana, tanto antes como después de la publicación de las minutas. Por otro lado, se publicarán los datos de inflación de marzo, con expectativas de que la inflación general aumente un 0.3% mensual y la inflación subyacente un 0.1% mensual. También se darán a conocer los precios al productor de marzo, con un aumento esperado del 0.2% mensual, en comparación con el 0.0% del mes anterior. El sentimiento del consumidor, medido por la Universidad de Michigan en abril, podría continuar a la baja y seguramente mostrará un deterioro en las expectativas de inflación tanto de 12 meses como en las de largo plazo. El mercado estará atento a cualquier anuncio sobre aranceles y noticias geopolíticas.

En la semana que concluyó (del 31 de marzo al 4 de abril)



- **En la semana que concluyó, en México**, al parecer, México y Canadá salieron bien librados del “Día de la Liberación”, ya que, de acuerdo con el Factsheet, en donde el presidente Trump declara como emergencia nacional la imposición de aranceles recíprocos ([link](#)), las órdenes existentes de la IEEPA sobre fentanilo/migración permanecen en efecto y no se ven afectadas por esta nueva orden. Esto significa que los bienes que cumplen con el T-MEC están exentos del pago de arancel, mientras que los bienes que no cumplen T-MEC deberán de pagar un arancel del 25%, al tiempo que la energía y potasa que no cumplan con el T-MEC solo pagarán el 10% de arancel. Adicionalmente, los autos ligeros pagarán un arancel del 25% generalizado, pudiendo deducir únicamente el porcentaje de componentes producidos en EE.UU. ([link](#)). De acuerdo con el Instituto Peterson ([link](#)), los componentes provenientes de Estados Unidos representan aproximadamente el 38% del valor del auto. Mientras que el acero y el aluminio exportado también estará tasado con un arancel del 25%. Finalmente, vale la pena resaltar que el Factsheet menciona que en caso de que se terminen las órdenes existentes de la IEEPA sobre fentanilo/migración, los bienes conformes al T-MEC seguirían recibiendo un trato preferencial, mientras que los bienes no conformes al T-MEC estarían sujetos a un arancel recíproco del 12%.

En cuanto a indicadores, la inversión fija bruta de enero registró cinco meses de retrocesos, al caer -6.7% anual (-4.0% previo), afectada por la fuerte caída en la construcción. También el consumo privado cayó a inició el año en -1.3% anual, siendo el segundo mes a la baja. Por su parte, las remesas de febrero se observaron a la baja al situarse en \$4,458 millones de dólares, lo que implica una contracción de -0.8% anual. Para marzo, las ventas de vehículos ligeros sumaron 127,679 unidades comercializadas, lo que representó un aumento anual de 1.3% (2.9% previo), y en el acumulado anual, las ventas presentaron un aumento de 3.3%. En marzo, la confianza del consumidor retrocedió por quinta ocasión consecutiva, ahora a 46.0 puntos desde 46.3, medido con cifras con ajuste estacional. Además, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza para marzo, el cual bajó a 49.3 puntos (-0.8), donde el índice manufacturero disminuyó a 49.9 puntos (-0.4), la construcción bajó a 46.9 (-0.1), el comercio 49.2 puntos (-1.4), y los servicios no financieros 49.5 (-0.8). Por último, los resultados de la Encuesta sobre Expectativas del Sector Privado de Banxico mostraron revisiones a la baja en crecimiento.

En una entrevista con el Financiero, la gobernadora de Banxico, Victoria Rodríguez Ceja mencionó que Banco de México está prestando mucha atención a la política comercial del presidente de los Estados Unidos y el impacto de esta en la lucha por reducir la inflación. En este sentido mencionó que los posibles nuevos aranceles recíprocos de EE. UU. planeados para el 2 de abril podrían tener efectos en ambos lados del balance. De igual forma agregó que las economías que tomen represalias contra los aranceles de EE. UU. podrían verse afectadas por presiones de precios. Sin embargo, mencionó que, en la etapa actual, México requiere niveles de tasas de interés más bajas, así como que Banxico está teniendo en cuenta el posible impacto de los cambios en las políticas comerciales globales. Reiteró las expectativas de que las condiciones permitirán a Banxico realizar otros recortes de 50 puntos básicos en futuras reuniones.

SHCP publicó los Precriterios Generales de Política Económica, en los que realizó actualizaciones a sus estimaciones macroeconómicas y de finanzas públicas. Sobre crecimiento, actualizó el rango previsto a 1.5%-2.3%, desde el 2.0-3.0% estimado previamente, aunque superando al consenso de 0.5%. El tipo de cambio también es inferior al estimado por los analistas, actualizado a \$20.0 de acuerdo con SHCP. En inflación, SHCP prevé un 3.5%, junto con una tasa de interés de 8.0%, esta última en línea con el consenso. Sobre la deuda también hubo cambios, ya que SHCP estimó unos Requerimientos Financieros del Sector Público entre 3.9-4.0% (vs. 3.9% en el Paquete Económico publicado en noviembre), aunque la medida más amplia de la deuda, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros de Sector Público subió a 52.3% para final de este año (vs. 51.4% previsto anteriormente).

- **En Estados Unidos**, el miércoles por la tarde Donald Trump anunció aranceles recíprocos sobre las importaciones de los socios comerciales de Estados Unidos, así como la imposición de un arancel mínimo del 10%. Dentro de los aranceles informados mencionó que impondría nuevos gravámenes del 34% a China (llevando el total a aproximadamente 65%), 20% a la Unión Europea, 24% a Japón y más. Los aranceles sobre sectores específicos, incluyendo un nuevo gravamen del 25% sobre los automóviles, estarán exentos de las tasas por país. Como respuesta, China instó a Estados Unidos a cancelar inmediatamente los nuevos aranceles, prometiendo contramedidas. Por su parte, Ursula von der Leyen, presidenta de la Comisión Europea, calificó la medida de Trump como un golpe importante para la economía mundial. Japón calificó los nuevos gravámenes como extremadamente lamentables. Mientras que el primer ministro de Australia dijo que no tomaría represalias. [[Trump's Tariffs Are Almost Our Worst Fears Realized April -D. Holt](#)]

En cuanto a indicadores, se publicó el ISM de manufacturas para marzo, el cual se ubicó en 49 unidades, por debajo de los 49.5 esperados y de los 50.3 puntos del mes anterior, situándose por primera vez en un año en terreno de contracción. En línea con lo anterior, el ISM de servicios de marzo sorprendió

a la baja, al moderarse a 50.8 puntos (53.0 previo), debajo del consenso de 53.5 pts., aunque manteniéndose en terreno positivo (superando los 50 puntos). Por otro lado, la nómina no agrícola para el mes de marzo, la cual presentó una creación de empleos de 228,000 muy por encima de los 140,000 esperado, impulsado por la creación de empleo en el sector salud, transporte y almacenamiento, turismo y entretenimiento. Además, las solicitudes iniciales de desempleo para la semana que terminó el 29 de marzo se ubicaron en 219,000 por debajo de las 225,000 anticipadas y de la semana anterior, y las solicitudes continuas al 22 de marzo se situaron en 1.9 millones, alcanzando el mayor nivel desde noviembre de 2021. Por último, la balanza comercial de febrero presentó un déficit de -\$122.7 miles de millones de dólares (mmd), ligeramente por debajo de -\$123.5 mmd y del déficit de -\$130.7 mmd del mes anterior.

El presidente Trump mencionó posibles aranceles del 25% al 50% a compradores de petróleo ruso. También Trump expresó su enfado con Putin y amenazó con aranceles secundarios si Rusia no acepta un alto al fuego con Ucrania. Por otro lado, amenazó con aranceles y bombardeos a Irán hasta que firme un acuerdo nuclear.

Como resultado del anuncio de aranceles recíprocos por parte de Trump, China informó que introduciría aranceles adicionales del 34% sobre las importaciones estadounidenses. Las medidas chinas entrarán en vigor el 10 de abril y buscan igualar los aranceles impuestos por Trump. Por su parte, los mercados estadounidenses ayer sufrieron sus mayores caídas desde marzo de 2020. El S&P 500 perdió el jueves alrededor de \$2.5 billones en valor. Las empresas tecnológicas vieron ventas significativas: los precios de las acciones de Apple y Meta cayeron alrededor de 9%. El viernes el Topix de Japón cayó un 3.4%, cerrando en su nivel más bajo desde agosto.

El viernes, antepasado se publicó la confianza de la Universidad de Michigan final para el mes de marzo, la cual se ubicó en 57.0, por debajo del esperado de 57.9, desde el 64.7 en febrero, ubicándose en un mínimo de más de dos años. Esto como resultado de un fuerte deterioro en las expectativas de inflación de largo plazo (5 a 10 años) las cuales pasaron de 3.5% a 4.1%, el mayor nivel desde febrero de 1993, ante los posibles efectos de la imposición de aranceles por parte de Trump. En este sentido las expectativas de 12 meses se encuentran en 5.0%, siendo el mayor nivel desde noviembre 2022. Sin embargo, durante una conferencia de prensa este mes, el presidente de la Fed, Jerome Powell, desestimó en gran medida la encuesta de Michigan por ser un valor atípico para las expectativas de inflación a largo plazo, y desde entonces otros "policy makers" han hecho eco de sus comentarios.

- **En la Zona Euro**, la inflación de marzo se ubicó en 2.2% a/a desde 2.3%, ligeramente por debajo del consenso de 2.3%, siendo la lectura más baja desde noviembre 2024. La inflación subyacente se moderó a 2.4% anual (2.6% previo, 2.5% consenso). Los servicios bajaron a 3.4% (3.7% previo), la energía cayó -0.7% (0.2% previo), y los alimentos se ubican en 2.6%.

Preclerios Generales de Política Económica.



La Secretaría de Hacienda y Crédito Público presentó los Preclerios Generales de Política Económica, que contiene la actualización del marco macroeconómico para 2025. En general, resalta la revisión a la baja en el intervalo esperado de crecimiento para el año en curso, junto con estimaciones de una deuda más alta como porcentaje del PIB. Ahora, el gobierno prevé un crecimiento de entre 1.5-2.3%, que si bien es menor que el 2.0-3.0% estimado en noviembre en el Paquete Económico, resulta todavía optimista en comparación con el 0.5% de los analistas privados expuestos en la última Encuesta de Expectativas de Banco de México. Cabe destacar que SHCP no consideró un escenario donde se dé una imposición de aranceles en Estados Unidos hacia las importaciones mexicanas, lo que contrasta con el escenario central de la OCDE, que anticipa una caída de -1.3% en 2025 suponiendo la imposición de aranceles. Para el siguiente año, los cambios en las previsiones fueron de menor magnitud (1.5-2.5% vs. 1.6% de analistas privados), previendo una mayor estabilización del balance público, aunque con una deuda estancada en niveles elevados. Coincidiendo con esto, creemos que el impacto de aranceles duraderos en las importaciones mexicanas en Estados Unidos fomentaría un periodo recesivo en la economía, alejándose de las estimaciones de SHCP.

Rubros	2025		2026		2025
	CGPE	Pre-criterios GPE	CGPE	Pre-criterios GPE	Consenso
PIB	(2.0-3.0%)	(1.5-2.3%)	(2.0-3.0%)	(1.5-2.5%)	0.50
Inflación	3.5	3.5	3.0	3.0	3.70
Tasa de Interés	8.0	8.0	7.0	7.0	8.08*
Tipo de Cambio	18.5	20.0	18.0	19.7	20.80
Precio de la mezcla mexicana (\$/b)	57.8	62.4	61.7	55.3	68.15**
Producción petrolera (mbd)	1,891.00	1,761.80	1,902.00	1,775.40	1690.8***
RFSP	-3.9	[-3.9-(-4.0%)]	-3.2	[-3.2%-(-3.5%)]	-4.30
SHRFSP	51.4	52.3	51.4	52.3	-
Balance Primario	0.6	0.6	0.5	0.5	-
Ingresos Presupuestarios	22.3	22.4	22.2	21.7	-
Gasto Neto	25.5	25.7	24.9	24.4	-

Fuente: SHCP, Scotiabank, Banxico, Bloomberg

* Estimado Banxico

**Precio actual de la mezcla

***Cifras a Enero-Febrero 2025

Cifras al 01 de Abril

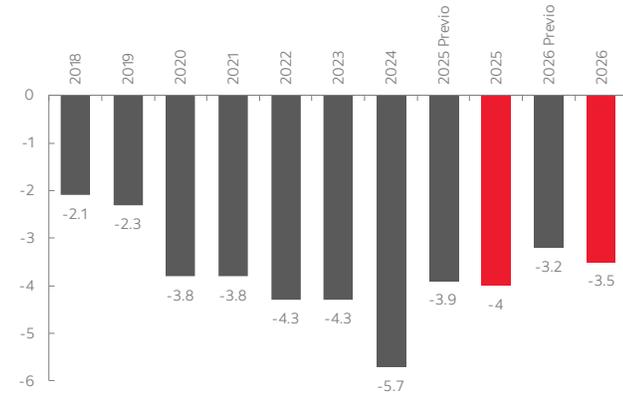
Otras variables también mantuvieron un optimismo mayor al del mercado. Por ejemplo, la estimación de tipo de cambio a final de año en \$20.0 frente a \$20.80 del sector privado. La inflación esperada también es menor, en 3.5%, frente a 3.70% de los analistas privados. Por su parte, la tasa de interés prevista se encuentra en línea con el consenso, en 8.0% para la tasa de Cetes 28 días, aunque esto se explica por una Junta de Gobierno de Banco de México más acomodaticia desde finales de año pasado, lo que ha dado pie a revisiones a la baja en las tasas esperadas.

Además de las revisiones más optimistas con respecto al Paquete Económico y a los estimados por los analistas privados, también hubo cambios relevantes en las estimaciones de variables de finanzas públicas. En particular, destacamos un mayor nivel de la medida más amplia de la deuda (Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros de Sector Público) como porcentaje del PIB que pasó de 51.4% a 52.3% para 2025 y 2026. El déficit de los Requerimientos Financieros de Sector Público (RFSP), de 3.9% estimado inicialmente en el Paquete Económico se mantuvo en un rango de 3.9-4.0% ahora. Para el siguiente año, el estimado de RFSP tiene un rango de 3.2-3.5%. Esto refleja un margen de maniobra que consideramos limitado para llevar a cabo una política contracíclica ante la debilidad en la economía, más si tomamos en cuenta que de acuerdo con la SHCP, unos de los motores de la economía será la inversión pública.

Particularmente, llama la atención el ligero avance en los ingresos presupuestales; esto puede deberse a mayores ingresos petroleros gracias al incremento en el precio del petróleo y a una posible depreciación del tipo de cambio, junto con una mayor eficiencia recaudatoria, que compense una menor actividad económica. Sin embargo, dado que las estimaciones de ingresos parten de la estimación de crecimiento, y esta última creemos que esta sobreestimada, pensamos que los ingresos podrían enfrentarse a presiones a la baja durante el ejercicio. Dentro de la SHCP se ha mencionado que están cubiertos mediante fondos de estabilización frente a choques que pudieran afectar los ingresos del gobierno, sin contar con una posible entrada de recursos derivada de un posible remanente de operación, si es el caso, por parte de Banco de México. Por otro lado, el gasto estimado para el año se ubicó en 25.7% del PIB (vs. 25.5%), equivalente a un retroceso real anual de -3.0%. Sin embargo, el costo financiero sigue estimado en 3.9% del PIB durante el ejercicio, sin cambios con respecto a lo estimado en noviembre. En este sentido, el hecho de que el recorte en el gasto programable no sea suficiente para evitar un aumento en el gasto (y en la deuda) obedece en parte a un posible incremento en el valor de los instrumentos cotizados en dólares. A futuro, queda poco clara la capacidad del gobierno para seguir recortando el gasto sin afectar áreas claves del gobierno en medio de una presión por servicios sociales ante el aumento y envejecimiento de la población.

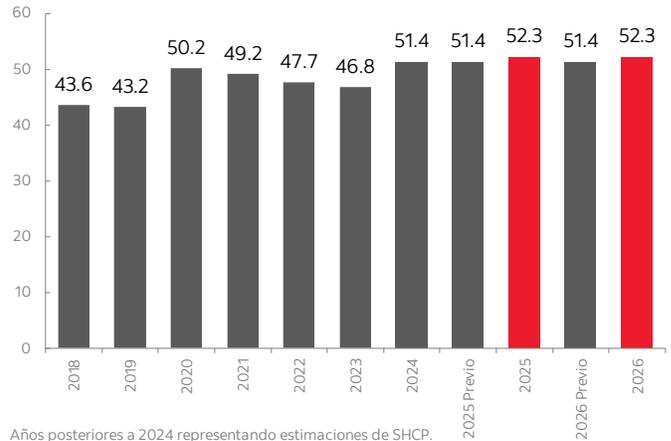
En resumen, la actualización de las estimaciones de finanzas públicas señala la dificultad que encontrará la administración en términos de balance en medio de un escenario de debilidad económica. Además, los inversionistas seguirán pendientes del manejo fiscal de la deuda de Pemex, que recientemente ha anunciado un pago a proveedores para hacer frente a sus obligaciones. Con un porcentaje de deuda sobre el PIB limitado al alza, el espacio fiscal para el siguiente ejercicio seguirá siendo reducido. En este sentido, el tema pendiente sigue siendo la posibilidad de una reforma fiscal en el mediano plazo. Así, el panorama macro sigue pintando más optimista que lo estimado por los analistas de sector privado, por lo que será importante seguir de cerca el desarrollo de los resultados de finanzas públicas de los siguientes meses, en un entorno donde las posibles afectaciones que la relación comercial México-Estados Unidos pueda resultar en un desbalance fiscal importante.

Requerimientos Financieros de Sector Público como % del PIB



Años posteriores a 2024 representan estimaciones de SHCP. 2025 y 2026 corresponden al límite inferior estimado por SHCP en Precriterios. Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, SHCP

SHRFSP como % del PIB



Años posteriores a 2024 representando estimaciones de SHCP. 2025 y 2026 corresponden al límite inferior estimado por SHCP en Precriterios. Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, SHCP

Encuesta de Expectativas Económicas, Banxico.

Los resultados de la Expectativa sobre Expectativas del Sector Privado de Banxico mostraron nuestras revisiones a la baja. El cambio más relevante fue de nuevo el pronóstico de crecimiento de este año, cuyo consenso pasó de 0.8% a 0.5% ante la debilidad observada en los indicadores y la incertidumbre sobre la política comercial entre México y Estados Unidos. Ante una posibilidad cada vez mayor de una política comercial menos integrada, varios analistas están revisando a la baja las expectativas, algunos incluso previendo como escenario central un retroceso durante el año. Por nuestra parte, nosotros revisamos nuestro pronóstico en la siguiente semana, una vez que las medidas de Estados Unidos en materia hayan sido anunciadas.

Por otro lado, luego de la guía prospectiva de Banxico sobre niveles de tasa menos restrictivos, los analistas bajaron la tasa esperada a final de año a 8.0% y a 7.50% para final de 2026. Posiblemente, varios encuestados coincidan en que la debilidad económica generará presiones a la baja en la formación de precios, ya que los datos de inflación esperada se mantuvieron prácticamente sin cambios, en 3.70% y 3.76% del componente subyacente para final de 2025.

Además, llama la atención la baja en el tipo de cambio previsto a final de periodo, de 20.85 a 20.80. El comportamiento reciente del tipo cambio pudo haber fomentado una revisión estadística en los datos, pero creemos que los riesgos de una mayor depreciación, sumando ahora un menor diferencial de tasas en México y Estados Unidos, siguen presentes, por lo que nosotros nos mantenemos con un pronóstico de 21.30 y de 21.50 para final de 2025.

A futuro, creemos que las revisiones a la baja en el crecimiento serán presentes. Independiente de los posibles acuerdos en materia comercial entre México y Estados, la simple incertidumbre seguirá haciendo efecto en la confianza de los agentes económicos. Además, los indicadores de los primeros meses del año dejan ver una debilidad económica mayor a la prevista inicialmente, por lo que serán necesarios ajustes a la baja en los pronósticos.

Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	Feb	Mar	Cambio
PIB (Var. % real anual)	2025	0.81	0.50	-0.31
	2026	1.70	1.60	-0.10
Inflación General (Tasa % anual, dic-dic)	2025	3.71	3.70	-0.01
	2026	3.70	3.70	0.00
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2025	3.75	3.76	0.01
	2026	3.63	3.64	0.01
Creación Empleo (Miles Trab. Aseg. IMSS)	2025	295	250	-45
	2026	430	450	20
Déficit Económico (% del PIB)	2025	3.75	3.80	0.05
	2026	3.30	3.30	0.00
Cuenta Corriente (Miles de millones \$US)	2025	-13.86	-13.88	-0.02
	2026	-16.12	-16.13	0.00
IED (Miles de millones \$US)	2025	36.12	35.00	-1.12
	2026	39.63	39.65	0.02
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic)	2025	20.85	20.80	-0.05
	2026	21.36	21.30	-0.06
Tasa de Fondo (Tasa %, fin periodo)	2025	8.25	8.00	-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



La confianza del consumidor de marzo retrocedió por quinta ocasión consecutiva.

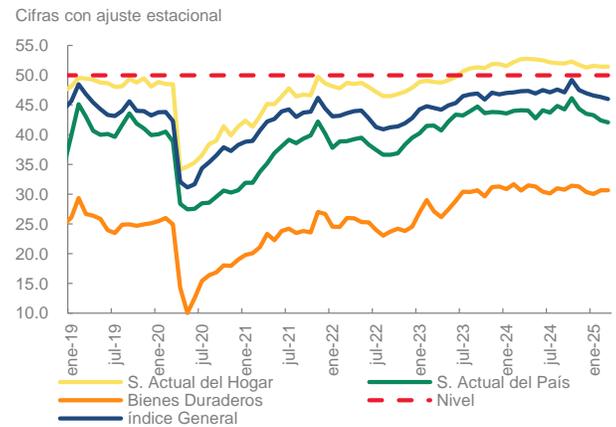
En marzo, la confianza del consumidor retrocedió por quinta ocasión consecutiva, ahora a 46.0 puntos desde 46.3, medido con cifras con ajuste estacional. A su interior, la confianza y las expectativas de la situación de país se encontraron en terreno negativo (en 42.1 puntos y 48.6 puntos, respectivamente). La confianza en la situación actual del hogar se mantuvo sin cambios en 51.4, y las expectativas del hogar en los próximos 12 meses bajaron, aunque se ubicaron en terreno positivo, en 57.1 desde 57.8 puntos. Además, la posibilidad de compra de bienes duraderos se mantuvo sin cambios en 30.7 puntos. 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 de los consumidores y en el consumo, lo que podría llevar a retrocesos en la primera mitad del año.

Confianza del Consumidor



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Confianza del Consumidor

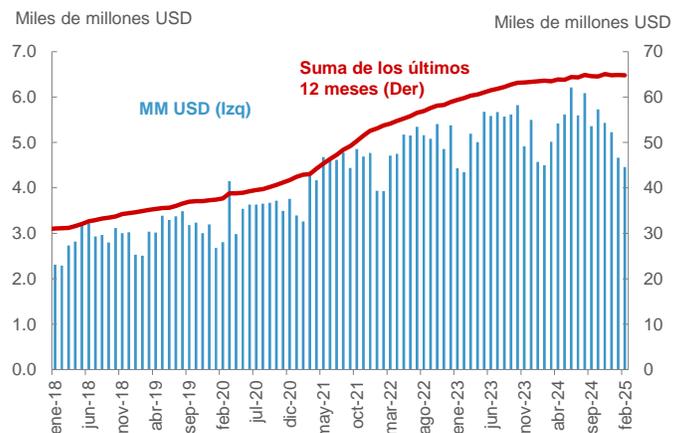


Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Remesas

Por su parte, de acuerdo con Banco de México, el envío de remesas para febrero se ubicaron en 4,458 millones de dólares, lo que implica una contracción de -0.8% anual. En la suma de los últimos doce meses, las remesas acumularon 64,797 millones de dólares, siendo esta la mayor cifra para un mes de febrero. El total de transferencias también bajó, en -0.2%, con lo que el monto promedio cayó -0.6% a 381 dólares. Hacia adelante creemos que seguirá el impacto negativo de las políticas migratorias de la administración de Trump, junto una expectativa de menor crecimiento, aunque este efecto podría ser compensado por los posibles recortes de impuestos a las propinas en Estados Unidos. A su vez, el retroceso de las remesas se verá traducido en un menor consumo privado en México en los primeros del año.

Remesas en USD



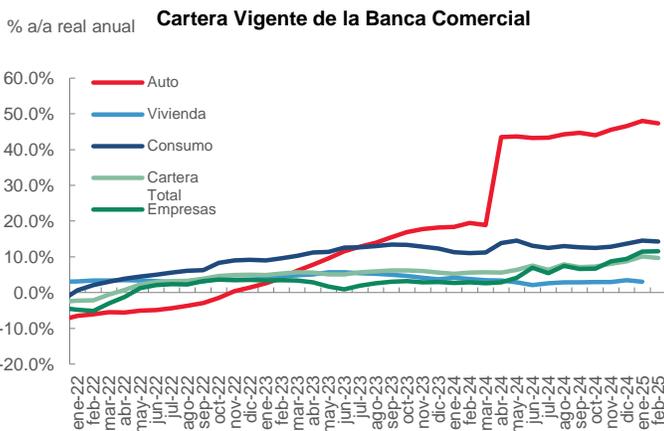
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.



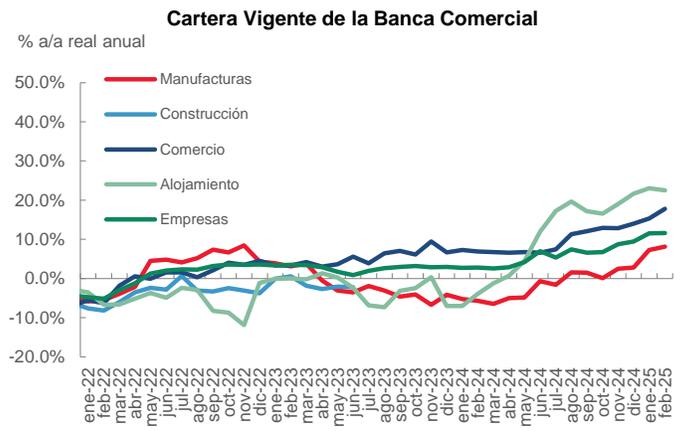


Fuerte crecimiento del crédito en México durante febrero.

En febrero, la cartera de crédito vigente mantuvo un ritmo vigoroso real anual, en 9.7% desde 10.1% previo, de acuerdo con los datos publicados por Banco de México. Por componentes, el crédito orientado al consumo sigue liderando el crecimiento, con un avance de 14.3% (14.6%) previo, con un incremento del 47.3% en el crédito automotriz, aunque el crédito personal y las tarjetas de crédito también mantienen ritmos de doble dígito, en 10.0% y 10.1% respectivamente. Por su parte, el crédito a empresas también mantuvo un dinamismo de doble dígito, en 11.3% desde 12.4%, destacando un mayor avance en crédito otorgados al comercio (17.8%), aunque la construcción (7.5%) y las manufacturas (8.1%) presentan también avances. Por último, la cartera de vivienda se moderó de 3.5% a 3.0% real anual. Por otro lado, el índice de morosidad se mantuvo en 2.0%, con 3.3% en el crédito al consumo, 2.9% en el crédito a la vivienda, y 2.3% en el orientado a empresas. A futuro, creemos que la cartera moderará su avance, en línea con la moderación de la actividad económica por los anuncios de aranceles y una menor creación de empleo, aunque el ciclo de cortes de tasas podría fomentar un mayor interés en los sectores más sensibles a movimientos en tasas, como el crédito hipotecario.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.

Finanzas Públicas

De acuerdo con el informe de SHCP, en los primeros dos meses del año, el balance público alcanzó un déficit por 114.292 mil millones de pesos (mmp). Sin embargo, el balance primario resultó en un superávit por 84.890 mmp. A detalle, los ingresos presupuestarios presentaron un aumento real anual de 4.8% al sumar 1.342 billones de pesos, a pesar de que los ingresos petroleros cayeron 14.0%. Particularmente, los ingresos tributarios sumaron 958.417 mmp, equivalente a un aumento de 10.1% real anual. Por su parte, el gasto neto total cayó en -17.0% al sumar 1.425 billones de pesos. El gasto programable bajó -21.3%, mientras el gasto no programable disminuyó en -10.9%, aunque el costo financiero subió en 6.8%. De esta forma, los Requerimientos Financieros de Sector Público sumaron un déficit por -127.658 mmp, mientras el Saldo Históricos de los Requerimientos Financieros, la medida más amplia de la deuda fue de 17.599 billones de pesos, representando un incremento de 9.8% real anual.



Resultados de Finanzas Públicas

	Enero-Febrero				Var. % real anual (3/1)
	2023	2024			
	Obs. (1)	Programa (2)	Observado (3)	Diferencia (3-2)	
Ingresos Totales	1,234.4	1,362.5	1,341.7	-20.8	4.8
Petroleros	161.5	204.2	143.9	-60.2	-14.0
Gobierno Federal	7.8	154.7	48.0	-1.5	491.9
Pemex	153.7	49.5	96.0	-58.7	-39.8
No petroleros	1,072.9	1,158.3	1,197.7	39.4	7.7
Gobierno Federal	896.1	974.2	1,013.8	39.6	9.1
Tributarios	839.3	915.0	958.4	43.4	10.1
ISR	459.9	494.6	510.3	15.7	7.0
IVA	230.1	253.9	287.0	33.1	20.3
IEPS	115.2	125.7	118.1	-7.6	-1.1
Otros	72.0	40.7	43.0	2.3	-10.0
No Tributarios	56.7	59.2	55.4	-3.8	-5.8
Orgs. Control Presup.	107.1	107.9	111.2	3.4	0.1
CFE	69.7	76.3	72.7	-3.6	0.6
Gasto Neto Total	1,655.6	1,645.8	1,425.5	-220.3	-17.0
Programable	1,218.3	1,172.0	994.7	-177.3	-21.3
Corriente	1,020.9	n.d.	780.1	n.d.	-26.3
Servs. Personales	240.0	n.d.	256.3	n.d.	3.0
Subsidios y transf.	450.5	n.d.	184.4	n.d.	-60.5
Otros de operación	330.4	n.d.	339.4	n.d.	-0.9
Capital	197.4	n.d.	214.5	n.d.	4.8
Inversión física	136.6	n.d.	151.1	n.d.	6.7
Otros de capital	60.8	n.d.	63.4	n.d.	0.5
No programable	437.2	473.8	430.9	-43.0	-5.0
Costo financiero	145.9	187.2	161.6	-25.6	6.8
Participaciones	261.0	240.8	244.3	3.5	-9.7
Adefas y otros	30.3	45.8	25.0	-20.8	-20.4
Balance público	-424.8	-283.2	-114.2	169.0	-80.8
Balance primario	-270.5	96.1	84.9	-11.2	n.s.

Miles de millones de pesos. n.d.: no disponible en el reporte de Finanzas Públicas.
-o-: denota mayor de 500 o menor de -500 por ciento.

En enero, la inversión fija bruta acumuló cinco meses consecutivos de retrocesos, con la construcción profundizando su caída.



En enero, la inversión fija bruta sumó cinco meses de retrocesos, al caer -6.7% anual (-4.0% previo). A su interior, la maquinaria y equipo bajó su ritmo a -3.2% anual desde 2.5%; en particular, el subcomponente nacional disminuyó -3.4% (4.0% previo), y el importado -3.0% (1.5% previo). En contraste, la construcción mantuvo su debilidad, al caer -9.9% (-9.4% previo), sumando seis meses consecutivos de retrocesos, con el subcomponente de inversión no residencial bajando -16.2% (-16.4% previo) y la residencial bajó -1.3% (3.2% previo). En el comparativo mensual desestacionalizado, la IFB presentó una caída de -1.5% m/m (desde -2.8% previo), destacando que la construcción disminuyó -1.4% m/m, y la maquinaria y equipo -1.8%. 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 podría fomentar un año con retrocesos en la inversión.



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

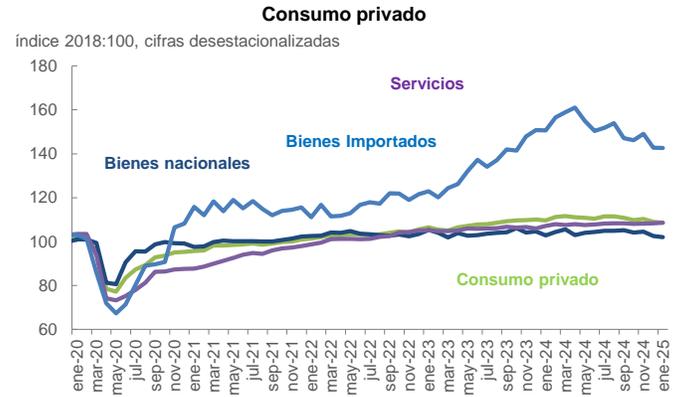
En cuanto a la construcción, el componente privado cayó un -5.0% anual (comparado con el -6.8% en diciembre), marcando su sexta caída consecutiva. Por otro lado, la inversión pública lleva nueve meses a la baja, registrando esta vez una significativa caída del -33.4% anual (frente al -20.5% previo).

Con relación a la maquinaria y equipo, el componente privado cayó un -3.8% anual (comparado con el 2.1% en diciembre), aunque había mostrado mayor fortaleza que la construcción, registrando incluso aumentos a finales de 2024. Por su parte, la inversión pública en este rubro se desaceleró, ubicándose ahora en un 7.6% anual (frente al 11.2% previo), y probablemente veremos incrementos cada vez menores.

El consumo privado inició el año con un retroceso de -1.3% anual, acumulando dos meses a la baja.



El consumo privado inició el año con un retroceso de -1.3% real anual, sumando dos meses a la baja. En el detalle, los bienes nacionales disminuyeron -1.0% (-2.1% previo), gracias a una caída de los semi duraderos (-3.8%) y los no duraderos (-0.9%), mientras los bienes duraderos subieron 2.3%. En contraste, los servicios repitieron un avance de 1.4%. Por otro lado, los bienes importados profundizaron su caída a -7.9% desde -1.5%, hilando tres meses de retrocesos. En su comparativo mensual desestacionalizado, el consumo privado retrocedió -0.3% (-1.1% previo), derivado de retrocesos en los bienes nacionales (-0.4%) e importados (-0.1%), aunque con un ligero avance en los servicios de 0.2%. El aumento en la incertidumbre y una débil creación ha afectado el desempeño del consumo. A futuro, creemos que el consumo privado podría enfrentar una mayor debilidad, ante menores ingresos por un débil mercado laboral, así como un menor dinamismo en las remesas, así como por cierta cautela en las decisiones de los consumidores por el alto grado de incertidumbre y una menor expectativa de actividad económica.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Mercados



Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		04-abr-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	51,284.06	53,172.97	52,484.43	49,513.27	-3.55%	-2.29%	3.58%
BOVESPA	Sao Paulo	127,256.00	131,902.18	130,259.54	120,283.40	-3.52%	-2.31%	5.80%
DJI	Nueva York	38,314.86	41,583.90	42,001.76	42,544.22	-7.86%	-8.78%	-9.94%
NASDAQ	Nueva York	15,587.79	17,322.99	17,299.29	19,310.79	-10.02%	-9.89%	-19.28%
S&P500	Nueva York	5,074.08	5,580.94	5,611.85	5,881.63	-9.08%	-9.58%	-13.73%
IPSA	Santiago	7,504.21	7,694.49	7,648.59	6,710.02	-2.47%	-1.89%	11.84%
S&P/BVL PERU	Lima	28,158.13	30,127.13	30,089.72	28,960.95	-6.54%	-6.42%	-2.77%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,107,816.00	2,378,563.00	2,338,761.00	2,533,635.00	-11.38%	-9.87%	-16.81%
S&P/TSX Comp.	Toronto	23,193.47	24,759.15	24,917.50	24,727.94	-6.32%	-6.92%	-6.21%
Europa								
CAC-40	París	7,274.95	7,916.08	7,790.71	7,380.74	-8.10%	-6.62%	-1.43%
DAX	Frankfurt	20,641.72	22,461.52	22,163.49	19,909.14	-8.10%	-6.87%	3.68%
FTSE-100	Londres	8,054.98	8,658.85	8,582.81	8,173.02	-6.97%	-6.15%	-1.44%
MADRID SE	Madrid	1,227.62	1,316.19	1,298.86	1,137.34	-6.73%	-5.48%	7.94%
FTSE MIB	Milán	34,649.22	38,739.30	38,051.99	34,186.18	-10.56%	-8.94%	1.35%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	22,849.81	23,426.60	23,119.58	20,059.95	-2.46%	-1.17%	13.91%
KLSE	Malasia	1,504.14	1,513.65	1,513.65	1,642.33	-0.63%	-0.63%	-8.41%
NIKKEI-225	Tokio	33,780.58	37,120.33	35,617.56	39,894.54	-9.00%	-5.16%	-15.33%
YAKARTA	Indonesia	6,510.62	6,510.62	6,510.62	7,079.91	0.00%	0.00%	-8.04%
CSI300	China	3,861.50	3,915.17	3,887.31	3,934.91	-1.37%	-0.66%	-1.87%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	04-abr-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.424	1.431	1.439	1.438	-0.51%	-1.02%	-1.00%
Euro *	1.095	1.083	1.082	1.035	1.09%	1.20%	5.72%
Franco Suizo	0.861	0.881	0.884	0.907	-2.21%	-2.60%	-5.08%
Libra Esterlina	1.286	1.2940	1.292	1.252	-0.59%	-0.42%	2.78%
Peso Mexicano	20.438	20.375	20.471	20.827	0.31%	-0.16%	-1.87%
Peso Argentino	1,073.615	1,070.687	1,073.103	1,030.985	0.27%	0.05%	4.13%
Peso Chileno	978.550	951.300	951.080	994.920	2.86%	2.89%	-1.65%
Real Brasileño	5.849	5.761	5.706	6.177	1.53%	2.51%	-5.32%
Yen Japonés	146.940	149.840	149.960	157.200	-1.94%	-2.01%	-6.53%
Yuan Chino	7.2818	7.2622	7.257	7.299	0.27%	0.34%	-0.24%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		04-abr-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dls / libra)	4.262	4.443	4.388	3.949	-4.06%	-2.85%	7.94%
Oro	(dls / T. Oz.)	3,037.570	3,085.120	3,123.570	2,624.500	-1.54%	-2.75%	15.74%
Plata	(dls / T. Oz.)	29.613	34.126	34.086	28.902	-13.22%	-13.12%	2.46%
Plomo	(dls / libra)	0.876	0.912	0.908	0.872	-4.00%	-3.55%	0.49%
Zinc	(dls / libra)	1.236	1.294	1.283	1.349	-4.47%	-3.69%	-8.39%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 4 abr 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
GRUMAB	1.50	19.99	18.59	18.82	23.43	37.45	7.53%	6.22%	-14.68%	-46.62%	39.45	15.70
FEMSAUBD	9.69	35.55	33.99	33.73	32.8	38.73	4.59%	5.40%	8.38%	-8.21%	42.61	31.29
AMXB	0.62	120.01	114.9	115.48	125.3	130.01	4.45%	3.92%	-4.22%	-7.69%	156.76	109.79
TLEVICPO	1.40	37.11	35.73	33.98	33.36	35.67	3.86%	9.21%	11.24%	4.04%	38.88	26.50
BOLSAA	0.57	43.56	42.34	42.95	33.91	49.76	2.88%	1.42%	28.46%	-12.46%	56.42	33.33
GCC*	0.71	45.60	44.63	44.46	41.75	64.99	2.17%	2.56%	9.22%	-29.84%	68.00	40.00
Q*	0.76	121.19	118.97	120.27	115.28	144.8	1.87%	0.76%	5.13%	-16.31%	153.75	109.46
GMEXICOB	8.20	209.05	205.36	206.7	176.63	182.77	1.80%	1.14%	18.35%	14.38%	228.96	162.80
BBAJIOO	1.55	44.01	43.63	43.52	43.49	79.16	0.87%	1.13%	1.20%	-44.40%	81.99	38.89
AC*	2.47	190.27	188.71	187.06	161.99	159.6	0.83%	1.72%	17.46%	19.22%	198.06	147.38
CUERVO*	0.69	47.67	47.32	46.83	53.21	65.43	0.74%	1.79%	-10.41%	-27.14%	67.75	44.26
GAPB	3.89	56.29	56.51	55.64	55.24	71.86	-0.39%	1.17%	1.90%	-21.67%	74.73	49.30
GENTERA*	0.59	56.70	57.28	56.36	54.89	65.09	-1.01%	0.60%	3.30%	-12.89%	68.24	51.13
GCARSOA1	1.35	174.00	176.18	177.83	175.41	197.36	-1.24%	-2.15%	-0.80%	-11.84%	227.83	130.01
KOFUBL	2.42	33.16	33.58	33.55	29.4	38.7	-1.25%	-1.16%	12.79%	-14.32%	39.23	27.15
ALFAA	1.10	198.23	201.2	201.14	179.46	174.71	-1.48%	-1.45%	10.46%	13.46%	213.31	145.09
BIMBOA	3.87	96.24	97.75	96.6	99.14	146.34	-1.54%	-0.37%	-2.93%	-34.24%	148.49	95.26
GFNORTEO	11.95	553.18	562.9	560.23	534.68	546.13	-1.73%	-1.26%	3.46%	1.29%	605.24	503.92
GFINBURO	2.28	14.45	14.72	14.58	14.95	15.51	-1.83%	-0.89%	-3.34%	-6.83%	17.21	14.09
CHDRAUIB	4.54	361.67	369.38	369.52	325.9	320.74	-2.09%	-2.12%	10.98%	12.76%	394.17	305.57
KIMBERA	1.72	142.71	145.91	141.93	133.97	181.86	-2.19%	0.55%	6.52%	-21.53%	184.28	130.04
PE&OLES*	1.56	198.30	204.91	199.83	177.7	212.9	-3.23%	-0.77%	11.59%	-6.86%	213.95	166.43
OMAB	1.71	15.10	15.65	15.6	14.98	36.01	-3.51%	-3.21%	0.80%	-58.07%	38.54	12.70
VESTA*	1.11	367.68	381.43	378.4	366.54	281.09	-3.60%	-2.83%	0.31%	30.81%	422.47	249.41
ALSEA*	0.62	44.95	46.65	45.99	43.39	50.9	-3.64%	-2.26%	3.60%	-11.69%	52.84	41.14
WALMEX*	11.79	6.77	7.04	7.08	6.91	10.81	-3.84%	-4.38%	-2.03%	-37.37%	11.52	6.66
ASURB	3.25	131.37	136.68	130.24	117.06	163.95	-3.88%	0.87%	12.22%	-19.87%	167.48	112.13
MEGACPO	0.43	31.02	32.51	31.53	24.3	27.84	-4.58%	-1.62%	27.65%	11.42%	33.93	20.03
ORBIA*	1.07	15.83	16.68	15.97	15.09	12.7833	-5.10%	-0.88%	4.90%	23.83%	18.50	9.55
PINFRA*	1.19	23.72	25.4	25.32	25.13	15.84	-6.61%	-6.32%	-5.61%	49.75%	29.18	13.90
LABB	0.33	343.74	369.1	379.7	266.2	292.06	-6.87%	-9.47%	29.13%	17.69%	413.58	226.00
LIVEPOLC	0.71	197.21	214.89	213.98	172.74	177.41	-8.23%	-7.84%	14.17%	11.16%	227.00	158.68
RA	0.59	174.45	191.3	187.9	186.45	198.35	-8.81%	-7.16%	-6.44%	-12.05%	223.62	140.81
LACOMUBC	0.33	10.47	11.61	11.55	11.68	14.76	-9.82%	-9.35%	-10.36%	-29.07%	15.23	10.24
CEMEXCPO	4.54	93.50	104.91	102.32	98.93	102.22	-10.88%	-8.62%	-5.49%	-8.53%	115.97	91.51

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 4 abr 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	5.33	525.05	516.04	523.75	505.86	455.38	1.75%	0.25%	3.79%	15.30%	630.45	436.39
NVDA	1.51	69.93	70.37	71.62	62.26	59.3	-0.63%	-2.36%	12.32%	17.93%	73.94	57.94
CAT	4.62	353.90	358.15	366.49	388.99	357.68	-1.19%	-3.44%	-9.02%	-1.06%	439.37	323.80
CRM	3.86	332.06	339.75	349.19	339.93	329.86	-2.26%	-4.91%	-2.32%	0.67%	400.28	282.45
NKE	0.92	300.11	307.09	312.37	289.89	270.09	-2.27%	-3.92%	3.53%	11.11%	326.32	243.58
HD	5.68	83.19	85.15	87.79	90.35	59.5	-2.30%	-5.24%	-7.92%	39.82%	105.23	58.56
DIS	1.34	163.75	168.03	170.42	167.65	155.45	-2.55%	-3.91%	-2.33%	5.34%	180.40	153.57
MCD	4.81	294.39	306.95	311.55	260.64	268.09	-4.09%	-5.51%	12.95%	9.81%	346.70	253.30
HON	3.06	43.03	44.93	45.36	39.99	42.45	-4.23%	-5.14%	7.60%	1.37%	47.36	37.59
CSCO	0.87	359.84	378.8	375.39	421.5	417.88	-5.01%	-4.14%	-14.63%	-13.89%	468.33	359.49
BA	2.19	153.24	163.71	165.84	144.62	152.5	-6.40%	-7.60%	5.96%	0.49%	169.99	140.68
MMM	2.04	227.48	244	248.66	219.83	187.94	-6.77%	-8.52%	3.48%	21.04%	266.30	162.65
IBM	3.65	242.26	261.79	264.46	240.89	228.5	-7.46%	-8.39%	0.57%	6.02%	269.15	200.21
VZ	0.69	313.13	342.85	350.46	316.04	274	-8.67%	-10.65%	-0.92%	14.28%	366.53	252.74
UNH	8.42	81.47	89.23	89.76	99.48	127.66	-8.70%	-9.24%	-18.10%	-36.18%	134.61	81.08
WMT	1.33	190.99	210.34	211.75	225.89	196.05	-9.20%	-9.80%	-15.45%	-2.58%	242.50	189.76
AXP	3.75	57.25	63.29	63.48	75.67	89.07	-9.54%	-9.81%	-24.34%	-35.72%	98.04	52.50
KO	1.12	54.54	60.86	61.71	59.2	48.11	-10.38%	-11.62%	-7.87%	13.37%	66.50	44.65
GS	7.55	240.76	269.97	268.36	334.33	294.14	-10.82%	-10.28%	-27.99%	-18.15%	369.00	212.00
CVX	2.30	171.00	192.72	190.26	219.39	180	-11.27%	-10.12%	-22.06%	-5.00%	242.51	151.61
AAPL	3.02	233.68	265.48	269.05	296.79	219.59	-11.98%	-13.15%	-21.26%	6.42%	326.25	214.73
JPM	3.37	126.91	144.84	146.86	129.09	90.54	-12.38%	-13.58%	-1.69%	40.17%	156.28	89.57
PG	2.63	288.08	329.69	329.8	362.76	369.79	-12.62%	-12.65%	-20.59%	-22.10%	418.33	281.77
TRV	3.89	470.81	543.12	546.29	572.62	406.25	-13.31%	-13.82%	-17.78%	15.89%	672.19	387.26
MSFT	5.77	210.28	242.85	245.3	239.71	195.65	-13.41%	-14.28%	-12.28%	7.48%	280.25	179.22
JNJ	2.46	188.38	217.9	222.13	250.42	168.82	-13.55%	-15.19%	-24.77%	11.59%	260.09	164.08
AMZN	2.74	143.28	166.09	167.29	144.84	160.69	-13.73%	-14.35%	-1.08%	-10.83%	168.95	135.38
MRK	1.31	94.31	109.67	108.38	134.29	85.905	-14.01%	-12.98%	-29.77%	9.78%	153.13	75.61
V	5.02	83.53	98.07	98.7	111.35	117.09	-14.83%	-15.37%	-24.98%	-28.66%	120.18	83.09
AMGN	4.72	136.59	173.31	170.55	177	183.29	-21.19%	-19.91%	-22.83%	-25.48%	196.93	132.82

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	3.70	3.80	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	20.50	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	2.8	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	2024	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	3.26	3.72
Inflación**	5.68	7.89	5.55	4.72	3.81	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 fotocopiar, 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).