Scotiabank

ESTUDIOS ECONÓMICOS

ECONOMÍA SEMANAL

Semana No. 15 - 14 de abril de 2025

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
  - Minuta Banxico
  - Inflación
  - Industria Automotriz
  - Empleo IMSS
  - Actividad Industrial

Mercados
- Mercado de valores
- Divisas
- Metales

Emisoras que componen el S&P BMV IPC
Emisoras que componen el DJI

Pronósticos

Continúa la volatilidad en los mercados por la guerra comercial.

Durante la semana observamos una alta volatilidad en todos los mercados, afectados por las constantes noticias sobre la guerra comercial de Estados Unidos vs China. Los principales índices accionarios estadounidenses presentaron importantes caídas y un fuerte repunte de hasta 10% en un día, extendiendo la volatilidad de la semana. El S&P 500 acumulaba una caída de -9.5% y el Nasdaq -14% en lo que va del año, mientras que el Dow llevaba -5.80%, ante importantes caídas en las acciones tecnológicas, a la vez que los reportes trimestrales de importantes bancos estadounidenses fueron mixtos.

El petróleo llegó a caer más de -3% a $60 dólares por barril durante la semana, ya que las crecientes tensiones comerciales entre EE.UU. y China, que han profundizado los temores sobre una menor demanda global, mientras que los precios también reaccionaron a que la OPEC+ aceleró los planes para aumentar la producción. Por otro lado, el oro alcanzó un récord de $3,200 por onza, impulsado por un dólar más débil y un traspaso a activos refugio.

En cuanto a la tasa de los bonos del tesoro estadounidense a 10 años, esta llegó a aumentar hasta 4.5%, marcando la venta semanal más importante desde 2019, como respuesta al incremento en sentimiento de aversión hacia la economía estadounidense ante la imposición de aranceles, lo cual ha impactado negativamente hasta los consumidores en EE.UU., como lo muestra el dato de la confianza del consumidor de la U de Michigan, el cual alcanzó su nivel más bajo desde 2022 ante el deterioro de las expectativas de inflación. Por su parte, en México, la curva de tasa implícita se ubica en 7.77% en 3 meses, y 7.34% en 12 meses, por lo que el mercado espera un ritmo de recortes bastante agresivo por parte de Banxico. En cuanto a la curva de TIIE se notó un aumento de las tasas de largo plazo llegando a ubicarse en 8.41% en el nodo de 10 años (+19 pbs. durante la semana), por un mayor riesgo e incertidumbre en cuanto al crecimiento interno, así como a la relación con EE.UU.

Como resultado de esta turbulencia, hemos decidido cambiar nuestro pronóstico del PIB, ajustando el impacto de la incertidumbre en la actividad económica, así como incorporando la publicación de indicadores menores a lo esperado para inicio de año. Con esto, ahora prevemos una caída de -0.5% durante el año, Junto con una recuperación lenta, de 0.6% para 2026. Además, prevemos una inflación de 4.0% para final de año, reflejando riesgos al alza por alza por una fragmentación en las cadenas de valor debido a los cambios de la política comercial de Estados Unidos. En política monetaria, mantenemos el pronóstico de una tasa de fin de año en 8.0% ante una Junta de Gobierno con una prospectiva menos restrictiva. Sin embargo, ante el ante de incertidumbre, mantenemos un tipo de cambio en 21.30 pesos por dólar para final del mismo periodo. Cabe destacar que el panorama sigue siendo altamente incierto, sujeto a los cambios sobre las tensiones comerciales entre Estados Unidos y las demás economías.

Calendario de Indicadores

Indicador: ★alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación		
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual	
Lun. 07	06:00			Industria Automotriz, Mar 2025			320,321	338,669	Semana No. 15, Marzo - Abril 2025
	13:00			Crédito del Consumidor, Feb 2025, MMB		15.000	8.901	-0.810	
				Empleo IMSS, Mar 2025, Miles			119.4	34.2	
				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**	**3.77**	**3.80**	
	08:00			Inventarios Mayoristas, Feb 2025, V%M		0.4	0.3	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**	**2.4**	
	06:30			Peticiones de Desempleo, Abr 2025, Miles		223	219	223	
	09:00			**Minuta Decisión de Política Monetaria, Banxico**					
	17:00			Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %		4.75	4.75	4.75	
Vie. 11	06:00			Actividad Industrial, Feb 2025, V%A		-3.5	-2.9	-1.3	
	06:30			Precios al Productor, Mar 2025, V%A		3.3	3.2	2.7	
	08:00			Sentimiento del Consumidor, U. de Michigan, Abr 2025 (Pre)		53.8	57.0	50.8	
Lun. 14									Semana No. 16, Abril 2025
Mar. 15	06:30			Índice de Precios de Importación, Mar 2025, V%A		1.3	2.0		
Miér. 16	06:00			Indicador Oportuno del Consumo Privado, Mar 2025					
	06:00			Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, Feb 2025					
	06:30			**Ventas Minoristas, Mar 2025, V%M**		**1.4**	**0.2**		
	07:15			**Actividad Industrial, Mar 2025, V%M**		**-0.2**	**0.7**		
	07:45			Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Canadá, Tasa %			2.75		
	08:00			Inventarios de Negocios, Feb 2025		0.2	0.3		
Jue. 17				Feriado					
	06:30			Inicios de Construcción, Mar 2025, Miles		1,420	1.501		
	06:30			Permisos de construcción, Mar 2025, (Preliminar), Miles		1,450	1.459		
	06:30			Peticiones de Desempleo, Abr 2025, Miles		225	223		
Vie. 18				Feriano					

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 14 al 18 de abril)

- **En la semana que inicia, en México,** esta semana no habrá indicadores económicos relevantes en México. Sin embargo, el mercado estará atento a las noticias sobre los aranceles, ya que las tensiones comerciales entre EE.UU. y China continúan afectando la economía global y podrían tener implicaciones significativas para el comercio y la inversión en México.

- **En Estados Unidos,** se publicarán varios indicadores económicos importantes en Estados Unidos. Entre ellos, la encuesta manufacturera de Nueva York y los índices de precios de importación y exportación correspondientes a marzo. El miércoles, destacan las ventas al por menor de marzo, para las cuales se espera un aumento del 1.4% mensual. También se publicarán los datos de la actividad industrial, que podrían caer un -0.2% mensual, en línea con la desaceleración económica. El jueves se darán a conocer los datos de inicios de vivienda y permisos de construcción para marzo, así como las solicitudes iniciales de desempleo. Durante la semana, varios miembros de la Reserva Federal ofrecerán conferencias de prensa.

En la semana que concluyó (del 7 al 11 de abril)

- **En la semana que concluyó, en México,** Banco de México publicó la minuta de la reunión del 27 de marzo donde dieron detalles sobre la discusión en torno a la inflación y la política monetaria, con una decisión unánime por recortar 50 pbs. para llegar a una tasa de referencia de 9.00%. La gobernadora del banco central, Victoria Rodríguez Ceja, en comparecencia en el Senado, mencionó que Banco de México continuará con recortes a la tasa de interés de la misma magnitud que la Junta de Gobierno aplicó en las dos primeras decisiones del año.

  En cuanto a indicadores, la inflación de marzo repuntó a 3.80% desde 3.77% (vs. 3.80% consenso en la Encuesta Citi), con la inflación subyacente manteniendo su nivel al pasar de 3.65% a 3.64% (vs. 3.64% consenso). Por otro lado, las ventas de vehículos ligeros de marzo subieron 1.3% (2.9% previo), la producción 12.1% (0.2% previo) y la exportación repuntó 3.8% (-9.1% previo). También en marzo, los puestos de trabajo afiliados al IMSS aumentaron en apenas 34,179 nuevos empleos para un total de 22.465 millones de empleos formales, manteniendo un ritmo lento al crecer apenas 0.8% (vs 0.6% previo). Además, el número de visitantes internacionales de febrero que entró al país registró un avance anual de 11.4%, a 7.383 millones de visitantes.

  En la Encuesta Citi, la mediana de respuestas indica que la inflación de marzo será de 3.80% anual (0.31% m/m), y la inflación subyacente se espera en 3.64% anual (0.43% m/m). Para final de año, el pronóstico de inflación general se ubicó en 3.78% (3.80% previo), y la subyacente en 3.76% (3.75% previo). La mayoría de los encuestados esperan que el próximo recorte de Banxico sea en la reunión de mayo, con una reducción de -50 pbs a 8.50%, mientras que tres participantes esperan -25 pbs. Para final de año la mediana de la tasa de referencia se mantuvo en 8.0%, aunque el consenso se encuentra dividido, ya que el rango es de 6.25%-8.25%. La mediana de crecimiento del PIB bajó a 0.3% para 2025 (0.6% previo) y 1.5% para 2026 (1.7% previo). Para el tipo de cambio se espera que cierre el año en $20.90 y $21.30 el próximo año.

  El jueves por la tarde, a través de la red social Truth Social, Trump alegó que México está violando un tratado de agua de 1944 con Texas. En el mencionó que se asegurará de que “México no viole nuestros tratados y no perjudique a nuestros agricultores de Texas”. Trump dice que él y la secretaria de Agricultura, Brooke Rollins, seguirán escalando las consecuencias, incluyendo aranceles y, tal vez, incluso sanciones, hasta que México respete el tratado y devuelva a Texas el agua que les debe. El presidente añadió que detuvo los envíos de agua a Tijuana. Por su parte, la presidenta Sheinbaum reconoció que México ha respondido en la medida de los posible, y recordó que el norte del país se ha enfrentado a sequías en los últimos tres años. Además, instruyó a las Secretarías de Agricultura, Medio Ambiente y Relaciones Exteriores a establecer comunicación directa con sus pares de EE.UU. para tratar el tema.

- **En Estados Unidos,** las minutas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del 18-19 de marzo de 2025 destacan que la economía sigue expandiéndose a un ritmo sólido, con una tasa de desempleo baja y condiciones laborales estables. La inflación sigue siendo elevada, y el Comité decidió mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 4.25%-4.5%. El tono de las minutas fue cauteloso, reflejando preocupaciones sobre la incertidumbre económica y los riesgos para ambos lados de su mandato dual. Varios participantes comentaron que la alta incertidumbre podría frenar el gasto de los consumidores, la contratación y la inversión empresarial, y que la inflación podría verse impulsada por el aumento de los aranceles. En consecuencia, percibieron mayores riesgos a la baja para el empleo y el crecimiento económico, así como riesgos al alza para la inflación.

  Mary Daly, presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, mencionó que la Reserva Federal puede tomarse su tiempo antes de hacer cualquier ajuste

a las tasas de interés mientras espera ver cómo se desarrollan los cambios en la política comercial. En este sentido señaló que la reducción de la tasa de interés en 100 puntos básicos el año pasado pone la política en un buen lugar para mantenerse modestamente restrictiva y mantener la lucha contra las presiones inflacionarias sin hacer que la economía sea vulnerable. Finalmente agregó que el banco central necesita evaluar el impacto combinado de las políticas de la administración sobre el comercio, los impuestos y la regulación para obtener una imagen más clara del camino a seguir para la economía de EE.UU.

El presidente Trump anunció una pausa de 90 días de Donald Trump en la imposición de aranceles recíprocos mayores a 10%, poniendo como piso un 10% generalizado a todos los socios comerciales, exceptuando a China, México y Canadá. Como resultado de lo anterior, los mercados bursátiles se dispararon. Mientras tanto, los aranceles de China contra Estados Unidos entraron en vigor, después de que Trump aumentara los gravámenes contra el país al 125%. Por su parte, la Unión Europea suspendió sus aranceles contra Estados Unidos durante 90 días. Ursula von der Leyen, presidenta de la Comisión Europea, dijo que el bloque daría una oportunidad a las negociaciones, aunque añadió que todas las opciones siguen sobre la mesa.

China aumentó los aranceles contra Estados Unidos a 125%, después de que la Casa Blanca incrementara estos a 145%. Los nuevos impuestos entrarán en vigor el 12 de abril. El ministerio de finanzas de China dijo que no prestaría atención a cualquier otro arancel adicional por parte de Washington ya que los montos actuales son excesivos y económicamente insignificanticos. Sin embargo, mencionó que continuará protegiendo sus intereses.

En indicadores destacaron los precios al productor que cayeron un -0.4% mensual, frente al 0.1% del mes anterior, y menor al 0.2% esperado, siendo la primera caída desde octubre 2023, aunque el mercado espera que los precios puedan aumentar en los próximos meses. Por otro lado, las solicitudes iniciales de desempleo se ubicaron en 223,000 durante la semana que concluyó el 5 de abril, en línea con lo anticipado por el mercado, aunque por arriba de las 219,000 solicitudes de la semana anterior.

Minutas Banxico - La Junta de Gobierno apunta a otro recorte de 50 pbs. en mayo.

El Banco de México publicó la minuta de la reunión del 27 de marzo donde dieron detalles sobre la discusión en torno a la inflación y la política monetaria dentro de la Junta de Gobierno, con una decisión unánime por recortar 50 pbs. para llegar a una tasa de referencia de 9.00%. En general, destacamos los argumentos de los miembros de la Junta que giraron en torno proceso de desaceleración de la inflación. Todos los miembros sugieren repetir un corte de la misma magnitud en la reunión de mayo, aunque hacia adelante algunos cuestionan si el ciclo de recortes debe continuar derivado del contexto internacional y doméstico.

En cuanto a la economía en México, destacaron comentarios sobre la debilidad económica, con una contracción del PIB en el cuarto trimestre de 2024, como consecuencia de disminuciones en las actividades primarias e industria, mientras que los servicios desaceleraron, y se espera que la debilidad continúe durante 2025. Hicieron referencia a los datos del IGAE de enero que mostró variaciones negativas ante a la debilidad de las manufacturas, la construcción y la minería. Señalaron que el consumo se ha moderado debido a un menor consumo de bienes tanto nacionales como importados. Además, la mayoría de los miembros mencionaron que la inversión presentó una importante contracción. También desataca que algunos miembros de la Junta esperan una reducción en la expectativa de crecimiento y reconocen que la probabilidad de recesión ha aumentado, afectada por la incertidumbre relacionada con la administración de Trump por los posibles aranceles sobre productos mexicanos, ya que el 80% de las exportaciones van a Estados Unidos. En cuanto al empleo, se destacó que la creación de empleo se ha desacelerado, aunque no se ha registrado un importante aumento en la tasa de desocupación.

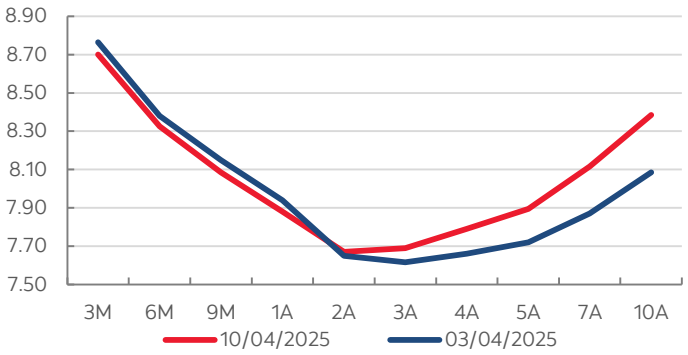
En el entorno externo mencionan que se espera una disminución en la actividad económica global durante el primer trimestre del 2025, como resultado de un aumento en la incertidumbre en cuanto a la política comercial de EE. UU., por lo que la expectativa de crecimiento global se ha revisado a la baja. Sin embargo, comentan que el proceso desinflacionario ha continuado y se ha acercado a los objetivos de los bancos centrales, aunque con retos por el lado de los precios de los servicios, mientras que la trayectoria de inflación ha sido diferente en cada país y región. En línea con lo anterior, se espera una desaceleración económica para Estados Unidos, derivada de un menor consumo privado, apoyándose en la importante disminución en la confianza del consumidor. También hacen mención sobre que la Reserva Federal mantuvo su tasa sin cambios ante un panorama incierto, a pesar de que la expectativa de recortes ha ido en aumento de acuerdo con lo que tiene incorporado el mercado. Por otro lado, reconocieron que los mercados han mostrado volatilidad como consecuencia de las tensiones comerciales.

Sobre inflación, la Junta de Gobierno sigue resaltando que el nivel de inflación general y subyacente se encuentra cerca de su promedio histórico, aunque mostrando una mayor estabilidad en las lecturas recientes. Sobre esto, varios miembros señalaron una reciente disminución en servicios, que podría continuar a la baja en los próximos periodos ante una mayor debilidad en la economía. Por otro lado, algunos miembros hablaron de la expectativa de aumentos en las mercancías; aunque esta incrementó, de acuerdo con la mayoría, el aumento sería superado por la desaceleración en los servicios. Sobre las expectativas de los analistas, un miembro mencionó que desde 2023 estos han sobreestimado la trayectoria de inflación, particularmente la subyacente y que los analistas podrían estar subestimando el efecto de la debilidad económica en precios. Sobre los riesgos, la mayoría consideró que el balance sigue sesgado al alza, aunque los riesgos a la baja han cobrado relevancia. En especial, la mayoría notó que los cambios relacionados con la política comercial en EE. UU. conlleva riesgos tanto a la baja como al alza, aunque algunos miembros consideraron que el efecto de una mayor debilidad económica tendría mayor duración y relevancia que el efecto al alza de una depreciación cambiaria.

En la discusión de política monetaria, notamos una clara inclinación de los miembros por repetir un corte de la misma magnitud en la reunión de mayo. Los comentarios para argumentar dicho corte siguen fundados en el nivel actual de inflación, cercano al promedio histórico, y a las presiones a la baja que tendrán los precios por una mayor debilidad económica, que podrían ser mayores ante la imposición de aranceles en Estados Unidos. Sin embargo, hacia el mediano y largo plazo, notamos cierta diferencia de opiniones entre algunos miembros. Destacamos el comentario de un miembro, que señala que, si bien en el corto plazo hay espacio para actuar de manera independiente al Fed, "eventualmente, dicho diferencial de tasas no podrá ubicarse significativamente por debajo de su promedio histórico". Coincidiendo con este miembro, creemos que un deferencial debajo de 400 puntos base podría generar problemas de volatilidad en el tipo de cambio y en el mercado financiero. Además, otro miembro sostuvo que a futuro deberá procurarse que la postura monetaria siga siendo restrictiva ya que deberá "procurarse que un eventual ajuste en precios ocurra sin contaminar la formación de precios". Por último, otro miembro sostuvo que "en el largo plazo la reconfiguración del comercio global podría derivar en cambios estructurales, incluyendo en la formación de precios".

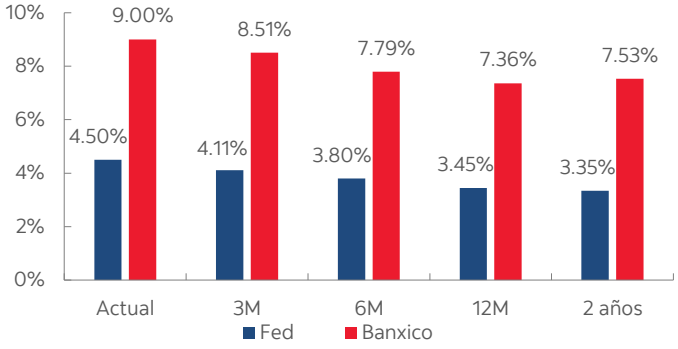
A futuro, dados los comentarios de los miembros de la Junta de Gobierno, creemos la reunión de mayo repetirá un corte de 50 puntos base en la tasa de referencia, a 8.50%. Sin embargo, debido al ambiente de incertidumbre, un balance de riesgos sesgado al alza, y una postura restrictiva de la Reserva Federal, creemos que la tasa de interés seguirá en terreno restrictivo a final de año, en 8.00%.

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas

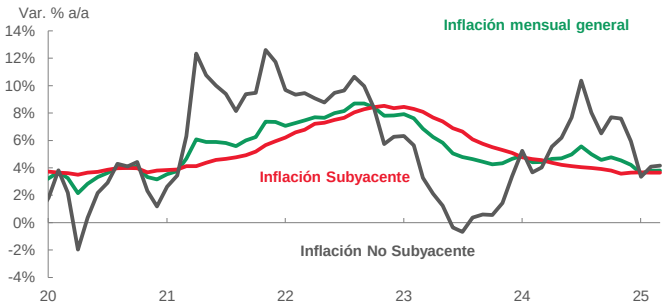


Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

La inflación de marzo repuntó a 3.80% anual, en línea con expectativas, mientras la inflación no subyacente se sitúa en 3.64%.

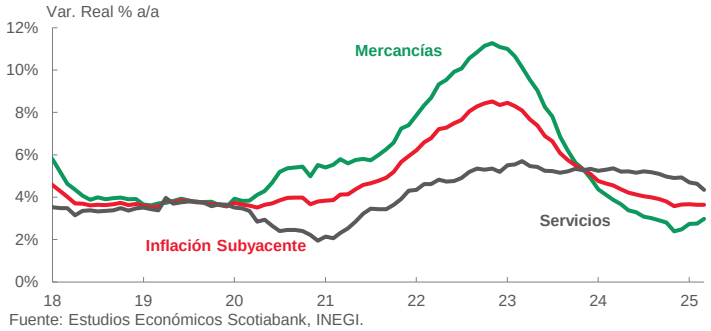
En marzo, la inflación repuntó a 3.80% desde 3.77% (vs. 3.80% consenso en la Encuesta Citi), con la inflación subyacente manteniendo su nivel al pasar de 3.65% a 3.64% (vs. 3.64% consenso). A su interior, las mercancías aumentaron a 2.98% (2.75% previo), mientras los servicios se moderaron a 4.35% (4.64% previo). Por otra parte, la inflación no subyacente subió a 4.16% (4.08% previo), destacando los agropecuarios que subieron 4.87% (3.89% previo), con una caída en las frutas y verduras de -2.28%. En su comparativo mensual, la inflación general subió 0.31% (0.28% previo, 0.31% consenso), el componente subyacente aumentó 0.43% (0.48% previo, 0.43% consenso) y la inflación no subyacente se ubicó en -0.08% (-0.39% previo). Para los siguientes meses, el panorama se mantiene incierto con balance de riesgos sesgado al alza, destacando el de posible impacto medidas arancelarias entre México y EE.UU. y un posible traspaso en precios ante una mayor depreciación; sin embargo, el riesgo de una debilidad económica de mayor amplitud podría presionar los precios a la baja ante una menor demanda.

Inflación mensual y sus componentes



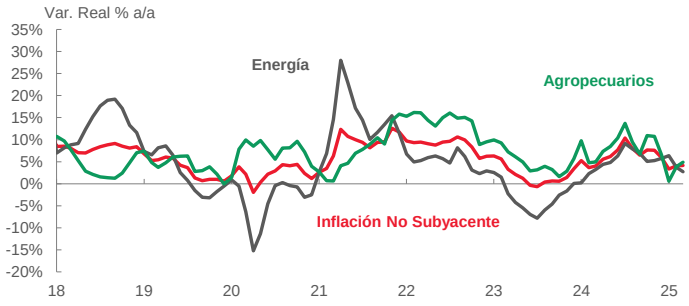
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación Subyacente y sus componentes



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

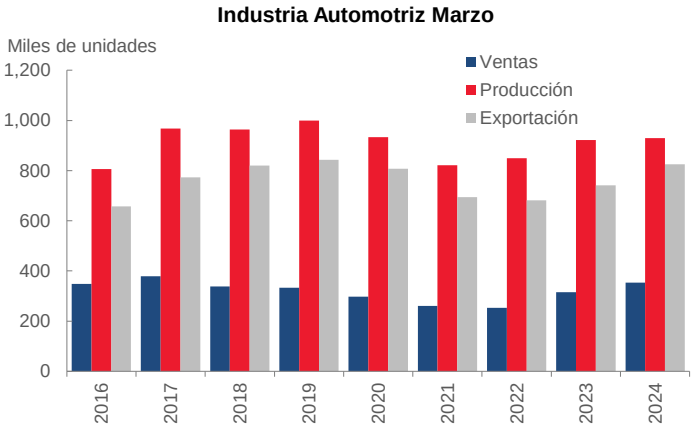
Inflación No Subyacente y sus componentes



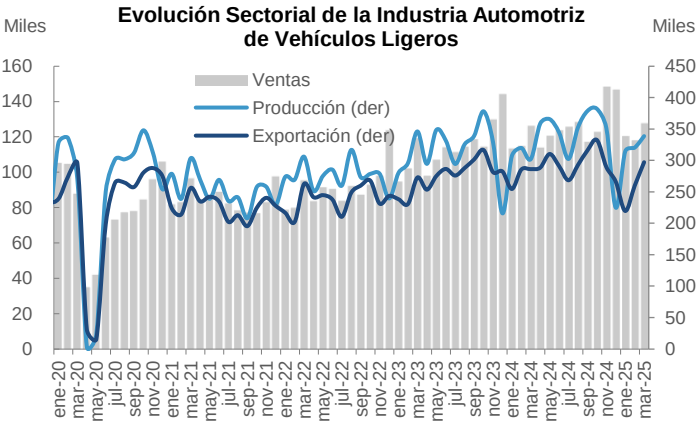
Fuente:: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

La industria automotriz presentó avances anuales en ventas, producción y exportación durante marzo.

Durante marzo, las ventas de vehículos ligeros sumaron 127,360 unidades comercializadas, lo que representó un aumento anual de 1.3% (2.9% previo), se produjeron 338,669 unidades, aumentando 12.1% (0.2% previo), y se exportaron 296,964 unidades, repuntando a 3.8% (-9.1% previo). En el acumulado anual, las ventas presentaron un aumento de 3.3%, la producción 4.8%, y la exportación cayó -6.0%.



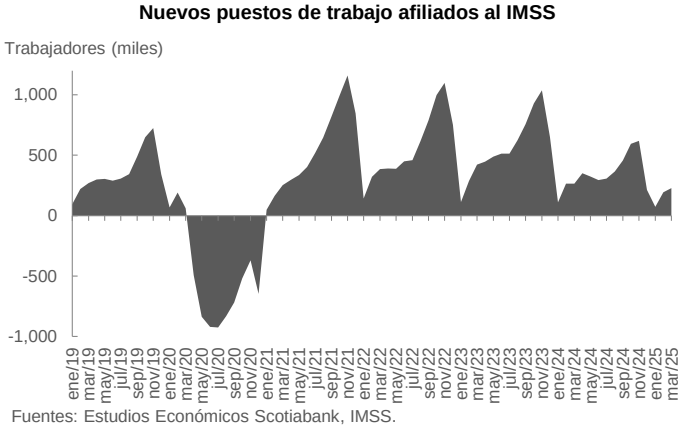
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank

En marzo, los puestos de trabajo afiliados al IMSS aumentaron en apenas 34,179 nuevos empleos.

En marzo, los puestos de trabajo afiliados al IMSS aumentaron en apenas 34,179 nuevos empleos. Con esto, el total de empleos formales aumentó a 22.465 millones, equivalente a un incremento anual de 176,765 puestos, manteniendo un ritmo lento al crecer apenas 0.8% (vs 0.6% previo). Por otra parte, el total de empleadores cayó en -2.3% anual, al ubicarse en 1,048,438 empleadores. Además, el salario base de cotización promedió $619 pesos diarios, equivalente un incremento nominal anual de 7.3%.



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, IMSS.

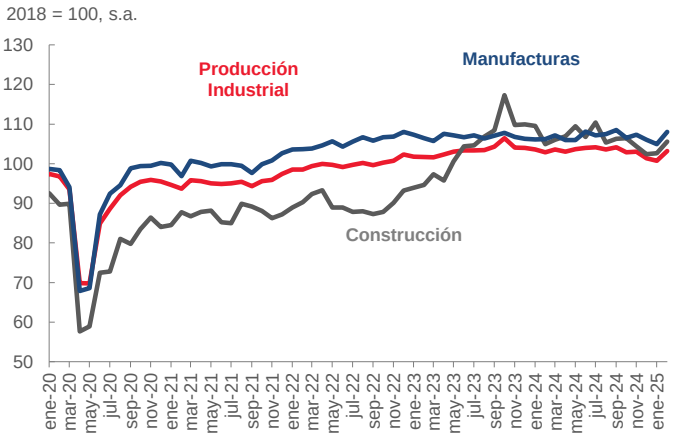
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, IMSS.

En febrero, la actividad industrial registró su séptimo mes consecutivo de retrocesos.

En febrero, la actividad industrial contuvo su caída anual a -1.3% a/a desde -2.9% previo, aunque ya suma siete meses consecutivos de retrocesos. A su interior, la construcción repuntó luego de seis meses en 0.4% (-7.0% previo), la minería disminuyó -9.2% (-8.3% previo), en terreno negativo desde julio de 2023 y las manufacturas retrocedieron -0.3% (-0.9% previo), así como la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica cayeron -1.2% (0.6% previo). En el

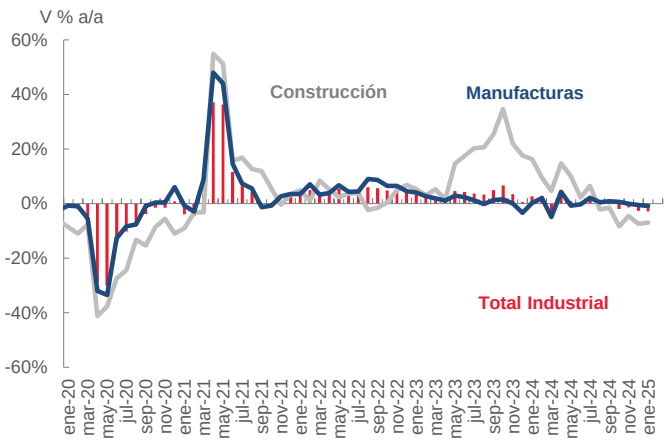
comparativo mensual el índice presentó un fuerte aumento de 2.5% m/m desde -0.6% previo, con cifras mensuales desestacionalizadas, con las manufacturas subiendo 2.9%, y la construcción 2.8%.

Índices de Producción Industrial



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Evolución de la Producción Industrial y Componentes



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Mercados

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre 11-abr-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	Variación Acumulada en la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	51,591.64	51,452.73	52,484.43	49,513.27	0.27%	-1.70%	4.20%
BOVESPA	Sao Paulo	127,682.40	127,256.00	130,259.54	120,283.40	0.34%	-1.98%	6.15%
DJI	Nueva York	40,212.71	38,314.86	42,001.76	42,544.22	4.95%	-4.26%	-5.48%
NASDAQ	Nueva York	16,724.46	15,587.79	17,299.29	19,310.79	7.29%	-3.32%	-13.39%
S&P500	Nueva York	5,363.36	5,074.08	5,611.85	5,881.63	5.70%	-4.43%	-8.81%
IPSA	Santiago	7,430.42	7,504.21	7,648.59	6,710.02	-0.98%	-2.85%	10.74%
S&P/BVL PERU	Lima	29,014.17	28,157.88	30,089.72	28,960.95	3.04%	-3.57%	0.18%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,248,803.00	2,107,816.00	2,338,761.00	2,533,635.00	6.69%	-3.85%	-11.24%
S&P/TSX Comp.	Toronto	23,587.80	23,193.47	24,917.50	24,727.94	1.70%	-5.34%	-4.61%
Europa								
CAC-40	París	7,104.80	7,274.95	7,790.71	7,380.74	-2.34%	-8.80%	-3.74%
DAX	Frankfurt	20,374.10	20,641.72	22,163.49	19,909.14	-1.30%	-8.07%	2.34%
FTSE-100	Londres	7,964.18	8,054.98	8,582.81	8,173.02	-1.13%	-7.21%	-2.56%
MADRID SE	Madrid	1,213.74	1,227.62	1,298.86	1,137.34	-1.13%	-6.55%	6.72%
FTSE MIB	Milán	34,027.83	34,649.22	38,051.99	34,186.18	-1.79%	-10.58%	-0.46%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	20,914.69	22,849.81	23,119.58	20,059.95	-8.47%	-9.54%	4.26%
KLSE	Malasia	1,454.76	1,504.14	1,513.65	1,642.33	-3.28%	-3.89%	-11.42%
NIKKEI-225	Tokio	33,585.58	33,780.58	35,617.56	39,894.54	-0.58%	-5.70%	-15.81%
YAKARTA	Indonesia	6,262.23	6,510.62	6,510.62	7,079.91	-3.82%	-3.82%	-11.55%
CSI300	China	3,750.52	3,861.50	3,887.31	3,934.91	-2.87%	-3.52%	-4.69%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre 11-abr-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	Variación Acumulada en la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.388	1.422	1.439	1.438	-2.36%	-3.50%	-3.48%
Euro *	1.134	1.096	1.082	1.035	3.53%	4.87%	9.55%
Franco Suizo	0.815	0.861	0.884	0.907	-5.29%	-7.80%	-10.15%
Libra Esterlina	1.307	1.2887	1.292	1.252	1.38%	1.14%	4.39%
Peso Mexicano	20.332	20.444	20.471	20.827	-0.55%	-0.68%	-2.38%
Peso Argentino	1,074.778	1,073.615	1,073.103	1,030.985	0.11%	0.16%	4.25%
Peso Chileno	971.920	978.550	951.080	994.920	-0.68%	2.19%	-2.31%
Real Brasileño	5.870	5.842	5.706	6.177	0.47%	2.87%	-4.98%
Yen Japonés	143.640	146.930	149.960	157.200	-2.24%	-4.21%	-8.63%
Yuan Chino	7.2921	7.2818	7.257	7.299	0.14%	0.49%	-0.10%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre 11-abr-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	Variación Acumulada en la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	4.072	4.005	4.388	3.949	1.67%	-7.18%	3.12%
Oro	(dlls / T. Oz.)	3,236.640	3,038.240	3,123.570	2,624.500	6.53%	3.62%	23.32%
Plata	(dlls / T. Oz.)	32.241	29.586	34.086	28.902	8.97%	-5.41%	11.55%
Plomo	(dlls / libra)	0.847	0.858	0.908	0.872	-1.32%	-6.74%	-2.84%
Zinc	(dlls / libra)	1.189	1.201	1.283	1.349	-1.00%	-7.32%	-11.84%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 11 abr 25

Emisora	Part. %	Cierre					Rendimiento				Máximo	Mínimo
	en índice	Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M	52s	52s
CUERVO*	0.69	372.87	343.36	379.7	266.2	317.2	8.59%	-1.80%	40.07%	17.55%	413.58	226.00
CTALPEKA	4.54	20.91	20.08	18.82	23.43	34.04	4.13%	11.11%	-10.76%	-38.57%	37.27	15.70
LACOMUBC	0.33	97.17	93.74	102.32	98.93	105.63	3.66%	-5.03%	-1.78%	-8.01%	115.97	91.08
CEMEXCPO	4.54	58.29	56.29	55.64	55.24	69.26	3.55%	4.76%	5.52%	-15.84%	73.44	49.30
BOLSAA	0.57	203.00	197.12	213.98	172.74	171.09	2.98%	-5.13%	17.52%	18.65%	227.00	158.68
GFINBURO	2.28	126.36	123.03	120.27	115.28	140.8	2.71%	5.06%	9.61%	-10.26%	153.75	109.46
GCARSOA1	1.35	201.38	197.71	201.14	179.46	166.95	1.86%	0.12%	12.21%	20.62%	213.31	145.09
LIVEPOLC	0.71	35.98	35.47	33.73	32.8	37.01	1.44%	6.67%	9.70%	-2.78%	42.61	31.29
OMAB	1.71	45.88	45.26	45.99	43.39	49.81	1.37%	-0.24%	5.74%	-7.89%	51.89	41.14
MEGACPO	0.43	6.89	6.82	7.08	6.91	11.06	1.03%	-2.68%	-0.29%	-37.70%	11.52	6.48
ASURB	3.25	367.47	364.34	369.52	325.9	320.2	0.86%	-0.55%	12.76%	14.76%	394.17	309.81
ALFAA	1.10	372.00	369.36	378.4	366.54	270.03	0.71%	-1.69%	1.49%	37.76%	422.47	249.41
ALSEA*	0.62	200.08	198.79	199.83	177.7	206.25	0.65%	0.13%	12.59%	-2.99%	213.95	166.43
GFNORTEO	11.95	557.69	554.69	560.23	534.68	528.29	0.54%	-0.45%	4.30%	5.57%	605.24	503.92
WALMEX*	11.79	45.51	45.47	44.46	41.75	61.83	0.09%	2.36%	9.01%	-26.39%	68.00	40.00
RA	0.59	10.50	10.52	11.55	11.68	14.35	-0.19%	-9.09%	-10.10%	-26.83%	14.64	10.17
GAPB	3.89	173.64	174.08	187.9	186.45	192.92	-0.25%	-7.59%	-6.87%	-9.99%	223.62	140.81
ORBIA*	1.07	14.42	14.5	14.58	14.95	15.3	-0.55%	-1.10%	-3.55%	-5.75%	17.21	13.76
GRUMAB	1.50	173.60	174.59	177.83	175.41	192.77	-0.57%	-2.38%	-1.03%	-9.94%	227.83	130.01
AC*	2.47	189.77	190.89	187.06	161.99	156.66	-0.59%	1.45%	17.15%	21.13%	198.06	147.38
Q*	0.76	119.17	120.02	115.48	125.3	128.57	-0.71%	3.20%	-4.89%	-7.31%	156.76	109.79
KIMBERA	1.72	141.71	143.93	141.93	133.97	174.81	-1.54%	-0.16%	5.78%	-18.93%	182.00	130.04
GMEXICOB	8.20	55.80	56.8	56.36	54.89	65.87	-1.76%	-0.99%	1.66%	-15.29%	68.24	51.13
BIMBOA	3.87	46.59	47.71	46.83	53.21	60.81	-2.35%	-0.51%	-12.44%	-23.38%	63.28	44.26
GENTERA*	0.59	12.75	13.0818	13.1476	12.4231	10.0022	-2.54%	-3.02%	2.63%	27.47%	15.23	7.86
TLEVICPO	1.40	42.28	43.44	42.95	33.91	48.89	-2.67%	-1.56%	24.68%	-13.52%	56.42	33.33
FEMSAUBD	9.69	128.09	131.87	130.24	117.06	155.68	-2.87%	-1.65%	9.42%	-17.72%	162.15	112.13
PE&OLES*	1.56	30.33	31.25	31.53	24.3	27.38	-2.94%	-3.81%	24.81%	10.77%	33.93	20.03
GCC*	0.71	36.36	37.58	33.98	33.36	34.56	-3.25%	7.00%	8.99%	5.21%	38.88	26.50
CHDRAUIB	4.54	14.61	15.14	15.6	14.98	36.18	-3.50%	-6.35%	-2.47%	-59.62%	36.96	12.70
VESTA*	1.11	22.75	23.7	25.32	25.13	15.46	-4.01%	-10.15%	-9.47%	47.15%	29.18	13.90
KOFUBL	2.42	31.91	33.25	33.55	29.4	38.57	-4.03%	-4.89%	8.54%	-17.27%	38.70	27.15
BBAJIOO	1.55	92.18	96.18	96.6	99.14	138.66	-4.16%	-4.58%	-7.02%	-33.52%	147.59	89.80
LABB	0.33	41.33	44.05	43.52	43.49	76.16	-6.17%	-5.03%	-4.97%	-45.73%	78.25	38.89

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 11 abr 25

Emisora	Part. % en índice	Cierre Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Rendimiento Semanal	Mensual	Anual	12 M	Máximo 52s	Mínimo 52s
SHW	5.15	110.93	94.31	108.38	134.29	90.616	17.62%	2.35%	-17.40%	22.42%	153.13	75.61
NVDA	1.70	156.84	136.59	170.55	177	173.36	14.83%	-8.04%	-11.39%	-9.53%	196.93	128.92
CAT	4.49	599.47	525.05	523.75	505.86	441.72	14.17%	14.46%	18.51%	35.71%	630.45	436.39
CRM	3.90	236.20	210.28	245.3	239.71	195.43	12.33%	-3.71%	-1.46%	20.86%	280.25	179.22
NKE	0.83	92.80	83.19	87.79	90.35	60.09	11.55%	5.71%	2.71%	54.44%	105.23	58.56
HD	5.41	184.87	171	190.26	219.39	189.05	8.11%	-2.83%	-15.73%	-2.21%	242.51	151.61
DIS	1.30	388.45	359.84	375.39	421.5	427.93	7.95%	3.48%	-7.84%	-9.23%	468.33	344.83
MCD	4.74	251.13	233.68	269.05	296.79	218.2	7.47%	-6.66%	-15.38%	15.09%	326.25	214.73
HON	3.04	135.95	126.91	146.86	129.09	93.18	7.12%	-7.43%	5.31%	45.90%	156.28	90.18
CSCO	0.88	333.40	313.13	350.46	316.04	275.68	6.47%	-4.87%	5.49%	20.94%	366.53	252.74
BA	2.40	255.00	240.76	268.36	334.33	299.15	5.91%	-4.98%	-23.73%	-14.76%	369.00	212.00
MMM	2.08	198.15	188.38	222.13	250.42	175.04	5.19%	-10.80%	-20.87%	13.20%	260.09	164.08
IBM	3.60	57.33	54.54	61.71	59.2	49.53	5.12%	-7.10%	-3.16%	15.75%	66.50	44.65
VZ	0.67	494.44	470.81	546.29	572.62	397.48	5.02%	-9.49%	-13.65%	24.39%	672.19	387.26
UNH	9.16	198.55	190.99	211.75	225.89	196.87	3.96%	-6.23%	-12.10%	0.85%	242.50	179.47
WMT	1.42	235.48	227.48	248.66	219.83	185.9	3.52%	-5.30%	7.12%	26.67%	266.30	162.65
AXP	3.84	309.90	300.11	312.37	289.89	268.62	3.26%	-0.79%	6.90%	15.37%	326.32	243.58
KO	1.09	71.43	69.93	71.62	62.26	59.05	2.15%	-0.27%	14.73%	20.97%	73.94	57.94
GS	7.56	166.91	163.75	170.42	167.65	155.84	1.93%	-2.06%	-0.44%	7.10%	180.40	153.57
CVX	2.07	293.45	288.08	329.8	362.76	371.98	1.86%	-11.02%	-19.11%	-21.11%	418.33	267.31
AAPL	3.03	84.89	83.53	98.7	111.35	117.15	1.63%	-13.99%	-23.76%	-27.54%	118.60	80.10
JPM	3.61	43.73	43.03	45.36	39.99	40.16	1.63%	-3.59%	9.35%	8.89%	47.36	37.59
PG	2.55	336.77	332.06	349.19	339.93	319.92	1.42%	-3.56%	-0.93%	5.27%	400.28	282.45
TRV	3.75	245.13	242.26	264.46	240.89	220.4	1.18%	-7.31%	1.76%	11.22%	269.15	200.21
MSFT	5.94	353.86	353.9	366.49	388.99	347.37	-0.01%	-3.45%	-9.03%	1.87%	439.37	323.80
JNJ	2.32	151.73	153.24	165.84	144.62	148.79	-0.99%	-8.51%	4.92%	1.98%	169.99	140.68
AMZN	2.83	79.18	81.47	89.76	99.48	126.15	-2.81%	-11.79%	-20.41%	-37.23%	134.61	75.96
MRK	1.21	285.98	294.39	311.55	260.64	270	-2.86%	-8.21%	9.72%	5.92%	346.70	253.30
V	5.10	54.39	57.25	63.48	75.67	92	-5.00%	-14.32%	-28.12%	-40.88%	98.04	52.28
AMGN	4.37	135.63	143.28	167.29	144.84	161.89	-5.34%	-18.93%	-6.36%	-16.22%	168.95	132.06

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico

Fecha de actualización: 11 de abril 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	-0.6	-0.9	-0.7	0.0	0.6	0.5	0.7	0.5
Inflación*	4.42	4.98	4.58	4.21	3.81	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	8.25	8.25	8.00	7.75	7.50	7.25	7.00
Tipo de cambio*	16.56	18.32	19.69	20.83	20.47	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	-0.5	0.6
Inflación*	7.36	7.82	4.66	4.21	4.00	3.70
Banxico*	5.50	10.50	11.25	10.00	8.00	7.00
Tipo de cambio*	20.53	19.50	16.97	20.83	21.30	21.50
Tasa de desempleo**	4.14	3.27	2.80	2.67	3.26	3.72
Inflación**	5.68	7.89	5.55	4.72	3.82	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.

Scotiabank

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).