

## Contribuciones

**Eduardo Suárez Mogollón**[esuarezm@scotiabank.com.mx](mailto:esuarezm@scotiabank.com.mx)**Rodolfo Mitchell Cervera**[mitchell.cervera@scotiabank.com.mx](mailto:mitchell.cervera@scotiabank.com.mx)**Miguel Angel Saldaña Blanco**[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)**Brian Perez Gutierrez,**[bperezgu@scotiabank.com.mx](mailto:bperezgu@scotiabank.com.mx)**Cynthia Hernández González**[chgonzalez@scotiabank.com.mx](mailto:chgonzalez@scotiabank.com.mx)Contenido [Perspectiva semanal](#)[Calendario de indicadores](#)[Semana que inicia](#)

En México

En EUA

[Semana que concluyó](#)

En México

En EUA

[Inflación](#)[Indicador Global de la Actividad Económica \(IGAE\)](#)[Ventas Minoristas](#)[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

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

## El mercado estará pendiente a la primera lectura de crecimiento.

Para la próxima semana, se publicarán una serie de indicadores relevantes en México para entender la evolución de la economía hasta ahora. Entre ellos, la estimación oportuna del PIB para el primer trimestre será la de mayor relevancia debido a las consecuencias que podría tener una segunda caída trimestral: implicaría que México comenzó el año con una recesión técnica. Aunque el desempeño económico de 2024 fue modesto, la actividad económica del último trimestre mostró una caída trimestral ajustada estacionalmente, con descensos tanto en la agricultura (-8.5%) como en la industria (-1.5%), y solo un avance moderado en los servicios (0.2%). Desde entonces, los cambios en la política comercial de EE.UU. han empeorado las perspectivas de crecimiento para 2025. Tan solo en febrero, con los datos recién publicados el viernes, el IGAE mostró un repunte mensual con cifras desestacionalizadas; que fue sorprendentemente mayor gracias a un repunte secuencial principalmente en las manufacturas; sin embargo, en una comparación anual sin ajuste estacional, la actividad económica mostró un retroceso de -0.7%. Creemos que este comportamiento correspondió a empresas anticipando la posibilidad de implementación de aranceles. Aunque la lectura de febrero reduce la probabilidad de otro trimestre negativo, no cambia la perspectiva de debilidad por la incertidumbre sobre los problemas internos y la guerra comercial.

En este sentido, las previsiones actualizadas del FMI (-0.3%) y la OCDE (-1.3%) anticipan una caída durante el año, fomentada por la implementación de aranceles por parte de la administración Trump. Cabe destacar que, dado que México es el principal socio, también sería uno de los países más afectados por las políticas proteccionistas. Sin embargo, la expectativa de retrocesos económicos también podría reflejar una debilidad interna que comenzó en la segunda mitad del año anterior, debido a la incertidumbre generada por la aprobación de reformas constitucionales, así como condiciones de seguridad más desafiantes para las empresas. En este sentido, a pesar de que los pronósticos de los analistas siguen siendo bajas (0.2% en la última encuesta de Citi), todavía están por encima de las estimaciones de los organismos internacionales. Creemos que muchos analistas están esperando la primera estimación del PIB para revisar a la baja sus previsiones. Así, dado que la incertidumbre no se ha disipado, sino todo lo contrario, la implementación de aranceles generará choques negativos de oferta para la manufactura, creemos que la caída en la actividad económica podría persistir al menos un trimestre más, por lo que las revisiones a la baja continuarán mientras el balance de riesgos para la actividad siga sesgado a la baja.

Cabe destacar que la lectura de PIB tendrá también implicaciones en política monetaria. La inflación de la primera quincena de abril sorprendió al alza con una aceleración tanto en el componente general, como en las mercancías y servicios. En las recientes reuniones de política monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México ha argumentado que una de las principales justificaciones para el aumento en la magnitud de los recortes ha sido el riesgo a la baja de que una mayor debilidad económica conduzca a menores presiones sobre los precios al consumidor, pero esto no parecía ser el caso, al menos esta vez. Si el índice de precios mensual muestra un mayor repunte, el argumento de Banxico (junto con el de que la inflación general ha mostrado estabilidad en los últimos meses) podría correr el riesgo de no cumplirse, y con ello, posiblemente recalibrar su postura en la reunión de mayo. Este repunte podría no ser suficiente para modificar su intención anticipada de repetir un recorte de 50 puntos básicos, pero podría justificar un tono más cauteloso en el comunicado respecto a los próximos movimientos de tasas.



## Calendario de Indicadores

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 21		■ ■	Encuesta Citi				
Mar. 22	06:00	■ ■	Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Mar 2025 (Pre)				
Miér. 23	06:00	■ ■	Encuesta Mensual de Servicios, Feb 2025 (Preliminar)				
	06:00	■ ■	<b>Ventas Minoristas, Feb 2025, V%A</b>		-0.1	2.7	-1.1
	07:45	■ ■	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Abr 2025 (Preliminar)		49.0	50.2	50.7
	07:45	■ ■	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Abr 2025 (Preliminar)		52.6	54.4	51.4
	07:45	■ ■	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Abr 2025 (Preliminar)		52.0	53.5	51.2
	08:00	■ ■	Ventas Casas Nuevas, Mar 2025, Miles		685	674	724
	12:00	■ ■	Beige Book				
		■ ■	Permisos de Construcción, Mar 2025 (Final), Miles			1,482	1,467
Jue. 24	06:00	■ ■	Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, Feb 2025 (Pre)				
	06:00	■ ■ ★	<b>Inflación, 1Q Abr 2025, V%A</b>		3.85	3.93	3.96
	06:30	■ ■	Órdenes Bienes Duraderos, Mar 2025 (Preliminar)		2.0	0.9	9.2
	06:30	■ ■	Peticiones de Desempleo, Abr 2025, Miles		222	216	222
	08:00	■ ■	Venta de Casas Usadas, Mar 2025, Millones		4.13	4.27	4.02
Vie. 25	06:00	■ ■ ★	<b>Actividad Económica IGAE, Feb 2025, V%A</b>		-1.05	-0.08	-0.72
	08:00	■ ■	Sentimiento del Consumidor, Abr 2025 (Final)		50.5	50.8	52.2

Semana No. 17, Abril 2025

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 28	06:00		Tasa de Desempleo, Mar 2025, %			2.51	
	06:00		Balanza Comercial, Mar 2025, MD			2,212.4	
Mar. 29	06:00		Actividad Económica Estatal, 4T 2024 (Preliminar)				
	06:30		Balanza Comercial, Mar 2025, MMD		-145.0	-147.8	
	06:30		Inventarios Mayorista, Mar 2025, V%M (Preliminar)		0.6	0.3	
	08:00		Confianza del Consumidor, Abr 2025		87.3	92.9	
	16:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Chile, Tasa %		5.0	5.0	
Miér. 30	06:00	★	PIB, 1T 2025, V%A (Preliminar)	0.9		0.5	
	06:30	★	PIB, 1T 2025, V%TA	0.4		2.4	
	06:30		Consumo Personal, 1T 2025	1.2		4.0	
	06:30		Ingresos Personales, Mar 2025, %	0.4		0.8	
	06:30		Gasto Personal, Mar 2025, %	0.6		0.4	
	08:00		Índice de Precios PCE, Mar 2025, V%A	2.2		2.5	
	08:00		Venta de Casas Pendientes, Mar 2025, V%M	1.0		2.0	
	09:00		Actividad Financiera, Mar 2025, MMD			6,866	
	12:00		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Colombia, Tasa %			9.5	
	21:00		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Japón, Tasa %	0.5		0.5	
			Finanzas Públicas, Mar 2025, MMD			-83.9	
Jue. 01			Feriado por Día del Trabajo				
	06:30		Peticiones de Desempleo, Abr 2025, Miles	222		222	
	07:45		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Abr 2025 (Final)	50.7		50.7	
	08:00		ISM Manufacturero, Abr 2025	48.0		49.0	
Vie. 02	06:00		Confianza Empresarial, Abr 2025			49.9	
	06:30	★	Nóminas No Agrícolas, Abr 2025, Miles	133		228	
	06:30		Tasa de Desempleo, Abr 2025, %	4.2		4.2	
	08:00		Pedidos de Fábrica, Mar 2025, %	4.1		0.6	
	08:00		Órdenes Bienes Duraderos, Mar 2025 (Final)	9.2		9.2	
	09:00		Remesas Totales, Mar 2025, MB			4,458.5	
	09:00		Encuesta de Expectativas Económicas, Banxico				
	12:00		Índice Manufacturero IMEF, Abr 2025			47.2	
	12:00		Índice No Manufacturero IMEF, Abr 2025			48.6	

Fechas probables, hora de México. \*: Bloomberg. V%Q: Var. % quinc.; V%M: Var. % mens.; V%T: Var. % trim.; V%A: Var. % anual; V%TA: Var. % trim. anualizada; MD: Millones \$US; MMD: Miles de millones \$US; MUA: Millones de unidades anualizadas.

Semana No. 18, Abril - May 2025

## En la semana que inicia (del 28 de abril al 2 de mayo)



- En la semana que inicia, en México, la próxima semana tendremos varias cifras económicas relevantes, pero sin lugar a duda uno de los eventos que se llevara todos los reflectores es la posible entrada en vigor de los aranceles a las autopartes. De los cuales, Trump ya ha mencionado que podría aplazarlos para darle más tiempo a las armadoras para ajustar sus cadenas productivas. En cuanto a cifras económicas, tendremos la tasa de desempleo para el mes de marzo, la cual anticipamos que podría aumentar marginalmente a pesar de que el empleo formal se ha venido desacelerando de forma importante en México. Por su parte, se publicará la balanza comercial, también para marzo, en donde podríamos ver un repunte en las exportaciones previo a la imposición de aranceles recíprocos, que poco afectaron a la situación comercial de México. Adicionalmente, es probable que se confirme la recesión técnica, como resultado de la primera publicación del PIB al 1T2025, la cual durante el 4T2024 presentó una caída de -0.6% trimestre a trimestre con cifras desestacionalizadas. Es importante mencionar que la producción industrial, el consumo y los indicadores oportunos publicados por INEGI son poco

alentadores y apuntan a la materialización de un segundo trimestre consecutivo con retrocesos, lo cual nos pondría, como ya se comentó anteriormente, en recesión técnica. Por otro lado, conoceremos las cifras del balance fiscal para marzo, así como las remesas y la encuesta de expectativas económicas de Banco de México.

- **En Estados Unidos**, también se publicará la estimación inicial de la actividad económica para el primer trimestre de 2025, en el que el consenso anticipa una marcada moderación de 2.4% a 0.5% trimestral anualizado, afectado con un sentimiento de aversión al riesgo entre los hogares y las empresas ante las políticas de aranceles. También se publicarán indicadores mensuales relevantes, destacando la nómina no agrícola de abril, que podría presentar un menor ritmo de avance, a la vez que los analistas anticipan que el ISM manufacturero profundice su contracción, aunque estas lecturas serán especialmente relevantes para observar los efectos de la implementación de aranceles en el mercado laboral. Para marzo, el ingreso y gasto de los hogares de marzo, donde el consenso anticipa una moderación en ambos indicadores. En el mismo mes, también se publicarán los precios al consumidor medidos través del core PCE, medida favorita del Fed, en donde podría mantenerse una moderación anual. Como las últimas semanas, el mercado seguirá atento a las noticias sobre cambios en la política comercial de Estados Unidos.

## En la semana que concluyó (del 21 al 25 de abril)



- **En la semana que concluyó, en México**, en la Encuesta Citi, la mediana de respuestas anticipa una menor tasa de política monetaria de cierre de año, ya que bajó a 7.75% desde 8.0% previo, mientras la mayoría de los encuestados esperan que Banxico repita con un corte de -50 pbs a 8.50% en la reunión de mayo. Para final de año, el consenso de inflación general se mantuvo en 3.78%, mientras el de inflación subyacente subió ligeramente a 3.80% (vs 3.76% previo). La mediana de crecimiento del PIB también disminuyó, a 0.2% para 2025 (0.3% previo) y se mantuvo en 1.5% para 2026. Para el tipo de cambio el consenso espera que cierre el año en \$20.93 y \$21.20 el próximo año.

En indicadores, la inflación de la primera quincena de abril sorprendió al alza, al acelerar a 3.93% y a 3.90% en su componente subyacente. El IGAE de febrero superó las expectativas, al repuntar en 1.0% de forma mensual desestacionalizada gracias a un mayor avance en las manufacturas, posiblemente adelantando la producción previendo la implementación de aranceles. En febrero, las ventas minoristas presentaron una caída de -1.1% anual, frente al 2.76% de enero, marcando el primer mes del 2025 en negativo. De acuerdo con la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), las ventas tiendas iguales para marzo mostraron un aumento de 1.0% respecto al mismo mes del año pasado, después de que durante febrero presentaron una caída de -1.7% a/a.

- **En Estados Unidos**, el mercado sigue inquieto debido a la falta de progreso en las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China, con China rechazando las negociaciones hasta que se eliminen los aranceles unilaterales de EE.UU. Trump y el secretario del Tesoro Bessent desmintieron cualquier oferta de reducir aranceles, mientras Trump renovó sus ataques a Canadá y amenazó con aumentar los aranceles automotrices. La demanda de contenedores de envío está cayendo, reflejando la incertidumbre comercial. Además, la administración de Trump impuso nuevos aranceles, de hasta el 3,521%, a las importaciones relacionadas con la energía solar provenientes de Camboya, Malasia, Tailandia y Vietnam.
- Trump mencionó que no tiene intención de despedir a Jerome Powell, a pesar de que el Fed no vaya a recortar la tasa de interés de referencia a la velocidad que él espera. En este sentido, el presidente de Estados Unidos ha atacado repetidamente al presidente de la Reserva Federal por negarse a reducir aún más las tasas de interés, lo cual ha afectado negativamente a los mercados. Por su parte, Powell mantiene el compromiso de cumplir su mandato completo, que termina en mayo de 2026. Adicionalmente, Trump sugirió que los aranceles sobre China podrían ser "sustancialmente" menores si se llega a un acuerdo. A lo que China respondió con que la puerta estaba "completamente abierta" para las conversaciones. Adriana Kugler de la Reserva Federal mencionó que los aranceles probablemente tendrán un impacto mayor de lo esperado y reiteró su llamado a mantener las tasas de interés de referencia hasta que los riesgos inflacionarios disminuyan. Por su parte, la presidenta del Fed de Cleveland, Beth Hammack, mencionó que disminuir el ritmo de reducción del balance del Fed podría permitir que continúe por más tiempo.
- **En indicadores**, la producción industrial para marzo presentó una caída mensual de -0.3%, menor a lo esperado de -0.2% m/m, e inferior a la cifra del mes anterior (0.8% m/m). Lo anterior como resultado de una menor producción de servicios públicos en -5.8% m/m (-1.5% previo), mientras que las manufacturas desaceleraron a 0.3% (1.0% previo), y la minería 0.6% (1.7% previo). La capacidad utilizada bajó de 78.2% a 77.8%. Las ordenes de bienes duraderos se dispararon en marzo, muy por encima de lo esperado a 9.2% (vs. 0.9% previo, 2.0% consenso), a 315 mil millones de dólares. El incremento

provino de un fuerte aumento en los pedidos de aeronaves comerciales (con un aumento de 27% en equipos de transporte), ya que excluyendo estos, los ordenes se mantuvieron sin cambio (0.0%, vs 0.7% previo, 0.3% consenso).

- El **Fondo Monetario Internacional** actualizó su informe de perspectivas económicas mundiales, en donde destaca que revisó a la baja las expectativas de crecimiento mundial para 2025 de 3.3% a 2.8%, mientras que para 2026 las recortó de 3.3% a 3%, siendo estas las menores estimaciones desde la pandemia. Lo anterior como resultado de un incremento en la incertidumbre mundial ante un reordenamiento de las prioridades políticas de algunos gobiernos, así como la imposición de aranceles no vistos en 100 años. En línea con lo anterior, el Fondo también revisó a la baja los estimados de Estados Unidos de 2.7% a 1.8% para 2025, y para 2026 de 2.1% a 1.7%, prácticamente en línea con los estimados del Fed de marzo, los cuales no incorporaban la imposición de aranceles recíprocos. México destaca, ya que es el único país en el que anticipan una contracción de -0.3% para este año desde 1.4% anticipado en enero, mientras que para 2026 esperan que este rebote a 1.4%.



La inflación de la primera quincena de abril aceleró más de lo esperado, a 3.96% anual, con presiones en mercancías y servicios.

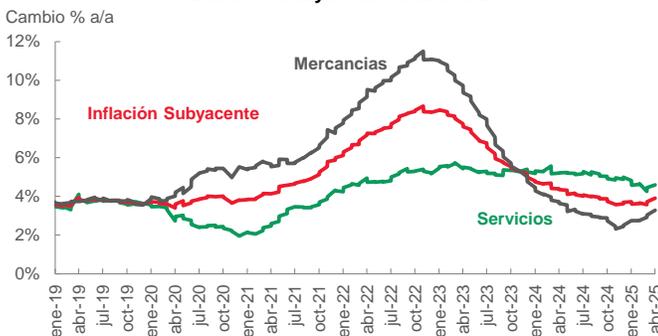
La inflación de la primera quincena de abril aceleró más de lo esperado, a 3.96% desde 3.93% (vs. 3.86% consenso Encuesta Citi). La inflación subyacente aumentó a 3.90% desde 3.72% previo (vs. 3.79% consenso). A su interior, las mercancías subieron a 3.28% (3.04% previo), mientras que los servicios crecieron 4.60% (4.45% previo). Por otra parte, la inflación no subyacente se ubicó en 3.95% (4.44% previo), destacando los agropecuarios se ubicaron en 4.41% (5.53% previo), mientras que los energéticos y tarifas del gobierno se encuentran en 3.09%. En su comparativo quincenal secuencial, la inflación general subió a 0.12% (0.21% previo, 0.03% consenso Encuesta Citi), el componente subyacente subió 0.34% (0.18% previo, 0.23% consenso) y la inflación no subyacente cayó -0.59% (0.34% previo). A futuro, consideramos que los riesgos inflacionarios siguen inclinándose al alza. Destacamos el posible impacto de las medidas arancelarias entre México y EE.UU., así como un posible traspaso a precios debido a una mayor depreciación. Además, podría haber un repunte significativo en el componente no subyacente debido a eventos climáticos en los próximos meses.

Inflación quincenal y sus componentes



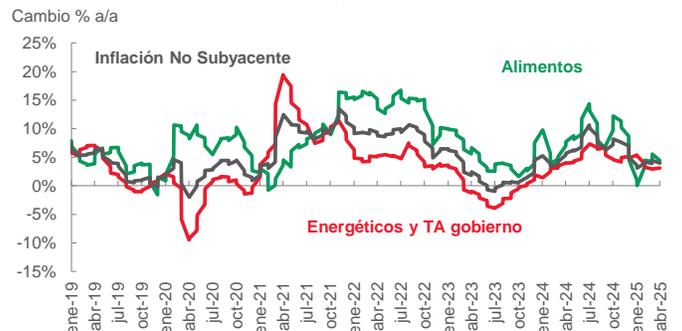
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación Subyacente Quincenal



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación No Subyacente Quincenal



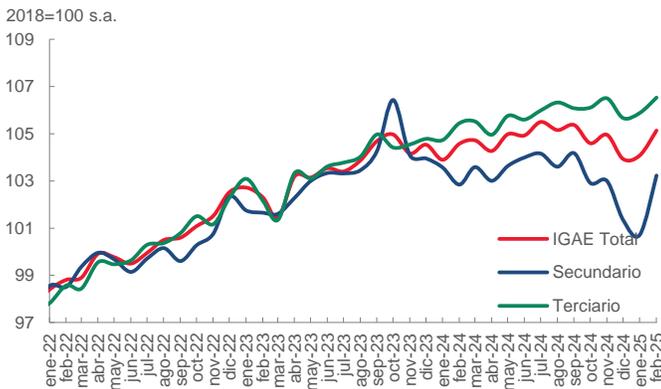
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



El IGAE de febrero sorprendió con un avance mensual mayor al esperado, a pesar de una caída anual.

En febrero, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) presentó, términos mensuales desestacionalizados, un repunte a 1.0% desde 0.1% previo. Las actividades primarias subieron 1.0%, la industria repuntó 2.5% desde -0.6% (principalmente impulsada por las manufacturas que crecieron 2.9% m/m), y los servicios subieron de 0.2% a 0.6%. Por su parte, el IGAE, en términos anuales, presentó una caída de -0.7%, comparado con el 0.0% del mes anterior (que fue revisado al alza desde -0.1%). Por componentes, la industria cayó por séptima ocasión consecutiva, a -1.3% (-2.9% previo), fomentado por un retroceso en las manufacturas (-0.3%), una fuerte contracción en la minería (-9.2%), aunque mostró un repunte en la construcción (0.4%). Los servicios disminuyeron de 0.8% a -0.3%, con el comercio mayorista bajando -8.5% y el minorista moderándose a 2.5%. Las actividades primarias cayeron -3.5% (14.8% previo). Esta lectura, mejor a la prevista puede estar reflejando un adelanto en la producción en algunos sectores, principalmente manufactureros en adelanto a la implementación de aranceles en Estados Unidos; sin embargo, en los próximos meses, se espera que el ritmo de la actividad económica continúe siendo bajo, debido a un consumo más lento y una mayor incertidumbre que podría afectar la inversión, lo que llevaría a nuevas revisiones a la baja en las expectativas de crecimiento para 2025.

IGAE y sus principales componentes



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Componente	IGAE					
	2024	2025		2024-2025		
	Feb	Ene	Feb	Dic	Ene	Feb
	V% real anual n.s.a.			V% Mensual s.a.		
<b>IGAE</b>	<b>4.1</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.1</b>	<b>1.0</b>
<b>Primario</b>	<b>0.9</b>	<b>14.8</b>	<b>-3.5</b>	<b>0.9</b>	<b>3.2</b>	<b>1.0</b>
<b>Secundario</b>	<b>2.8</b>	<b>-2.9</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>2.5</b>
Minería	-0.9	-8.3	-9.2	-1.1	-1.4	0.8
Elect., gas y agua	0.7	0.6	-1.2	-2.0	-0.9	-0.4
Construcción	9.4	-7.0	0.4	-1.9	0.3	2.8
Manufacturas	1.9	-0.9	-0.3	-1.1	-1.0	2.9
<b>Servicios</b>	<b>5.0</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.2</b>	<b>0.6</b>
Comercio mayorista	12.6	-5.5	-8.5	-3.3	-1.5	1.3
Comercio minorista	3.3	2.9	2.5	-1.4	1.5	1.7
Transp. y almac.	7.1	0.3	-3.7	-1.3	-0.5	-0.2
Inmobiliarios	0.0	1.8	1.5	-0.5	0.1	-0.0
Financieros	6.3	2.5	2.5	0.9	0.4	0.7
Prof. cient. y técn.	15.2	14.2	20.6	0.9	4.1	4.1
Educación	1.0	0.3	0.1	0.1	-0.3	-0.0
Salud	3.6	4.5	2.6	0.1	0.1	-0.1
Esparc., recreat.	2.9	1.1	8.4	-2.1	3.4	5.4
Aloj. y prep. alim.	2.5	-0.3	-1.5	-0.1	-0.7	0.8
Activ. legislativas	1.5	-1.1	0.4	-0.4	-0.7	0.6



Las ventas minoristas caen en febrero, mientras las mayoristas mantienen su retroceso.

En febrero, las ventas minoristas presentaron una caída de -1.1% anual, frente al 2.7% de enero, marcando el primer mes del 2025 en negativo. Por componentes, el aumento más importante fue de ventas por internet en 13.2% (19.1% previo), el comercio de abarrotes y tabaco desaceleró a 4.5% (6.8% previo), mientras que los textiles cayeron -0.7% (15.3% previo), las tiendas de autoservicio y departamentales -3.3% (0.3% previo), y los artículos de ferretería -2.5% (1.2% previo), entre otros. En comparación mensual, las ventas minoristas aumentaron un 0.2%. Por otro lado, el comercio mayorista sufrió una caída anual de -7.0%, desde -5.1% previo, con seis de sus siete componentes en negativo. La caída más pronunciada se observó en maquinaria y equipo en -11.9% (-9.7% previo), mientras que el mayor aumento fue en camiones y refacciones en 5.6% (-5.8% previo). Mensualmente, las ventas al por mayor subieron 0.2%. A pesar de la caída de febrero, es probable que veamos un rebote en marzo, en línea con lo mostrado por las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD). Sin embargo, anticipamos que continúe la debilidad en el sector consumo ante la incertidumbre persistente en el entorno económico.

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso					
Subsector	2025				
	Var. Real Anual		Var. Mensual, s.a		
	Feb	Ene-Feb	Dic	Ene	Feb
<b>Total</b> (V% real anual, cifras originales)	<b>-1.1</b>	<b>0.8</b>	<b>0.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.2</b>
Abarrotes, alimentos y bebidas	4.5	5.6	1.5	-1.9	-0.2
Tiendas autosev. y departamentales	-3.3	-1.4	1.0	0.4	-0.7
Prod. textiles, de vestir y calzado	-0.7	7.5	3.6	-1.3	-7.0
Artículos para el cuidado de salud	-2.9	-1.9	1.5	1.3	0.7
Arts. de papelería y esparcimiento	-0.2	0.9	-0.0	-3.8	-1.1
Enseres domésticos y computadoras	3.2	4.3	-3.4	2.4	0.4
Artículos de ferretería y tlapalería	-2.5	-0.6	2.3	1.6	1.0
Vehic. d/motor, refac. y combustibles	-1.8	0.1	-3.7	3.5	1.3
Comercio por internet y catálogos	13.2	16.2	0.4	3.8	1.3

Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso					
Subsector	2024				
	Var. Real Anual		Var. Mensual, s.a		
	Feb	Ene-Feb	Dic	Ene	Feb
<b>Total</b> (V% real anual, cifras originales)	<b>-7.0</b>	<b>-6.0</b>	<b>-1.8</b>	<b>-2.7</b>	<b>0.2</b>
Abarrotes y alimentos	-3.4	-1.1	-0.6	-1.7	-1.3
Productos textiles y calzado	-2.6	-5.0	-4.3	10.6	5.7
Farmacia y línea blanca	-3.5	-3.0	3.2	-1.7	2.0
Materias primas agrop. e industriales	-8.2	-7.4	-4.0	-2.2	0.0
Maquinaria y Equipo	-11.9	-10.8	2.4	-10.0	2.1
Camiones y refacciones	5.6	-0.3	9.3	-24.1	9.2
Intermediación al por mayor	-5.9	-17.6	-15.4	-5.9	7.4

## Mercados



### Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		25-abr-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
<b>América</b>								
S&P/BMV IPC	México	56,720.12	53,018.57	52,484.43	49,513.27	6.98%	8.07%	14.56%
BOVESPA	Sao Paulo	134,739.28	129,650.03	130,259.54	120,283.40	3.93%	3.44%	12.02%
DJI	Nueva York	40,113.50	39,142.23	42,001.76	42,544.22	2.48%	-4.50%	-5.71%
NASDAQ	Nueva York	17,382.94	16,286.45	17,299.29	19,310.79	6.73%	0.48%	-9.98%
S&P500	Nueva York	5,525.21	5,282.70	5,611.85	5,881.63	4.59%	-1.54%	-6.06%
IPSA	Santiago	7,991.62	7,815.25	7,648.59	6,710.02	2.26%	4.48%	19.10%
S&P/BVL PERU	Lima	30,130.30	29,635.17	30,089.72	28,960.95	1.67%	0.13%	4.04%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,225,242.75	2,177,975.00	2,338,761.00	2,533,635.00	2.17%	-4.85%	-12.17%
S&P/TSX Comp.	Toronto	24,710.51	24,192.81	24,917.50	24,727.94	2.14%	-0.83%	-0.07%
<b>Europa</b>								
CAC-40	París	7,536.26	7,285.86	7,790.71	7,380.74	3.44%	-3.27%	2.11%
DAX	Frankfurt	22,242.45	21,205.86	22,163.49	19,909.14	4.89%	0.36%	11.72%
FTSE-100	Londres	8,415.25	8,275.66	8,582.81	8,173.02	1.69%	-1.95%	2.96%
MADRID SE	Madrid	1,319.32	1,275.66	1,298.86	1,137.34	3.42%	1.58%	16.00%
FTSE MIB	Milán	37,348.38	35,980.43	38,051.99	34,186.18	3.80%	-1.85%	9.25%
<b>Asia</b>								
HANG SENG	Hong Kong	21,980.74	21,395.14	23,119.58	20,059.95	2.74%	-4.93%	9.58%
KLSE	Malasia	1,509.20	1,499.40	1,513.65	1,642.33	0.65%	-0.29%	-8.11%
NIKKEI-225	Tokio	35,705.74	34,730.28	35,617.56	39,894.54	2.81%	0.25%	-10.50%
YAKARTA	Indonesia	6,678.91	6,438.27	6,510.62	7,079.91	3.74%	2.58%	-5.66%
CSI300	China	3,786.99	3,772.52	3,887.31	3,934.91	0.38%	-2.58%	-3.76%

Fuente: Bloomberg

### Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	25-abr-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.386	1.385	1.439	1.438	0.12%	-3.64%	-3.62%
Euro *	1.137	1.139	1.082	1.035	-0.25%	5.08%	9.76%
Franco Suizo	0.828	0.817	0.884	0.907	1.42%	-6.32%	-8.71%
Libra Esterlina	1.332	1.3296	1.292	1.252	0.14%	3.07%	6.38%
Peso Mexicano	19.504	19.719	20.471	20.827	-1.09%	-4.72%	-6.35%
Peso Argentino	1,168.813	1,137.988	1,073.103	1,030.985	2.71%	8.92%	13.37%
Peso Chileno	934.430	965.680	951.080	994.920	-3.24%	-1.75%	-6.08%
Real Brasileño	5.683	5.807	5.706	6.177	-2.13%	-0.39%	-8.00%
Yen Japonés	143.670	142.180	149.960	157.200	1.05%	-4.19%	-8.61%
Yuan Chino	7.2867	7.2997	7.257	7.299	-0.18%	0.41%	-0.17%

\* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

### Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		25-abr-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	4.269	4.130	4.388	3.949	3.37%	-2.71%	8.09%
Oro	(dlls / T. Oz.)	3,319.720	3,326.850	3,123.570	2,624.500	-0.21%	6.28%	26.49%
Plata	(dlls / T. Oz.)	33.110	32.555	34.086	28.902	1.71%	-2.86%	14.56%
Plomo	(dlls / libra)	0.875	0.858	0.908	0.872	2.01%	-3.65%	0.39%
Zinc	(dlls / libra)	1.196	1.144	1.283	1.349	4.56%	-6.82%	-11.37%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 25 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	210.72	179.64	177.83	175.41	213.43	17.30%	18.50%	20.13%	-1.27%	227.83	130.01
BIMBOA	3.87	14.42	12.3	13.1476	12.4231	10.1208	17.24%	9.68%	16.07%	42.48%	15.23	7.86
GCARSOA1	1.35	48.42	42.26	42.95	33.91	49.02	14.58%	12.74%	42.79%	-1.22%	56.42	33.33
GENTERA*	0.59	52.97	46.6	46.83	53.21	61.55	13.67%	13.11%	-0.45%	-13.94%	63.28	44.26
ALSEA*	0.62	54.09	47.76	45.99	43.39	47.07	13.25%	17.61%	24.66%	14.91%	54.93	41.14
OMAB	1.71	23.67	20.93	18.82	23.43	35.02	13.09%	25.77%	1.02%	-32.41%	37.27	15.70
MEGACPO	0.43	144.83	128.87	120.27	115.28	132.73	12.38%	20.42%	25.63%	9.12%	153.75	109.46
RA	0.59	11.65	10.41	11.55	11.68	14.1	11.91%	0.87%	-0.26%	-17.38%	14.23	10.17
ALFAA	1.10	24.78	22.27	25.32	25.13	15.8	11.27%	-2.13%	-1.39%	56.84%	29.18	14.78
KIMBERA	1.72	163.75	147.21	141.93	133.97	175.09	11.24%	15.37%	22.23%	-6.48%	179.13	130.04
CEMEXCPO	4.54	66.70	60	55.64	55.24	70.5	11.17%	19.88%	20.75%	-5.39%	73.44	49.30
AMXB	0.62	7.80	7.04	7.08	6.91	10.14	10.80%	10.17%	12.88%	-23.08%	11.52	6.48
CHDRAUIB	4.54	45.59	41.32	43.52	43.49	74.27	10.33%	4.76%	4.83%	-38.62%	75.43	38.89
GFNORTEO	11.95	627.75	569.41	560.23	534.68	596.7	10.25%	12.05%	17.41%	5.20%	630.00	505.94
PE&OLES*	1.56	34.00	30.86	31.53	24.3	26.88	10.17%	7.83%	39.92%	26.49%	36.99	20.03
FEMSAUBD	9.69	146.83	133.48	130.24	117.06	150.67	10.00%	12.74%	25.43%	-2.55%	162.15	112.13
GFINBURO	2.28	219.94	201.75	201.14	179.46	183.18	9.02%	9.35%	22.56%	20.07%	226.48	145.09
CTALPEKA	4.54	16.65	15.31	14.58	14.95	15.74	8.75%	14.20%	11.37%	5.78%	17.21	13.76
VESTA*	1.11	403.35	372.92	378.4	366.54	310.01	8.16%	6.59%	10.04%	30.11%	422.47	259.40
WALMEX*	11.79	48.74	45.22	44.46	41.75	62.08	7.78%	9.63%	16.74%	-21.49%	68.00	40.00
LABB	0.33	15.22	14.14	15.6	14.98	32.1	7.64%	-2.44%	1.60%	-52.59%	32.24	12.70
Q*	0.76	128.76	121.93	115.48	125.3	129.41	5.60%	11.50%	2.76%	-0.50%	156.76	109.79
LACOMUBC	0.33	104.02	98.86	102.32	98.93	102.98	5.22%	1.66%	5.15%	1.01%	115.97	91.08
LIVEPOLC	0.71	39.11	37.36	33.73	32.8	37.12	4.68%	15.95%	19.24%	5.36%	42.61	31.29
GCC*	0.71	40.10	38.59	33.98	33.36	33.44	3.91%	18.01%	20.20%	19.92%	41.28	26.50
KOFUBL	2.42	34.01	32.73	33.55	29.4	36.48	3.91%	1.37%	15.68%	-6.77%	37.78	27.15
GMEXICOB	8.20	61.11	58.88	56.36	54.89	67.56	3.79%	8.43%	11.33%	-9.55%	68.24	51.13
GAPB	3.89	173.66	169.14	187.9	186.45	196.23	2.67%	-7.58%	-6.86%	-11.50%	223.62	140.81
ASURB	3.25	380.80	371.62	369.52	325.9	337.35	2.47%	3.05%	16.85%	12.88%	397.69	312.13
AC*	2.47	191.69	189.11	187.06	161.99	170.01	1.36%	2.48%	18.33%	12.75%	198.06	147.38
BBAJIOO	1.55	93.10	92.12	96.6	99.14	138.74	1.06%	-3.62%	-6.09%	-32.90%	147.59	89.80
ORBIA*	1.07	207.77	207.58	199.83	177.7	198.21	0.09%	3.97%	16.92%	4.82%	211.36	164.41
CUERVO*	0.69	422.65	425.44	379.7	266.2	284.93	-0.66%	11.31%	58.77%	48.33%	443.00	226.00
BOLSAA	0.57	209.89	212.47	213.98	172.74	165.81	-1.21%	-1.91%	21.51%	26.58%	231.90	158.68

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 25 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		
MCD	4.85	177.95	161.9	170.55	177	166.81	9.91%	4.34%	0.54%	6.68%	196.93	128.92
V	5.14	188.99	172.61	190.26	219.39	173.67	9.49%	-0.67%	-13.86%	8.82%	242.51	151.61
AMGN	4.30	111.01	101.49	108.38	134.29	82.632	9.38%	2.43%	-17.34%	34.34%	153.13	78.23
GS	8.35	267.85	247.26	268.36	334.33	273.14	8.33%	-0.19%	-19.88%	-1.94%	369.00	212.00
CRM	4.10	544.86	509.49	546.29	572.62	420.05	6.94%	-0.26%	-4.85%	29.71%	672.19	414.96
MRK	1.27	391.85	367.78	375.39	421.5	399.04	6.54%	4.38%	-7.03%	-1.80%	468.33	344.83
JPM	3.73	90.28	84.81	98.7	111.35	112.77	6.45%	-8.53%	-18.92%	-19.94%	118.60	80.10
KO	1.10	209.28	196.98	222.13	250.42	169.89	6.24%	-5.78%	-16.43%	23.19%	260.09	168.16
JNJ	2.37	82.74	78	89.76	99.48	130.72	6.08%	-7.82%	-16.83%	-36.70%	134.61	75.95
AMZN	2.90	137.32	130.21	146.86	129.09	91.41	5.46%	-6.50%	6.38%	50.22%	156.28	90.66
NKE	0.88	264.81	251.31	269.05	296.79	237.1	5.37%	-1.58%	-10.78%	11.69%	326.25	220.64
MSFT	6.00	243.55	231.96	245.3	239.71	193.37	5.00%	-0.71%	1.60%	25.95%	280.25	188.46
IBM	3.56	306.45	294.25	329.8	362.76	338	4.15%	-7.08%	-15.52%	-9.33%	418.33	267.31
UNH	6.42	57.62	55.76	63.48	75.67	93.94	3.34%	-9.23%	-23.85%	-38.66%	98.04	52.28
AXP	4.06	95.09	93.22	87.79	90.35	60.21	2.01%	8.32%	5.25%	57.93%	105.23	58.58
HON	3.05	316.74	311.3	312.37	289.89	275.6	1.75%	1.40%	9.26%	14.93%	326.32	243.58
TRV	3.97	56.71	55.76	61.71	59.2	48.1	1.70%	-8.10%	-4.21%	17.90%	66.50	44.65
MMM	2.10	335.17	329.61	350.46	316.04	275.16	1.69%	-4.36%	6.05%	21.81%	366.53	252.74
PG	2.47	199.16	196.6	211.75	225.89	193.02	1.30%	-5.95%	-11.83%	3.18%	242.50	179.47
SHW	5.08	259.16	255.86	264.46	240.89	213.99	1.29%	-2.00%	7.58%	21.11%	269.15	200.21
VZ	0.64	280.84	277.29	311.55	260.64	269.38	1.28%	-9.86%	7.75%	4.25%	346.70	253.30
CVX	2.13	357.58	355.06	366.49	388.99	331.98	0.71%	-2.43%	-8.07%	7.71%	439.37	323.80
DIS	1.38	138.73	137.87	167.29	144.84	165.28	0.62%	-17.07%	-4.22%	-16.06%	168.95	132.06
WMT	1.46	331.62	333.38	349.19	339.93	304.81	-0.53%	-5.03%	-2.44%	8.80%	400.28	282.45
HD	5.48	71.91	73	71.62	62.26	61.74	-1.49%	0.40%	15.50%	16.47%	74.38	60.62
NVDA	1.70	154.58	157.47	165.84	144.62	146.82	-1.84%	-6.79%	6.89%	5.29%	169.99	140.68
CAT	4.70	232.41	238.81	248.66	219.83	168.91	-2.68%	-6.54%	5.72%	37.59%	266.30	162.65
CSCO	0.87	41.91	44.04	45.36	39.99	39.22	-4.84%	-7.61%	4.80%	6.86%	47.36	37.59
BA	2.73	161.02	170.63	170.42	167.65	162.55	-5.63%	-5.52%	-3.95%	-0.94%	180.40	156.59
AAPL	3.21	418.64	454.11	523.75	505.86	493.86	-7.81%	-20.07%	-17.24%	-15.23%	630.45	412.10

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](#).



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).