

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

[Encuesta Banxico](#)

[PIB](#)

[Desempleo](#)

[Remesas](#)

[Balanza Comercial](#)

[Actividad Financiera](#)

[Finanzas Públicas](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

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

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

Las lecturas de indicadores trimestrales fueron insuficientes para cambiar una perspectiva sesgada a la baja.

Durante la semana, varios indicadores publicados en México salieron mejor de lo previsto por los analistas, especialmente la primera lectura del PIB, aunque la tasa de desempleo también fue positiva, así como algunos indicadores de finanzas públicas. Sin embargo, al entrar en el detalle de las publicaciones, observamos señales que sugieren que los retos se mantienen en los siguientes meses.

En primer lugar, la lectura mejor de lo esperado de la estimación inicial del PIB, que creció 0.2% trimestral desestacionalizado, salvó a la economía de cumplir con la definición técnica de recesión, por el momento. Sin embargo, la mayor parte del avance obedeció a un fuerte repunte de las actividades agropecuarias (+8.1% t/t), sujetas a una alta volatilidad y dependencia de factores exógenos, como las condiciones climáticas. En contraste, las actividades secundarias, que serán las más afectadas por la incertidumbre internacional, cayeron -0.3% durante el mismo periodo. Además, de forma mensual, varios indicadores dejan ver un proceso de anticipación a la implementación de aranceles en febrero y marzo, lo que representa repuntes en varios sectores manufactureros, aunque la perspectiva sigue siendo negativa, afectada por la entrada en vigor de aranceles en Estados Unidos.

En segundo lugar, los resultados de finanzas públicas mostraron un fuerte incremento en los ingresos tributarios, junto con un recorte importante en el gasto público, aunque parece poco probable que este comportamiento pueda mantener en los siguientes meses. Los ingresos presupuestarios siguen al alza, subieron 11.0% real anual durante el primer trimestre. Sin embargo, los ingresos petroleros siguen a la baja. Asimismo, el fuerte incremento en los ingresos tributarios (17.8% a/a) siguen aumentando gracias a mejoras en la eficiencia tributaria, beneficiadas también por un efecto de calendarización de pago de personas morales que verá diluido en las siguientes lecturas, aunque persisten las dudas que se puede mantener el avance de la eficiencia recaudatoria en un contexto en que una mayor ralentización de la economía debería dar pie a un menor dinamismo de los ingresos. Además, parece poco sostenible que el gasto neto total mantenga el subejercicio que ha mostrado hasta la fecha, de 178 mil millones de pesos en el periodo enero-marzo (2,269 mmp vs. 2,447 mmp del programa). Con esto, la posición del gobierno sigue siendo complicada, en un año en el que realiza esfuerzos para una consolidación fiscal en medio de actividad económica debilitada.

Por último, distintas métricas muestran un mercado laboral más débil que lo que la bajada en la tasa de desempleo sugiere. Si bien es cierto que la tasa de desempleo se mantiene en niveles bajos (2.2% en marzo), la población económicamente activa ha disminuido con respecto a los últimos años. En 2022-2024 la tasa de participación promedió 60.1%, frente a 59.1% promedio de los primeros tres meses de este año, lo que implica un menor porcentaje de personas activas en el mercado. Además, dentro del incremento de personal ocupado, los trabajadores por cuenta propia representan ahora una mayor proporción con respecto al año pasado. Este resultado va en línea con el lento dinamismo del empleo formal publicado por el IMSS en los últimos meses, cuyo avance anual fue de tan solo 0.8% en marzo.

A futuro, creemos que varios indicadores de marzo seguirán mostrando repuntes secuenciales, lo que podría interpretarse positivamente a primera vista. Sin embargo, muchos de estos repuntes corresponden a la anticipación de los agentes frente a la volatilidad e incertidumbre por la implementación de aranceles en Estados Unidos. Por ello, en nuestra opinión, la perspectiva de crecimiento sigue sesgada a la baja, aunque podría mejorar en tanto se disipe la incertidumbre internacional sobre la política económica de Estados Unidos.



Calendario de Indicadores

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, %		2.35		2.51	2.22
	06:00	🇲🇪	Balanza Comercial, Mar 2025, MD		2,850.1		2,212.4	3,442.0
Mar. 29	06:00	🇲🇪	Actividad Económica Estatal, 4T 2024 (Preliminar)					
	06:30	🇺🇸	Balanza Comercial, Mar 2025, MMD		-145.0		-147.8	-162.0
	06:30	🇺🇸	Inventarios Mayorista, Mar 2025, V%M (Preliminar)		0.6		0.5	0.5
	08:00	🇺🇸	Confianza del Consumidor, Abr 2025		88.0		93.9	86.0
	16:00	🇨🇱	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Chile, Tasa %		5.0		5.0	5.0
Miér. 30	06:00	🇲🇪 ★	PIB, 1T 2025, V%A (Preliminar)		0.7		0.5	0.8
	06:30	🇺🇸 ★	PIB, 1T 2025, V%TA		-0.2		2.4	-0.3
	06:30	🇺🇸	Consumo Personal, 1T 2025		1.2		4.0	1.8
	06:30	🇺🇸	Ingresos Personales, Mar 2025, %		0.4		0.7	0.5
	06:30	🇺🇸	Gasto Personal, Mar 2025, %		0.6		0.5	0.7
	08:00	🇺🇸	Índice de Precios PCE, Mar 2025, V%A		2.2		2.7	2.3
	08:00	🇺🇸	Venta de Casas Pendientes, Mar 2025, V%M		1.0		2.1	6.1
	09:00	🇲🇪	Actividad Financiera, Mar 2025, MMD				6,857	6,915
	12:00	🇨🇴	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Colombia, Tasa %		9.50		9.50	9.25
	21:00	🇯🇵	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Japón, Tasa %		0.5		0.5	0.5
		🇲🇪	Finanzas Públicas, Mar 2025, MMD				-83.9	-120.6
Jue. 01		🇲🇪	Feriado por Día del Trabajo					
	06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Abr 2025, Miles		223		223	241
	07:45	🇺🇸	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Abr 2025 (Final)		50.5		50.7	50.2
	08:00	🇺🇸	ISM Manufacturero, Abr 2025		47.9		49.0	48.7
Vie. 02	06:00	🇲🇪	Confianza Empresarial, Abr 2025				49.7	48.5
	06:30	🇺🇸 ★	Nóminas No Agrícolas, Abr 2025, Miles		138		185	177
	06:30	🇺🇸	Tasa de Desempleo, Abr 2025, %		4.2		4.2	4.2
	08:00	🇺🇸	Pedidos de Fábrica, Mar 2025, %		4.5		0.5	4.3
	08:00	🇺🇸	Órdenes Bienes Duraderos, Mar 2025 (Final)		9.2		9.2	9.2
	09:00	🇲🇪	Remesas Totales, Mar 2025, MD		5,000.0		4,458.5	5,150.3
	09:00	🇲🇪	Encuesta de Expectativas Económicas, Banxico					
	12:00	🇲🇪	Índice Manufacturero IMEF, Abr 2025		46.7		47.2	
	12:00	🇲🇪	Índice No Manufacturero IMEF, Abr 2025		49.0		48.6	

Semana No. 18, Abril - Mayo 2025

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 05	07:45	🇺🇸	PMI de servicios EE. UU. S&P Global, Abr 2025 (Final)			51.4	51.4	
	07:45	🇺🇸	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Abr 2025 (Final)				51.2	
	08:00	🇺🇸	ISM Sector Servicios, Abr 2025			50.2	50.8	
Mar. 06		🇲🇪	Empleo IMSS, Abr 2025, Miles				34.2	
	06:00	🇲🇪	Inversión Fija Bruta, Feb 2025, V%A				-6.7	
	06:00	🇲🇪	Ventas de vehículos, Abr 2025				127,352	
	06:00	🇲🇪	Consumo Privado, Feb 2025, V%A				-1.3	
	06:30	🇺🇸	Balanza Comercial, Mar 2025, MMD			-123.4	-122.7	
Miér. 07		🇲🇪	Encuesta Citi					
	12:00	🇺🇸	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Tasa %			4.5	4.5	
	13:00	🇺🇸	Crédito del Consumidorl, Mar 2025, MMD			10.000	-0.810	
	15:30	🇧🇷	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Brasil, Tasa%				14.25	
	17:50	🇯🇵	Minuta de la Decisión de Política Monetaria, Banco de Japón					
Jue. 08	05:00	🇬🇧	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Inglaterra, Tasa%				4.5	
	05:00	🇬🇧	Minuta de la Decisión de Política Monetaria, Banco de Inglaterra					
	06:00	🇲🇪 ★	Inflación, Abr 2025, V%A			3.92	3.80	
	06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, May 2025, Miles				214	
	08:00	🇺🇸	Inventarios Mayoristas, May 2025, V%A, (Final)				0.5	
Vie. 09	17:00	🇵🇪	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa%				4.75	
	06:00	🇲🇪	Confianza del Consumidor, Abr 2025				46.0	
	06:00	🇲🇪	Industria Automotriz, Abr 2025				338,669	

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 5 al 9 de mayo)

🏠

- En la semana que inicia, en México, entre los indicadores económicos más importantes tendremos la creación de empleo formal total de abril, que podría seguir mostrando una lenta evolución del mercado laboral. También se publicarán los datos de inversión fija bruta de febrero, tanto anual como mensual, proporcionando información sobre la inversión en construcción y maquinaria y equipo los cuales han mostrado una tendencia negativa últimamente. Por su parte, las ventas de vehículos ligeros de abril y el consumo privado de febrero ofrecerán una visión del comportamiento del consumidor, el cual se espera con un menor ritmo de crecimiento. En cuanto a la inflación, los precios del consumidor de abril se verán afectados por el repunte observado durante la primera quincena en mercancías y servicios, en donde será de suma relevancia observar si menores presiones en los servicios, son compensados o no por las presiones en el lado de las mercancías. Otros datos relevantes incluyen la confianza del consumidor, y las ventas en mismas tiendas de ANTAD de abril.
- En Estados Unidos, se llevará a cabo la decisión de política monetaria, en donde es más que anticipado que la Reserva Federal mantenga su tasa de política monetaria sin cambios en el rango de 4.25%-4.50%. Además, el mercado estará atento a los comentarios de Powell sobre la evolución de la actividad económica y el mercado laboral, luego de la caída en el PIB 1T 2025. Entre los indicadores que se publicarán, destacan el PMI de servicios y el PMI compuesto de S&P Global de abril, así como el índice ISM de servicios, que ofrecerán una visión sobre la actividad económica en el sector. También se dará a conocer la balanza comercial de marzo, que podría mostrar un déficit más profundo, reflejando el significativo aumento de las importaciones observado en el PIB del primer trimestre de 2025, debido a un adelanto por los aranceles. Además, se publicarán las solicitudes iniciales de desempleo y los inventarios al por mayor de marzo. Finalmente, el mercado estará atento a las expectativas de inflación a un año de la Fed de Nueva York.

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



En la semana que concluyó, en México, los resultados del indicador trimestral de la actividad económica estatal para el cuarto trimestre 2024. Destaca, que las entidades que más incrementaron su actividad económica, a tasa trimestral, fueron Baja California Sur (+1.4% t/t), Guerrero (1.3%) y Colima (1.2%). Por otro lado, el Indicador Global de Opinión Empresarial de marzo, el cual bajó a 48.6 puntos (-0.6), donde el índice manufacturero disminuyó a 48.5 puntos (-1.2), el comercio 47.4 puntos (-1.8), mientras que la construcción subió a 46.9 (+0.1), y los servicios no financieros 49.7 (+0.2). Todos los sectores se ubican en terreno de contracción (menor a 50 puntos), y podrían seguir empeorando ante un menor ritmo de la economía. De acuerdo con el informe de SHCP, el balance presupuestario del sector público alcanzó un déficit de 120.595 mil millones de pesos, mientras que el balance primario fue superavitario en 189.817 mmp en el mismo periodo. Además, Banco de México dio a conocer que en marzo de 2025 el financiamiento otorgado por la banca comercial aumentó en 6.0% en términos reales anuales, en donde el financiamiento al sector privado incrementó 8.9% a/a, mientras que el destinado al sector público federal se expandió 0.7%, donde el otorgado a estados y municipios cayó 2.4% a/a y el destinado a otros sectores subió 1.7%.

El martes Banco de México dio a conocer que como resultado neto del ejercicio 2024, en donde obtuvo una ganancia cambiaria y de operaciones por 836,766.8 millones de pesos. De estos, 737,539.8 millones de pesos fueron utilizados para la amortización de pérdidas acumuladas, mientras que 81,232.2 millones de pesos se usaron para incrementar las reservas de capital. Así, el remanente de operación resultó de 17,994.8 millones de pesos será entregado a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), a más tardar el 30 de abril. Este representa 0.05% del PIB, una cantidad simbólica. Sin embargo, se trata de la primera transferencia luego de siete años sin que el instituto central entregara remanentes al gobierno.

En Estados Unidos, el PIB preliminar 1T 2025 cayó más de lo esperado en el comparativo trimestral anualizado, esta vez se ubicó en -0.3% t/t (2.4% en 4T 2024), aunque el consenso esperaba 0.3%, siendo la primera caída desde el primer trimestre del 2022. A su interior, el consumo personal desaceleró a 1.8% (4.2% previo), con los bienes aumentando apenas 0.5% (6.6% previo) y los servicios subieron 2.4% (2.6% previo). Las exportaciones repuntaron en 1.8% (-0.2% previo) y las importaciones presentaron un fuerte aumento de 41.3% (-1.9% previo). Por lo que el notable aumento en las importaciones refuerza la idea de que muchas empresas y consumidores adelantaron sus compras ante la noticia de imposición de aranceles; sin embargo, estás podrían caer en los siguientes meses, una vez que los aranceles hayan entrado en vigor, reflejando también problemas en las cadenas de suministro. Relacionado con lo anterior los inventarios preliminares al mayoreo para marzo, mostrando un aumento del 0.5% respecto al mes anterior, y este incremento fue inferior al crecimiento esperado de 0.7% y al alza revisada del 0.5% en febrero (revisado desde 0.3%). El aumento mensual se alineó con las acciones anticipadas de las empresas ante la imposición de aranceles y el empeoramiento de las condiciones económicas.

La nómina no agrícola para el mes de abril, la cual presentó una creación de empleos de 177,000, por arriba de los 138,000 anticipados. Sin embargo, la cifra de marzo fue revisada a la baja de 228,000 a 185,000. Por su parte, la tasa de desempleo permaneció sin cambio en 4.2%. Lo anterior implica a que el mercado laboral continúa enfriándose gradualmente, ante el incremento en la incertidumbre por la implementación de aranceles y el alza en volatilidad en los mercados financieros. Esta creación de empleos fue impulsada por los sectores de salud, transporte y almacenamiento. Por otro lado, el sector publicó continuo recortando plazas por tercer mes consecutivo, sumando 282,000 en 2025.

El presidente Donald Trump firmó una orden ejecutiva que eleva el Valor de Contenido Regional (VCR) del T-MEC al 85% para exención de aranceles en autopartes. Esta medida busca incentivar la producción nacional y reducir la dependencia de importaciones. Además, establece sanciones para importadores que soliciten reducciones arancelarias excesivas.

Estados Unidos y Ucrania firmó un acuerdo sobre recursos naturales, principalmente sobre minerales, petróleo y gas. Este acuerdo tiene también la intención de fortalecer la relación económica entre ambos países.

- **En Canadá,** el Partido Liberal de Mark Carney formará el próximo gobierno de Canadá. Los resultados preliminares indican una probable minoría con 168 de los 343 escaños, 4 menos de una mayoría, por lo que los liberales dependerían del apoyo de otros partidos debilitados para la construcción de alianza, lo que representará uno de los mayores desafíos para el próximo primer ministro. Los mercados no reaccionaron significativamente debido a factores externos importantes. [R. Young [link](#)] [D. Holt [link](#)].

Encuesta de Expectativas Económicas, Banxico



Los resultados de la Encuesta sobre Expectativas del Sector Privado de Banxico de abril mostraron nuevas revisiones a la baja. A pesar de que el consenso no se encuentra aún en terreno negativo, las expectativas de crecimiento siguen a la baja, al pasar de 0.5% a 0.2% ante la debilidad observada en los indicadores y la incertidumbre doméstica e internacional. Cabe destacar que, aunque las respuestas fueron recabadas previo a la publicación de los datos iniciales del PIB para T1, que salió arriba de lo esperado, creemos que la tendencia seguirá a la baja en las siguientes ediciones de la encuesta, con un mayor número de analistas previendo un año negativo en la actividad económica.

Además, los analistas bajaron la expectativa de tasa de política monetaria a fin de año, de 8.0% a 7.75%, mientras que para fin del siguiente año también bajó la tasa prevista de 7.50% a 7.0%, en línea con la postura acomodaticia que ha presentado Banco de México en las últimas reuniones de política monetaria.

El tipo de cambio previsto a fin de año se mantuvo prácticamente sin cambio, en \$20.81 pesos por dólar, a pesar de la apreciación observada en las últimas semanas a nivel debajo de los \$20.0, por lo que creemos que los analistas mantienen presente los riesgos de una mayor depreciación, destacando dentro de ellos un menor diferencial de tasas en México y Estados Unidos.

Por último, el pronóstico de inflación subió a 3.80% para final de este año, y a 3.74% para final de siguiente año. El componente subyacente esperado también subió, a 3.90% desde 3.76%, aunque se mantuvo en 3.64% para el siguiente año. La lectura de inflación de la primera quincena de abril sorprendió al alza, tanto en el componente general, como en el subyacente, por lo que la lectura total de abril será relevante para las próximas revisiones en las expectativas.

A futuro, creemos la incertidumbre seguirá haciendo efecto en la confianza de los agentes económicos. Los indicadores económicos a partir de la implementación de aranceles por parte de Estados Unidos será clave para los próximos ajustes en los pronósticos de los especialistas.

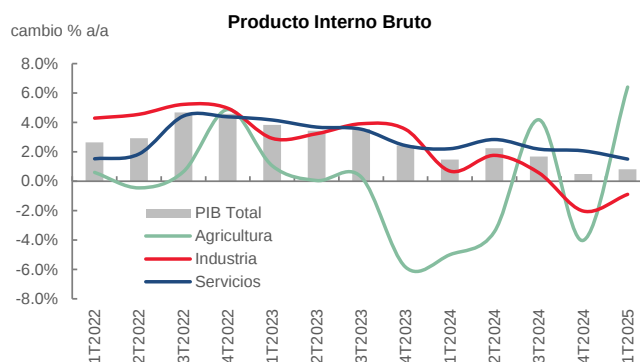
Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	Mar	Abr	Cambio
PIB	2025	0.50	0.20	-0.30
(Var. % real anual)	2026	1.60	1.50	-0.10
Inflación General	2025	3.70	3.80	0.10
(Tasa % anual, dic-dic)	2026	3.70	3.74	0.04
Inflación Subyacente	2025	3.76	3.90	0.14
(Tasa % anual)	2026	3.64	3.64	0.00
Creación Empleo	2025	250	218	-32
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2026	450	361	-89
Déficit Económico	2025	3.80	3.80	0.00
(% del PIB)	2026	3.30	3.40	0.10
Cuenta Corriente	2025	-13.88	-11.00	2.88
(Miles de millones \$US)	2026	-16.13	-15.10	1.03
IED	2025	35.00	33.85	-1.15
(Miles de millones \$US)	2026	39.65	38.00	-1.65
Tipo de Cambio	2025	20.80	20.81	0.01
(MX\$/US\$, dic)	2026	21.30	21.25	-0.05
Tasa de Fondeo	2025	8.00	7.75	-0.25
(Tasa %, fin período)	2026	7.50	7.00	-0.50

Las datos corresponden a las medianas de las respuestas de los analistas.
rojo/azul señalan aumento/disminución vs. enc. previa

En México, el PIB 1T 2025 aumentó más de lo esperado, esta vez en 0.8% anual, con un fuerte repunte en agricultura.

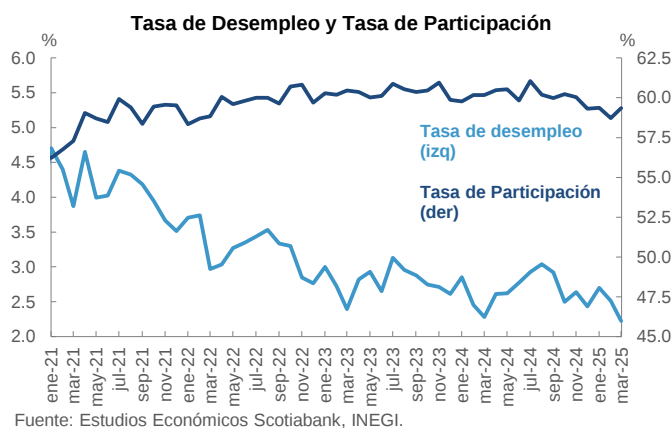
En México, el PIB 1T 2025 aumentó más de lo esperado, esta vez en 0.8% a/a en términos reales, desde 0.5% en 4T 2024, superando al consenso que esperaba que se ubicara en 0.6%. Por sectores, la industria cayó -0.9% a/a (-2.0% previo), el sector servicios desaceleró a 1.5% (2.1% previo), y el sector primario presentó un importante aumento de 6.4% (-4.0% previo). En términos trimestrales desestacionalizados, el PIB aumentó 0.2% t/t, desde -0.6% previo, superando al consenso de 0.1%. La industria cayó -0.3% t/t (-1.5% previo), el sector servicios no mostró cambios 0.0% (0.2% previo) y el sector primario aumentó 8.1% (-8.5% previo). Creemos que la lectura mejor de lo esperado obedece a varios adelantos de compras y producción en los sectores que se verán más afectados por la imposición de aranceles a partir de abril. Por ello, creemos que los siguientes meses la economía podría mantener su debilidad, afectada por el alto nivel de incertidumbre.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI

La tasa de desempleo bajó a 2.2% anual en marzo.

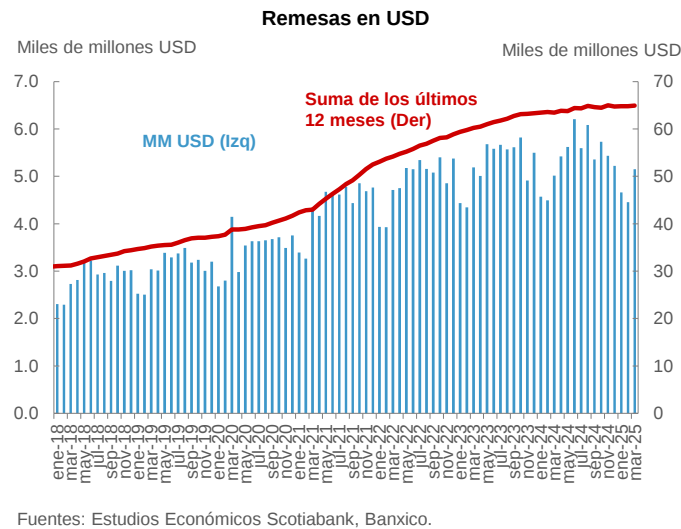
En febrero, la tasa de desempleo bajó a 2.2% desde 2.5% previo. Además, la tasa de participación subió 59.3% desde 58.7% previo, equivalente a una población económicamente activa de 61.08 millones, de las cuales 59.73 se encuentran ocupadas. Dentro de las personas ocupadas, la tasa de informalidad se ubicó en 54.5%, mientras la tasa de subocupación subió a 6.6%, es decir, 3.7 millones de personas que declararon tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas. Estos datos contrastan con el empleo formal, que ha mantenido la debilidad en los últimos meses, con una lenta creación de empleo. A futuro, creemos que el mercado laboral podría enfrentar condiciones menos favorables ante la debilidad de la economía afectada por el aumento de la incertidumbre.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

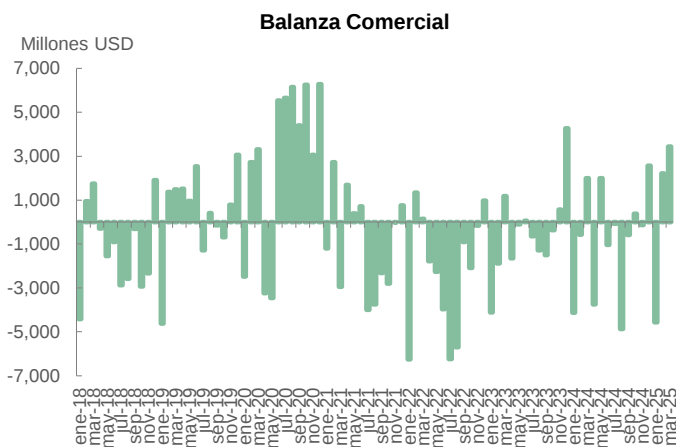
Las remesas de marzo mantuvieron un avance moderado anual de 2.7%

De acuerdo con Banco de México, las remesas enviadas en marzo alcanzaron los 5,150 millones de dólares, lo que representa un aumento anual del 2.7%. En los últimos doce meses, las remesas acumularon un total de 64,934 millones de dólares (+2.4% anual). El número de transferencias también aumentó un 2.4%, elevando el monto promedio a 383 dólares, un incremento del 0.3%. Hacia adelante, se espera que una menor expectativa de crecimiento en EE.UU. impacten negativamente las remesas. Sin embargo, este efecto podría ser compensado por posibles recortes de impuestos a las propinas en Estados Unidos. La disminución de las remesas podría traducirse en un menor consumo privado en México en los primeros meses del año.



La Balanza Comercial de marzo mostró un superávit por \$3,442.5 millones de dólares, con aumento tanto en importaciones como exportaciones.

INEGI publicó la Balanza Comercial para el mes de marzo la cual muestra un superávit por \$3,442.5 millones de dólares (mdd), desde \$2,212.4 mdd en febrero. En el detalle destaca el repunte anual en las exportaciones de 9.6% y de 7.1% en las importaciones. Las primeras sumaron \$55,527 mdd, de las cuales \$53,354 mdd fueron exportaciones no petroleras (9.7%), destacando que las manufactureras sumaron \$49,990 mdd (10.0%), con las automotrices registrando un aumento de 6.1% anual. Por su parte, las importaciones sumaron \$52,085 mdd, en donde \$49,108 mdd fueron no petroleras (8.0%). Dentro de estas, los bienes intermedios subieron 9.7%, las importaciones de bienes de capital y consumo -1.3% y -1.1%, respectivamente. En el acumulado de enero a marzo la balanza comercial lleva un superávit por \$1,096 mdd. Estos datos sugieren que las empresas se están anticipando a condiciones más complejas a partir de la implementación de aranceles.



Balanza Comercial

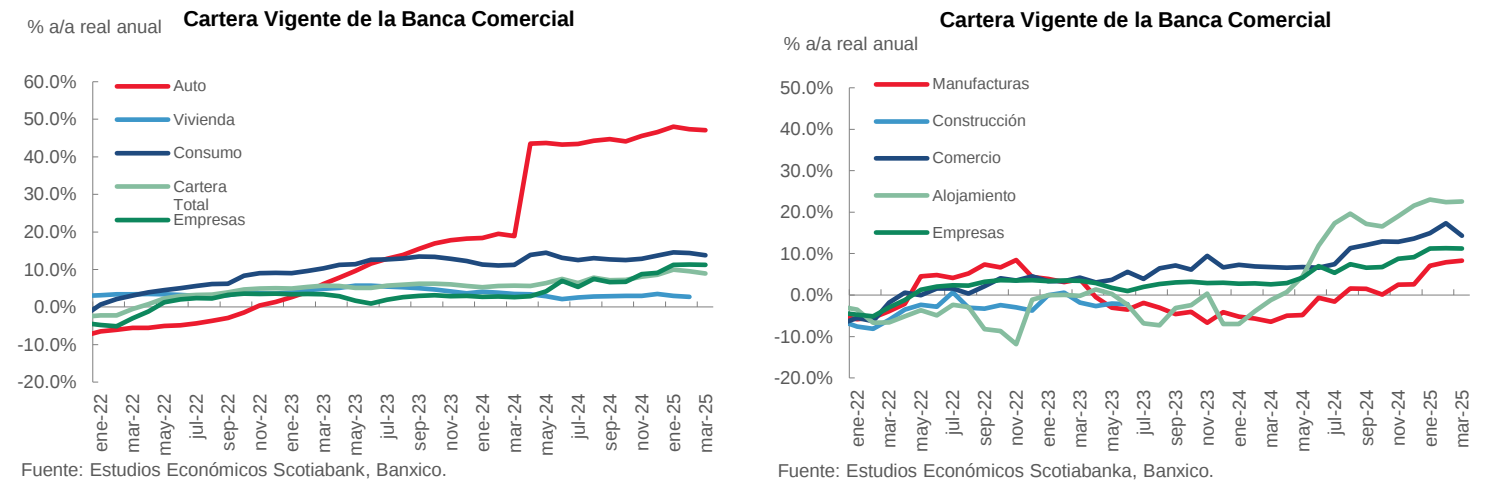
Concepto	Millones de dólares		
	Marzo		
	2024	2025	Var. Anual %
Balanza Comercial	1,992	3,442	-
Exportaciones Totales	50,646	55,527	9.6
Petroleras	2,028	2,173	7.1
Petróleo Crudo	1,617	1,654	2.3
Otras Petroleras	412	519	26.2
No Petroleras	48,618	53,354	9.7
Agropecuarias	2,366	2,300	-2.8
Extractivas	794	1,064	34.1
Manufacturas	45,458	49,990	10.0
Automotrices	16,036	17,023	6.1
No Automotrices	29,422	32,967	12.1
Importaciones Totales	48,654	52,085	7.1
Petroleras	3,178	2,977	-6.3
No Petroleras	45,476	49,108	8.0
Consumo	7,133	7,051	-1.1
Petroleras	978	551	-43.7
No petroleras	6,154	6,500	5.6
Intermedias	36,816	40,389	9.7
Petroleras	2,200	2,426	10.3
No petroleras	34,616	37,963	9.7
Capital	4,706	4,646	-1.3
B. Comercial sin Petróleo	3,142	4,246	35.1

ificado. Las cifras son preliminares y pueden no coincidir debido al redondeo. Los datos de los Estudios Económicos de Scotiabank con información del INEGI.

El financiamiento otorgado por la banca comercial aumentó en 6.0% en términos reales anuales. / Actividad Financiera



El miércoles Banco de México dio a conocer que en marzo de 2025 el financiamiento otorgado por la banca comercial aumentó en 6.0% en términos reales anuales, en donde el financiamiento al sector privado incrementó 8.9% a/a, mientras que el destinado al sector público federal se expandió 0.7%, en donde el otorgado a estados y municipios cayó 2.4% a/a y el destinado a otros sectores subió 1.7%. Por su parte, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial creció 9.0% real anual en marzo de 2025. En el detalle, el crédito al consumo aumentó 13.8%, el crédito para la vivienda incrementó 2.7%, y el crédito a las empresas y personas físicas con actividad empresarial registró un crecimiento de 11.2%.



Mercados

🏠

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		02-may-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	55,824.28	56,720.12	56,259.28	49,513.27	-1.58%	-0.77%	12.75%
BOVESPA	Sao Paulo	135,133.88	134,739.28	135,066.97	120,283.40	0.29%	0.05%	12.35%
DJI	Nueva York	41,317.43	40,113.50	40,669.36	42,544.22	3.00%	1.59%	-2.88%
NASDAQ	Nueva York	17,977.73	17,382.94	17,446.34	19,310.79	3.42%	3.05%	-6.90%
S&P500	Nueva York	5,686.67	5,525.21	5,569.06	5,881.63	2.92%	2.11%	-3.31%
IPSA	Santiago	8,039.23	7,991.62	8,041.14	6,710.02	0.60%	-0.02%	19.81%
S&P/BVL PERU	Lima	30,221.35	30,130.30	30,107.15	28,960.95	0.30%	0.38%	4.35%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,100,843.75	2,225,243.00	2,100,844.00	2,533,635.00	-5.59%	0.00%	-17.08%
S&P/TSX Comp.	Toronto	25,031.51	24,710.51	24,841.68	24,727.94	1.30%	0.76%	1.23%
Europa								
CAC-40	París	7,770.48	7,536.26	7,593.87	7,380.74	3.11%	2.33%	5.28%
DAX	Frankfurt	23,086.65	22,242.45	22,496.98	19,909.14	3.80%	2.62%	15.96%
FTSE-100	Londres	8,596.35	8,415.25	8,494.85	8,173.02	2.15%	1.19%	5.18%
MADRID SE	Madrid	1,327.03	1,319.32	1,312.16	1,137.34	0.58%	1.13%	16.68%
FTSE MIB	Milán	38,327.94	37,348.38	37,604.82	34,186.18	2.62%	1.92%	12.12%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	22,504.68	21,980.74	22,119.41	20,059.95	2.38%	1.74%	12.19%
KLSE	Malasia	1,542.49	1,509.20	1,540.22	1,642.33	2.21%	0.15%	-6.08%
NIKKEI-225	Tokio	36,830.69	35,705.74	36,045.38	39,894.54	3.15%	2.18%	-7.68%
YAKARTA	Indonesia	6,815.73	6,678.92	6,766.80	7,079.91	2.05%	0.72%	-3.73%
CSI300	China	3,770.57	3,786.99	3,770.57	3,934.91	-0.43%	0.00%	-4.18%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	02-may-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.382	1.386	1.380	1.438	-0.33%	0.13%	-3.94%
Euro *	1.130	1.137	1.133	1.035	-0.62%	-0.29%	9.09%
Franco Suizo	0.827	0.828	0.826	0.907	-0.22%	0.10%	-8.90%
Libra Esterlina	1.327	1.3315	1.333	1.252	-0.36%	-0.47%	6.00%
Peso Mexicano	19.590	19.504	19.615	20.827	0.44%	-0.13%	-5.94%
Peso Argentino	1,171.302	1,168.813	1,171.302	1,030.985	0.21%	0.00%	13.61%
Peso Chileno	947.950	934.420	948.400	994.920	1.45%	-0.05%	-4.72%
Real Brasileño	5.652	5.683	5.673	6.177	-0.54%	-0.37%	-8.50%
Yen Japonés	144.990	143.670	143.070	157.200	0.92%	1.34%	-7.77%
Yuan Chino	7.2714	7.2867	7.271	7.299	-0.21%	0.00%	-0.38%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		02-may-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	4.171	4.247	4.175	3.949	-1.80%	-0.10%	5.62%
Oro	(dlls / T. Oz.)	3,239.270	3,319.720	3,288.710	2,624.500	-2.42%	-1.50%	23.42%
Plata	(dlls / T. Oz.)	32.038	33.110	32.616	28.902	-3.24%	-1.77%	10.85%
Plomo	(dlls / libra)	0.884	0.878	0.883	0.872	0.62%	0.03%	1.38%
Zinc	(dlls / libra)	1.165	1.188	1.176	1.349	-1.93%	-0.98%	-13.67%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 2 may 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo	Mínimo
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M	52s	52s
GCC*	0.71	42.06	40.1	41.15	33.36	32.56	4.89%	2.21%	26.08%	29.18%	42.19	26.50
GRUMAB	1.50	219.99	210.72	216.1	175.41	211.87	4.40%	1.80%	25.41%	3.83%	227.83	130.01
RA	0.59	12.11	11.65	12.1	11.68	13.31	3.95%	0.08%	3.68%	-9.02%	14.03	10.17
PE&OLES*	1.56	35.23	34	34.24	24.3	27.06	3.62%	2.89%	44.98%	30.19%	36.99	20.03
GCARSOA1	1.35	49.90	48.42	47.99	33.91	50.6	3.06%	3.98%	47.15%	-1.38%	56.42	33.33
KOFUBL	2.42	34.81	34.01	34.57	29.4	36.52	2.35%	0.69%	18.40%	-4.68%	37.78	27.15
GENTERA*	0.59	53.96	52.97	53.46	53.21	60.94	1.87%	0.94%	1.41%	-11.45%	63.28	44.26
CTALPEKA	4.54	16.87	16.65	16.92	14.95	16.06	1.32%	-0.30%	12.84%	5.04%	17.21	13.76
WALMEX*	11.79	48.95	48.74	46.96	41.75	65.86	0.43%	4.24%	17.25%	-25.68%	68.00	40.00
VESTA*	1.11	403.99	403.35	398.16	366.54	311.96	0.16%	1.46%	10.22%	29.50%	422.47	259.40
BIMBOA	3.87	14.42	14.42	14.33	12.4231	9.96268	0.00%	0.63%	16.07%	44.74%	15.23	7.86
KIMBERA	1.72	163.66	163.75	168.52	133.97	172.6	-0.05%	-2.88%	22.16%	-5.18%	179.13	130.04
GMEXICOB	8.20	60.67	61.11	62.15	54.89	63.49	-0.72%	-2.38%	10.53%	-4.44%	68.24	51.13
FEMSAUBD	9.69	145.01	146.83	137.32	117.06	160	-1.24%	5.60%	23.88%	-9.37%	162.15	112.13
Q*	0.76	127.10	128.76	126.83	125.3	124.19	-1.29%	0.21%	1.44%	2.34%	156.76	109.79
BOLSAA	0.57	206.51	209.89	206.37	172.74	167.98	-1.61%	0.07%	19.55%	22.94%	231.90	158.68
GFINBURO	2.28	215.97	219.94	216.54	179.46	186.74	-1.81%	-0.26%	20.34%	15.65%	226.48	145.09
BBAJIOO	1.55	91.39	93.1	90.02	99.14	136.92	-1.84%	1.52%	-7.82%	-33.25%	147.59	88.12
GFNORTEO	11.95	615.59	627.75	621.21	534.68	571.67	-1.94%	-0.90%	15.13%	7.68%	641.19	505.94
OMAB	1.71	23.15	23.67	22.73	23.43	33.93	-2.20%	1.85%	-1.20%	-31.77%	37.27	15.70
ASURB	3.25	372.26	380.8	374.76	325.9	337.41	-2.24%	-0.67%	14.23%	10.33%	397.69	312.13
LIVEPOLC	0.71	38.16	39.11	37.03	32.8	36.48	-2.43%	3.05%	16.34%	4.61%	42.61	31.29
LACOMUBC	0.33	101.11	104.02	101.9	98.93	105.2	-2.80%	-0.78%	2.20%	-3.89%	115.97	91.08
GAPB	3.89	168.07	173.66	164.45	186.45	193.74	-3.22%	2.20%	-9.86%	-13.25%	223.62	140.81
AC*	2.47	184.39	191.69	184.71	161.99	166.38	-3.81%	-0.17%	13.83%	10.82%	198.06	147.38
ORBIA*	1.07	198.31	207.77	206.37	177.7	199.26	-4.55%	-3.91%	11.60%	-0.48%	211.36	164.41
CHDRAUIB	4.54	43.11	45.59	44.36	43.49	72.05	-5.44%	-2.82%	-0.87%	-40.17%	74.80	38.89
ALFAA	1.10	23.37	24.78	23.05	25.13	16.98	-5.69%	1.39%	-7.00%	37.63%	29.18	15.21
MEGACPO	0.43	135.00	144.83	136.34	115.28	141.74	-6.79%	-0.98%	17.11%	-4.76%	153.75	109.46
ALSEA*	0.62	50.08	54.09	50.41	43.39	48.44	-7.41%	-0.65%	15.42%	3.39%	54.93	41.14
CUERVO*	0.69	387.76	422.65	391.09	266.2	249.61	-8.26%	-0.85%	45.66%	55.35%	443.00	226.00
AMXB	0.62	6.95	7.8	7.14	6.91	10.26	-10.90%	-2.66%	0.58%	-32.26%	11.52	6.48
LABB	0.33	13.47	15.22	13.11	14.98	28.52	-11.50%	2.75%	-10.08%	-52.77%	30.55	12.70
CEMEXCPO	4.54	58.22	66.7	59.63	55.24	72.5	-12.71%	-2.36%	5.39%	-19.70%	73.44	49.30

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 2 may 25

Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo	Mínimo
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M	52s	52s
SHW	5.35	435.28	391.85	395.26	421.5	397.84	11.08%	10.12%	3.27%	9.41%	468.33	344.83
NVDA	1.70	359.64	331.62	352.92	339.93	304.46	8.45%	1.90%	5.80%	18.12%	400.28	282.45
CAT	4.82	214.13	199.16	210.5	225.89	193.64	7.52%	1.72%	-5.21%	10.58%	242.50	179.47
CRM	4.09	245.55	232.41	241.82	219.83	164.69	5.65%	1.54%	11.70%	49.10%	266.30	162.65
NKE	0.87	323.68	306.45	309.27	362.76	335.44	5.62%	4.66%	-10.77%	-3.51%	418.33	267.31
HD	5.42	59.33	56.71	57.73	59.2	46.79	4.62%	2.77%	0.22%	26.80%	66.50	44.65
DIS	1.38	276.85	264.81	266.41	296.79	232.5	4.55%	3.92%	-6.72%	19.08%	326.25	220.64
MCD	4.64	43.74	41.91	44.06	39.99	38.93	4.37%	-0.73%	9.38%	12.36%	47.36	37.59
HON	3.19	185.46	177.95	183.24	177	178.85	4.22%	1.21%	4.78%	3.70%	196.93	128.92
CSCO	0.88	566.10	544.86	547.55	572.62	432.57	3.90%	3.39%	-1.14%	30.87%	672.19	428.30
BA	2.76	98.75	95.09	97.25	90.35	59.71	3.85%	1.54%	9.30%	65.38%	105.23	58.58
MMM	2.11	347.60	335.17	345.5	316.04	267.61	3.71%	0.61%	9.99%	29.89%	366.53	252.74
IBM	3.65	252.51	243.55	244.62	239.71	191.66	3.68%	3.23%	5.34%	31.75%	280.25	188.46
VZ	0.65	142.08	137.32	138.91	129.09	96.81	3.47%	2.28%	10.06%	46.76%	156.28	95.01
UNH	5.95	267.41	259.16	264.13	240.89	214.37	3.18%	1.24%	11.01%	24.74%	269.15	200.21
WMT	1.47	114.50	111.01	108.92	134.29	85.817	3.14%	5.12%	-14.74%	33.42%	153.13	83.20
AXP	4.12	275.08	267.85	268.71	334.33	272.13	2.70%	2.37%	-17.72%	1.08%	369.00	212.00
KO	1.07	92.49	90.28	90.95	111.35	112.62	2.45%	1.69%	-16.94%	-17.87%	118.60	80.10
GS	8.42	364.52	357.58	360.49	388.99	335.53	1.94%	1.12%	-6.29%	8.64%	439.37	323.80
CVX	2.06	58.59	57.62	56.4	75.67	92.41	1.68%	3.88%	-22.57%	-36.60%	98.04	52.28
AAPL	3.06	156.12	154.58	156.31	144.62	149.92	1.00%	-0.12%	7.95%	4.14%	169.99	140.68
JPM	3.76	83.18	82.74	85.2	99.48	128.26	0.53%	-2.37%	-16.39%	-35.15%	134.61	75.95
PG	2.39	189.98	188.99	184.42	219.39	184.72	0.52%	3.01%	-13.41%	2.85%	242.51	151.61
TRV	3.98	281.22	280.84	290.92	260.64	278.39	0.14%	-3.33%	7.90%	1.02%	346.70	253.30
MSFT	6.48	138.50	138.73	136.06	144.84	160.73	-0.17%	1.79%	-4.38%	-13.83%	168.95	132.06
JNJ	2.32	160.52	161.02	162.57	167.65	163.84	-0.31%	-1.26%	-4.25%	-2.03%	180.40	156.59
AMZN	2.83	71.65	71.91	72.55	62.26	61.99	-0.36%	-1.24%	15.08%	15.58%	74.38	60.62
MRK	1.24	311.96	316.74	319.65	289.89	273.28	-1.51%	-2.41%	7.61%	14.15%	326.32	243.58
V	5.17	205.35	209.28	212.5	250.42	173.03	-1.88%	-3.36%	-18.00%	18.68%	260.09	169.22
AMGN	4.18	399.92	418.64	411.44	505.86	492.97	-4.47%	-2.80%	-20.94%	-18.88%	630.45	393.14

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 fotocoparse, 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).