

ECONOMÍA SEMANAL

Semana No. 19 - 12 de mayo 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

[Inflación](#)

[Empleo IMSS](#)

[Industria Automotriz](#)

[Confianza del Consumidor](#)

[Consumo Privado](#)

[Inversión Fija Bruta](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

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

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

Banxico mantendrá los cortes de tasa en medio de debilidad económica y riesgos inflacionarios.

Continuando con las reuniones de política monetaria, la próxima semana será el turno de Banxico. Tanto el mercado, como los analistas están convencidos de que la Junta de Gobierno repetirá un corte de 50 puntos, siendo este el tercero consecutivo, luego de ajustes de menor magnitud desde el punto más alto del ciclo, en 11.25%, ubicando la tasa en 8.50%. Esto no será ninguna sorpresa, esencialmente porque la Junta ha sido enfática en sus intenciones, argumentando principalmente que la debilidad económica conllevará presiones a la baja en los precios, y que la inflación ha alcanzado de manera estable un nivel que permite llevar la tasa a niveles menos restrictivos.

A pesar de que la lectura inicial del PIB superó expectativas (0.2% trimestral desestacionalizado, vs -0.6% previo), evitando que México entrara en una recesión técnica, y varios indicadores de febrero y marzo han observado repuntes secuenciales en anticipación a la implementación de aranceles, la perspectiva de debilidad económica se mantiene entre los analistas. De hecho, de acuerdo con las respuestas de la Encuesta Citi, las revisiones a la baja del crecimiento esperado para este año persisten, previendo ahora apenas un 0.1%, aunque estos cambios seguirán conforme salgan datos más recientes, especialmente una vez que se muestre el impacto de las políticas comerciales de Estados Unidos.

En cuanto a inflación, la lectura de abril sorprendió ligeramente al alza (3.93% vs 3.91% consenso, 3.80% previo), observando un repunte anual, fomentado a su vez por mayores ritmos en los precios de las mercancías y servicios. La aceleración en el componente subyacente de la inflación (3.93% vs. 3.64% previo) fue relevante porque abre el debate sobre la posibilidad de materialización de los riesgos al alza de la inflación. Por un lado, el aumento en las mercancías a 3.38% está ligado al riesgo de un traspaso de precios por los movimientos en el tipo de cambio. Si este fuera el caso, considerando que los pronósticos de fin de año prevén una mayor depreciación del tipo de cambio, sería importante vigilar de cerca el comportamiento de las mercancías en los próximos meses. Por otro lado, a pesar de la desaceleración económica, los servicios, con una mayor persistencia en niveles elevados, han presentado un reciente repunte a 4.56%, por lo que futuros aumentos podrían poner en entredicho la perspectiva de que la debilidad económica presionará los precios a la baja ante una menor demanda.

En general, no creemos que el comunicado sorprenda, sino que mantenga las señales acomodaticias. Sin embargo, los analistas prestarán especial detalle a las señales sobre la magnitud de los siguientes cortes, en donde consideramos que podríamos comenzar a observar cierto disenso entre los miembros de la Junta sobre el ritmo de ajustes en la segunda mitad del año debido a distintas percepciones sobre el balance de riesgos en el panorama inflacionario. Por ahora, el consenso anticipa una tasa terminal de 7.75% para final de año, y de 7.0% para final de 2026.



Calendario de Indicadores

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)		51.2		51.4	50.8
			PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Abr 2025 (Final)		51.2		51.2	50.6
	08:00		ISM Sector Servicios, Abr 2025		50.2		50.8	51.6
			Empleo IMSS, Abr 2025, Miles				34.2	-47.4
Mar. 06	06:00		Inversión Fija Bruta, Feb 2025, V%A		-5.0		-7.0	-7.8
			Ventas de vehículos, Abr 2025				127,360	108,298
	06:00		Consumo Privado, Feb 2025, V%A		-2.1		-1.3	-1.9
			Balanza Comercial, Mar 2025, MMD		-137.2		-123.2	-140.5
Miér. 07	12:00		Encuesta Citi					
			Anuncio Decisión de Política Monetaria, Tasa %		4.5		4.5	4.5
	13:00		Crédito del Consumidorl, Mar 2025, MMD		9,387		-0.614	10.172
			Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Brasil, Tasa%		14.75		14.25	14.75
Jue. 08	17:50		Minuta de la Decisión de Política Monetaria, Banco de Japón					
			Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Inglaterra, Tasa%		4.25		4.50	4.25
	05:00		Minuta de la Decisión de Política Monetaria, Banco de Inglaterra					
			Inflación, Abr 2025, V%A		3.90		3.80	3.93
Vie. 09	06:30		Peticiones de Desempleo, May 2025, Miles		230		214	228
			Inventarios Mayoristas, May 2025, V%M, (Final)		0.5		0.5	0.4
	17:00		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa%		4.75		4.75	4.50
			Confianza del Consumidor, Abr 2025		46.0		46.0	45.3
Lun. 12	06:00		Industria Automotriz, Abr 2025				338,669	326,069
			Actividad Industrial por Entidad Federativa, Ene 2025 (Preliminar)					
	06:00		Encuestas de Viajeros Internacionales, Mar 2025 (Preliminar)					
			Actividad Industrial, Mar 2025, V%A				-1.3	
Mar. 13	06:00		Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Abr 2025					
			Inflación, Abr 2025, V%A		2.4		2.4	
	06:30		Salarios Nominales, Abr 2025, %				8.0	
Jue. 15	06:00		Encuesta de la Industria Manufacturera, Mar 2025 (Preliminar)					
			Ventas Minoristas, Abr 2025, V%M				1.5	
	06:30		Precios al Productor, Abr 2025, V%A		2.5		2.7	
			Peticiones Iniciales, May 2025, Miles		230		228	
Vie. 16	07:15		Actividad Industrial, Abr 2025, V%M		0.2		-0.3	
			Inventarios de Negocios, Mar 2025, %		0.2		0.2	
	01:00		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banxico, Tasa %				9.0	
Vie. 16	06:30		Inicios de Construcción, Abr 2025, Miles		1,365		1,324	
			Permisos de Construcción, Abr 2025, Miles		1,450		1,467	
	08:00		Sentimiento del Consumidor, May 2025 (Preliminar)		53.0		52.2	
			Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Mar 2025, MMD				112	

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 12 al 16 de mayo)



- **En la semana que inicia, en México**, el mercado estará especialmente atento a la próxima decisión de política monetaria de Banxico, donde el consenso anticipa un recorte de 50 puntos base, lo que reduciría la tasa de referencia a 8.50%. En cuanto a indicadores económicos, destacan las ventas del ANTAD correspondientes a abril, que podrían mostrar un repunte impulsado por un posible adelanto de compras ante la expectativa de nuevos aranceles. También se publicará la producción industrial de marzo, para la cual se anticipa una contracción de -1.4% mensual desestacionalizada, después de presentar un crecimiento de 2.5% el mes previo. Asimismo, se darán a conocer los datos de la industria manufacturera y los salarios nominales de abril, que en el mes anterior mostraron un sólido incremento anual del 8.0%.
- **En Estados Unidos**, la semana estará marcada por una agenda económica cargada de indicadores. Destaca la publicación de la inflación de abril, donde se espera un aumento mensual del 0.3% (2.40% anual), tanto en la cifra general como en la subyacente (2.80% anual), lo que podría confirmar presiones inflacionarias persistentes. También se conocerán los Precios al Productor, con expectativas de un repunte mensual tras la caída del mes anterior. En cuanto al consumo, se publicarán las ventas minoristas, donde se anticipa que presenten un crecimiento marginal tras el fuerte crecimiento de marzo. Además, se darán a conocer cifras del mercado laboral, con las solicitudes iniciales de desempleo, así como datos del sector manufacturero y de vivienda, incluyendo la producción industrial y permisos de construcción. Finalmente, se espera la lectura preliminar de mayo del índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, que podría ofrecer señales de persistencia sobre las expectativas de inflación a corto y largo plazo.

En la semana que concluyó (del 5 al 9 de mayo)



- **En la semana que concluyó, en México**, la inflación de abril repuntó a 3.93% (3.80% previo, 3.91% consenso), con la inflación subyacente ubicándose al mismo nivel en 3.93% (3.64% previo, 3.92% consenso), presionada por mercancías y servicios. Por otro lado, la inversión fija bruta de febrero sumó seis meses de retrocesos, al caer -7.8% anual (-7.0% previo), y para el mismo mes el consumo privado de febrero profundizó su retroceso en -1.9% anual, sumando tres meses de caídas. También se publicaron las remesas enviadas en marzo alcanzaron los 5,150 millones de dólares, lo que representa un aumento anual del 2.7%. La confianza del consumidor sigue mostrando una tendencia decreciente en abril al ubicarse en 45.3 unidades, sumando 6 meses consecutivos con caídas, y alcanzando el menor nivel desde mayo de 2023.

En la Encuesta de Expectativas Citi, el total de participantes anticipa un corte de 50 puntos base en la reunión de Banxico de la siguiente semana. Así, la mediana de respuestas de tasa prevista a fin de año se mantuvo sin cambio, en 7.75% para 2025 y 7.00% para 2026. La inflación prevista para fin de año se ubicó en 3.80%. Sobre crecimiento, las estimaciones fueron revisadas ligeramente a la baja, pasando de 0.2% a 0.1% para el año en curso, y manteniendo un 1.5% para 2026. Por último, el tipo de cambio esperado para fin de año también bajó, ubicándose ahora en \$20.80, y \$21.23 para fin de 2026.

- **En Estados Unidos**, la Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de interés en un rango 4.25%-4.50%, y no anunció modificaciones a su balance, reflejando una creciente incertidumbre sobre el rumbo económico, especialmente por el impacto de los aranceles. El presidente Powell reiteró que aún no está claro cuál mandato —controlar la inflación o mantener el empleo— requerirá atención prioritaria, por lo que la postura actual es de espera y evaluación. El mercado reaccionó eliminando casi por completo las expectativas de un recorte de tasas en junio, mientras que Powell enfatizó la necesidad de paciencia y de dejar que los datos guíen las futuras decisiones.

La balanza comercial para marzo, la cual presentó un déficit récord de \$140.5 millones de dólares (mmdd), desde un déficit de \$123.2 mmdd del mes anterior como resultado de un incremento de 4.43% m/m en las importaciones a un máximo de \$418.96 mmdd. Lo anterior como resultado de que las compañías se adelantaron a asegurar bienes antes de la imposición de aranceles recíprocos por parte de Trump. Por su parte, las exportaciones aumentaron 0.2% m/m a \$278.46 mmdd. A pesar de toda la incertidumbre relacionada a la guerra arancelaria, México sigue siendo el principal socio comercial de EE.UU, con una participación del 14.63%.

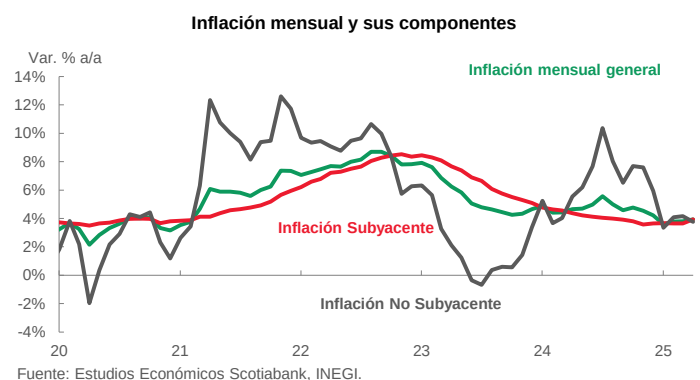
Los mercados mostraron un sentimiento positivo impulsado por el entusiasmo ante un posible acuerdo comercial entre EE.UU. y el Reino Unido. Este acuerdo no debe interpretarse como un avance general en la política comercial estadounidense, ya que el Reino Unido es una excepción debido a su interés post-Brexit y su menor peso en el comercio con EE.UU. Por su parte, China insiste en que no negociará sin la eliminación previa de aranceles

El presidente Trump mostró posturas contradictorias sobre los aranceles a **China**. Particularmente, comentó en su red social que un arancel de 80% sobre los productos chinos parece correcto, lo que representaría una disminución importante desde la tasa actual de 145%. Mientras EE.UU. considera reducir sus tarifas para reactivar el diálogo, China exige su eliminación total.

- **La Unión Europea** planea imponer aranceles a la importación de bienes estadounidenses que suman 100 mil millones de euros si las negociaciones comerciales en curso no producen un resultado satisfactorio. La UE ya tiene gravados bienes estadounidenses por 21 mil millones de euros como respuesta a los aranceles impuestos por Trump sobre las exportaciones de acero y aluminio, y está considerando medidas adicionales. Sin embargo, la UE ha ofrecido eliminar los aranceles sobre bienes industriales y comprar más productos estadounidenses, pero EE.UU. han rechazado estas propuestas y se están enfocando en otros temas como las reglas tecnológicas y los impuestos digitales.
- **En China**, el banco central chino (PBOC) sorprendió al recortar su tasa de recompra inversa a 1.4% y reducir el coeficiente de reservas bancarias para los grandes bancos, medidas que buscan estimular la economía en un contexto de incertidumbre comercial con EE.UU. Estas acciones podrían interpretarse como señales positivas o como una preparación para negociaciones difíciles. En cuanto a las negociaciones comerciales, funcionarios estadounidenses han bajado las expectativas, señalando que las conversaciones con China se centrarán en evitar una mayor escalada, sin buscar un acuerdo inmediato. Esto refleja una gestión deficiente de las relaciones comerciales por parte de EE.UU., que ha impuesto aranceles insostenibles. [D. Hotl [link](#)].
- **En India**, lanzó ataques militares contra Pakistán y la región de Cachemira, en respuesta a un atentado que dejó 26 muertos. Según India, los bombardeos se dirigieron exclusivamente a “campamentos terroristas conocidos”, sin afectar objetivos civiles o militares. Pakistán, por su parte, denunció la ofensiva como un “acto de guerra”, afirmó haber derribado cinco aviones indios y prometió represalias.
- **El Banco de Inglaterra** recortó su tasa en 25 puntos básicos, pero la orientación futura y la votación dividida generaron reacciones negativas en los mercados. [D. Holt [link](#)].

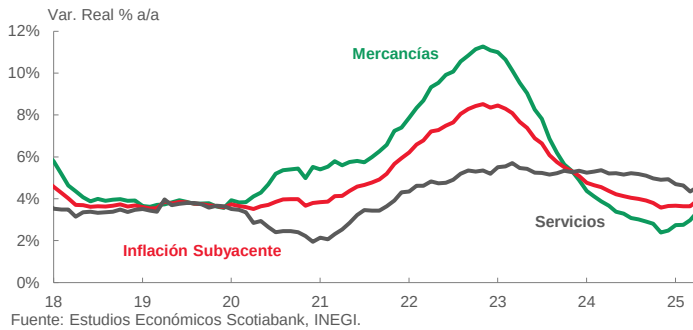
La inflación de abril se ubicó en 3.93% anual, ligeramente por encima del consenso, reflejando presiones en los componentes de mercancías y servicios. 

En abril, la inflación repuntó a 3.93% desde 3.80% (vs. 3.91% consenso en la Encuesta Citi), con la inflación subyacente ubicándose al mismo nivel en 3.93% desde 3.64% (vs. 3.92% consenso). A su interior, las mercancías aumentaron 3.38% (2.98% previo), mientras los servicios subieron a 4.56% (4.35% previo). Por otra parte, la inflación no subyacente se moderó a 3.76% (4.16% previo), destacando los agropecuarios que bajaron a 4.13% (4.87% previo), con una caída en las frutas y verduras de -2.45%. En el comparativo mensual, la inflación general subió 0.33% (0.31% previo, 0.31% consenso), el componente subyacente aumentó 0.49% (0.43% previo, 0.48% consenso) y la inflación no subyacente se ubicó en 0.21% (-0.08% previo). Para los siguientes meses, será de suma importancia darle seguimiento a la evolución del componente de mercancías y si este se ve afectado por un tipo de cambio más depreciado o si predomina el efecto de una desaceleración económica en los precios servicios.

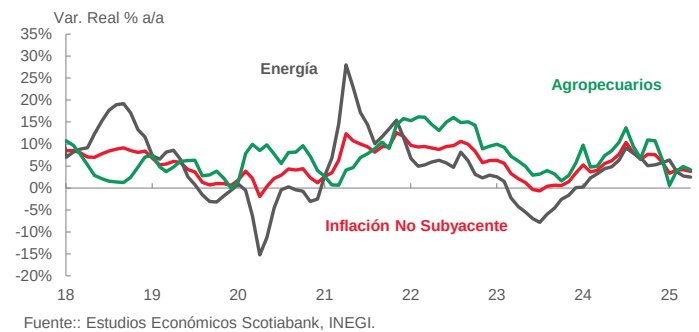


Por su parte, los precios al productor desaceleraron en abril de forma anual sumando tres meses a la baja, pasando de 7.29% a 6.87%. El mayor respiro se dio en las actividades agropecuarias, cuyos precios se moderaron de 6.68% a 1.73%. Por su parte, las actividades secundarias también desaceleraron, de 8.48% a 7.85%; sin embargo, los servicios aceleraron de 5.19% a 6.01%.

Inflación Subyacente y sus componentes



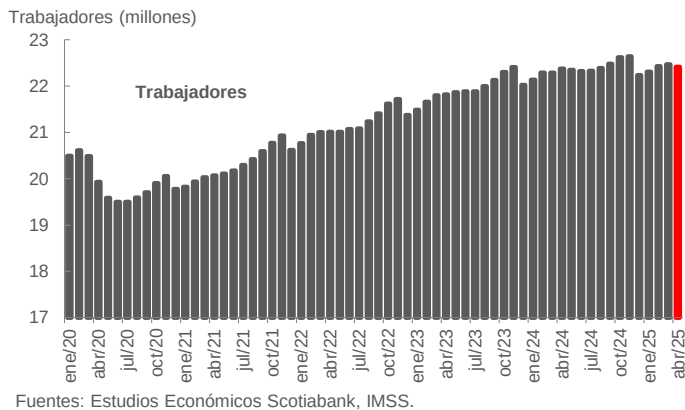
Inflación No Subyacente y sus componentes



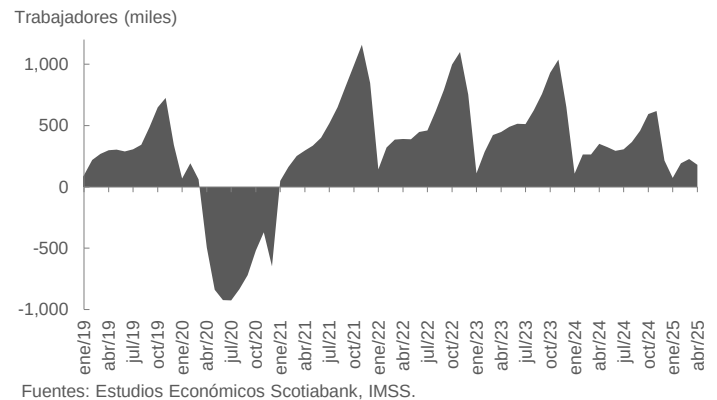
La creación de empleo formal cayó significativamente en abril.

En abril, el empleo formal cayó de forma mensual en -47,442 empleos, lo que representa el peor abril desde 2009 excluyendo 2020 (cuando tuvo lugar el cierre de actividades por pandemia). Con esto, el total de trabajadores afiliados al IMSS fue de 22,417, 668 puestos de trabajo, lo representó una creación de 43,466 empleos en los últimos doce meses, equivalente un avance anual de apenas 0.2%, su menor ritmo desde abril de 2021. Por otro lado, el salario base de cotización promedió \$621.9 pesos diarios, equivalente a un incremento nominal anual de 7.6% continuando con los avances desde la administración previa en cuanto al ingreso de los trabajadores. La caída en la creación de empleo formal refuerza la perspectiva de una debilidad en la economía en el segundo trimestre del año, afectada por la incertidumbre, así como por los cambios en la política comercial de Estados Unidos.

Trabajadores afiliados en el IMSS



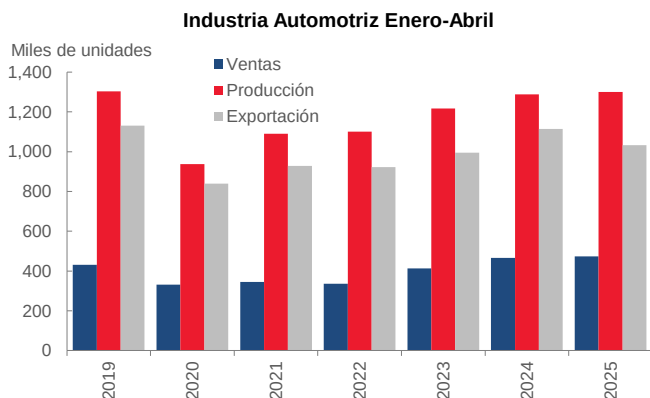
Nuevos puestos de trabajo afiliados al IMSS



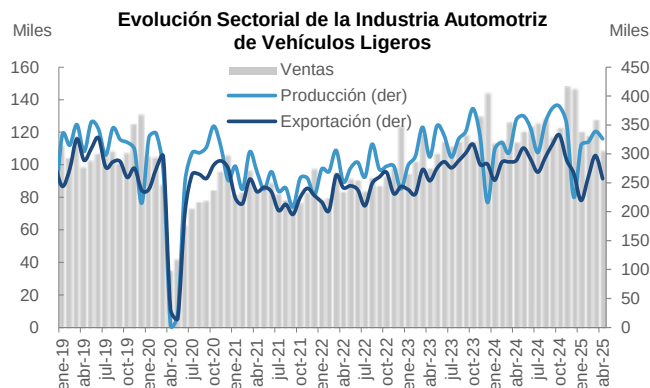
El sector automotriz registró caídas anuales en ventas, producción y exportación en abril.

Durante abril, las ventas de vehículos ligeros sumaron 108,298 unidades comercializadas, lo que representó una caída anual de -4.6% (1.3% previo), siendo la caída más profunda desde diciembre 2021. Así mismo, se produjeron 326,069 unidades, una caída de -9.1% (12.1% previo), la caída más profunda desde marzo 2024, y se exportaron 256,953 unidades, disminuyendo su ritmo en -10.9% (3.8% previo), siendo esta la peor lectura desde enero 2025. En el acumulado anual,

las ventas suman 473,323 unidades, equivalente a un aumento de 1.4%, la producción 0.9%, mientras que la exportación cayó -7.3%.



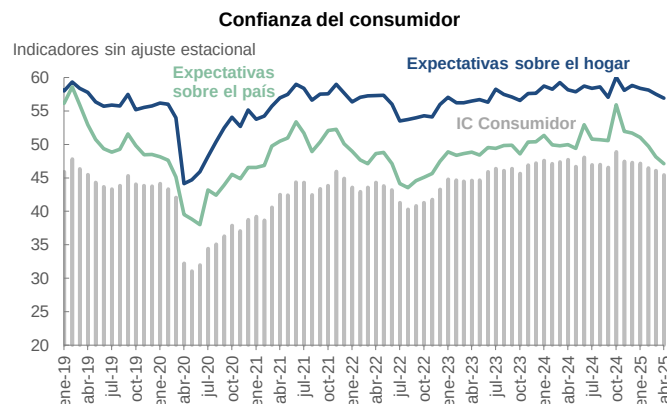
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank

La confianza del consumidor de abril suma seis meses consecutivos con caídas.

La confianza del consumidor sigue mostrando una tendencia decreciente en abril al ubicarse en 45.3 unidades, sumando 6 meses consecutivos con caídas, y alcanzando el menor nivel desde mayo de 2023. En el detalle destaca que todos los componentes mostraron retrocesos, en donde la situación presente y futura de los hogares se mantiene por arriba de 50 (en terreno de expansión), mientras que las expectativas, así como la situación actual del país se sitúa por debajo de las 50 unidades en 41.3 y 47.6 puntos respectivamente. Vale la pena destacar que la expectativa actual de los hogares para la compra de bienes duraderos se ubicó en 29.4 unidades, siendo este el menor nivel desde octubre de 2023.

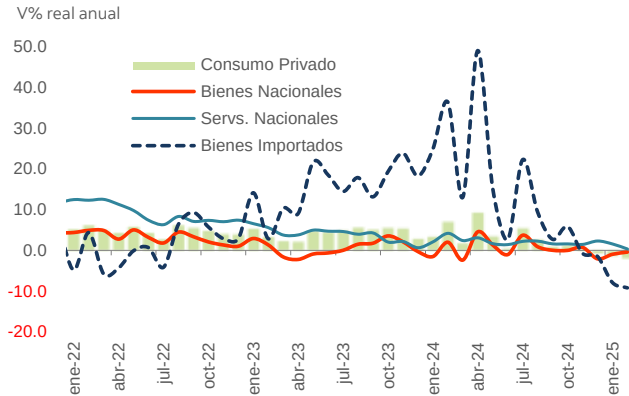


Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

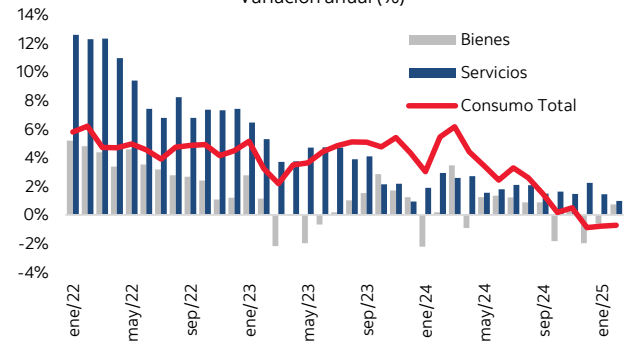
El consumo privado de febrero profundizó su retroceso en -1.9% anual, sumando tres meses de caídas.

El consumo privado profundizó su retroceso anual en febrero, al pasar de -1.3% a -1.9% sumando tres meses de caídas. En el detalle, los bienes nacionales cayeron -0.5% (-1.0% previo), aunque con un repunte de los bienes duraderos (10.0%), y un ligero avance de los semiduraderos (0.5%) que compensó la caída de bienes no duraderos (-2.2%), mientras que los servicios se moderaron a 0.3% (1.5% previo). Por otro lado, los bienes importados cayeron -9.2%, hilando cuatro meses a la baja. En su comparativo mensual desestacionalizado, el consumo privado rebotó 1.2% desde -0.3% previo, derivado de un repunte en los tres componentes, con los bienes importados subiendo a 2.7% desde 0% previo, los bienes nacionales a 2.1% desde -0.3% previo y los servicios a 0.3% desde 0.1% previo. Creemos que los repuntes de febrero y marzo podrían obedecer a un adelanto de los agentes anticipando una contracción económica y una menor creación de empleo, lo que podría afectar el consumo en el futuro.

Consumo Privado y Componentes



Consumo privado Variación anual (%)



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI

En febrero, la inversión fija bruta sumó seis meses de retrocesos, con caídas tanto en construcción como en maquinaria y equipo.



En febrero, la inversión fija bruta sumó seis meses de retrocesos, al caer -7.8% anual (-7.0% previo). A su interior, la maquinaria y equipo bajó su ritmo a -10.4% anual desde -3.2%; en particular, el subcomponente nacional disminuyó -3.2% (-3.4% previo), y el importado -15.1% (-3.0% previo). La construcción mantuvo su debilidad, al caer -5.2% (-10.4% previo), sumando siete meses consecutivos de retrocesos, el subcomponente de inversión no residencial bajó -18.0% (-16.8% previo) y la residencial repuntó +14.1% (-1.8% previo). En el comparativo mensual desestacionalizado, la IFB presentó un ligero aumento de 0.1% m/m (desde -1.6% previo), destacando que la construcción subió 1.7% m/m, mientras que la maquinaria y equipo disminuyó -1.1%. A futuro, creemos que la incertidumbre y la volatilidad tanto interna como externa provocarán una mayor aversión al riesgo, lo que podría fomentar un año con retrocesos en la inversión.

Inversión fija bruta



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Mercados

🏠

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		09-may-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	56,569.68	55,811.99	56,259.28	49,513.27	1.36%	0.55%	14.25%
BOVESPA	Sao Paulo	136,511.88	135,133.88	135,066.97	120,283.40	1.02%	1.07%	13.49%
DJI	Nueva York	41,249.38	41,317.43	40,669.36	42,544.22	-0.16%	1.43%	-3.04%
NASDAQ	Nueva York	17,928.92	17,977.73	17,446.34	19,310.79	-0.27%	2.77%	-7.16%
S&P500	Nueva York	5,659.91	5,686.67	5,569.06	5,881.63	-0.47%	1.63%	-3.77%
IPSA	Santiago	8,232.84	8,039.23	8,041.14	6,710.02	2.41%	2.38%	22.69%
S&P/BVL PERU	Lima	30,627.58	30,223.05	30,107.15	28,960.95	1.34%	1.73%	5.75%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,114,385.50	2,100,844.00	2,100,844.00	2,533,635.00	0.64%	0.64%	-16.55%
S&P/TSX Comp.	Toronto	25,357.74	25,031.51	24,841.68	24,727.94	1.30%	2.08%	2.55%
Europa								
CAC-40	París	7,743.75	7,770.48	7,593.87	7,380.74	-0.34%	1.97%	4.92%
DAX	Frankfurt	23,499.32	23,086.65	22,496.98	19,909.14	1.79%	4.46%	18.03%
FTSE-100	Londres	8,554.80	8,596.35	8,494.85	8,173.02	-0.48%	0.71%	4.67%
MADRID SE	Madrid	1,340.28	1,327.03	1,312.16	1,137.34	1.00%	2.14%	17.84%
FTSE MIB	Milán	39,369.99	38,327.94	37,604.82	34,186.18	2.72%	4.69%	15.16%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	22,867.74	22,504.68	22,119.41	20,059.95	1.61%	3.38%	14.00%
KLSE	Malasia	1,546.50	1,542.49	1,540.22	1,642.33	0.26%	0.41%	-5.84%
NIKKEI-225	Tokio	37,503.33	36,830.69	36,045.38	39,894.54	1.83%	4.04%	-5.99%
YAKARTA	Indonesia	6,832.81	6,815.73	6,766.80	7,079.91	0.25%	0.98%	-3.49%
CSI300	China	3,846.16	3,770.57	3,770.57	3,934.91	2.00%	2.00%	-2.26%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	09-may-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.394	1.381	1.380	1.438	0.91%	1.00%	-3.11%
Euro *	1.125	1.130	1.133	1.035	-0.42%	-0.69%	8.65%
Franco Suizo	0.831	0.827	0.826	0.907	0.53%	0.68%	-8.38%
Libra Esterlina	1.330	1.3272	1.333	1.252	0.23%	-0.20%	6.28%
Peso Mexicano	19.456	19.587	19.615	20.827	-0.67%	-0.81%	-6.59%
Peso Argentino	1,127.804	1,171.302	1,171.302	1,030.985	-3.71%	-3.71%	9.39%
Peso Chileno	936.810	947.950	948.400	994.920	-1.18%	-1.22%	-5.84%
Real Brasileño	5.652	5.657	5.673	6.177	-0.09%	-0.38%	-8.50%
Yen Japonés	145.360	144.960	143.070	157.200	0.28%	1.60%	-7.53%
Yuan Chino	7.2382	7.2714	7.271	7.299	-0.46%	-0.46%	-0.84%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		09-may-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	4.270	4.253	4.175	3.949	0.39%	2.27%	8.12%
Oro	(dlls / T. Oz.)	3,328.880	3,240.490	3,288.710	2,624.500	2.73%	1.22%	26.84%
Plata	(dlls / T. Oz.)	32.741	32.010	32.616	28.902	2.28%	0.38%	13.28%
Plomo	(dlls / libra)	0.873	0.883	0.883	0.872	-1.13%	-1.16%	0.18%
Zinc	(dlls / libra)	1.162	1.171	1.176	1.349	-0.76%	-1.20%	-13.85%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 9 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
CTALPEKA	4.54	25.44	23.22	22.73	23.43	34.3	9.56%	11.92%	8.58%	-25.83%	37.27	15.70
LIVEPOLC	0.71	41.06	37.6024	36.6522	32.4653	37.5628	9.20%	12.03%	26.47%	9.31%	42.24	30.97
GCARSOA1	1.35	233.37	215.36	216.54	179.46	186.5	8.36%	7.77%	30.04%	25.13%	239.69	145.09
CUERVO*	0.69	419.59	389.2	391.09	266.2	253.34	7.81%	7.29%	57.62%	65.62%	443.00	226.00
LABB	0.33	46.28	43.2	44.36	43.49	73.18	7.13%	4.33%	6.42%	-36.76%	74.34	38.89
Q*	0.76	136.09	127.07	126.83	125.3	124.53	7.10%	7.30%	8.61%	9.28%	156.76	109.79
TLEVICPO	1.40	53.25	49.88	47.99	33.91	53.07	6.76%	10.96%	57.03%	0.34%	56.42	33.33
ALFAA	1.10	423.81	401.65	398.16	366.54	320.06	5.52%	6.44%	15.62%	32.42%	439.60	259.40
PE&OLES*	1.56	36.91	35.02	34.24	24.3	26.43	5.40%	7.80%	51.89%	39.65%	39.03	20.03
BBAJIOO	1.55	96.05	91.26	90.02	99.14	145.17	5.25%	6.70%	-3.12%	-33.84%	147.59	88.12
GAPB	3.89	175.57	168.07	164.45	186.45	199.64	4.46%	6.76%	-5.84%	-12.06%	223.62	140.81
RA	0.59	12.48	12.08	12.1	11.68	13.23	3.31%	3.14%	6.85%	-5.67%	14.03	10.17
MEGACPO	0.43	7.18	6.99	7.14	6.91	11.14	2.72%	0.56%	3.91%	-35.55%	11.52	6.48
GFNORTEO	11.95	629.89	613.77	621.21	534.68	581.64	2.63%	1.40%	17.81%	8.30%	661.49	505.94
GMEXICOB	8.20	62.14	60.78	62.15	54.89	68.34	2.24%	-0.02%	13.21%	-9.07%	68.24	51.13
GRUMAB	1.50	222.59	219.66	216.1	175.41	207.84	1.33%	3.00%	26.90%	7.10%	237.18	130.01
BIMBOA	3.87	54.37	53.77	53.46	53.21	61.83	1.12%	1.70%	2.18%	-12.07%	63.28	44.26
CEMEXCPO	4.54	58.66	58.12	59.63	55.24	72.59	0.93%	-1.63%	6.19%	-19.19%	73.44	49.30
BOLSAA	0.57	208.38	207.17	206.37	172.74	172.56	0.58%	0.97%	20.63%	20.76%	231.90	158.68
GENTERA*	0.59	14.48	14.43	14.33	12.4231	10.105	0.35%	1.05%	16.56%	43.30%	15.23	7.86
KOFUBL	2.42	34.77	34.75	34.57	29.4	36.23	0.06%	0.58%	18.27%	-4.03%	37.78	27.15
ALSEA*	0.62	198.83	198.72	206.37	177.7	203.82	0.06%	-3.65%	11.89%	-2.45%	211.36	164.41
OMAB	1.71	50.19	50.22	50.41	43.39	50.58	-0.06%	-0.44%	15.67%	-0.77%	54.97	41.14
LACOMUBC	0.33	101.18	101.27	101.9	98.93	103.93	-0.09%	-0.71%	2.27%	-2.65%	115.97	91.08
FEMSAUBD	9.69	144.95	145.14	137.32	117.06	155.29	-0.13%	5.56%	23.83%	-6.66%	158.80	112.13
ASURB	3.25	370.63	372.53	374.76	325.9	334.31	-0.51%	-1.10%	13.73%	10.86%	397.69	312.13
KIMBERA	1.72	161.81	163.67	168.52	133.97	175.25	-1.14%	-3.98%	20.78%	-7.67%	179.13	130.04
AC*	2.47	181.60	183.7	184.71	161.99	169.61	-1.14%	-1.68%	12.11%	7.07%	198.06	147.38
WALMEX*	11.79	48.51	49.28	46.96	41.75	62.47	-1.56%	3.30%	16.19%	-22.35%	65.00	40.00
CHDRAUIB	4.54	13.51	13.73	13.11	14.98	29.05	-1.60%	3.05%	-9.81%	-53.49%	30.55	12.70
ORBIA*	1.07	16.58	16.87	16.92	14.95	17.02	-1.72%	-2.01%	10.90%	-2.59%	17.21	13.76
GFINBURO	2.28	130.92	134.1	136.34	115.28	148.99	-2.37%	-3.98%	13.57%	-12.13%	153.75	109.46
GCC*	0.71	40.83	41.86	41.15	33.36	32.12	-2.46%	-0.78%	22.39%	27.12%	45.20	26.50
VESTA*	1.11	21.36	23.35	23.05	25.13	17.49	-8.52%	-7.33%	-15.00%	22.13%	29.18	15.21

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 9 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	5.24	105.94	92.49	90.95	111.35	105.8	14.54%	16.48%	-4.86%	0.13%	118.60	80.10
NVDA	1.74	194.85	185.46	183.24	177	181.25	5.06%	6.34%	10.08%	7.50%	196.93	128.92
CAT	4.85	284.51	276.85	266.41	296.79	239.14	2.77%	6.79%	-4.14%	18.97%	326.25	220.64
CRM	4.10	116.65	114.5	108.92	134.29	88.747	1.88%	7.10%	-13.14%	31.44%	153.13	86.63
NKE	0.87	193.06	189.98	184.42	219.39	189.5	1.62%	4.68%	-12.00%	1.88%	242.51	151.61
HD	5.41	249.20	245.55	241.82	219.83	166.27	1.49%	3.05%	13.36%	49.88%	266.30	163.55
DIS	1.58	352.54	347.6	345.5	316.04	278.54	1.42%	2.04%	11.55%	26.57%	366.53	252.74
MCD	4.67	269.75	267.41	264.13	240.89	219.42	0.88%	2.13%	11.98%	22.94%	273.02	200.21
HON	3.17	438.73	435.28	395.26	421.5	412.32	0.79%	11.00%	4.09%	6.41%	468.33	344.83
CSCO	0.89	59.77	59.33	57.73	59.2	47.79	0.74%	3.53%	0.96%	25.07%	66.50	44.65
BA	2.90	325.62	323.68	309.27	362.76	351.78	0.60%	5.29%	-10.24%	-7.44%	418.33	267.31
MMM	2.12	313.68	311.96	319.65	289.89	267.95	0.55%	-1.87%	8.21%	17.07%	326.32	243.58
IBM	3.71	142.60	142.08	138.91	129.09	97.33	0.37%	2.66%	10.47%	46.51%	156.28	95.93
VZ	0.65	253.08	252.51	244.62	239.71	197.5	0.23%	3.46%	5.58%	28.14%	280.25	190.91
UNH	5.67	567.10	566.1	547.55	572.62	455.56	0.18%	3.57%	-0.96%	24.48%	672.19	437.37
WMT	1.44	275.42	275.08	268.71	334.33	275.17	0.12%	2.50%	-17.62%	0.09%	369.00	212.00
AXP	4.24	138.49	138.5	136.06	144.84	165.45	-0.01%	1.79%	-4.38%	-16.29%	168.95	132.06
KO	1.05	43.61	43.74	44.06	39.99	39.79	-0.30%	-1.02%	9.05%	9.60%	47.36	37.59
GS	8.45	58.30	58.59	56.4	75.67	93.39	-0.49%	3.37%	-22.95%	-37.57%	98.04	52.28
CVX	2.06	362.71	364.52	360.49	388.99	347.44	-0.50%	0.62%	-6.76%	4.40%	439.37	323.80
AAPL	2.96	213.03	214.13	210.5	225.89	200.63	-0.51%	1.20%	-5.69%	6.18%	242.50	179.47
JPM	3.77	154.22	156.12	156.31	144.62	149.85	-1.22%	-1.34%	6.64%	2.92%	169.99	140.68
PG	2.35	70.52	71.65	72.55	62.26	62.88	-1.58%	-2.80%	13.27%	12.15%	74.38	60.62
TRV	4.02	157.66	160.52	162.57	167.65	166.04	-1.78%	-3.02%	-5.96%	-5.05%	180.40	156.59
MSFT	6.54	96.72	98.75	97.25	90.35	60.44	-2.06%	-0.54%	7.05%	60.03%	105.23	59.44
JNJ	2.30	351.86	359.64	352.92	339.93	320.45	-2.16%	-0.30%	3.51%	9.80%	400.28	282.45
AMZN	2.88	198.53	205.35	212.5	250.42	184.57	-3.32%	-6.57%	-20.72%	7.56%	260.09	169.22
MRK	1.13	380.64	399.92	411.44	505.86	507.03	-4.82%	-7.49%	-24.75%	-24.93%	630.45	378.66
V	5.25	265.86	281.22	290.92	260.64	312.86	-5.46%	-8.61%	2.00%	-15.02%	346.70	253.30
AMGN	3.96	75.97	83.18	85.2	99.48	130.23	-8.67%	-10.83%	-23.63%	-41.66%	134.61	75.83

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico

Fecha de actualización: 09 de mayo de 2025

Pronóstico												
	2024					2025				2026		
	T1	T2	T3	T4	T1f	T2f	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	1.5	2.2	1.7	0.5	0.8	-1.5	-0.9	-0.1	0.6	0.5	0.7	0.5
Inflación*	4.42	4.98	4.58	4.21	3.80	3.85	3.82	4.00	3.80	3.80	3.85	3.70
Banxico*	11.00	11.00	10.50	10.00	9.00	8.00	8.00	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	3.84	3.82

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Período

**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).