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

Minutas Banxico

Desempleo

Actividad Financiera

Mercados
Mercado de valores
Divisas
Metales

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

Pronósticos

Elección Judicial.

El próximo 1 de junio se llevó a cabo la primera elección de jueces y magistrados a través del voto de los ciudadanos. Esto es, 881 cargos judiciales para renovar parte del Poder Judicial de la Federación:

Cargos disputados en la elección federal			
Órgano	Candidatos	Cargos	Funciones
Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN)	63	9	Máximo tribunal constitucional.
Sala Superior del Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación (TEPJF)	15	2	Emite decisiones finales sobre conflictos electorales.
Salas Regionales del TEPJF	94	15	Evalúan y modifican decisiones locales en materia electoral.
Tribunal de Disciplina Judicial	38	5	Se encarga de investigar y sancionar conductas indebidas de jueces.
Salas de Circuito	1634	464	Analizan apelaciones contra resoluciones judiciales.
Salas de Distrito	1522	386	Atienden casos ciudadanos para garantizar el respeto a los derechos humanos.

Fuente: INE

Además, 19 estados realizaron también elecciones locales judiciales, con lo que se elegirán cerca de 1,800 cargos locales en los siguientes estados: Aguascalientes, Baja California, CDMX, Chihuahua, Coahuila, Colima, Durango, Estado de México, Michoacán, Nayarit, Quintana Roo, San Luis Potosí, Sonora, Tabasco, Tamaulipas, Tlaxcala, Veracruz, Yucatán, Zacatecas.

De acuerdo con Cuitlahuac Castillo Camarena, del Wilson Center antes de la reforma constitucional al Poder Judicial del 15 de septiembre del 2024, el proceso para la elección de jueces del sistema Judicial en México consistía en tres etapas. Un examen general de conocimientos legales, la redacción de una propuesta de sentencia y un examen oral ante un panel de jueces superiores. La estructura del Poder Judicial promovía una progresión profesional a través de cargos en el servicio civil, iniciando con la posición de oficiales auxiliares, luego como actuarios, secretarios de acuerdos, para finalmente calificar para el cargo de juez. Lo anterior sería el resultado de adquirir experiencia significativa y cumplir con requisitos, así los candidatos podían postularse al cargo de juez mediante un proceso de selección organizado por el Consejo de la Judicatura Federal (CJF), el órgano de gobierno del Poder Judicial. A pesar de lo anterior, el sistema distaba de ser perfecto. El Poder Judicial enfrentaba críticas persistentes como la venta de respuestas de exámenes y el nepotismo generalizado.

La reforma judicial en México transformó radicalmente el proceso de selección de jueces. Uno de los principales cambios es que ya no es necesario tener una carrera en el servicio público, ya que ahora los jueces serán elegidos mediante una votación semidemocrática. Ya que los tres poderes, Ejecutivo, Legislativo y Judicial hacen la elección de los candidatos de entre el total de aspirantes.

Requisitos para ser candidato: Nacionalidad mexicana por nacimiento y pleno goce de derechos civiles y políticos, título de licenciatura en derecho con al menos 10 años de antigüedad. También es necesario tener buena reputación y no haber sido condenado por delito doloso. La experiencia profesional en el ámbito jurídico no es obligatoria, pero sí valorada. Adicionalmente es necesario presentar documentos visión del Poder Judicial, y cartas de recomendación. Finalmente, los candidatos debieron demostrar no haber ocupado cargos de dirección en partidos políticos ni haber sido candidato a cargos de elección popular en los últimos años.

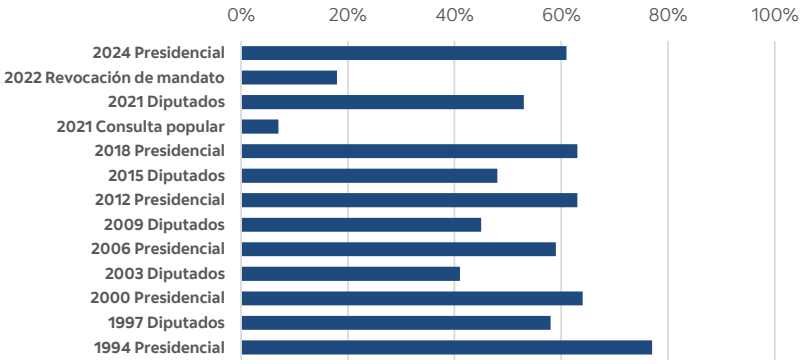
El nuevo proceso de selección consistió en una convocatoria pública y el registro de aspirantes en donde los candidatos presentaron documentación. Por su parte, Comités de Evaluación de cada poder (Ejecutivo, Legislativo y Judicial) revisaron las solicitudes, evaluaron a los candidatos más calificados y realizaron un sorteo público para reducir el número de aspirantes de acuerdo con las plazas disponibles. Cabe destacar que los integrantes del Comité de Evaluación del Poder Judicial renunciaron a sus cargos durante el proceso, por lo que el TEPFJ ordenó al Senado realizar un sorteo para seleccionar a los candidatos que estarán en las urnas.

Cada poder revisó y validó las candidaturas dentro de su jurisdicción y envió las listas finales al Instituto Nacional Electoral (INE). El INE gestiona todas las actividades relacionadas con la elección, desde la preparación de boletas y materiales hasta la promoción de la participación ciudadana y la regulación de las campañas.

Debido a la delimitación de las candidaturas a nivel federal, de acuerdo con la consultora especializada Integralia, al menos 51 cargos serán resueltos por candidaturas únicas debido a 1) un total de candidatos registrados igual al número de cargos por competir, 2) disposiciones de paridad de género de acotan el número de competidores, y 3) la delimitación geográfica de las candidaturas.

Participación ciudadana y resultados iniciales: Pese a la difusión de la elección judicial en distintos medios de comunicación y redes sociales, de acuerdo con las estimaciones iniciales del INE, la jornada de elección de ayer sobre los puestos del poder judicial contó con una participación de entre 12.57-13.32%, lo que contrasta con la estimación esperada de una participación de entre el 18-20%. De acuerdo con el avance de resultados, las candidatas a la Suprema Corte de Justicia de la Nación con más votos hasta el momento son Lenia Batres (4.8%), Yasmín Esquivel (4.1%), Loretta Ortiz (4.0%), María Estela RÍos (3.8%), y Sara Irene Herrerías (2.4%), mientras con los candidatos con más votos fueron Hugo Aguilar (5.1%), Isaac de Paz (2.7%), Azael Figueroa (2.7%), e Irving Espinosa (2.6%).

Porcentaje de Participación en Elecciónes Federales



Fuente: INE, EL PAÍS.

El Instituto Nacional Electoral (INE) será el encargado del conteo de votos, el cómputo, la asignación de cargos según los resultados y la entrega de constancias de mayoría a los candidatos electos a nivel federal. Típicamente, las casillas están conformadas por funcionarios ciudadanos voluntarios para la jornada electoral. Ellos mismos son los encargados de realizar los conteos y entregar los resultados de cada casilla el mismo día de la jornada, a partir de los cuales el Instituto Nacional Electoral (INE) realiza los conteos rápidos de cada elección. Sin embargo, en esta ocasión la participación de los funcionarios ciudadanos estará limitada a la operación de la casilla, mientras que el conteo y presentación de resultados correrá a cargo del instituto electoral.

En cuanto a fechas, a más tardar el martes 3 de junio la publicación de los ganadores de los 9 puestos a ministros de la Suprema Corte. Un día después, el miércoles 4 de junio, se darían a conocer los magistrados electos del Tribunal de Diciplina, mientras que para el jueves podrían anunciar a los vencedores en la carrera por las magistraturas de la Sala Superior del TEPJF. Para el viernes 6 de junio, deberían de estar disponibles los resultados de la elección de magistraturas de las Salas Regionales del TEPJF. Entre el domingo 8 de junio y el martes 10 de junio el resto de los ganadores deberán de ser anunciados, para que el 15 de junio se haga entrega de las constancias de mayoría y el 1 de septiembre los ganadores tomen protesta de sus cargos.

Calendario de Indicadores

Indicador: ★alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación		
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual	
Lun. 26									
Mar.	06:30			Órdenes Bienes Duraderos, Apr 2025 (Preliminar)		-7.8	7.6	-6.3	
	08:00			Confianza del Consumidor, May 2025		87.1	85.7	98.0	
Miér. 28	**12:00**			**Minutas De La Reunión De Política Monetaria De La FED, EUA**					
	12:30		★	**Reporte Trimestral de Inflación, Banxico**					
Jue. 29	**06:30**		★	**PIB, 1T 2025, V%TA**		**-0.3**	**-0.3**	**-0.2**	
	06:30			Consumo Personal, 1T 2025, %		1.7	1.8	1.2	
	06:30			Peticiones de Desempleo, May 2025, Miles		230	226	240	
	08:00			Venta de Casas Pendientes, Abr 2025, %		-1.0	5.5	-6.3	
	09:00			**Minutas de Política Monetaria, Banxico**					
Vie. 30	**06:00**			**Tasa de Desempleo, Abr 2025, %**		**2.6**	**2.2**	**2.5**	
	06:30			Ingresos Personales, Abr 2025, %		0.3	0.7	0.8	
	06:30			Balanza Comercial, Abr 2025, MMD		-143.0	-162.3	-87.6	
	06:30			Gasto Personal, Abr 2025		3.0	0.7	0.8	
	06:30			Inventarios Mayoristas, Abr 2025, V%M (Preliminar)		0.4	0.3	0.0	
	06:30			**Índice de Precios PCE, Abr 2025, V%A**		**2.2**	**2.3**	**2.1**	
	08:00			Sentimiento del Consumidor, May 2025 (Final)		51.5	50.8	52.2	
	09:00			Actividad Financiera, Abr 2025, MMD			6,915	6,944	
				Finanzas Públicas, Abr 2025, MMD			-138.9	-137.3	
Lun. 02	06:00			Confianza Empresarial, May 2025			48.5		
	09:00			Remesas Totales, Abr 2025		5,055.0	5,150.3		
	09:00			**Encuesta de Expectativas Económicas, Banxico**					
	12:00			Índice Manufacturero IMEF, May 2025			45.5		
	12:00			Índice No Manufacturero IMEF, May 2025			49.0		
	07:45			PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, May 2025 (Final)		52.3	52.3		
	08:00			ISM Manufacturero, May 2025		49.5	48.7		
	08:00			Gasto en Construcción, Abr 2025, V%M		0.3	-0.5		
Mar. 03	08:00			Órdenes Bienes Duraderos, Abr 2025 (Final)		-6.3	-6.3		
Miér. 04	**06:00**			**Inversión Fija Bruta, Mar 2025, V%A**		**-1.3**	**-7.8**		
	06:00			Venta de Vehículos, May 2025			108,298		
	06:00			**Consumo Privado, Mar 2025, V%A**			**-1.9**		
	07:45			Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Canadá, Tasa %		2.50	2.75		
	07:45			PMI de servicios EE. UU. S&P Global, May 2025 (Final)		52.3	52.3		
	07:45			PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, May 2025 (Final)			52.10		
	08:00			**ISM Sector Servicios, May 2025**		**52.0**	**51.6**		
	12:00			Beige Book, EUA					
Jue. 05	06:00			Confianza del Consumidor, May 2025			45.3		
	06:15			**Anuncio Decisión Política Monetaria, BCE**		**2.15**	**2.40**		
	06:30			Balanza Comercial, Abr 2025, MMD		-115.0	140.5		
	06:30			Peticiones de Desempleo, May 2025, Miles			240		
				Empleo IMSS, May 2025			**-47.4**		
				Encuesta Citi					
Vie. 06	**06:30**		★	**Nóminas No Agrícolas, May 2025, Miles**		**130**	**177**		
	06:30			Tasa de Desempleo, May 2025, %		4.2	4.2		
	13:00			Crédito del Consumidor, Abr 2025, MMD		10.2000	10.1720		

Semana No. 22, Mayo 2025

Semana No. 23, Junio 2025

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

En la semana que inicia (del 2 al 6 de junio)

- **En la semana que inicia, en México,** el lunes Banxico dará a conocer las remesas para el mes de abril, así como la encuesta de expectativas de los analistas. Por su parte, el miércoles conoceremos la cifra de inversión fija bruta para el mes de marzo, la cual ya suma seis meses consecutivos presentado contracciones anuales, siendo la de febrero de -7.8% a/a, la menor desde enero de 2021. Por su parte, el jueves conoceremos la confianza del consumidor para el mes de mayo, la cual se ha venido desacelerando de forma importante desde octubre del año pasado. El jueves también Citi publicará su encuesta de expectativas, mientras que a más tardar el viernes se conocerá la creación formal de empleo para mayo, la cual presentó una destrucción de 47 mil empleos en abril.

- **En Estados Unidos,** la semana estará marcada por una intensa agenda económica, destacando la nómina no agrícola, la cual se espera con 130 mil puestos (desde 177 mil previo) y una tasa de desempleo que se mantenga en 4.2%, lo que será clave para evaluar el estado del mercado laboral. Además, se publicarán los índices ISM de manufactura y servicios, que podrían confirmar una leve recuperación en ambos sectores. La balanza comercial de abril podría mostrar un menor déficit en -$115 mil millones de dólares (vs -$140 mmd previo), luego de que los importadores trataran de adelantar sus compras por los aranceles. También se conocerán datos relevantes como los pedidos de fábrica, el gasto en construcción y el informe JOLTS sobre vacantes laborales, todos fundamentales para anticipar los próximos pasos de la Reserva Federal.

En la semana que concluyó (del 26 al 30 de mayo)

- **En la semana que concluyó, en México,** la junta de gobierno de Banco de México publicó su informe trimestral al 1T2025. En este, sobresalió la revisión a la baja del crecimiento económico para 2025 de 0.6% (-0.2% a 1.4%), a 0.1% (-0.55 a 0.7%), en línea con lo que habíamos anticipado, ya que en estas estimaciones incorporan la imposición de aranceles por parte de EE.UU.. En este sentido, también revisaron a la baja el estimado para el crecimiento del PIB 2026 de 1.8% (1.0% a 2.6%) a 0.9% (0.1% a 1.7%). Entre los riesgos a la baja para el crecimiento, destaca que se intensifique el ambiente de incertidumbre, un menor crecimiento en EE.UU., episodios de volatilidad en los mercados financieros, escalamientos de los conflictos geopolíticos, efectos de la consolidación fiscal y fenómenos meteorológicos. Con esto, confirman un estancamiento económico, al tiempo que descartan que la economía presente una recesión este año. En cuanto a inflación, dejaron sin cambio los estimados presentados en el comunicado de la decisión de política monetaria del pasado 15 de mayo, en donde revisaron al alza las proyecciones del 2T 25 y 3T 25 de la inflación general y del 2T 25 al 4T 25 de la subyacente, aunque mantienen la convergencia a la meta en el 3T 26. Por su parte, continúan mencionando que las condiciones monetarias se mantienen todavía en terreno muy restrictivo, lo que les da espació para continuar con el ciclo de recortes en la misma magnitud, siempre y cuando se mantengan las condiciones monetarias restrictivas. Actualmente la tasa real ex-ante se ubica en 4.79% con un recorte de 50 en junio, esta tasa se situaría en 4.29%, muy cerca de los 3.60% del límite superior de la tasa neutral, lo que implica que tendrían 69 pb de espació para seguir recortando.

  El secretario de Hacienda, Edgar Amador, comentó que el gobierno está trabajando en un plan para ayudar a Pemex a pagar su deuda y estabilizar su situación financiera en el corto plazo e incrementar los ingresos de la empresa pública. Por otro lado, sobre la economía mexicana, destacó que México logró evitar una recesión a pesar de los choques externos relacionados a cambios en las políticas comerciales, y señaló que México sigue recibiendo inversiones a pesar de la incertidumbre. Además, comentó que la economía México deberá hacer uso de los beneficios del TMEC para incrementar su ventaja relacionada frente a otros países. En este sentido, cabe destacar que el secretario de economía, Marcelo Ebrard, comentó que las negociaciones sobre la revisión del TMEC podrían comenzar en septiembre de este año.

- **En Estados Unidos,** la segunda estimación del PIB 1T 2025 cayó ligeramente menos de lo esperado en el comparativo trimestral anualizado, esta vez se ubicó en -0.2% t/t (2.4% en 4T 2024), aunque el consenso esperaba que se mantuviera al mismo nivel que la estimación previa en -0.3%, siendo la primera caída desde el primer trimestre del 2022. Por su parte, se publicaron el ingreso y gasto personal para el mes de abril, en donde el primero sorprendió al alza, al crecer en 0.8% m/m, ya que los analistas anticipaban un incremento de 0.3%, mientras que la cifra de marzo fue revisada al alza al pasar de 0.5% a 0.7%. Por su parte, el gasto personal, mostro una desaceleración respecto al mes anterior al aumentar 0.2% desde una expansión de 0.7% en marzo, aunque en línea con lo anticipado. Por otro lado, el índice de precios del gasto en consumo personal subyacente, mejor conocido como Índice Core PCE, aumentó 0.1% en términos mensuales, lo que implica un incremento de 2.5% anual, el menor en más de 4 años. Las ventas de casas nuevas aumentaron

en abril, pasando de 2.6% m/m a 10.9%, lo que representa 743 mil unidades anualizadas, desde 670 mil unidades del mes pasado, superando al consenso de 692 mil, y siendo el mayor aumento desde agosto 2022. El precio medio de las casas es de $407 mil dólares. Las órdenes de bienes duraderos preliminares para el mes de abril cayeron -6.3% respecto al mes anterior, ligeramente menos que lo -7.8% m/m esperado, después del fuerte incremento de 7.6% del mes anterior.

El índice de confianza del consumidor del Conference Board en Estados Unidos correspondiente a mayo, sorprendiendo al mercado al ubicarse en 98 puntos. Esta cifra superó ampliamente tanto el estimado de los analistas (87.1) como el dato del mes anterior (85.7), marcando el mayor repunte mensual en los últimos cuatro años, tras haber tocado en abril su nivel más bajo en cinco años. Este repunte se explica principalmente por un fuerte incremento en el componente de expectativas, que subió de 55.4 a 72.8 unidades —el mayor aumento desde 2011—. A su vez, el componente de situación actual también mostró una mejora, al pasar de 131.1 a 135.9 puntos. La mejora en el sentimiento del consumidor se da en un contexto de alivio comercial, luego de que Estados Unidos y China alcanzaran un acuerdo temporal para reducir significativamente los aranceles impuestos entre ambos países. Cabe destacar que la mediana de las expectativas de inflación para los próximos 12 meses disminuyó de 5.9% a 5.3%, aunque esta cifra aún se mantiene muy por encima del objetivo del 2% establecido por la Reserva Federal.

La Reserva Federal publicó las Minutas de la decisión de política monetaria del 7 de mayo en donde el comité mantuvo sin cambios el rango de la tasa de interés de referencia en 4.25% a 4.50%. En el detalle destaca que los funcionarios de la Reserva Federal coincidieron en que el incremento en la incertidumbre económica justifica un enfoque de paciencia respecto a los ajustes en las tasas de interés, ante riesgos crecientes de un mayor desempleo e inflación debido a los aranceles. Adicionalmente, los miembros del FOMC mencionaron que esperan mantener las tasas de interés sin cambios durante algún tiempo, ya que los cambios en las políticas de Washington nublan las perspectivas económicas, y les preocupa el posible impacto de los aranceles en la inflación y el crecimiento económico. Finalmente sobresalió que redujeron sus expectativas de crecimiento económico para 2025 y 2026, en donde no descartan caer en recesión, al tiempo que pronosticaron que el mercado laboral se debilitará sustancialmente, con una tasa de desempleo que superará su tasa natural este año y se mantendrá elevada hasta 2027.

El presidente Donald Trump acordó extender hasta el 9 de julio el plazo para la imposición de aranceles de 50% a productos importados desde la Unión Europea (UE). Esto tras una llamada telefónica con la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen. La UE estaba preparada para recibir un arancel del 20%, pero una pausa temporal redujo la tasa al 10 % hasta el 9 de julio. Sin embargo, Trump había amenazado con imponer un arancel más alto a partir del 1 de junio.

El miércoles 28 de mayo, una corte federal en EE. UU. bloqueó parcialmente la estrategia arancelaria de Trump, argumentando que excedía los poderes presidenciales otorgados por la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA). Los jueces consideraron que Trump no puede imponer aranceles sin límites de duración o alcance. Sin embargo, al día siguiente, el Tribunal de Apelaciones del Circuito Federal suspendió temporalmente ese bloqueo, permitiendo que los aranceles continúen mientras se resuelve la apelación del gobierno.

- **En Canadá,** el PIB 1T 2025 registró un aumento en el comparativo trimestral de 0.5% y se mantuvo al mismo nivel previo (revisado desde 0.6%). En el comparativo anual el PIB aumentó 2.2% desde 2.1% en 4T 2024 (revisado desde 2.6%), aunque los analistas lo esperaban en 1.7%.

La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno apuntan a otro recorte de 50 pbs.

El Banco de México publicó la minuta de la reunión del 15 de mayo donde dieron detalles sobre la discusión en torno a la inflación y la política monetaria dentro de la Junta de Gobierno, con una decisión unánime por recortar 50 pbs. para ubicar la tasa de interés de referencia en 8.50%. En general, destacamos los argumentos de los miembros de la Junta que giraron en torno al proceso de desaceleración de la inflación, y que el reciente repunte se debe en mayor parte por el lado de los componentes más volátiles. Los miembros de la Junta de Gobierno sugieren que el periodo inflacionario relacionado con la pandemia ha terminado, lo que les permite situarse en una posición monetaria menos restrictiva y seguir cortando la tasa de referencia en una magnitud similar a las últimas decisiones ante una expectativa de menor inflación resultante de una fuerte desaceleración de la economía mexicana.

En cuanto a la economía en México, destacaron comentarios sobre la debilidad económica, con un crecimiento del PIB en el primer trimestre del 2025 en apenas 0.2%, en línea con el menor ritmo observado desde finales del 2023. Esto como consecuencia de disminuciones en la industria, desaceleración en los servicios, mientras que las actividades primarias lideraron el avance, y se espera que la debilidad continúe el resto del año. Hicieron referencia a los datos del consumo privado se han mantenido débiles en los bienes tanto nacionales como importados. Además, la Inversión Fija Bruta ha caído en el componente público y privado, junto con un deterioro en la confianza empresarial. De igual forma, destacaron que hubo una reducción en la expectativa de crecimiento de acuerdo con el Reporte Trimestral de Inflación y reconocen que la probabilidad de recesión ha aumentado, afectada por la incertidumbre relacionada con la administración de Trump por la posible implementación de aranceles. En cuanto al empleo, se destacó que la creación de empleo muestra señales de estancamiento, ante una disminución en la tasa de participación laboral y una caída en los registros patronales.

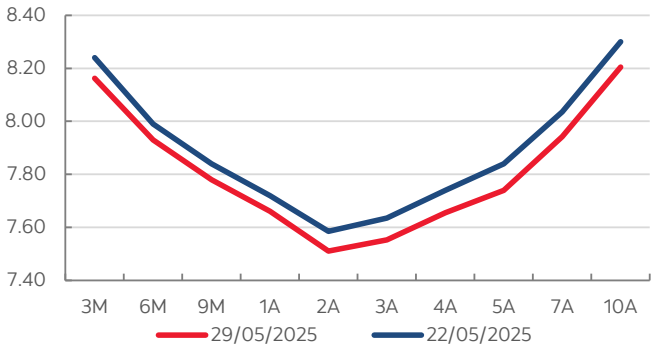
En el entorno externo mencionan que el periodo entre decisiones siguió caracterizándose por los anuncios de política comercial entre Estados Unidos y el resto de sus socios. Mencionan que la actividad económica mostró un menor ritmo, evidenciado en la contracción trimestral del PIB de EE.UU., así como también una menor actividad en China. Por otro lado, mencionan que, a pesar de algunos repuntes en la inflación, comentan que el proceso desinflacionario global ha continuado y se ha acercado a los objetivos de los bancos centrales, aunque con retos por el lado de los precios de los servicios. En línea con lo anterior, se espera una desaceleración económica para Estados Unidos, derivada de un menor consumo, apoyándose en la importante disminución en la confianza tanto del consumidor como empresarial. También hacen mención sobre que la Reserva Federal mantuvo su tasa sin cambios ante un panorama incierto, por lo que el banco central esperará a tener más datos antes de recortar la tasa de interés de referencia, sin embargo, el mercado anticipa dos recortes durante el año. Por otro lado, reconocieron que los mercados han mostrado volatilidad como consecuencia de las tensiones comerciales, con una depreciación generalizada del dólar y caídas en los principales índices bursátiles.

Sobre inflación, la Junta de Gobierno resaltó que el nivel de inflación general y subyacente se encuentra en niveles más bajos que durante la pandemia y cercanos a su promedio histórico (2003-2019), y algunos miembros mencionan que las presiones inflacionarias han cedido, por lo que se espera que la formación de precios sea más estable. Señalaron que la inflación se ha visto en parte afectada por el componente subyacente ante el repunte de mercancías, principalmente en las alimenticias por las presiones de insumos internacionales, mientras que los servicios llevan siete meses consecutivos por debajo del 5% y podría continuar a la baja en los próximos periodos ante una mayor debilidad en la economía. Por otro lado, la inflación no subyacente ha ayudado a contener la inflación general considerando los datos hasta abril. Se hace mención sobre que las expectativas de inflación se han mantenido estables, sin anticipar avances significativos a corto y mediano plazo. Sobre los riesgos, la mayoría consideró que el balance sigue sesgado al alza, aunque ha mejorado y los riesgos a la baja han cobrado relevancia, particularmente el debilitamiento de la economía, que podría conducir a menores presiones. En especial, la mayoría notó que los cambios relacionados con la política comercial en EE.UU. conlleva riesgos tanto a la baja como al alza, aunque algunos miembros consideraron que el efecto de una mayor debilidad económica tendría mayor duración y relevancia que el efecto al alza de una depreciación cambiaria. No obstante, un miembro recalcó que los pronósticos de inflación de analistas privados continúan siendo mayores a lo estimado por Banco de México en el corto y mediano plazo.

En la discusión de política monetaria, notamos una clara inclinación de la mayoría de los miembros por repetir un corte de la misma magnitud en la reunión de junio. Los comentarios para argumentar dicho recorte siguen fundados en el nivel actual de inflación, cercano al promedio histórico, y a las presiones a la baja que tendrán los precios por una mayor debilidad económica. Sin embargo, reconocen algunos riesgos tanto a la baja como a alza derivados de la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos y la volatilidad e incertidumbre generada. Por otro lado, un miembro en particular señaló que la falta de avance en la convergencia de la inflación en lo que va del año y el sesgo al alza en el balance de riesgos de la inflación limitaría el espacio de reducción de la postura monetaria. De igual forma expresó que en consecuencia es momento de eliminar la referencia en la guía prospectiva de que en las próximas reuniones se podría continuar con la calibración de la postura monetaria en una magnitud similar, ya que esta debe reflejar que el ritmo actual de recortes continuaría solo si se retoma el proceso desinflacionario de convergencia a la meta de 3%. Por su parte, otro miembro, destacó que el estrechamiento del diferencial de tasas de interés de referencia entre México y EE.UU. va adquiriendo una mayor relevancia en relación con la postura monetaria relativa, lo cual terminará implicando, más adelante en el horizonte, una mayor gradualidad para las decisiones de política monetaria. Coincidiendo con este miembro, creemos que un diferencial debajo de 350 puntos base podría generar problemas de volatilidad en el tipo de cambio y en el mercado financiero.

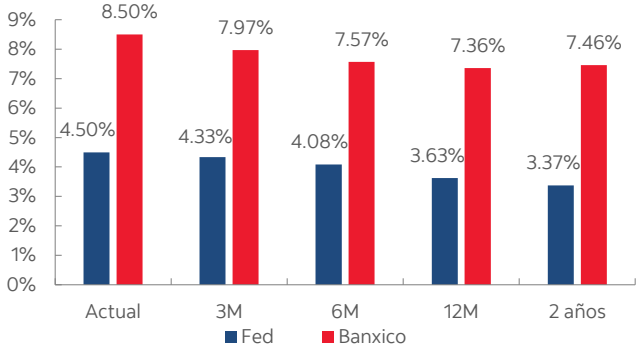
A futuro, dados los comentarios de los miembros de la Junta de Gobierno, creemos la reunión de junio repetirá un corte de 50 puntos base en la tasa de referencia, a 8.00%. Sin embargo, derivado de los riesgos inflacionarios al alza, creemos que este recorte no será por unanimidad y que la guía prospectiva muy probablemente sea revisada a recortes de menor magnitud. Debido al ambiente de incertidumbre, un balance de riesgos sesgado al alza, y una postura restrictiva de la Reserva Federal, mantenemos nuestra expectativa de tasa de interés terminal en 8%. Sin embargo, aumentan las probabilidades de que revisemos a la baja.

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas

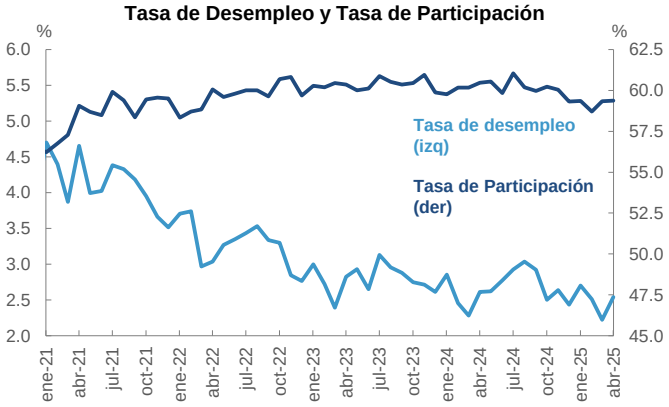


Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

En México, la tasa de desempleo de abril subió a 2.5%.

En abril, la tasa de desempleo subió a 2.5% desde 2.2% previo. Esto como resultado de un aumento en la tasa de participación, que pasó de 59.3% a 59.4%. La población económicamente activa fue de 61.45 millones de personas, de las cuales 59.89 millones se encuentran ocupadas. Dentro de las personas ocupadas, la tasa de informalidad subió a 54.7% desde 54.3%, al igual que la tasa de subocupación, que pasó de 6.6% 7.1%.

Tasa de Desempleo y Tasa de Participación

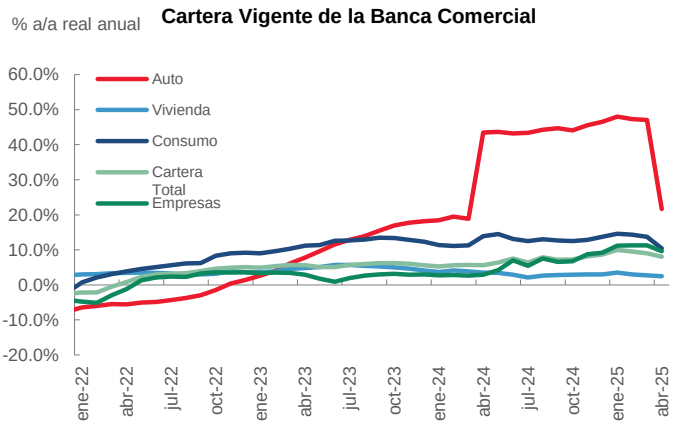


Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Tendencia a la baja en el crédito durante abril.

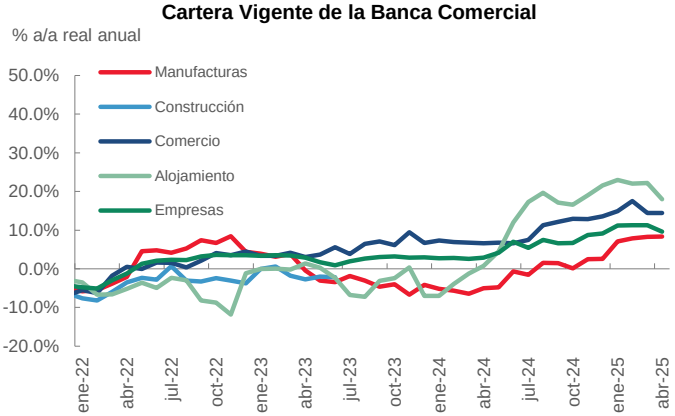
La cartera de crédito en abril continuó con una tendencia de desaceleración observada desde enero de este año, al pasar de un avance real anual a 8.0% desde 9.0% previo. A detalle, el crédito al consumo sigue liderando el avance, a pesar de una desaceleración a 10.4% desde 13.8% previo. En él destaca una moderación en la cartera de autos, de 47.1% a 21.6%, en línea con el menor ritmo de ventas internas de autos. El crédito de nómina se moderó de 5.2% a 4.7%. En sentido contrario, las tarjetas de crédito subieron 9.5% desde 8.7% previo. Por su parte, el crédito orientado a empresas también desaceleró de 11.2% a 9.6%. Por sectores, destaca una caída en los agropecuarios (-8.4% vs. 0.6% previo), mientras el comercio (14.4%), la construcción (8.0%) y las manufacturas (8.3%) mantuvieron ritmos favorables. Por último, el crédito a la vivienda moderó su ritmo, a 2.4% desde 2.7% previo. En términos de cartera vencida, el índice de morosidad se mantuvo en 2.0%.

Cartera Vigente de la Banca Comercial



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.

Cartera Vigente de la Banca Comercial



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.

Mercados

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre 30-may-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	Variación Acumulada en la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	57,841.69	58,410.37	56,259.28	49,513.27	-0.97%	2.81%	16.82%
BOVESPA	Sao Paulo	137,026.62	137,824.29	135,066.97	120,283.40	-0.58%	1.45%	13.92%
DJI	Nueva York	42,270.07	41,603.07	40,669.36	42,544.22	1.60%	3.94%	-0.64%
NASDAQ	Nueva York	19,113.77	18,737.21	17,446.34	19,310.79	2.01%	9.56%	-1.02%
S&P500	Nueva York	5,911.69	5,802.82	5,569.06	5,881.63	1.88%	6.15%	0.51%
IPSA	Santiago	8,047.51	8,399.59	8,041.14	6,710.02	-4.19%	0.08%	19.93%
S&P/BVL PERU	Lima	31,314.57	31,329.71	30,107.15	28,960.95	-0.05%	4.01%	8.13%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,278,992.00	2,345,902.00	2,100,844.00	2,533,635.00	-2.85%	8.48%	-10.05%
S&P/TSX Comp.	Toronto	26,175.05	25,879.95	24,841.68	24,727.94	1.14%	5.37%	5.85%
Europa								
CAC-40	París	7,751.89	7,734.40	7,593.87	7,380.74	0.23%	2.08%	5.03%
DAX	Frankfurt	23,997.48	23,629.58	22,496.98	19,909.14	1.56%	6.67%	20.53%
FTSE-100	Londres	8,772.38	8,717.97	8,494.85	8,173.02	0.62%	3.27%	7.33%
MADRID SE	Madrid	1,400.08	1,394.67	1,312.16	1,137.34	0.39%	6.70%	23.10%
FTSE MIB	Milán	40,087.40	39,475.36	37,604.82	34,186.18	1.55%	6.60%	17.26%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	23,289.77	23,601.26	22,119.41	20,059.95	-1.32%	5.29%	16.10%
KLSE	Malasia	1,508.35	1,535.38	1,540.22	1,642.33	-1.76%	-2.07%	-8.16%
NIKKEI-225	Tokio	37,965.10	37,160.47	36,045.38	39,894.54	2.17%	5.33%	-4.84%
YAKARTA	Indonesia	7,175.82	7,214.16	6,766.80	7,079.91	-0.53%	6.04%	1.35%
CSI300	China	3,840.23	3,882.27	3,770.57	3,934.91	-1.08%	1.85%	-2.41%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre 30-may-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	Variación Acumulada en la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.374	1.373	1.380	1.438	0.06%	-0.43%	-4.48%
Euro *	1.135	1.136	1.133	1.035	-0.13%	0.17%	9.59%
Franco Suizo	0.822	0.821	0.826	0.907	0.16%	-0.41%	-9.37%
Libra Esterlina	1.346	1.3537	1.333	1.252	-0.58%	0.98%	7.53%
Peso Mexicano	19.438	19.240	19.615	20.827	1.03%	-0.91%	-6.67%
Peso Argentino	1,189.453	1,132.027	1,171.302	1,030.985	5.07%	1.55%	15.37%
Peso Chileno	945.680	938.970	948.400	994.920	0.71%	-0.29%	-4.95%
Real Brasileño	5.723	5.647	5.673	6.177	1.35%	0.88%	-7.35%
Yen Japonés	144.020	142.560	143.070	157.200	1.02%	0.66%	-8.38%
Yuan Chino	7.1989	7.1810	7.271	7.299	0.25%	-1.00%	-1.38%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre 30-may-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	Variación Acumulada en la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	4.373	4.352	4.175	3.949	0.48%	4.75%	10.75%
Oro	(dlls / T. Oz.)	3,289.250	3,357.510	3,288.710	2,624.500	-2.03%	0.02%	25.33%
Plata	(dlls / T. Oz.)	32.983	33.477	32.616	28.902	-1.48%	1.12%	14.12%
Plomo	(dlls / libra)	0.888	0.888	0.883	0.872	-0.05%	0.49%	1.85%
Zinc	(dlls / libra)	1.217	1.202	1.176	1.349	1.17%	3.43%	-9.82%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 30 may 25

Emisora	Part. %	Cierre					Rendimiento				Máximo	Mínimo
	en índice	Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M	52s	52s
TLEVICPO	1.40	51.52	47.84	47.99	33.91	53.12	7.69%	7.36%	51.93%	-3.01%	55.63	33.33
VESTA*	1.11	22.49	21.19	23.05	25.13	18.61	6.13%	-2.43%	-10.51%	20.85%	29.18	15.21
GENTERA*	0.59	15.15	14.45	14.33	12.4231	9.43292	4.84%	5.72%	21.95%	60.61%	15.49	7.86
LABB	0.33	48.40	46.84	44.36	43.49	68.12	3.33%	9.11%	11.29%	-28.95%	70.34	38.89
GCARSOA1	1.35	239.88	234.76	216.54	179.46	167.08	2.18%	10.78%	33.67%	43.57%	246.00	145.09
CUERVO*	0.69	409.94	403.61	391.09	266.2	265.95	1.57%	4.82%	54.00%	54.14%	443.00	226.00
LIVEPOLC	0.71	41.97	41.39	36.6532	32.4662	36.1979	1.40%	14.51%	29.27%	15.95%	43.19	30.97
Q*	0.76	140.33	138.67	126.83	125.3	127.71	1.20%	10.64%	12.00%	9.88%	156.76	109.79
PE&OLES*	1.56	38.22	37.86	34.24	24.3	26.43	0.95%	11.62%	57.28%	44.61%	39.95	20.03
LACOMUBC	0.33	106.34	105.42	101.9	98.93	105.5	0.87%	4.36%	7.49%	0.80%	115.97	91.08
AC*	2.47	184.22	182.91	184.71	161.99	160.71	0.72%	-0.27%	13.72%	14.63%	198.06	147.38
KOFUBL	2.42	34.45	34.21	34.57	29.4	36.21	0.70%	-0.35%	17.18%	-4.86%	36.46	27.15
ALSEA*	0.62	206.35	205.17	206.37	177.7	197.75	0.58%	-0.01%	16.12%	4.35%	211.36	164.41
BOLSAA	0.57	213.27	212.54	206.37	172.74	163.91	0.34%	3.34%	23.46%	30.11%	231.90	160.08
ASURB	3.25	365.51	364.37	374.76	325.9	325.09	0.31%	-2.47%	12.15%	12.43%	397.69	316.98
GAPB	3.89	180.38	180.14	164.45	186.45	184.4	0.13%	9.69%	-3.26%	-2.18%	223.62	140.81
ALFAA	1.10	445.94	447.2	398.16	366.54	316.99	-0.28%	12.00%	21.66%	40.68%	460.00	259.40
WALMEX*	11.79	50.67	51	46.96	41.75	58.9	-0.65%	7.90%	21.37%	-13.97%	60.86	40.00
BIMBOA	3.87	55.92	56.45	53.46	53.21	58.78	-0.94%	4.60%	5.09%	-4.87%	60.81	44.26
KIMBERA	1.72	171.46	173.43	168.52	133.97	155.62	-1.14%	1.74%	27.98%	10.18%	180.82	130.04
GCC*	0.71	42.36	42.9	41.15	33.36	31.33	-1.26%	2.94%	26.98%	35.21%	45.20	26.50
GRUMAB	1.50	209.82	212.9	216.1	175.41	221.44	-1.45%	-2.91%	19.62%	-5.25%	237.18	130.01
FEMSAUBD	9.69	150.84	153.15	137.32	117.06	145.57	-1.51%	9.85%	28.86%	3.62%	159.96	112.13
CHDRAUIB	4.54	13.18	13.41	13.11	14.98	28.71	-1.72%	0.53%	-12.02%	-54.09%	29.20	12.70
ORBIA*	1.07	16.39	16.83	16.92	14.95	16.05	-2.61%	-3.13%	9.63%	2.12%	17.25	13.76
BBAJIOO	1.55	94.70	97.25	90.02	99.14	133.13	-2.62%	5.20%	-4.48%	-28.87%	147.59	88.12
GMEXICOB	8.20	63.70	65.46	62.15	54.89	63.65	-2.69%	2.49%	16.05%	0.08%	67.54	51.13
CTALPEKA	4.54	23.14	23.9	22.73	23.43	31.73	-3.18%	1.80%	-1.24%	-27.07%	37.27	15.70
CEMEXCPO	4.54	54.21	56.02	59.63	55.24	65.57	-3.23%	-9.09%	-1.86%	-17.32%	72.50	49.30
GFINBURO	2.28	123.62	128.49	136.34	115.28	139.14	-3.79%	-9.33%	7.23%	-11.15%	150.00	109.46
RA	0.59	13.28	13.83	12.1	11.68	13.01	-3.98%	9.75%	13.70%	2.08%	14.39	10.17
OMAB	1.71	48.61	51.09	50.41	43.39	46.75	-4.85%	-3.57%	12.03%	3.98%	54.97	41.14
MEGACPO	0.43	7.50	7.9	7.14	6.91	11.09	-5.06%	5.04%	8.54%	-32.37%	11.52	6.48
GFNORTEO	11.95	622.45	666.26	621.21	534.68	570.74	-6.58%	0.20%	16.42%	9.06%	690.99	505.94

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 30 may 25

Emisora	Part. % en índice	Cierre Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Rendimiento Semanal	Mensual	Anual	12 M	Máximo 52s	Mínimo 52s
SHW	5.22	288.18	271.66	290.92	260.64	301	6.08%	-0.94%	10.57%	-4.26%	346.70	253.30
NVDA	1.97	365.19	353.54	345.5	316.04	271.3	3.30%	5.70%	15.55%	34.61%	369.12	252.74
CAT	5.06	294.05	285.22	266.41	296.79	237.22	3.10%	10.37%	-0.92%	23.96%	326.25	220.64
CRM	3.86	113.04	109.72	90.95	111.35	101.7	3.03%	24.29%	1.52%	11.15%	118.60	80.10
NKE	0.88	135.13	131.29	108.92	134.29	110.5	2.92%	24.06%	0.63%	22.29%	153.13	86.63
HD	5.36	200.85	195.27	212.5	250.42	191.29	2.86%	-5.48%	-19.79%	5.00%	260.09	169.22
DIS	1.64	98.72	96.34	97.25	90.35	64.89	2.47%	1.51%	9.26%	52.13%	105.23	64.16
MCD	4.56	207.32	202.36	183.24	177	172.75	2.45%	13.14%	17.13%	20.01%	212.26	128.92
HON	3.30	169.89	165.86	162.57	167.65	162.58	2.43%	4.50%	1.34%	4.50%	180.40	156.59
CSCO	0.92	460.36	450.18	395.26	421.5	414.67	2.26%	16.47%	9.22%	11.02%	468.33	344.83
BA	3.01	301.91	295.57	411.44	505.86	481.65	2.15%	-26.62%	-40.32%	-37.32%	630.45	248.92
MMM	2.16	226.67	222.03	210.5	225.89	200.91	2.09%	7.68%	0.35%	12.82%	242.50	179.47
IBM	3.77	205.01	200.99	184.42	219.39	179.32	2.00%	11.16%	-6.55%	14.33%	242.51	151.61
VZ	0.64	358.81	352.51	352.92	339.93	302.05	1.79%	1.67%	5.55%	18.79%	400.28	282.45
UNH	4.39	275.70	271.04	264.13	240.89	212.49	1.72%	4.38%	14.45%	29.75%	277.55	200.21
WMT	1.44	368.29	362.71	360.49	388.99	329.18	1.54%	2.16%	-5.32%	11.88%	439.37	324.00
AXP	4.28	155.21	152.94	156.31	144.62	145.28	1.48%	-0.70%	7.32%	6.84%	169.99	140.68
KO	1.05	43.96	43.32	44.06	39.99	40.33	1.48%	-0.23%	9.93%	9.00%	47.36	37.59
GS	8.73	348.03	343.39	309.27	362.76	339.25	1.35%	12.53%	-4.06%	2.59%	418.33	267.31
CVX	1.99	264.00	260.71	244.62	239.71	199.33	1.26%	7.92%	10.13%	32.44%	280.25	190.91
AAPL	2.92	60.59	60.02	56.4	75.67	93.45	0.95%	7.43%	-19.93%	-35.16%	98.04	52.28
JPM	3.84	148.35	147.62	138.91	129.09	98.2	0.49%	6.80%	14.92%	51.07%	156.28	96.90
PG	2.47	72.10	71.77	72.55	62.26	61.97	0.46%	-0.62%	15.80%	16.35%	74.38	60.62
TRV	4.01	600.45	598.54	547.55	572.62	450.23	0.32%	9.66%	4.86%	33.37%	672.19	437.37
MSFT	6.69	259.06	258.63	241.82	219.83	165.63	0.17%	7.13%	17.85%	56.41%	269.10	163.55
JNJ	2.26	136.70	136.54	136.06	144.84	158.26	0.12%	0.47%	-5.62%	-13.62%	168.95	132.06
AMZN	2.98	63.04	63.11	57.73	59.2	46.12	-0.11%	9.20%	6.49%	36.69%	66.50	44.65
MRK	1.12	313.85	314.57	319.65	289.89	252.07	-0.23%	-1.81%	8.27%	24.51%	326.32	243.58
V	5.31	76.84	77.58	85.2	99.48	124.53	-0.95%	-9.81%	-22.76%	-38.30%	134.61	73.32
AMGN	4.19	265.37	273.13	268.71	334.33	218.01	-2.84%	-1.24%	-20.63%	21.72%	369.00	212.00

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 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).