

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollónesuarezm@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.mxContenido [Perspectiva semanal](#)[Calendario de indicadores](#)[Semana que inicia](#)

En México

En EUA

[Semana que concluyó](#)

En México

En EUA

[Encuesta Banxico](#)[Empleo IMSS](#)[Remesas](#)[Confianza del Consumidor](#)[Inversión Fija Bruta](#)[Consumo Privado](#)[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

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

Persiste la incertidumbre y señales de debilidad en el panorama.

La semana pasada, los indicadores de inversión y consumo ofrecieron algo de alivio, a pesar de una perspectiva general débil. La inversión fija bruta en marzo moderó su caída anual (-0.2% a/a), mientras que el consumo repuntó en el mismo mes (1.2%). Sin embargo, en términos secuenciales, la inversión aumentó mes a mes (0.3% m/m), mientras que el consumo continuó cayendo (-0.2% m/m). Por otro lado, el empleo formal en mayo disminuyó en términos mensuales (-47 mil), registrando su mayo más débil desde 2009 —excluyendo el confinamiento de 2020— (0.1% anual), y además, el número total de empleadores también disminuyó, mostrando una tendencia anual a la baja (-2.8% a/a).

Por su parte, en la semana que finalizó, la OCDE revisó al alza la expectativa de crecimiento de México, al pasar de -1.3% a 0.4% para 2025. La revisión no causó optimismo entre los analistas, principalmente porque el cambio corresponde a supuestos sobre las tensiones comerciales. Por el contrario, los resultados de la Encuesta Citi se mantienen relativamente sin cambio, al esperar apenas 0.1% de crecimiento para este año, además, una semana antes Banco de México revisó a la baja su pronóstico, a 0.1% desde 0.6%, aunque con un intervalo de -0.5% a 0.7%. En general, creemos que la dispersión de los pronósticos se debe principalmente a la incertidumbre comercial, pues el resultado de los modelos depende de los supuestos de los que partan. Inicialmente, la OCDE anticipaba una mayor tensión comercial en la región, junto con medidas arancelarias por el cambio unilateral de la política estadounidense, pero desde entonces, se han logrado pausas en varios aranceles, y la respuesta, al menos de México, ha sido mesurada.

Sin embargo, la imposición de aranceles en Estados Unidos de un 25% adicional (50% en total) sobre el acero y aluminio de esta semana nos recordó que la incertidumbre no se ha dispersado. De acuerdo con las estimaciones de nuestro equipo de Toronto, esto implicaría una tasa impositiva efectiva de 12% sobre el total de importaciones. La tasa subiría 5.9% sobre las importaciones mexicanas y de 5.7% sobre las importaciones canadienses.

El tema comercial ha sido el principalmente factor externo que inyecte incertidumbre durante el año, pero las negociaciones sobre aranceles pronto incluirán también el interés de los socios sobre la revisión del TMEC. En este sentido, cobra relevancia la invitación que el primer ministro canadiense Carney realizó a la presidenta Sheinbaum para asistir a la cumbre del G7 en la semana del 15 al 17 de este mes. No queda claro aún la postura de Canadá sobre su interés en la revisión del tratado, ni si buscará en algún momento que México y Canadá sumen esfuerzos para negociar en conjunto la relación comercial con Estados Unidos. Hasta el momento, parecer que no existe aún un bloque conjunto, pero la invitación sin duda es recibida como un gesto de apertura hacia varias posibilidades.

En el ámbito interno, la elección judicial también ha sido un foco de incertidumbre, aunque la reacción a los resultados iniciales pasó desapercibida por el mercado. Parece que, por el momento, los movimientos de las tasas de interés en México están dados por la coyuntura internacional, aunque el panorama interno enfrenta todavía importantes riesgos coyunturales. Si bien, los resultados iniciales de la elección parecen no haber tenido un impacto inmediato en valuaciones, mantenemos que su impacto en la economía será más bien de largo plazo, e iniciará una vez que asuman el cargo los nuevos funcionarios, es decir a partir de septiembre. Por otro lado, entre los inversionistas siguen las dudas sobre el manejo fiscal y la posibilidad de alcanzar el déficit previsto por SHCP para este año. Sobre esto, los rumores sobre una nueva restructuración de Pemex han dado cierto optimismo a los inversionistas, y sin duda será un tema relevante en los próximos meses, junto el avance del ejercicio fiscal y la posibilidad de cambios en las perspectivas de las calificadoras crediticias.

En la semana entrante, el indicador más relevante será la lectura de inflación de mayo, la cual superó al consenso, con un fuerte repunte de forma anual a 4.42% desde 3.93% (4.37% consenso), junto con el componente subyacente, que también sorprendió al alza con 4.06% frente a 4.02% del consenso y

3.93% previo gracias principalmente a una aceleración en las mercancías. La lectura será particularmente relevante para calibrar los siguientes movimientos de política monetaria, ya que, aunque en la última decisión de política monetaria la Junta de Gobierno del Banco de México adelantó que en la reunión de junio repetirá un recorte de 50 puntos base, las minutas de la reunión dejaron ver cierta preocupación en algunos de los miembros por el repunte de las mercancías, y por la posibilidad de incrementos en las expectativas de inflación. Por ello, aunque las decisiones podrían dejar de ser unánimes, no creemos que el de junio sea el último recorte del año. En este sentido, una lectura arriba del consenso sin duda fomentaría nuevas revisiones al alza en las expectativas de inflación a fin de año, y complicaría las decisiones del banco central de la segunda mitad del año. Así, en línea con el consenso, esperamos que se ubique en 7.50%. Otros indicadores que se publicarán son los datos de producción y exportación automotriz para mayo, donde creemos que seguirán los retrocesos anuales, afectados por las tensiones comerciales con Estados Unidos, y los cambios de estrategias de las ensambladoras en sus líneas de producción.

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 02	06:00		Confianza Empresarial, May 2025				48.3	49.5
	07:45		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, May 2025 (Final)		52.3		52.3	52.0
	08:00		ISM Manufacturero, May 2025		49.5		48.7	48.5
	08:00		Gasto en Construcción, Abr 2025, V%M		0.2		-0.8	-0.4
	09:00		Remesas Totales, Abr 2025		5,170.0		5,141.8	4,761.2
	09:00		Encuesta de Expectativas Económicas, Banxico					
	12:00		Índice Manufacturero IMEF, May 2025				45.5	47.4
	12:00		Índice No Manufacturero IMEF, May 2025				49.1	49.4
Mar. 03	08:00		Órdenes Bienes Duraderos, Abr 2025 (Final)		-6.3		-6.3	-6.3
Miér. 04	06:00		Inversión Fija Bruta, Mar 2025, V%A		-0.5		-7.3	-0.2
	06:00		Venta de Vehículos, May 2025				108,298	119,961
	06:00		Consumo Privado, Mar 2025, V%A		1,2		-1.7	1.2
	07:45		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Canadá, Tasa %		2.75		2.75	2.75
	07:45		PMI de servicios EE. UU. S&P Global, May 2025 (Final)		52.3		52.3	53.7
	07:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, May 2025 (Final)		52.1		52.1	53.0
	08:00		ISM Sector Servicios, May 2025		52.0		51.6	49.9
	12:00		Beige Book, EUA					
Jue. 05	06:00		Confianza del Consumidor, May 2025		45.6		45.5	46.7
	06:15		Anuncio Decisión Política Monetaria, BCE, Tasa %		2.15		2.40	2.15
	06:30		Balanza Comercial, Abr 2025, MMD		-66.0		138.3	61.6
	06:30		Peticiones de Desempleo, May 2025, Miles		235.00		239.00	247.00
			Empleo IMSS, May 2025, Miles		-45.6		-47.4	
			Encuesta Citi					
Vie. 06	06:30		Nóminas No Agrícolas, May 2025, Miles		126		147	139
	06:30		Tasa de Desempleo, May 2025, %		4.2		4.2	4.2
	13:00		Crédito del Consumidor, Abr 2025, MMD		10.85		8.6	17.87

Semana No. 23, Junio 2025

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 09	06:00		★	Inflación, May 2025, V%A		4.38	3.93	
	06:00			Industria Automotriz, Vehículos ligeros, May 2025			326,069	
	08:00			Inventarios Mayorista, Abr 2024, V%M (Final)		0.0	0.4	
Mar. 10	06:00			Industria Automotriz de Vehículos Pesados, May 2025				
Miér. 11	06:00			Encuestas de Viajeros Internacionales, Abr 2025				
	06:00			Actividad Industrial, Abr 2025, V%A		-3.70	1.90	
	06:30		★	Inflación, May 2025, V%A		2.5	2.3	
Jue. 12	06:30			Precios al Productor, May 2025, V%A		2.6	2.4	
	06:30			Peticiones de Desempleo, Jun 2025, Miles		241	247	
	17:00			Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %			4.5	
Vie. 13	08:00			Sentimiento del Consumidor, Jun 2025 (Preliminar)		52.4	52.2	

Semana No. 24, 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 9 al 13 de junio)



- En la semana que inicia, en México**, el indicador más relevante será la lectura de inflación de mayo, la cual los analistas prevén un fuerte repunte de forma anual a 4.37% desde 3.93%, junto con el componente subyacente en 4.02% gracias principalmente a una aceleración en las mercancías. La lectura será particularmente relevante para calibrar los movimientos de política monetaria en el segundo semestre del año. Para abril, se publicarán los datos de producción industrial, que podrían verse afectados en las manufacturas por la implementación de aranceles, pero observando también retrocesos en la construcción. Otros indicadores que se publicarán son los datos de producción y exportación automotriz para mayo, donde creemos que seguirán los retrocesos anuales, afectados por las tensiones comerciales con Estados Unidos, y los cambios de estrategias de las ensambladoras en sus líneas de producción. Por último, se publicarán los datos de la ANTAD de mayo, donde creemos que continuarán avances modestos nominales y posiblemente un estancamiento al descontar los datos por inflación.
- En Estados Unidos**, el indicador más relevante será también la inflación de mayo, donde el consenso prevé una ligera aceleración, pero a 2.9% desde 2.8% previo, afectada también por incrementos en el componente subyacente. También se publicarán los datos del balance presupuestario a mayo, en medio de la discusión sobre la aprobación de Ley de Presupuesto propuesta por Trump (Big Beautiful Bill). Además, conoceremos la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan preliminar de junio, que ha sido particularmente relevante para observar las expectativas de inflación de los hogares, que en su última publicación ascendió a 6.60% para los próximos 12 meses, aunque el consenso anticipa que en esta ocasión la expectativa comience a desacelerar.

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



- En la semana que concluyó, en México**, la jornada de la elección judicial contó con una participación de entre 12.57% y 13.32%, de acuerdo con el INE. El avance de resultados muestra que las candidatas a la Suprema Corte de Justicia de la Nación fueron Lenia Batres, Yasmín Esquivel, Loretta Ortiz, María Estela Ríos, y Sara Irene Herrerías, mientras con los candidatos con más votos fueron Hugo Aguilar, Isaac de Paz, Azael Figueroa, e Irving Espinosa, siendo el Hugo Aguilar quien se perfila para presidir la corte. No obstante, el INE mencionó que los resultados finales los obtendrá a más tarde el 10 de junio, mientras que la constancia de mayoría será otorgada el 15 de junio y la toma de protesta de los funcionarios electos será el 1 de septiembre.

En indicadores, las **remesas** enviadas en abril cayeron de forma anual -12.1% al sumar 4,761 millones de dólares, afectada por las políticas migratorias más estrictas y por cierta desaceleración en Estados Unidos. En el mismo mes, de acuerdo con las cifras del IMSS, la creación de **empleo formal** disminuyó -45,624 puestos de trabajo, desde una caída de -47,442 en el mes previo. El PMI de manufacturas de mayo subió ligeramente por primera vez en seis meses, al pasar de 44.8 a 46.7 puntos, ubicándose todavía en terreno de contracción. Sin embargo, la **confianza del consumidor** subió de forma mensual al ubicarse en 46.7 puntos con cifras desestacionalizadas (vs. 45.5 previo) luego de 6 meses consecutivos con caídas. De acuerdo con la Secretaría de

Hacienda y Crédito Público, en el periodo enero-abril el **balance público** resultó en un déficit de 137 mil millones de pesos (mmdp), aunque el superávit primario fue de 294 mmdp. A detalle, los ingresos presupuestarios moderaron su avance real acumulado a 6.5% mientras, el gasto neto total cayó en -3.7%. El Indicador Global de **Opinión Empresarial** de abril, el cual aumentó ligeramente a 48.7 puntos (+0.1), Todos los sectores se ubican en terreno de contracción (menor a 50 puntos), y podrían seguir empeorando ante un menor ritmo de la economía. La **inversión fija bruta** sumó siete meses de retrocesos, al caer -0.2% anual (-7.3% previo), a pesar de un rebote contra el mes previo. En el sentido opuesto, el **consumo privado** presentó un repunte en marzo en términos anuales, luego de tres meses de caídas, al pasar de -1.7% a 1.2%, aunque cayó de forma mensual.

La OCDE revisó al alza las expectativas de crecimiento de México en la actualización de su Panorama Económico Global de junio. En su escenario base, la organización estima que los aranceles impuestos hasta mediados de mayo se mantienen, con lo que la desaceleración economía durante 2025 se concentraría en Estados Unidos (1.6%), Canadá (1%), México (0.4%) y China (4.7%). Anteriormente para México anticipaba un escenario de aranceles del 25% entre México y Estados Unidos lo que provocaría una caída del -1.3% en el PIB en 2025 y de -0.6% a/a para 2026. Para el próximo año la OCDE anticipa un crecimiento de 1.1%.

En la Encuesta Citi, la mediana de respuestas indica que la inflación de mayo será de 4.37% anual (0.23% m/m), y la inflación subyacente se espera en 4.02% anual (0.26% m/m). Para final de año, el pronóstico de inflación general se ubicó en 3.90% (3.85% previo), y la subyacente en 3.75% (3.77% previo). La mayoría de los encuestados esperan que el próximo recorte de Banxico sea en la reunión de junio, con una reducción de -50 pbs a 8.0%, mientras que tres participantes esperan -25 pbs. Para final de año la mediana de la tasa de referencia se mantuvo en 7.50%, aunque el consenso se encuentra dividido, ya que el rango es de 6.75%-8.00%. La mediana de crecimiento del PIB no mostró cambios en 0.1% para 2025 y 1.5% para 2026. Para el tipo de cambio se espera que cierre el año en \$20.50 y \$20.90 en 2026.

- **En Estados Unidos**, la administración de Trump implementó un alza de aranceles al acero y aluminio al 50%, lo que provocó amenazas de represalias por parte de la UE, Canadá y China. Además, China acusó a EE. UU. de violar su acuerdo comercial, mientras sus indicadores PMI mostraron mejoras marginales. El dólar se debilitó frente a otras monedas, y los mercados siguen atentos a posibles retrocesos en las medidas anunciadas.

El presidente Donald Trump, a través de redes sociales, calificó a Xi Jinping como muy duro y extremadamente difícil para llevar a cabo un acuerdo, lo que genera dudas sobre la fragilidad del acuerdo entre ambas naciones. Además, el clima político estadounidense se complicó con la dura crítica de Elon Musk al nuevo presupuesto, lo que podría tener implicaciones si decide influir en las elecciones intermedias. Todo esto refleja un entorno económico y político cada vez más complejo, donde las decisiones de política monetaria y fiscal están profundamente entrelazadas con tensiones comerciales, incertidumbre interna y dinámicas globales.

En indicadores, la creación de empleo durante mayo, medido a través de la nómina no agrícola, superó las expectativas al reportar un incremento en el número de plazas de 139,000 por arriba de las 126,000 anticipadas por el mercado. Sin embargo, el mercado laboral continúa enfriándose ya que, esta cifra fue menor a la de abril, la cual se revisó a la baja de 177,000 a 147,000. La revisión de los datos de abril y marzo fue a la baja en 95,000 empleos. A pesar de lo anterior, la tasa de desempleo se mantuvo en 4.2%, mientras que los salarios se aceleraron, siendo los sectores de salud, asistencia social y hospitalidad y ocio los que más avanzaron, al tiempo que las empresas manufactureras con exposición a los aranceles presentaron caídas en la nómina. Las cifras de PMI de manufacturas de S&P para el mes de mayo, así como el ISM de manufacturas del mismo mes, disminuyeron respecto al mes anterior y al estimado para ubicarse en 52.0 (estimado y anterior 52.3) y 48.5 (estimado 49.5 y anterior 48.7) respectivamente. La balanza comercial para abril mostró un déficit de -61.6 mil de millones de dólares (mmdd), menor al -94.0 mmdd estimados y al déficit de -138.3 mmdd del mes anterior. Presentando la mayor contracción mensual en la historia. En este sentido, las importaciones aumentaron 16.3% m/m a 351 mmdd, luego de haber alcanzado el máximo histórico el mes pasado, ante el adelanto por la imposición de aranceles. En el periodo enero-abril, México sigue siendo el principal proveedor de bienes hacia Estados Unidos, destacando la participación del 14.1% del total de las importaciones, al tiempo que las de productos chinos y canadienses son de 11.3% y 10.5% respectivamente. Las ventas de vehículos cayeron en mayo en EE.UU. tras el impulso previo a los aranceles, y en Canadá por la disponibilidad de alternativas no afectadas.

El Banco Central Europeo recortó su tasa de interés objetivo de 2.25% a 2%, su nivel más bajo desde principios de 2023, en respuesta a la disminución de las presiones inflacionarias, un crecimiento salarial y precios de la energía moderados, así como un euro más fuerte que reduce los precios de importación. Esta es la octava reducción en un año. El PIB de la Eurozona fue revisado al alza, aunque con fundamentos débiles. A pesar de la incertidumbre en los datos laborales, no se espera que estos informes cambien de inmediato las decisiones del Banco de Canadá o la Reserva Federal, que buscan más evidencia, especialmente sobre inflación



En la Encuesta de Expectativas de Banxico revisó a la baja la expectativa de tasa a final de año a 7.50%.

En la Encuesta de Expectativas de Banxico revisó a la baja la expectativa de crecimiento para este año a 0.18% (vs 0.20% previo). La perspectiva para 2026 también disminuyó a 1.41% (desde 1.50%), sugiriendo una debilidad esperada en la actividad económica en los próximos trimestres. Por otro lado, la mediana de la tasa de interés esperada para fin de año bajó a 7.50% en 2025 (vs 7.75% previo) y se mantuvo en 7.00% para 2026. En cuanto a la inflación, el pronóstico aumentó a 3.90% para este año y a 3.77% para 2026, mientras que la inflación subyacente se espera en 3.98% para fin de año y en 3.70% para fin de 2026. Además, los analistas ahora proyectan un tipo de cambio menor, ahora en \$20.50 pesos por dólar para fin de este año y \$21.00 en 2026.

Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	Abr	May	Cambio
PIB (Var. % real anual)	2025	0.20	0.18	-0.02
	2026	1.50	1.41	-0.09
Inflación General (Tasa % anual, dic-dic)	2025	3.80	3.90	0.10
	2026	3.74	3.77	0.03
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2025	3.90	3.98	0.08
	2026	3.64	3.70	0.06
Creación Empleo (Miles Trab. Aseg. IMSS)	2025	218	200	-18
	2026	361	380	19
Déficit Económico (% del PIB)	2025	3.80	3.70	-0.10
	2026	3.40	3.30	-0.10
Cuenta Corriente (Miles de millones \$US)	2025	-11.00	-12.30	-1.30
	2026	-15.10	-14.00	1.10
IED (Miles de millones \$US)	2025	33.85	35.00	1.15
	2026	38.00	38.00	0.00
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic)	2025	20.81	20.50	-0.31
	2026	21.25	21.00	-0.25
Tasa de Fondo (Tasa %, fin período)	2025	7.75	7.50	-0.25
	2026	7.00	7.00	0.00

Las datos corresponden a las medianas de las respuestas de los analistas.

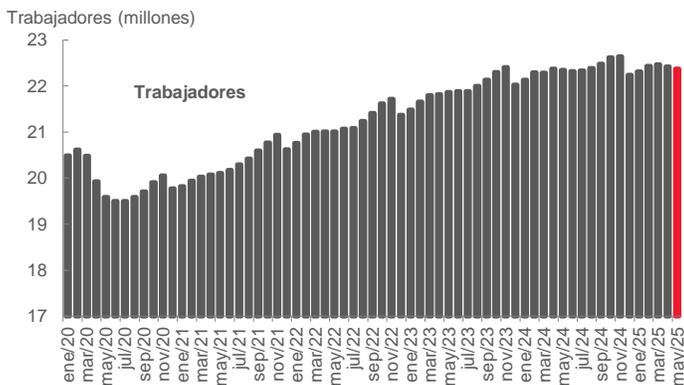
Cifras en rojo/azul señalan aumento/disminución vs. enc. previa



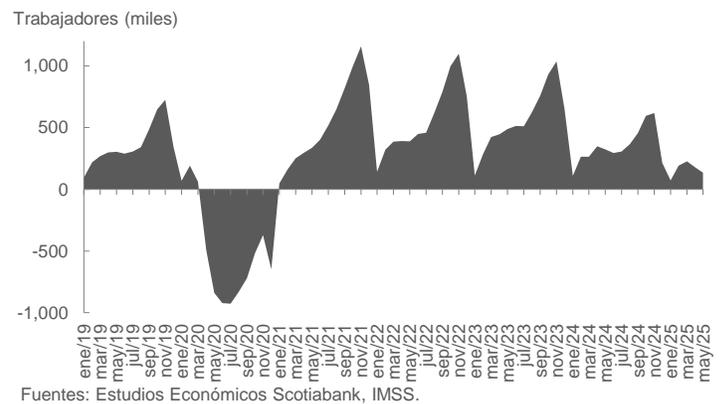
La creación de empleo formal disminuyó -45,624 puestos de trabajo en mayo.

En mayo, de acuerdo con las cifras del IMSS, la creación de empleo formal disminuyó -45,624 puestos de trabajo, desde una caída de -47,442 en marzo. De esta forma, se registraron 22.372 millones de puestos de trabajo, lo que representa un aumento anual de apenas 0.1%, de los cuales el 87.2% son permanentes y 12.8% eventuales. Por su parte, se registraron 1.042 millones de empleadores, disminuyendo -4,984 respecto del mes anterior, con una caída anual de -2.8%. El salario base de cotización durante mayo promedió \$629.9 pesos, que representa un incremento nominal anual de 7.6%.

Trabajadores afiliados en el IMSS

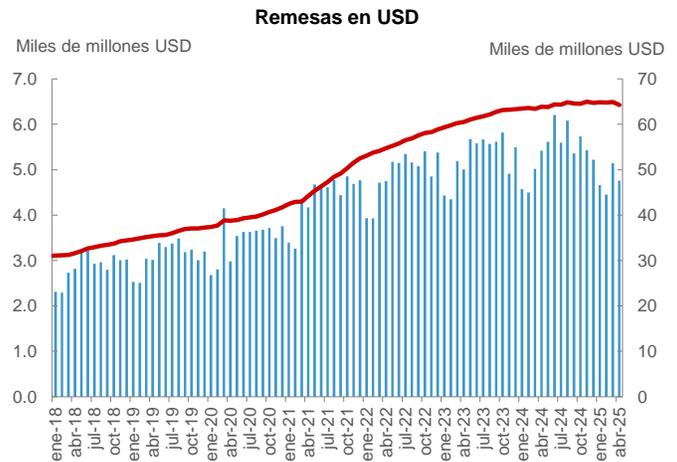


Nuevos puestos de trabajo afiliados al IMSS



De acuerdo con Banco de México, las remesas enviadas en abril presentaron una caída anual del 12.1%. 

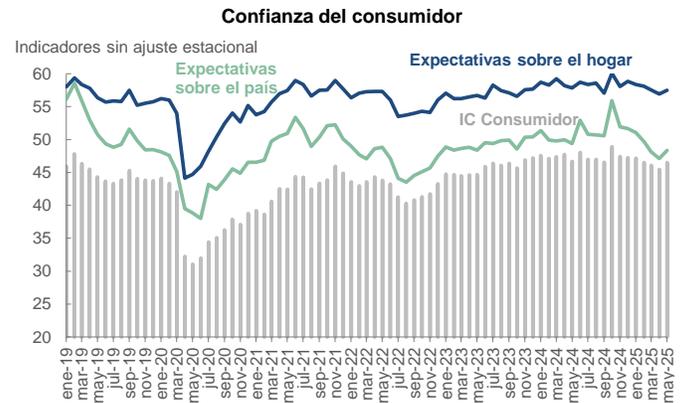
De acuerdo con Banco de México, las remesas enviadas en abril alcanzaron los 4,761 millones de dólares, lo que representa una caída anual del -12.1%. Con ello, en la suma de los últimos doce meses, las remesas continúan con una moderación, al acumular un total de 64,259 millones de dólares (+0.7% anual). El número de transferencias también cayó un -8.1%, con un menor monto promedio de 385 dólares, una disminución de -4.4%. Hacia adelante, se espera que las políticas migratorias de la administración de Trump y una menor expectativa de crecimiento impacten negativamente las remesas. Sin embargo, este efecto podría ser compensado por posibles recortes de impuestos en Estados Unidos.



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.

En mayo, la confianza del consumidor subió de forma mensual al ubicarse en 46.7 puntos. 

En mayo, la confianza del consumidor subió de forma mensual al ubicarse en 46.7 puntos con cifras desestacionalizadas (vs. 45.5 previo) luego de 6 meses consecutivos con caídas. En el detalle destaca que todos los componentes mostraron rebotes mensuales, aunque mantienen sus retrocesos anuales, en donde la situación presente y futura de los hogares se mantiene por arriba de 50 (en terreno de expansión), mientras que la situación actual, así como las expectativas del país se sitúan por debajo de las 50 unidades en 42.3 y 49.1 puntos respectivamente. Vale la pena destacar que la expectativa actual de los hogares para la compra de bienes duraderos se ubicó en 32.0 unidades. A pesar de esto, la confianza del consumidor solo atenuó su retroceso anual, al pasar de -2.1 a -0.2 puntos de diferencia con el mismo mes de un año antes. A futuro, la debilidad en el empleo, junto con cierto grado de incertidumbre podrían seguir afectando la confianza de los consumidores.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



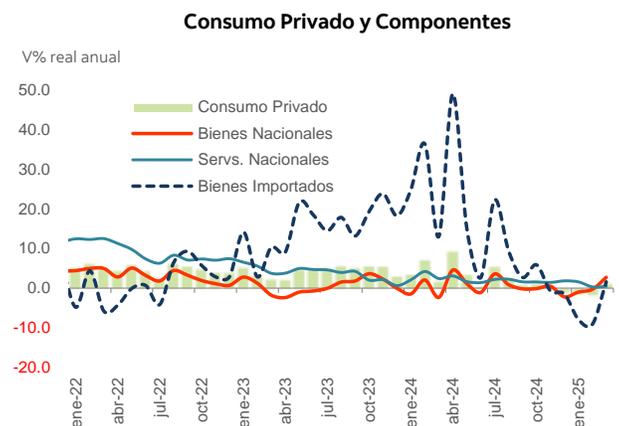
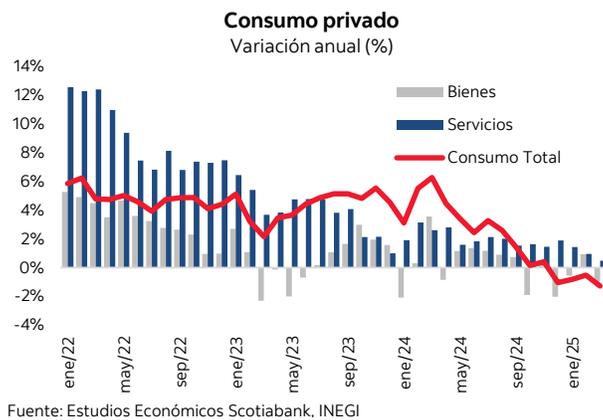
La inversión fija bruta de marzo sumó siete meses de retrocesos en términos anuales, a pesar del aumento mensual.

La inversión fija bruta sumó siete meses de retrocesos en marzo, al caer -0.2% anual (-7.3% previo). A su interior, la maquinaria y equipo presentó una menor contracción de -0.4% anual desde -10.3%; en particular, el subcomponente nacional disminuyó -0.7% (-3.1% previo), y el importado -0.1% (-15.0% previo). La construcción mantuvo su debilidad, al caer -0.1% (-4.4% previo), sumando ocho meses consecutivos de retrocesos, con el subcomponente de inversión no residencial bajando -15.9% (-16.6% previo) y la residencial aumentó +20.5% (14.2% previo). En el comparativo mensual desestacionalizado, la IFB presentó un aumento de 0.3% m/m (desde 0.3% previo), destacando que la construcción subió 0.8% m/m, mientras que la maquinaria y equipo disminuyó -0.7%. A futuro, creemos que la incertidumbre y la volatilidad relacionada con factores internos y externos provocarán una mayor aversión al riesgo por parte de inversionistas, lo que podría fomentar un año con retrocesos en la inversión.



El consumo privado de marzo aumentó en términos anuales después de tres meses consecutivos a la baja.

El consumo presentó un repunte en marzo en términos anuales, luego de tres meses de caídas, al pasar de -1.7% a 1.2%. En el detalle, los bienes nacionales subieron 2.7% (-0.3% previo), gracias a un rebote de los bienes semi duraderos (8.3%), un ligero avance de los no duraderos (1.2%), junto con una moderación de los duraderos (5.4%), mientras que los servicios mantuvieron un avance moderado de 0.4%. Por su parte, los bienes importados también rebotaron, a 1.6% desde -9.2%, luego de cuatro meses a la baja. En el acumulado, el consumo mantiene una caída de -0.6%. En el comparativo mensual desestacionalizado, el consumo cayó -0.2% desde 1.4% previo, ya que tanto los servicios como los bienes nacionales cayeron -0.5%, mientras los bienes importados se moderaron a 0.4%. A pesar del rebote anual de este último mes, creemos que la debilidad en el consumo podría continuar en los siguientes meses, afectada por un lento crecimiento del empleo formal, junto con una menor confianza de los consumidores, impactadas a su vez por el alto nivel de incertidumbre que persiste en el panorama.



Mercados



Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		06-jun-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	58,061.41	57,841.70	57,841.70	49,513.27	0.38%	0.38%	17.26%
BOVESPA	Sao Paulo	136,102.10	137,026.62	137,026.62	120,283.40	-0.67%	-0.67%	13.15%
DJI	Nueva York	42,762.87	42,270.07	42,270.07	42,544.22	1.17%	1.17%	0.51%
NASDAQ	Nueva York	19,529.95	19,113.77	19,113.77	19,310.79	2.18%	2.18%	1.13%
S&P500	Nueva York	6,000.36	5,911.69	5,911.69	5,881.63	1.50%	1.50%	2.02%
IPSA	Santiago	8,170.04	8,047.51	8,047.51	6,710.02	1.52%	1.52%	21.76%
S&P/BVL PERU	Lima	32,650.88	31,315.52	31,315.52	28,960.95	4.26%	4.26%	12.74%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,156,779.00	2,278,992.00	2,278,992.00	2,533,635.00	-5.36%	-5.36%	-14.87%
S&P/TSX Comp.	Toronto	26,429.13	26,175.05	26,175.05	24,727.94	0.97%	0.97%	6.88%
Europa								
CAC-40	París	7,804.87	7,751.89	7,751.89	7,380.74	0.68%	0.68%	5.75%
DAX	Frankfurt	24,304.46	23,997.48	23,997.48	19,909.14	1.28%	1.28%	22.08%
FTSE-100	Londres	8,837.91	8,772.38	8,772.38	8,173.02	0.75%	0.75%	8.14%
MADRID SE	Madrid	1,409.34	1,400.08	1,400.08	1,137.34	0.66%	0.66%	23.92%
FTSE MIB	Milán	40,601.94	40,087.40	40,087.40	34,186.18	1.28%	1.28%	18.77%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	23,792.54	23,289.77	23,289.77	20,059.95	2.16%	2.16%	18.61%
KLSE	Malasia	1,516.79	1,508.35	1,508.35	1,642.33	0.56%	0.56%	-7.64%
NIKKEI-225	Tokio	37,741.61	37,965.10	37,965.10	39,894.54	-0.59%	-0.59%	-5.40%
YAKARTA	Indonesia	7,113.43	7,175.82	7,175.82	7,079.91	-0.87%	-0.87%	0.47%
CSI300	China	3,873.98	3,840.23	3,840.23	3,934.91	0.88%	0.88%	-1.55%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	06-jun-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.370	1.374	1.374	1.438	-0.31%	-0.31%	-4.78%
Euro *	1.140	1.135	1.135	1.035	0.44%	0.44%	10.07%
Franco Suizo	0.822	0.822	0.822	0.907	-0.01%	-0.01%	-9.38%
Libra Esterlina	1.353	1.3459	1.346	1.252	0.51%	0.51%	8.09%
Peso Mexicano	19.113	19.438	19.438	20.827	-1.67%	-1.67%	-8.23%
Peso Argentino	1,184.908	1,189.453	1,189.453	1,030.985	-0.38%	-0.38%	14.93%
Peso Chileno	934.890	945.680	945.680	994.920	-1.14%	-1.14%	-6.03%
Real Brasileño	5.560	5.723	5.723	6.177	-2.85%	-2.85%	-9.99%
Yen Japonés	144.850	144.020	144.020	157.200	0.58%	0.58%	-7.86%
Yuan Chino	7.1926	7.1989	7.199	7.299	-0.09%	-0.09%	-1.46%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		06-jun-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dls / libra)	4.461	4.365	4.365	3.949	2.19%	2.19%	12.96%
Oro	(dls / T. Oz.)	3,310.420	3,289.250	3,289.250	2,624.500	0.64%	0.64%	26.14%
Plata	(dls / T. Oz.)	35.978	32.983	32.983	28.902	9.08%	9.08%	24.48%
Plomo	(dls / libra)	0.891	0.874	0.874	0.872	2.02%	2.02%	2.26%
Zinc	(dls / libra)	1.204	1.193	1.193	1.349	0.91%	0.91%	-10.73%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 06 jun 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
CUERVO*	0.69	490.88	409.94	409.94	266.2	258.2	19.74%	19.74%	84.40%	90.12%	499.00	226.00
TLEVICPO	1.40	54.46	51.52	51.52	33.91	49.47	5.71%	5.71%	60.60%	10.09%	55.63	33.33
PE&OLES*	1.56	40.07	38.22	38.22	24.3	24.67	4.84%	4.84%	64.90%	62.42%	40.32	20.03
FEMSAUBD	9.69	157.12	150.84	150.84	117.06	139.76	4.16%	4.16%	34.22%	12.42%	161.03	112.13
Q*	0.76	146.10	140.33	140.33	125.3	125.7	4.11%	4.11%	16.60%	16.23%	156.76	109.79
MEGACPO	0.43	7.78	7.5	7.5	6.91	10.58	3.73%	3.73%	12.59%	-26.47%	10.80	6.48
GCARSOA1	1.35	248.18	239.88	239.88	179.46	165.48	3.46%	3.46%	38.29%	49.98%	249.78	145.09
GFINBURO	2.28	127.24	123.62	123.62	115.28	140.24	2.93%	2.93%	10.37%	-9.27%	150.00	109.46
BBAJIOO	1.55	97.42	94.7	94.7	99.14	126.55	2.87%	2.87%	-1.73%	-23.02%	147.59	88.12
ALFAA	1.10	458.04	445.94	445.94	366.54	297.86	2.71%	2.71%	24.96%	53.78%	460.00	259.40
GAPB	3.89	185.14	180.38	180.38	186.45	180.2	2.64%	2.64%	-0.70%	2.74%	223.62	140.81
LACOMUBC	0.33	108.23	106.34	106.34	98.93	98.99	1.78%	1.78%	9.40%	9.33%	115.97	91.08
OMAB	1.71	49.35	48.61	48.61	43.39	46.55	1.52%	1.52%	13.74%	6.02%	54.97	41.25
LABB	0.33	49.13	48.4	48.4	43.49	67.29	1.51%	1.51%	12.97%	-26.99%	70.34	38.89
CHDRAUIB	4.54	13.35	13.18	13.18	14.98	26.8	1.29%	1.29%	-10.88%	-50.19%	28.00	12.70
LIVEPOLC	0.71	42.48	41.97	41.97	32.4662	35.218	1.22%	1.22%	30.84%	20.62%	43.19	30.97
KIMBERA	1.72	173.44	171.46	171.46	133.97	149.03	1.15%	1.15%	29.46%	16.38%	180.82	130.04
AC*	2.47	185.23	184.22	184.22	161.99	165.58	0.55%	0.55%	14.35%	11.87%	198.06	147.38
CTALPEKA	4.54	23.24	23.14	23.14	23.43	34.03	0.43%	0.43%	-0.81%	-31.71%	37.27	15.70
GENTERA*	0.59	15.20	15.15	15.15	12.4231	9.21943	0.33%	0.33%	22.35%	64.87%	15.49	7.86
GMEXICOB	8.20	63.80	63.7	63.7	54.89	63.4	0.16%	0.16%	16.23%	0.63%	67.54	51.13
GRUMAB	1.50	209.69	209.82	209.82	175.41	205.2	-0.06%	-0.06%	19.54%	2.19%	237.18	130.01
GCC*	0.71	42.25	42.36	42.36	33.36	31.63	-0.26%	-0.26%	26.65%	33.58%	45.20	26.50
GFNORTEO	11.95	618.20	622.45	622.45	534.68	578.92	-0.68%	-0.68%	15.62%	6.79%	690.99	505.94
KOFUBL	2.42	34.19	34.45	34.45	29.4	35.07	-0.75%	-0.75%	16.29%	-2.51%	36.46	27.15
VESTA*	1.11	22.28	22.49	22.49	25.13	17.49	-0.93%	-0.93%	-11.34%	27.39%	29.18	15.84
ALSEA*	0.62	204.24	206.35	206.35	177.7	200.88	-1.02%	-1.02%	14.94%	1.67%	211.36	164.41
ORBIA*	1.07	16.20	16.39	16.39	14.95	15.89	-1.16%	-1.16%	8.36%	1.95%	17.25	13.76
BIMBOA	3.87	54.61	55.92	55.92	53.21	58.58	-2.34%	-2.34%	2.63%	-6.78%	60.18	44.26
RA	0.59	12.91	13.28	13.28	11.68	12.41	-2.79%	-2.79%	10.53%	4.03%	14.39	10.17
CEMEXCPO	4.54	52.17	54.21	54.21	55.24	69.56	-3.76%	-3.76%	-5.56%	-25.00%	72.50	49.30
BOLSAA	0.57	203.33	213.27	213.27	172.74	179.38	-4.66%	-4.66%	17.71%	13.35%	231.90	166.50
WALMEX*	11.79	46.90	50.67	50.67	41.75	56.78	-7.44%	-7.44%	12.34%	-17.40%	59.92	40.00
ASURB	3.25	330.31	365.51	365.51	325.9	347.66	-9.63%	-9.63%	1.35%	-4.99%	397.69	319.07

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 06 jun 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
SHW	5.14	141.72	135.13	135.13	134.29	120.998	4.88%	4.88%	5.53%	17.13%	153.13	86.63
NVDA	2.04	66.06	63.04	63.04	59.2	46.23	4.79%	4.79%	11.59%	42.89%	66.50	44.65
CAT	5.08	213.57	205.01	205.01	219.39	185	4.18%	4.18%	-2.65%	15.44%	242.51	151.61
CRM	3.95	268.87	259.06	259.06	219.83	168.2	3.79%	3.79%	22.31%	59.85%	270.17	166.82
NKE	0.90	62.80	60.59	60.59	75.67	95.72	3.65%	3.65%	-17.01%	-34.39%	98.04	52.28
HD	5.28	274.51	265.37	265.37	334.33	242.76	3.44%	3.44%	-17.89%	13.08%	369.00	227.80
DIS	1.64	302.47	294.05	294.05	296.79	233.35	2.86%	2.86%	1.91%	29.62%	326.25	220.64
MCD	4.42	78.97	76.84	76.84	99.48	130.52	2.77%	2.77%	-20.62%	-39.50%	134.61	73.32
HON	3.29	140.21	136.7	136.7	144.84	155.93	2.57%	2.57%	-3.20%	-10.08%	168.95	132.06
CSCO	0.95	614.00	600.45	600.45	572.62	458.1	2.26%	2.26%	7.23%	34.03%	672.19	437.37
BA	3.03	470.38	460.36	460.36	421.5	424.52	2.18%	2.18%	11.60%	10.80%	473.30	344.83
MMM	2.09	210.80	207.32	207.32	177	191.42	1.68%	1.68%	19.10%	10.12%	215.80	128.92
IBM	3.86	353.35	348.03	348.03	362.76	328.29	1.53%	1.53%	-2.59%	7.63%	418.33	267.31
VZ	0.63	203.92	200.85	200.85	250.42	194.48	1.53%	1.53%	-18.57%	4.85%	260.09	169.22
UNH	4.36	370.22	365.19	365.19	316.04	277.04	1.38%	1.38%	17.14%	33.63%	371.00	252.74
WMT	1.40	228.78	226.67	226.67	225.89	208.45	0.93%	0.93%	1.28%	9.75%	242.50	179.47
AXP	4.35	113.90	113.04	113.04	111.35	101.21	0.76%	0.76%	2.29%	12.54%	118.60	80.10
KO	1.03	290.33	288.18	288.18	260.64	305.69	0.75%	0.75%	11.39%	-5.02%	346.70	253.30
GS	8.83	265.73	264	264	239.71	196.91	0.66%	0.66%	10.85%	34.95%	280.25	190.91
CVX	2.02	303.22	301.91	301.91	505.86	501.92	0.43%	0.43%	-40.06%	-39.59%	630.45	248.92
AAPL	2.93	155.03	155.21	155.21	144.62	146.42	-0.12%	-0.12%	7.20%	5.88%	169.99	140.68
JPM	3.82	367.33	368.29	368.29	388.99	331.1	-0.26%	-0.26%	-5.57%	10.94%	439.37	324.00
PG	2.36	43.80	43.96	43.96	39.99	41.33	-0.36%	-0.36%	9.53%	5.98%	47.36	37.59
TRV	3.93	357.48	358.81	358.81	339.93	304.06	-0.37%	-0.37%	5.16%	17.57%	400.28	282.45
MSFT	6.76	273.69	275.7	275.7	240.89	209.71	-0.73%	-0.73%	13.62%	30.51%	277.68	200.21
JNJ	2.23	71.35	72.1	72.1	62.26	64.15	-1.04%	-1.04%	14.60%	11.22%	74.38	60.62
AMZN	3.07	97.47	98.72	98.72	90.35	67.15	-1.27%	-1.27%	7.88%	45.15%	105.23	65.64
MRK	1.14	145.50	148.35	148.35	129.09	98.22	-1.92%	-1.92%	12.71%	48.14%	156.28	98.18
V	5.32	307.36	313.85	313.85	289.89	260.72	-2.07%	-2.07%	6.03%	17.89%	326.32	243.58
AMGN	4.17	164.02	169.89	169.89	167.65	168.47	-3.46%	-3.46%	-2.17%	-2.64%	180.40	156.59

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico



Fecha de actualización: 06 de junio de 2025

Pronóstico	2024				2025				2026			
	T1	T2	T3	T4	T1f	T2f	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	1.5	2.2	1.6	0.4	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	4.05	4.02	4.00	3.80	3.80	3.85	3.70
Banxico*	11.00	11.00	10.50	10.00	9.00	8.00	7.75	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00
Tipo de cambio*	16.56	18.32	19.69	20.83	20.47	19.60	20.00	20.80	20.50	20.70	20.90	21.30
Tasa de desempleo**	2.5	2.7	3.0	2.5	2.5	3.1	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	3.4	1.4	-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	7.50	7.00
Tipo de cambio*	20.53	19.50	16.97	20.83	20.80	21.30
Tasa de desempleo**	4.14	3.27	2.80	2.67	3.12	3.72
Inflación**	5.68	7.89	5.55	4.72	3.97	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).