

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](#)

[Industria Automotriz](#)

[Actividad Industrial](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

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

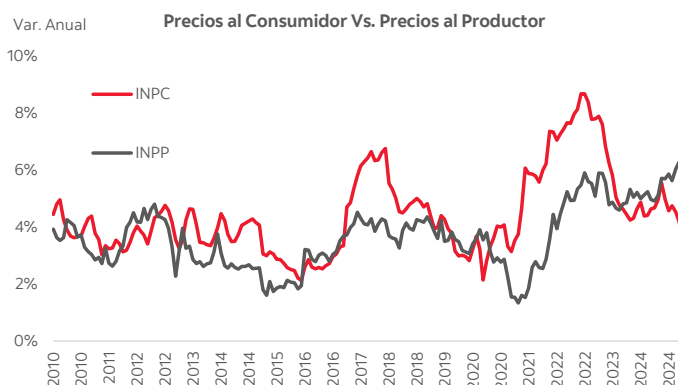
[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

El repunte de inflación de mayo reaviva la discusión sobre las siguientes reuniones de política monetaria.

Esta semana, la publicación de los resultados de inflación de mayo reavivaron la discusión sobre su comportamiento, los riesgos en el panorama y sus implicaciones en política monetaria. En mayo, la inflación repuntó a 4.42% desde 3.93% (vs. 4.37% consenso en la Encuesta Citi), con la inflación subyacente ubicándose en 4.06% desde 3.93% (vs. 4.02% consenso). Sin embargo, los números quincenales muestran un comportamiento más preocupante, pues la inflación general subió hasta 4.62%, su nivel más alto desde octubre de 2024, mientras el componente subyacente pasó el umbral de 4.0% al acelerar a 4.15%, su mayor nivel desde mayo de un año antes, afectada por un repunte en el comportamiento de las mercancías (3.84%), que también presentaron su mayor nivel en poco más de un año. Además, el incremento también se debió a un repunte importante en la parte más volátil de la dinámica de precios; los agropecuarios. En particular, para muchos analistas llamó la atención el fuerte disparo de los precios de la carne de res (16.64%) y pollo (12.0%), afectados por varios factores dentro de los que destacan en aumento en los precios del alimento para el ganado, mayores costos de transporte, condiciones climáticas adversas, mayor demanda internacional y algunos problemas zoonosarios. Sin embargo, un análisis que enfatice el incremento de la inflación por factores volátiles podría no ser suficiente para entender los riesgos en el horizonte.

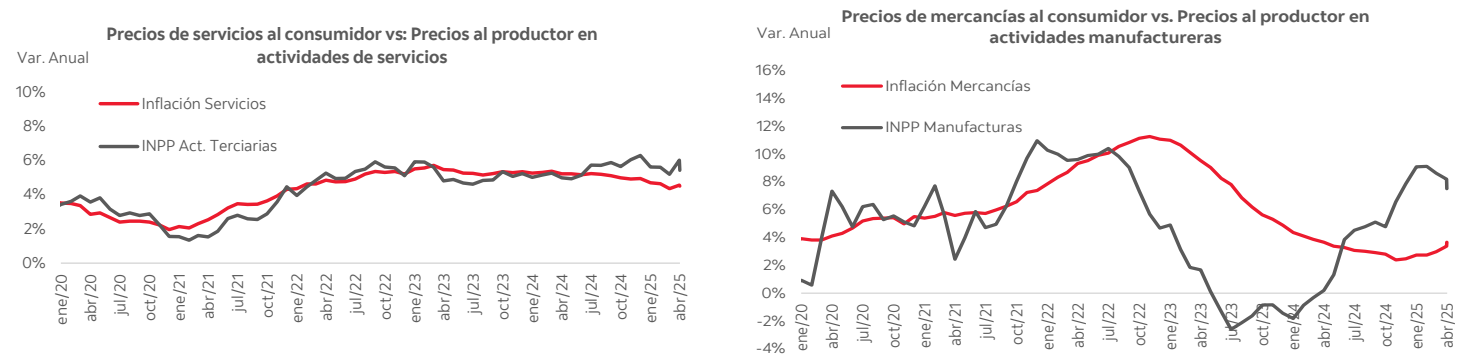
Como hemos mencionado a lo largo del año, a pesar de haber observado una tendencia a la baja, el balance de riesgos de inflación ha seguido sesgado al alza. Es cierto que un sesgo al alza tiene connotaciones distintas dependiendo del momento en que se evalué el riesgo, pues en 2022, los riesgos al alza representaban la posibilidad de que la inflación mantuviera o incrementara su tendencia alcista, mientras que, en este momento, el riesgo al alza significa la posibilidad de que la tendencia a la baja de la inflación toma una pausa o se revierta.



En este sentido, vale la pena mencionar el comportamiento de los precios de los productores, para tener una mayor idea de las presiones de costos que enfrentan las empresas. El Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) en la mayor parte de 2024 presentó una tendencia al alza, empezando el año pasado en 1.02% (excluyendo petróleo), y alcanzando un punto máximo en febrero de este año, en 7.92%, para empezar a desacelerar y ubicarse en 6.81% en la última lectura de mayo. Por sectores, las actividades industriales (excluyendo petróleo) comenzaron su tendencia alcista iniciando la segunda mitad del año previo, justo cuando comenzó a sentirse el aumento de la incertidumbre entre los inversionistas, y son la que actualmente presentan mayores presiones, al ubicarse en 7.58%, con apenas tres meses de desaceleración. Por otro lado, los servicios, aunque con pausas, parecen haberse mantenido relativamente estable en un nivel alto, observado desde finales de 2022 (vs. 5.42% en mayo de 2025), lo que podría explicar en parte la persistencia del componente de los servicios en la inflación al consumidor. Estos datos resultan particularmente relevantes ya que el comportamiento del índice

general y de las actividades industriales parecen tener un impacto en la inflación al consumidor con rezago de seis meses.

En línea con esto, las comunicaciones recientes de miembros de la Junta de Gobierno dejan ver cierta preocupación sobre el repunte de la inflación. Por ello, si bien creemos que la Junta cumplirá con la guía prospectiva de la última reunión, en la que adelantó que repetirá un corte en la misma magnitud (50 puntos base) en junio. Sin embargo, consideramos que esta vez la decisión no será unánime, ni contará con el sesgo acomodaticio que la ha caracterizado en las reuniones de este año. De hecho, cuando menos dos de los cinco miembros de la Junta de Gobierno, han mencionado preocupaciones sobre las presiones inflacionarias actuales, y si estas son pasajeras o más bien estructurales, lo que pone en duda la convergencia de la inflación a la meta puntual del 3%, en el tercer trimestre del año. En este contexto, estos subgobernadores, mencionan la posibilidad de una pausa en la decisión de agosto para con esto evaluar y calibrar la postura monetaria en un contexto de mayores presiones inflacionarias y replantear el ritmo del ciclo de recortes, posiblemente a uno más pausado y menos agresivo. Ya veremos en dos semanas si un tercero se suma a esta postura o si continúa la guía prospectiva con recortes de 50 puntos base.



Calendario de Indicadores

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	4.03		3.93	4.06
	06:00	🇲🇪		Industria Automotriz, Vehículos ligeros, May 2025			322,964	358,209
	08:00	🇺🇸		Inventarios Mayorista, Abr 2024, V%M (Final)	0.0		0.0	0.2
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	-3.5		1.9	4.0
	06:30	🇺🇸	★	Inflación, May 2025, V%A	2.4		2.3	2.4
Jue. 12	06:30	🇺🇸		Precios al Productor, May 2025, V%A	2.6		2.5	2.6
	06:30	🇺🇸		Peticiones de Desempleo, Jun 2025, Miles	242		248	248
	17:00	🇵🇪		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %			4.5	4.5
Vie. 13	08:00	🇺🇸		Sentimiento del Consumidor, Jun 2025 (Preliminar)	53.5		52.2	60.5

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 16	06:00	🇲🇽	Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, Abr 2025 (Pre)					
	06:00	🇲🇽	Indicador Oportuno del Consumo Privado, May 2025 (Preliminar)					
	21:00	🇯🇵	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Japón, Tasa %				0.5	
Mar. 17	06:30	🇺🇸	Ventas Minoristas, May 2025, V%M		-7.0		0.1	
	07:15	🇺🇸	Actividad Industrial, May 2024, V%M		0.1		0.0	
	08:00	🇺🇸	Inventarios de Negocios, Abr 2025, %		0.0		0.1	
	16:00	🇨🇱	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Chile, Tasa %		5.0		5.0	
Miér. 18	06:00	🇲🇽	Oferta y Demanda Agregadas, 1T 2025				1.9	
	06:30	🇺🇸	Inicios de Construcción, May 2025, Miles		1,360		1,361	
	06:30	🇺🇸	Permisos de Construcción, May 2025, V%M (Preliminar)		0.6		-4.0	
	06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Jun 2025, Miles		245		248	
	12:00	🇺🇸 ★	Anuncio Decisión de Política Monetaria, FOMC de la Fed, %		4.5		4.5	
	14:00	🇺🇸	Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Abr 2025, MMD				161.8	
Jue. 19	15:30	🇧🇷	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Brasil, Tasa %				14.75	
	05:00	🇬🇧	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Inglaterra (BoE), %		4.25		2.25	
	06:00	🇲🇽	Indicador Oportuno de la Actividad Económica, May 2025 (Pre)					
Vie. 20	08:00	🇺🇸	Índice Líder, May 2025		-0.1		-1.0	
		🇲🇽	Encuesta Citi					

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

Semana No. 25, Junio 2025

En la semana que inicia (del 16 al 20 de junio)



- En la semana que inicia en México, tendremos pocos indicadores, donde el INEGI publicará el nowcast de actividad económica (IOAE) para mayo, que servirá para tener un adelanto del ritmo de actividad económica posterior a la implementación de aranceles por parte de Estados Unidos. Además, se publicarán las cifras de oferta y demanda agregada para el primer trimestre del año. Por su parte, la publicación de la Encuesta Citi servirá para observar posibles movimientos en las expectativas de los analistas privados luego del repunte de inflación observado en mayo y la revisión del crecimiento por parte de Banxico. En el ámbito político, los reflectores estarán en la visita de la presidenta Sheinbaum a la reunión del G7, junto con las posibles reuniones bilaterales que mantenga con mandatarios, especialmente los de Estados Unidos y Canadá.
- En Estados Unidos, los mercados estarán atentos a una intensa agenda de política monetaria a nivel global, con decisiones clave por parte de una docena de bancos centrales, en donde destaca la de la Reserva Federal (Fed), el Banco de Japón (BoJ) y el Banco de Inglaterra (BoE). Además, el mercado estará pendiente del desarrollo de los eventos en el conflicto entre Irán e Israel. En particular, se espera que la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), que se llevará a cabo martes y miércoles, concentre la atención de los inversionistas con la publicación de nuevas proyecciones económicas a través del esperado dot plot, donde los miembros del FOMC plasmaran sus expectativas de tasas de interés, crecimiento e inflación. Aunque no se anticipan cambios inmediatos en la tasa de referencia ni en el ritmo de reducción del balance, el mercado estará pendiente de cualquier señal sobre futuros recortes, especialmente considerando la resiliencia del mercado laboral y la evolución de la inflación. Paralelamente, líderes políticos se reunirán en Alberta, Canadá, en un encuentro tipo G7 ampliado, aunque sin comunicado final previsto. Este foro podría generar titulares por las tensiones geopolíticas, la presencia de figuras controvertidas y las discusiones sobre comercio y defensa. Además, el jueves los mercados estadounidenses permanecerán cerrados por la celebración del fin de la esclavitud, mientras que los datos económicos más relevantes incluirán ventas minoristas en EE. UU. y Canadá, inflación en el Reino Unido y cifras de empleo en Australia.

En la semana que concluyó (del 9 al 13 de junio)



- **En la semana que concluyó, en México**, en mayo, la inflación repuntó a 4.42% desde 3.93% (vs. 4.37% consenso en la Encuesta Citi), con la inflación subyacente ubicándose en 4.06% desde 3.93% (vs. 4.02% consenso). En el mismo mes, los precios al productor aumentaron 6.38% anual, implicando una ligera desaceleración respecto a la lectura de 6.87% del mes anterior. Destaca que el índice de mercancías y servicio de uso intermedio incrementó a 6.71%, desde 6.67%, mientras que el índice de mercancías y servicios finales cayó de 6.95% a 6.25%, lo que contrarrestó el incremento de los intermedios. En mayo, las cifras de vehículos ligeros atenuaron sus retrocesos anuales. La producción de vehículos atenuó su caída de -9.9% a -2.0%, mientras la exportación pasó de -10.9% a -2.9%. Por otro lado, la industria automotriz de vehículos pesados para el mes de destacó una importante caída de -21.3% y -32.2% respecto al mismo mes del año pasado en las ventas minoristas y mayoristas, respectivamente. Por su parte, se produjeron 10,576 vehículos pesados, lo que equivale a una disminución de -12.9% respecto de mayo 2024. De esta forma, en lo que va del año la producción acumula una caída de -20.9% anual, mientras que las ventas al menudeo y mayoreo presentan retrocesos acumulados de -20.9% y -41.5%, respectivamente. En abril, la actividad industrial sorprendió al registrar una caída de -4.0% anual desde 1.9% previo, afectada principalmente por un mayor deterioro anual en la construcción y las manufacturas. También en abril, el número de visitantes internacionales que entró al país registró un avance anual de 13.5%, a 7.666 millones de visitantes. A su vez, el gasto total de visitantes internacionales subió a \$3,042.2 millones de dólares, equivalente a un incremento anual de 12.5%.

Banco de México presentó sus reportes de Estabilidad Financiera y de Economías Regionales de junio de 2025. Para el primero, mencionó que el sistema financiero mexicano ha mostrado resiliencia en un entorno global caracterizado por la desaceleración de la actividad económica, menores presiones inflacionarias, mayores tensiones comerciales entre Estados Unidos y sus socios comerciales, así como por la expectativa de una política monetaria menos restrictiva en la mayoría de los países. En este contexto, Banco de México evalúa una amplia gama de riesgos, dentro de los cuales destaca por el lado macrofinanciero un debilitamiento pronunciado de la actividad económica, tanto global como nacional, así como posibles sorpresas en la trayectoria de las condiciones financieras globales, ajustes no anticipados en las calificaciones crediticias de emisores nacionales y la materialización de un evento sistémico con implicaciones para el sistema financiero global. Adicionalmente, Banxico identifica riesgos emergentes que podrían afectar la estabilidad financiera en el futuro cercano, como ciberataques a instituciones financieras, eventos climáticos extremos, riesgos de transición hacia una economía más verde y la necesidad de fortalecer los criterios ASG en las decisiones de inversión. En cuanto al reporte de economías regionales, mencionó que la actividad económica se debilitó en todas las regiones del país, con una caída más pronunciada en el sur. En este sentido, la desaceleración se atribuye a la menor demanda externa, incertidumbre comercial con EE.UU., y una moderación en el consumo interno. Por último, el banco central indicó que las empresas anticipan una recuperación lenta, con incertidumbre sobre la relación comercial con EE.UU. y el comportamiento de las remesas.

- **En Estados Unidos**, la inflación aceleró en mayo a 2.4% anual, en línea con lo esperado (2.3% previo, 2.4% consenso), luego de cuatro meses consecutivos moderándose. La inflación subyacente se mantuvo en 2.8% anual (2.8% previo, 2.9% consenso). En el mismo mes, los precios al productor de mayo aumentaron apenas 0.1% mensual, frente al -0.2% del mes anterior, y menor al 0.2% esperado. El componente subyacente presentó un aumento de 0.1% mensual (-0.2% previo, 0.3% consenso). Por otro lado, luego de una reunión bilateral en Londres entre funcionarios de EE.UU. y China, el presidente Trump mencionó, a través de redes sociales, que el acuerdo con China estaba prácticamente completado, sujeto a la aprobación del presidente Xi y la suya. Este acuerdo contempla el suministro de minerales raros por parte de China, mientras que por parte de EE.UU. incluye el acceso a las Universidades para los estudiantes asiáticos. Gavin Newsom, gobernador de California, dijo que el estado demandaría a la administración de Trump por enviar tropas de la Guardia Nacional a Los Ángeles en medio de protestas violentas contra las deportaciones.

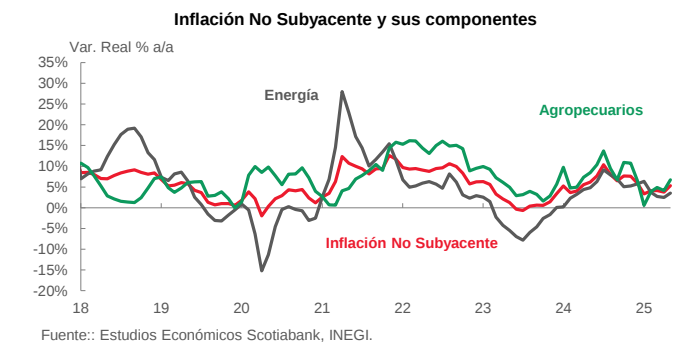
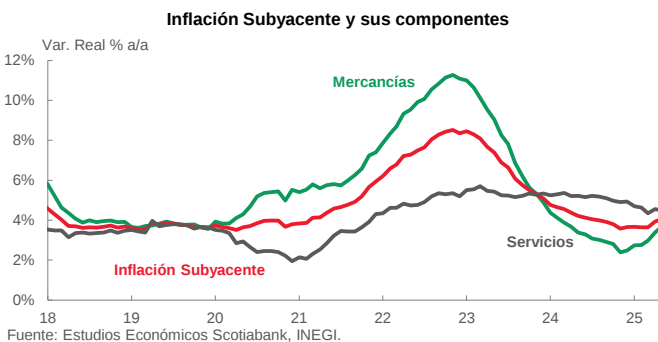
Las bolsas mundiales cayeron tras una nueva amenaza de Donald Trump, quien adelantó la fecha límite del 9 de julio para imponer aranceles unilaterales, lo que generó incertidumbre en los mercados y presionó a la baja los rendimientos soberanos y al dólar. Trump mencionó que podría aumentar los aranceles a la importación de automóviles en EE.UU. para impulsar la fabricación nacional de autos, citando el plan de General Motors Co. de invertir 4 mil millones de dólares en plantas estadounidenses durante los próximos dos años. En este sentido, el mandatario firmó una legislación que anula las regulaciones de California que habrían prohibido la venta de autos a gasolina en 2035, una medida que podría aumentar aún más las tensiones con los socios comerciales.

- **Los mercados globales** terminaron la semana en un estado de tensión debido a los ataques continuos de Israel contra instalaciones nucleares, líderes militares y científicos en Irán, lo que generó un aumento significativo en el precio del petróleo (entre 8% y 9%) por el riesgo para la producción directa e indirecta. En este contexto, la política exterior de Donald Trump es vista como debilitada, tanto en Medio Oriente como en Ucrania.



En mayo, la inflación repuntó a 4.42% anual, afectada por el componente no subyacente.

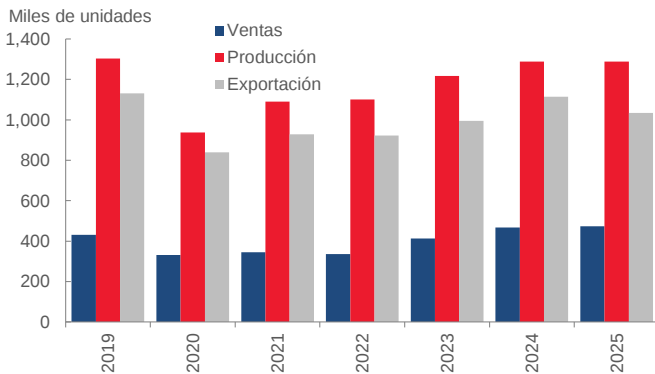
En mayo, la inflación repuntó a 4.42% desde 3.93% (vs. 4.37% consenso en la Encuesta Citi), con la inflación subyacente ubicándose en 4.06% desde 3.93% (vs. 4.02% consenso). A su interior, las mercancías aumentaron 3.67% (3.38% previo), mientras los servicios bajaron a 4.49% (4.56% previo). Por otra parte, la inflación no subyacente subió 5.34% (3.76% previo), destacando los agropecuarios que aceleraron a 5.34% (3.76% previo), con las frutas y verduras en 0.04% y los pecuarios 10.85%. En su comparativo mensual, la inflación general fue de 0.28% (0.33% previo, 0.23% consenso), el componente subyacente aumentó 0.35% (0.49% previo, 0.26% consenso) y la inflación no subyacente se ubicó en 0.23% (-0.21% previo). Para los siguientes meses, el panorama se mantiene incierto con balance de riesgos sesgado al alza; vale la pena destacar que la inflación de la segunda quincena se ubicó en 4.62% anual, sumando dos quincenas consecutivas por arriba del 4.0%.



Las cifras de vehículos ligeros atenuaron sus retrocesos anuales.

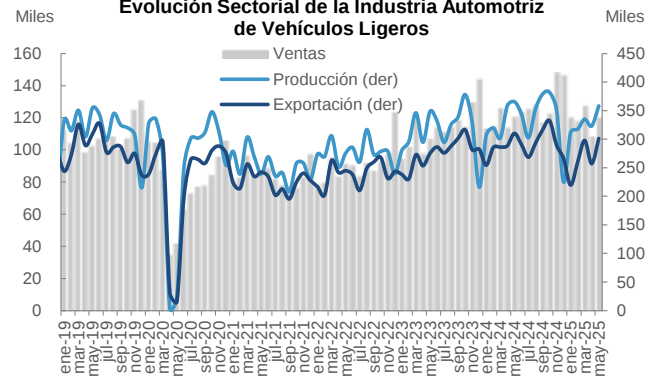
En mayo, las cifras de vehículos ligeros atenuaron sus retrocesos anuales. La producción de vehículos atenuó su caída de -9.9% a -2.0%, mientras la exportación pasó de -10.9% a -2.9%. Por su parte, las ventas internas también suavizaron su retroceso, de -4.8% a -0.4%. En el acumulado de los primeros cinco meses del año, la producción suma 1,645,673 unidades, a la vez que se tiene registradas 1,334,667 unidades exportadas, equivalente a retrocesos anuales acumulados de -0.5% y -6.3%, respectivamente, mientras que las ventas conllevan un avance de apenas 0.9% en el mismo periodo, representando 593,282 unidades. A futuro, la industria seguirá afectada por la política comercial de Estados Unidos, implicando retrocesos en las exportaciones y la producción, a la vez que la debilidad en el empleo en México representa un riesgo a la baja para las ventas internas de vehículos.

Industria Automotriz Enero-Mayo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank

Evolución Sectorial de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros

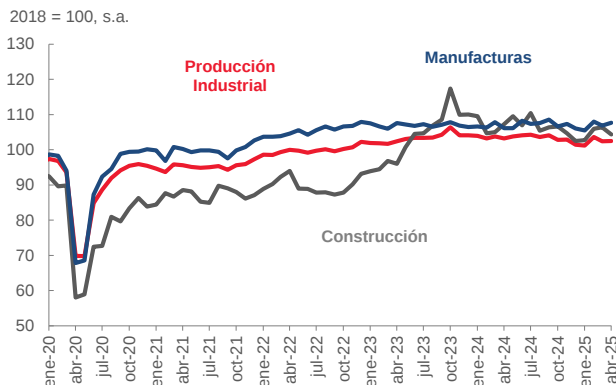


Fuente: Estudios Económicos Scotiabank

En abril, la actividad industrial sorprendió al registrar una caída de -4.0% anual.

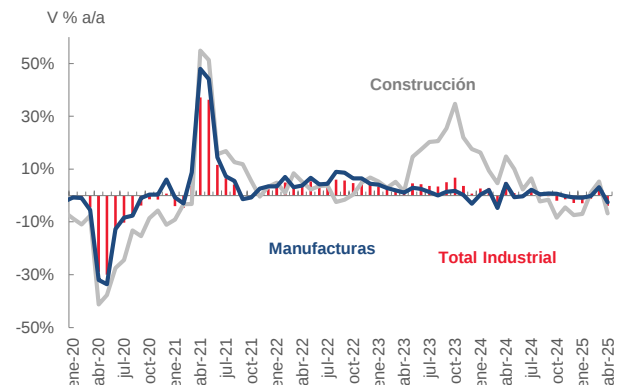
En abril, la actividad industrial sorprendió al registrar una caída de -4.0% anual desde 1.9% previo. A su interior, la construcción cayó -6.8% (5.3% previo), las manufacturas -2.6% (3.1% previo). La minería disminuyó -7.7% (-9.4% previo), en terreno negativo desde julio de 2023. Por otro lado, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica cayó por tercer mes en -1.7% (-2.0% previo). En el comparativo mensual el índice presentó ligero aumento de 0.1% m/m desde -1.2% previo, con cifras mensuales desestacionalizadas, con la construcción en -2.0%, y las manufacturas subieron 0.7%.

Índices de Producción Industrial



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Evolución de la Producción Industrial y Componentes



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Mercados

🏠

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		13-jun-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	57,462.02	58,061.41	57,841.70	49,513.27	-1.03%	-0.66%	16.05%
BOVESPA	Sao Paulo	137,212.63	136,102.10	137,026.62	120,283.40	0.82%	0.14%	14.07%
DJI	Nueva York	42,197.79	42,762.87	42,270.07	42,544.22	-1.32%	-0.17%	-0.81%
NASDAQ	Nueva York	19,406.83	19,529.95	19,113.77	19,310.79	-0.63%	1.53%	0.50%
S&P500	Nueva York	5,976.97	6,000.36	5,911.69	5,881.63	-0.39%	1.10%	1.62%
IPSA	Santiago	8,209.89	8,170.04	8,047.51	6,710.02	0.49%	2.02%	22.35%
S&P/BVL PERU	Lima	32,584.78	32,650.88	31,315.52	28,960.95	-0.20%	4.05%	12.51%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,127,156.00	2,156,779.00	2,278,992.00	2,533,635.00	-1.37%	-6.66%	-16.04%
S&P/TSX Comp.	Toronto	26,504.35	26,429.13	26,175.05	24,727.94	0.28%	1.26%	7.18%
Europa								
CAC-40	París	7,684.68	7,804.87	7,751.89	7,380.74	-1.54%	-0.87%	4.12%
DAX	Frankfurt	23,516.23	24,304.46	23,997.48	19,909.14	-3.24%	-2.01%	18.12%
FTSE-100	Londres	8,850.63	8,837.91	8,772.38	8,173.02	0.14%	0.89%	8.29%
MADRID SE	Madrid	1,378.23	1,409.34	1,400.08	1,137.34	-2.21%	-1.56%	21.18%
FTSE MIB	Milán	39,438.75	40,601.94	40,087.40	34,186.18	-2.86%	-1.62%	15.36%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	23,892.56	23,792.54	23,289.77	20,059.95	0.42%	2.59%	19.11%
KLSE	Malasia	1,518.11	1,516.79	1,508.35	1,642.33	0.09%	0.65%	-7.56%
NIKKEI-225	Tokio	37,834.25	37,741.61	37,965.10	39,894.54	0.25%	-0.34%	-5.16%
YAKARTA	Indonesia	7,166.07	7,113.43	7,175.82	7,079.91	0.74%	-0.14%	1.22%
CSI300	China	3,864.18	3,873.98	3,840.23	3,934.91	-0.25%	0.62%	-1.80%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	13-jun-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.359	1.370	1.374	1.438	-0.75%	-1.06%	-5.50%
Euro *	1.154	1.140	1.135	1.035	1.28%	1.73%	11.48%
Franco Suizo	0.811	0.822	0.822	0.907	-1.33%	-1.34%	-10.58%
Libra Esterlina	1.356	1.3528	1.346	1.252	0.27%	0.78%	8.37%
Peso Mexicano	18.962	19.113	19.438	20.827	-0.79%	-2.45%	-8.96%
Peso Argentino	1,182.289	1,184.908	1,189.453	1,030.985	-0.22%	-0.60%	14.68%
Peso Chileno	940.280	934.890	945.680	994.920	0.58%	-0.57%	-5.49%
Real Brasileño	5.542	5.560	5.723	6.177	-0.32%	-3.16%	-10.28%
Yen Japonés	144.010	144.850	144.020	157.200	-0.58%	-0.01%	-8.39%
Yuan Chino	7.1832	7.1926	7.199	7.299	-0.13%	-0.22%	-1.59%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		13-jun-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	4.436	4.443	4.365	3.949	-0.16%	1.62%	12.32%
Oro	(dlls / T. Oz.)	3,432.700	3,310.420	3,289.250	2,624.500	3.69%	4.36%	30.79%
Plata	(dlls / T. Oz.)	36.284	35.978	32.983	28.902	0.85%	10.01%	25.54%
Plomo	(dlls / libra)	0.892	0.887	0.874	0.872	0.56%	2.08%	2.32%
Zinc	(dlls / libra)	1.186	1.192	1.193	1.349	-0.53%	-0.61%	-12.07%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 13 jun 25

Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo	Mínimo
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M	52s	52s
CUERVO*	0.69	530.00	490.88	409.94	266.2	239.82	7.97%	29.29%	99.10%	121.00%	530.00	226.00
MEGACPO	0.43	8.35	7.78	7.5	6.91	9.8	7.33%	11.33%	20.84%	-14.80%	10.57	6.48
LABB	0.33	50.73	49.13	48.4	43.49	61.32	3.26%	4.81%	16.65%	-17.27%	65.71	38.89
FEMSAUBD	9.69	160.48	157.12	150.84	117.06	127.78	2.14%	6.39%	37.09%	25.59%	162.98	112.13
ORBIA*	1.07	16.45	16.2	16.39	14.95	15.55	1.54%	0.37%	10.03%	5.79%	17.25	13.76
GFINBURO	2.28	127.50	127.24	123.62	115.28	136.24	0.20%	3.14%	10.60%	-6.42%	150.00	109.46
KIMBERA	1.72	173.61	173.44	171.46	133.97	132.68	0.10%	1.25%	29.59%	30.85%	180.82	130.04
ASURB	3.25	330.00	330.31	365.51	325.9	339.83	-0.09%	-9.72%	1.26%	-2.89%	397.69	319.07
KOFUBL	2.42	34.13	34.19	34.45	29.4	32.54	-0.18%	-0.93%	16.09%	4.89%	36.00	27.15
GCARSOA1	1.35	247.45	248.18	239.88	179.46	162.73	-0.29%	3.16%	37.89%	52.06%	257.19	145.09
Q*	0.76	145.63	146.1	140.33	125.3	123.84	-0.32%	3.78%	16.23%	17.60%	156.76	109.79
RA	0.59	12.86	12.91	13.28	11.68	12.19	-0.39%	-3.16%	10.10%	5.50%	14.39	10.17
PE&OLES*	1.56	39.85	40.07	38.22	24.3	23.08	-0.55%	4.26%	63.99%	72.66%	43.19	20.03
CTALPEKA	4.54	23.05	23.24	23.14	23.43	35.96	-0.82%	-0.39%	-1.62%	-35.90%	36.62	15.70
GCC*	0.71	41.90	42.25	42.36	33.36	31.69	-0.83%	-1.09%	25.60%	32.22%	45.20	26.50
BOLSAA	0.57	201.50	203.33	213.27	172.74	178.27	-0.90%	-5.52%	16.65%	13.03%	231.90	166.50
CEMEXCPO	4.54	51.69	52.17	54.21	55.24	67.62	-0.92%	-4.65%	-6.43%	-23.56%	71.65	49.30
WALMEX*	11.79	46.41	46.9	50.67	41.75	51.14	-1.04%	-8.41%	11.16%	-9.25%	59.92	40.00
CHDRAUIB	4.54	13.21	13.35	13.18	14.98	27.07	-1.05%	0.23%	-11.82%	-51.20%	28.00	12.70
GMEXICOB	8.20	62.75	63.8	63.7	54.89	60.96	-1.65%	-1.49%	14.32%	2.94%	67.54	51.13
GAPB	3.89	182.02	185.14	180.38	186.45	176.62	-1.69%	0.91%	-2.38%	3.06%	223.62	140.81
ALSEA*	0.62	200.52	204.24	206.35	177.7	197.24	-1.82%	-2.83%	12.84%	1.66%	211.36	164.41
OMAB	1.71	48.41	49.35	48.61	43.39	41.96	-1.90%	-0.41%	11.57%	15.37%	54.97	41.25
LACOMUBC	0.33	106.02	108.23	106.34	98.93	94.02	-2.04%	-0.30%	7.17%	12.76%	115.97	91.08
AC*	2.47	181.42	185.23	184.22	161.99	158.44	-2.06%	-1.52%	11.99%	14.50%	198.06	147.38
BBAJIOO	1.55	95.00	97.42	94.7	99.14	123.62	-2.48%	0.32%	-4.18%	-23.15%	147.59	88.12
TLEVICPO	1.40	52.96	54.46	51.52	33.91	48.43	-2.75%	2.80%	56.18%	9.35%	56.49	33.33
BIMBOA	3.87	52.69	54.61	55.92	53.21	56.64	-3.52%	-5.78%	-0.98%	-6.97%	58.30	44.26
GRUMAB	1.50	202.21	209.69	209.82	175.41	181.59	-3.57%	-3.63%	15.28%	11.36%	237.18	130.01
GFNORTEO	11.95	595.35	618.2	622.45	534.68	565.11	-3.70%	-4.35%	11.35%	5.35%	690.99	505.94
GENTERA*	0.59	14.55	15.2	15.15	12.4231	8.29433	-4.28%	-3.96%	17.12%	75.42%	15.49	7.86
ALFAA	1.10	435.07	458.04	445.94	366.54	308.26	-5.01%	-2.44%	18.70%	41.14%	460.00	259.40
VESTA*	1.11	20.66	22.28	22.49	25.13	16.44	-7.27%	-8.14%	-17.79%	25.67%	29.18	15.84
LIVEPOLC	0.71	39.39	42.48	41.97	32.4662	35.5941	-7.27%	-6.15%	21.33%	10.66%	43.19	30.97

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 13 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	4.89	145.91	140.21	136.7	144.84	152.84	4.07%	6.74%	0.74%	-4.53%	168.95	132.06
NVDA	2.07	117.94	113.9	113.04	111.35	100.09	3.55%	4.33%	5.92%	17.83%	120.50	80.10
CAT	5.20	81.71	78.97	76.84	99.48	129.37	3.47%	6.34%	-17.86%	-36.84%	134.61	73.32
CRM	3.76	313.53	303.22	301.91	505.86	497.3	3.40%	3.85%	-38.02%	-36.95%	630.45	248.92
NKE	0.88	277.22	268.87	259.06	219.83	169.12	3.11%	7.01%	26.11%	63.92%	283.04	167.25
HD	5.17	295.22	290.33	288.18	260.64	298.5	1.68%	2.44%	13.27%	-1.10%	346.70	253.30
DIS	1.72	157.10	155.03	155.21	144.62	145.45	1.34%	1.22%	8.63%	8.01%	169.99	140.68
MCD	4.40	357.05	353.35	348.03	362.76	326.36	1.05%	2.59%	-1.57%	9.40%	418.33	267.31
HON	3.27	474.96	470.38	460.36	421.5	441.58	0.97%	3.17%	12.68%	7.56%	480.40	344.83
CSCO	0.93	141.97	141.72	135.13	134.29	129.61	0.18%	5.06%	5.72%	9.54%	153.13	86.63
BA	2.92	613.54	614	600.45	572.62	446.35	-0.07%	2.18%	7.15%	37.46%	672.19	437.37
MMM	2.07	264.95	265.73	264	239.71	193.66	-0.29%	0.36%	10.53%	36.81%	280.25	190.91
IBM	4.04	71.02	71.35	72.1	62.26	62.99	-0.46%	-1.50%	14.07%	12.75%	74.38	60.62
VZ	0.63	212.10	213.57	205.01	219.39	183.83	-0.69%	3.46%	-3.32%	15.38%	242.51	151.61
UNH	4.57	301.91	307.36	313.85	289.89	253.7	-1.77%	-3.80%	4.15%	19.00%	326.32	243.58
WMT	1.38	43.01	43.8	43.96	39.99	39.78	-1.80%	-2.16%	7.55%	8.12%	47.36	37.59
AXP	4.19	224.29	228.78	226.67	225.89	208.63	-1.96%	-1.05%	-0.71%	7.51%	242.50	179.47
KO	1.03	142.32	145.5	148.35	129.09	101.54	-2.19%	-4.06%	10.25%	40.16%	156.28	98.27
GS	8.94	160.28	164.02	169.89	167.65	166.41	-2.28%	-5.66%	-4.40%	-3.68%	180.40	156.59
CVX	2.13	64.09	66.06	63.04	59.2	45.52	-2.98%	1.67%	8.26%	40.80%	66.50	44.65
AAPL	2.86	94.44	97.47	98.72	90.35	66.7	-3.11%	-4.34%	4.53%	41.59%	105.23	65.95
JPM	3.86	354.66	367.33	368.29	388.99	347.88	-3.45%	-3.70%	-8.83%	1.95%	439.37	326.31
PG	2.33	60.53	62.8	60.59	75.67	94.18	-3.61%	-0.10%	-20.01%	-35.73%	98.04	52.28
TRV	3.84	196.45	203.92	200.85	250.42	214.24	-3.66%	-2.19%	-21.55%	-8.30%	260.09	169.22
MSFT	6.92	263.47	273.69	275.7	240.89	207.07	-3.73%	-4.44%	9.37%	27.24%	277.68	200.21
JNJ	2.29	352.85	370.22	365.19	316.04	271.19	-4.69%	-3.38%	11.65%	30.11%	375.51	252.74
AMZN	3.09	287.79	302.47	294.05	296.79	222.19	-4.85%	-2.13%	-3.03%	29.52%	326.25	220.64
MRK	1.19	200.32	210.8	207.32	177	180.7	-4.97%	-3.38%	13.18%	10.86%	218.80	128.92
V	5.14	258.40	274.51	265.37	334.33	229.03	-5.87%	-2.63%	-22.71%	12.82%	369.00	227.80
AMGN	4.30	335.88	357.48	358.81	339.93	300.45	-6.04%	-6.39%	-1.19%	11.79%	400.28	292.47

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).