

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

[Oferta y Demanda](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores
 Divisas
 Metales

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

[Pronósticos](#)

La decisión de Banxico podría ser dividida ante el repunte de inflación.

En esta semana, los movimientos del mercado estarán determinados en el ámbito local principalmente por la lectura de inflación de la primera quincena de mayo y la decisión de política monetaria de Banxico. Como comentamos anteriormente, el repunte de inflación ha reavivado la discusión sobre el futuro de política monetaria. Dada la guía prospectiva explícita que la Junta de Gobierno ha proyectado en las últimas reuniones, prácticamente no quedan dudas que en esta ocasión el banco central repetirá un corte de 50 puntos base. Sin embargo, ante comentarios recientes de algunos de los miembros, creemos que la votación será dividida.

Además, el comunicado será particularmente relevante en esta ocasión, ya que, dado el repunte de inflación y las condiciones monetarias se han acercado considerablemente hacia la neutralidad, es muy probable que la Junta de Gobierno revise la guía prospectiva hacia una menos agresiva, aunque manteniendo el ciclo de recortes durante las siguientes reuniones. En particular, creemos que la guía incorporará recortes de menor magnitud, aunque no descartamos que eliminen la guía prospectiva apuntando a una pausa. En este sentido, creemos que el mensaje será menos preciso, al únicamente mencionar que a futuro continuará calibrando la postura monetaria acorde con una trayectoria de ajuste requerida para lograr la meta de inflación de 3.0%.

De esta forma, creemos que este será el último corte de 50 puntos base durante el ciclo actual. A pesar de esto, mantenemos por el momento nuestra perspectiva de una tasa a final de año 7.50%, ya que creemos en la reunión de agosto la junta optará por un recorte de 25 puntos base, y que existirá espacio para un ajuste de la misma magnitud en lo que resta de 2024, moviéndose en línea con la Reserva Federal, manteniendo así una posición monetaria relativa con Estados Unidos alrededor de 350 puntos base a finales de este año. Esto siempre y cuando se desvanezcan o disminuyan las presiones inflacionarias recientes.

Sobre estos argumentos, vale la pena mencionar la publicación de las proyecciones económicas del Fed de esta semana, durante la decisión de política monetaria, en donde el Fed mantuvo por cuarta reunión consecutiva el rango de tasa de interés de referencia en 4.50% a 4.25%. Si bien, un mayor número de participantes anticipa que no haya cortes durante el año, la mediana de

respuesta sigue implicando que los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOCM por sus siglas en inglés) prevén realizar dos cortes durante el año. El ajuste de sus expectativas de inflación también deja ver que consideran que existen riesgos inflacionarios al alza y de crecimiento a la baja. Ahora, el Fed estima una inflación a fin de año de 3.0% (vs. 2.7% en su estimación de marzo), y un crecimiento del PIB de 1.4% (vs. 1.7% previa). Es por ello por lo que ahora 7 de 19 miembros (aunque solo 12 de ellos con derecho a voto) no prevén cortes durante el año. Si la inflación sorprende al alza en los siguientes meses, posiblemente el número de miembros con sesgo restrictivo aumente. Sin embargo, bajo el escenario base, un rango superior de tasa de fondos federales en 4.0%, dejaría espacio a Banxico para ubicar a cierre de año la tasa en 7.50% asumiendo que un diferencial de 350 puntos base sea coherente con una volatilidad del tipo de cambio en el banco central con la cual se encuentre cómodo.

Pronósticos del FOMC de la Reserva Federal				
Variable	Mediana			
	2025	2026	2027	Largo plazo
Crecimiento del PIB	1.4	1.6	1.8	1.8
Pronóstico Previo	1.7	1.8	1.8	1.8
Tasa de Desempleo	4.5	4.5	4.4	4.2
Pronóstico Previo	4.4	4.3	4.3	4.2
Inflación PCE	3.0	2.4	2.1	2.0
Pronóstico Previo	2.7	2.2	2.0	2.0
Tasa efectiva de fondos	3.9	3.6	3.4	3.0
Pronóstico Previo	3.9	3.4	3.1	3.0

Fecha: 19/06/2025



Por otro lado, la idea de un ajuste adicional en los últimos meses del año está sujeta también a la expectativa de una inflación a la baja a pesar de los repuntes que podamos observar en el corto plazo. En este sentido, la segunda quincena de mayo la inflación general anual aceleró hasta 4.62%, y el componente subyacente lo hizo hasta 4.15%, los analistas anticipan una inflación general para fin de año, de 3.85% y el componente subyacente en 3.90%, lo que implica que el consenso prevé una desaceleración en la segunda mitad del año. No obstante, vale la pena recordar que el balance de riesgos sigue sesgado al alza, por lo que las expectativas de fin de año podrían sufrir revisiones en caso de que las siguientes lecturas superen al consenso.

Calendario de Indicadores

🏠

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	0.5	0.5
Mar. 17	06:30	🇺🇸	Ventas Minoristas, May 2025, V%M			-0.6	-0.1	-0.9
	07:15	🇺🇸	Actividad Industrial, May 2024, V%M			0.0	0.1	-0.2
	08:00	🇺🇸	Inventarios de Negocios, Abr 2025, %			0.0	0.1	0.0
	16:00	🇨🇱	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Chile, Tasa %			5.0	5.0	5.0
Miér. 18	06:00	🇲🇪	Oferta y Demanda Agregadas, 1T 2025, %				1.9	-0.2
	06:30	🇺🇸	Inicios de Construcción, May 2025, Miles			1,350	1,392	1,256
	06:30	🇺🇸	Permisos de Construcción, May 2025, V%M (Preliminar)			0.0	-4.0	-2.0
	06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Jun 2025, Miles			245	250	245
	12:00	🇺🇸 ★	Anuncio Decisión de Política Monetaria, FOMC de la Fed, %			4.5	4.5	4.5
	14:00	🇺🇸	Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Abr 2025, MMD				161.4	-7.8
	15:30	🇧🇷	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Brasil, Tasa %			14.75	14.75	15.00
Jue. 19	05:00	🇬🇧	Anuncio Decisión Política Monetaria, BOE, %			4.25	4.25	4.25
	06:00	🇲🇪	Indicador Oportuno de la Actividad Económica, May 2025 (Pre)					
Vie. 20	08:00	🇺🇸	Índice Líder, May 2025			-0.1	-1.4	-0.1
		🇲🇪	Encuesta Citi					

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 23	06:00	🇲🇽	Ventas Minoristas, Abr 2025, V%A				4.3	
	06:00	🇲🇽	Actividad Económica IGAE, Abr 2025, V%A				2.54	
	07:45	🇺🇸	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Jun 2025 (Preliminar)		51		52	
	07:45	🇺🇸	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Jun 2025 (Preliminar)		52.9		53.7	
	07:45	🇺🇸	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Jun 2025 (Preliminar)		52.2		53.0	
	08:00	🇺🇸	Venta de Casas Usadas, May 2025, MUA		3.96		4.00	
Mar. 24	06:00	🇲🇽 ★	Inflación, 1QJun 2025, V%A		4.54		4.62	
	06:30	🇺🇸	Balanza Cuenta Corriente, 1T 2025, MMD		-445.5		-303.9	
	08:00	🇺🇸	Confianza del Consumidor, Jun 2025		99.4		98.0	
Miér. 25	08:00	🇺🇸	Ventas Casas Nuevas, May 2025, Miles		692		743	
		🇺🇸	Permisos de Construcción, May 2025, Miles (Final)				1,393	
Jue. 26	06:00	🇲🇽	Balanza Comercial, May 2025, MD				-88.1	
	06:30	🇺🇸	PIB, 1T 2025, V%TA		-0.2		-0.2	
	06:30	🇺🇸	Consumo Personal, 1T 2025, %				1.2	
	06:30	🇺🇸	Órdenes Bienes Duraderos, May 2025, (Preliminar)		7.5		-6.3	
	06:30	🇺🇸	Balanza Comercial, May 2025, MMD		-92.5		-87.0	
	06:30	🇺🇸	Inventarios Mayoristas, May, V%M (Preliminar)				-0.1	
	06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Jun 2025, Miles		247		245	
	08:00	🇺🇸	Venta de Casas Pendientes, May 2025, V%M		0.0		-6.3	
	01:00	🇲🇽 ★	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banxico		8.0		8.5	
	06:00	🇲🇽	Tasa de Desempleo - ENOE, May 2025, %				2.54	
	06:30	🇺🇸	Ingresos Personales, May 2025, %		0.3		0.8	
	06:30	🇺🇸	Gasto Personal, May 2025, %		0.2		0.2	
Vie. 27	06:30	🇺🇸	Índice de Precios PCE, May 2025, V%A		2.3		2.1	
	08:00	🇺🇸	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Jun 2025 (Final)		60.5		60.5	
	12:00	🇨🇴	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Colombia				9.25	

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. 26, Junio 2025

En la semana que inicia (del 23 al 27 de junio)

🏠

- En la semana que inicia en México, el evento más relevante será la reunión de política monetaria de Banxico, donde el consenso espera ampliamente un nuevo corte de 50 puntos base, a 8.0%, aunque en una votación dividida. En indicadores, el más relevante será la lectura de inflación de la primera quincena de junio, donde el consenso anticipa una mayor aceleración, a 4.53% anual, junto con un avance del componente subyacente, a 4.15%. Además, contaremos con los datos de la balanza comercial de mayo, que podrían observar una caída en las exportaciones derivado de la incertidumbre comercial, junto con un menor ritmo de importaciones debido a un estancamiento económico. Para abril, se publicarán los datos de actividad económica (IGAE), que reflejarán los efectos de una caída en las actividades industriales, junto con una moderación en los servicios. Para el mismo mes, también conoceremos la tasa de desempleo, la cual podría aumentar en línea con la destrucción del empleo formal.
- En Estados Unidos, tendrá lugar la estimación final del PIB para el primer trimestre del año, donde el consenso prevé que se mantenga sin cambios en -0.2%. En indicadores, se publicarán los índices PMI de junio, para los cuales se espera una desaceleración, aunque manteniéndose en terreno de expansión (por arriba de 50). Por otro lado, se conocerá el ingreso y gasto personal para mayo, en donde los analistas anticipan una moderación en línea con la perspectiva de una moderación en la economía. Adicionalmente, se publicará el índice de precios PCE para mayo, en donde el consenso anticipa un repunte de 2.3% a/a, mientras que para la subyacente estima un incremento de 2.6% a/a. Por último, se darán a conocer los datos de la confianza de la Universidad de Michigan, y también la confianza del consumidor del Conference Board.

- **En mercados globales**, el sentimiento de los inversionistas seguirá marcado por el desarrollo del conflicto en Medio Oriente, especialmente tras la escalada ocurrida este fin de semana, cuando Estados Unidos lanzó un ataque militar directo contra instalaciones nucleares en Irán. La operación, confirmada por el presidente Trump, ha elevado significativamente la tensión geopolítica en la región. Como resultado, se espera un aumento en la volatilidad de los precios del petróleo y una mayor incertidumbre en los mercados financieros globales.

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



- **En la semana que concluyó, en México**, la presidenta Claudia Sheinbaum viajó a Canadá, para la cumbre del G7, donde participó en reuniones bilaterales con distintos mandatarios, destacando la reunión con Mark Carney, el primer ministro de Canadá. Sin embargo, la reunión planeada con el presidente Trump fue cancelada debido al retiro anticipado del presidente estadounidense por el escalamiento del conflicto entre Irán e Israel. A raíz de este viaje, Goldy Hyder, director ejecutivo del Consejo Empresarial de Canadá, mencionó que las empresas canadienses podrían ayudar a México a reducir su dependencia del gas natural importado de Estados Unidos al maximizar su propio suministro interno de este combustible. En este sentido, mencionó que las empresas canadienses ven oportunidades para aumentar la inversión en el sector energético mexicano.
- Por otro lado, el Instituto Nacional Electoral (INE) entregó las constancias de mayoría a los nuevos ministros que integrarán la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN).

En cuanto a cifras económicas, sorpresivamente, las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) de mayo aumentaron 10.3% respecto al mismo mes del año anterior, desde el 2.4% de abril, siendo este el mayor incremento desde enero de 2023 considerando las mismas tiendas entre ambos periodos. Por su parte, las ventas de tiendas totales crecieron 13.0% a/a, por arriba de los 5.1% de abril.

La Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera de abril destacó que el volumen físico de la producción cayó -0.1%, el personal ocupado disminuyó -0.4% a tasa mensual y con cifras desestacionalizadas, al mismo tiempo que las horas trabajadas aumentaron 0.5%, y las remuneraciones 1.5% m/m. En términos anuales, el personal ocupado disminuyó -1.6%, las horas trabajadas -3.4% respecto al mismo mes del año anterior, mientras que las remuneraciones medias crecieron 7.1% a/a. Los datos muestran que la desaceleración del sector manufacturero continúa.

Claudia Sheinbaum anunció que el 23 de junio iniciará el periodo extraordinario de sesiones en el Congreso de la Unión, en donde se buscará aprobar 20 reformas, entre las que destacan la Ley de Búsqueda, la Ley General de Población, la Ley de la Guardia Nacional y la Ley de Telecomunicaciones.

Esta semana, la Asociación Mexicana de Empresas de Servicios Petroleros (AMESPAC) denunció que los proveedores y contratistas que ofrecen servicios a Petróleos Mexicanos (Pemex) atraviesan una crisis sin precedente por la falta de pago de la petrolera, por lo que ya no pueden garantizar una continuidad operativa a partir de julio. En este sentido, la presidenta Claudia Sheinbaum mencionó que confía en que las actividades del sector petrolero no se detendrán pues, hasta el momento, se han logrado pagar \$147 mil millones de pesos de los \$404 mil 400 millones de pesos que Pemex les debe a sus proveedores y contratistas.

- **En Estados Unidos**, la Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa de interés, a pesar de haber elevado sus proyecciones de inflación subyacente para 2025–2027. Esta postura genera contradicciones, ya que se espera mayor inflación que desempleo, pero se mantiene el mismo nivel de recortes, lo que sugiere una política menos coherente con su mandato de estabilidad de precios. Además, el Comité mostró una fuerte división interna sobre la trayectoria de tasas, y aunque Powell descartó un recorte en julio, los mercados siguen escépticos sobre la guía para 2026. En la conferencia de prensa, Powell enfatizó que están en posición de esperar y observar los efectos de factores como los aranceles antes de actuar, aunque fue cuestionado por afirmar que la incertidumbre ha disminuido, pese a tensiones geopolíticas y problemas fiscales. También se criticó su confianza en datos de inflación recientes, que podrían estar distorsionados por ajustes estacionales y recortes presupuestarios que afectan la calidad de las estadísticas.

Mercados respondieron negativamente a la creciente especulación sobre el apoyo de Estados Unidos a Israel en su guerra contra Irán, lo que alimenta la incertidumbre geopolítica y las preocupaciones sobre la inflación. Trump ordenó a ICE que expanda sus esfuerzos por deportar migrantes en ciudades como Nueva York, Chicago y Los Angeles.

Las ventas minoristas de mayo presentaron una fuerte caída mensual en -0.9% m/m, desde -0.1% previo (revisado a la baja desde 0.1%), y menor al

consenso de -0.7%, siendo la mayor caída en cuatro meses. A su interior, destacaron las ventas de vehículos de motor y partes, que cayeron -3.5%.

Los permisos de construcción de vivienda para el mes de mayo fueron de 1.393 millones, por debajo de los 1.422 millones del mes anterior y de los 1.430 millones anticipados por el mercado, lo que representa una caída mensual de -2.0%, siendo el menor dato desde junio 2020.

La producción industrial de mayo cayó -0.2% m/m, debajo de la expectativa de un aumento de 0.1% (vs. 0.1%) previo. En particular, la producción manufacturera subió, aunque menos de lo esperado, a 0.1% (0.2% previo), la minería presentó una caída de -0.1%, y los servicios públicos profundizaron su retroceso a -2.9%. En su comparativo anual, la producción se moderó a 0.6%, su ritmo más bajo en lo que va del año, desde 1.4% previo y el 1.1% esperado por los analistas, las manufacturas subieron tan solo 0.5%.

En una entrevista con CNBC, el gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller, dijo que el banco central podría reducir las tasas de interés tan pronto como el próximo mes, en la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto del 29 y 30 de julio. En este sentido agregó que cree que tienen margen para bajarlas, para luego observar la reacción de la inflación.

● **En noticias internacionales,** tuvo lugar la cumbre del G7 de junio de 2025, celebrada en Canadá, en un contexto de alta tensión global, marcado por el conflicto entre Israel e Irán. El líder supremo de Irán, Ayatollah Ali Khamenei, declaró que su país no se dará por vencido ante los ataques de Israel, después de que Trump solicitará a la República Islámica repensar su postura. Adicionalmente, Khamenei mencionó que cualquier incursión de la armada estadounidense resultaría en un daño irreparable.

En China, los datos económicos fueron mixtos: las ventas minoristas superaron expectativas, pero la producción industrial quedó por debajo de lo previsto y el sector inmobiliario sigue en declive, con caídas en precios, inversión y ventas de viviendas.

En Japón, el Banco Central mantuvo su tasa de interés y anunció una reducción más gradual en la compra de bonos a partir de abril de 2026, sin impacto significativo en los mercados.

El Banco de Inglaterra mantuvo sin cambios su tasa de interés en 4.25% durante su reunión de junio, con una votación dividida de 6 a 3, en la que tres miembros votaron por reducirla a 4%. Esta decisión refleja una postura prudente frente a la inflación persistente, el bajo crecimiento económico y los riesgos globales, como el encarecimiento de la energía y las tensiones comerciales.

La oferta y demanda agregada para el 1T 2025 registró una caída de -0.2% anual.

La oferta y demanda agregada para el 1T 2025 registró una caída de -0.2% a/a desde 1.9% a/a en términos reales desde en el trimestre previo. Al interior de la oferta, el PIB subió a 0.8% a/a (0.4% previo), las importaciones disminuyeron -2.3% a/a (5.5% previo). Por el lado de la demanda, las exportaciones subieron 12.8% (12.7% previo), el consumo privado bajó -0.6% (0.3% previo), el consumo de gobierno se ubicó en 1.5% (0.9% previo), mientras que la formación bruta de capital fijo presentó una caída de -5.2% (-2.4% previo). En términos trimestrales desestacionalizados, la oferta global cayó -1.1% (-0.2% previo).

Oferta y Demanda Agregada							
Componente	Var. real a/a (cifras desestacionalizadas)					Var. real t/t (cifras desestacionalizadas)	
	1T2024	2T2024	3T2024	4T2024	1T2025	4T2024	1T2025
Oferta	1.2%	0.9%	2.3%	1.9%	-0.1%	-0.2%	-1.1%
PIB	1.8%	1.2%	1.5%	0.4%	0.6%	-0.7%	0.2%
Importaciones	-0.6%	0.1%	4.1%	5.4%	-1.9%	0.8%	-4.3%
Demanda	1.2%	0.9%	2.3%	1.9%	-0.1%	-0.2%	-1.1%
Consumo Priv.	4.3%	3.3%	2.7%	0.3%	-0.8%	-1.4%	-0.4%
Consumo Gob.	1.9%	1.8%	1.5%	1.0%	1.1%	-0.1%	0.4%
FBKF	11.1%	4.8%	1.6%	-2.7%	-6.8%	-2.3%	-4.0%
Exportaciones	-6.7%	-2.2%	8.7%	12.5%	12.9%	3.7%	1.1%

Fuente: Estudios Económicos, INEGI.

Mercados

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		20-jun-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	56,228.29	57,438.57	57,841.70	49,513.27	-2.11%	-2.79%	13.56%
BOVESPA	Sao Paulo	137,115.83	137,212.63	137,026.62	120,283.40	-0.07%	0.07%	13.99%
DJI	Nueva York	42,206.82	42,197.79	42,270.07	42,544.22	0.02%	-0.15%	-0.79%
NASDAQ	Nueva York	19,447.41	19,406.83	19,113.77	19,310.79	0.21%	1.75%	0.71%
S&P500	Nueva York	5,967.84	5,976.97	5,911.69	5,881.63	-0.15%	0.95%	1.47%
IPSA	Santiago	8,077.48	8,209.92	8,047.51	6,710.02	-1.61%	0.37%	20.38%
S&P/BVL PERU	Lima	32,379.78	32,584.47	31,315.52	28,960.95	-0.63%	3.40%	11.80%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,064,099.00	2,127,156.00	2,278,992.00	2,533,635.00	-2.96%	-9.43%	-18.53%
S&P/TSX Comp.	Toronto	26,497.57	26,504.35	26,175.05	24,727.94	-0.03%	1.23%	7.16%
Europa								
CAC-40	París	7,589.66	7,684.68	7,751.89	7,380.74	-1.24%	-2.09%	2.83%
DAX	Frankfurt	23,350.55	23,516.23	23,997.48	19,909.14	-0.70%	-2.70%	17.29%
FTSE-100	Londres	8,774.65	8,850.63	8,772.38	8,173.02	-0.86%	0.03%	7.36%
MADRID SE	Madrid	1,373.98	1,378.23	1,400.08	1,137.34	-0.31%	-1.86%	20.81%
FTSE MIB	Milán	39,231.35	39,438.75	40,087.40	34,186.18	-0.53%	-2.14%	14.76%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	23,530.48	23,892.56	23,289.77	20,059.95	-1.52%	1.03%	17.30%
KLSE	Malasia	1,502.74	1,518.11	1,508.35	1,642.33	-1.01%	-0.37%	-8.50%
NIKKEI-225	Tokio	38,403.23	37,834.25	37,965.10	39,894.54	1.50%	1.15%	-3.74%
YAKARTA	Indonesia	6,907.14	7,166.07	7,175.82	7,079.91	-3.61%	-3.74%	-2.44%
CSI300	China	3,846.64	3,864.18	3,840.23	3,934.91	-0.45%	0.17%	-2.24%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	20-jun-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.375	1.359	1.374	1.438	1.16%	0.04%	-4.44%
Euro *	1.152	1.155	1.135	1.035	-0.27%	1.51%	11.24%
Franco Suizo	0.818	0.811	0.822	0.907	0.84%	-0.51%	-9.83%
Libra Esterlina	1.345	1.3571	1.346	1.252	-0.93%	-0.10%	7.42%
Peso Mexicano	19.165	18.958	19.438	20.827	1.09%	-1.41%	-7.98%
Peso Argentino	1,164.368	1,182.289	1,189.453	1,030.985	-1.52%	-2.11%	12.94%
Peso Chileno	942.880	940.280	945.680	994.920	0.28%	-0.30%	-5.23%
Real Brasileño	5.518	5.544	5.723	6.177	-0.47%	-3.59%	-10.68%
Yen Japonés	146.120	144.070	144.020	157.200	1.42%	1.46%	-7.05%
Yuan Chino	7.1815	7.1832	7.199	7.299	-0.02%	-0.24%	-1.61%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		20-jun-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	4.405	4.381	4.365	3.949	0.56%	0.92%	11.56%
Oro	(dlls / T. Oz.)	3,367.900	3,432.340	3,289.250	2,624.500	-1.88%	2.39%	28.33%
Plata	(dlls / T. Oz.)	36.020	36.303	32.983	28.902	-0.78%	9.21%	24.63%
Plomo	(dlls / libra)	0.888	0.886	0.874	0.872	0.20%	1.66%	1.90%
Zinc	(dlls / libra)	1.179	1.162	1.193	1.349	1.42%	-1.22%	-12.61%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 20 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
MEGACPO	0.43	8.72	8.36	7.5	6.91	10.52	4.31%	16.27%	26.19%	-17.11%	10.57	6.48
BOLSAA	0.57	207.21	200.34	213.27	172.74	181.34	3.43%	-2.84%	19.95%	14.27%	231.90	166.50
OMAB	1.71	49.71	48.28	48.61	43.39	43.54	2.96%	2.26%	14.57%	14.17%	54.97	41.90
LIVEPOLC	0.71	40.30	39.21	41.97	32.4662	36.3365	2.78%	-3.98%	24.13%	10.91%	43.19	30.97
LABB	0.33	51.08	50.48	48.4	43.49	59.57	1.19%	5.54%	17.45%	-14.25%	65.71	38.89
CEMEXCPO	4.54	52.37	51.85	54.21	55.24	70.43	1.00%	-3.39%	-5.20%	-25.64%	71.65	49.30
GFINBURO	2.28	129.36	128.31	123.62	115.28	137.52	0.82%	4.64%	12.21%	-5.93%	150.00	109.46
Q*	0.76	146.11	145.09	140.33	125.3	124.92	0.70%	4.12%	16.61%	16.96%	156.76	109.79
RA	0.59	12.94	12.86	13.28	11.68	11.76	0.62%	-2.56%	10.79%	10.03%	14.39	10.17
VESTA*	1.11	20.70	20.68	22.49	25.13	16.87	0.10%	-7.96%	-17.63%	22.70%	29.18	16.29
KOFUBL	2.42	33.93	33.97	34.45	29.4	31.9	-0.12%	-1.51%	15.41%	6.36%	36.00	27.15
CTALPEKA	4.54	23.05	23.21	23.14	23.43	35	-0.69%	-0.39%	-1.62%	-34.14%	36.30	15.70
ORBIA*	1.07	16.29	16.41	16.39	14.95	15.45	-0.73%	-0.61%	8.96%	5.44%	17.25	13.76
LACOMUBC	0.33	104.69	105.77	106.34	98.93	99.94	-1.02%	-1.55%	5.82%	4.75%	115.97	91.08
AC*	2.47	181.05	183.16	184.22	161.99	155.12	-1.15%	-1.72%	11.77%	16.72%	198.06	147.38
GCC*	0.71	41.71	42.31	42.36	33.36	31.83	-1.42%	-1.53%	25.03%	31.04%	45.20	26.50
FEMSAUBD	9.69	157.25	159.61	150.84	117.06	131.99	-1.48%	4.25%	34.33%	19.14%	162.98	112.13
CHDRAUIB	4.54	13.00	13.21	13.18	14.98	27.23	-1.59%	-1.37%	-13.22%	-52.26%	28.00	12.30
BBAJIOO	1.55	93.98	95.71	94.7	99.14	123.62	-1.81%	-0.76%	-5.20%	-23.98%	147.59	88.12
ASURB	3.25	323.13	329.53	365.51	325.9	342.3	-1.94%	-11.59%	-0.85%	-5.60%	397.69	318.70
GCARSOA1	1.35	240.82	246.87	239.88	179.46	161.59	-2.45%	0.39%	34.19%	49.03%	257.19	145.09
WALMEX*	11.79	45.35	46.52	50.67	41.75	53.86	-2.52%	-10.50%	8.62%	-15.80%	59.92	40.00
BIMBOA	3.87	51.40	52.78	55.92	53.21	57.35	-2.61%	-8.08%	-3.40%	-10.37%	58.30	44.26
KIMBERA	1.72	168.89	173.61	171.46	133.97	146.92	-2.72%	-1.50%	26.07%	14.95%	180.82	130.04
GFNORTEO	11.95	576.58	593.59	622.45	534.68	575.91	-2.87%	-7.37%	7.84%	0.12%	690.99	505.94
GAPB	3.89	176.07	181.81	180.38	186.45	171.58	-3.16%	-2.39%	-5.57%	2.62%	223.62	140.81
GMEXICOB	8.20	60.86	62.89	63.7	54.89	62.02	-3.23%	-4.46%	10.88%	-1.87%	67.54	51.13
GENTERA*	0.59	14.06	14.55	15.15	12.4231	8.3813	-3.37%	-7.19%	13.18%	67.75%	15.49	7.86
ALSEA*	0.62	191.78	200.39	206.35	177.7	198.38	-4.30%	-7.06%	7.92%	-3.33%	211.36	164.41
TLEVICPO	1.40	50.61	53.02	51.52	33.91	48.42	-4.55%	-1.77%	49.25%	4.52%	56.49	33.33
PE&OLES*	1.56	37.88	39.8	38.22	24.3	23.6	-4.82%	-0.89%	55.88%	60.51%	43.19	20.03
ALFAA	1.10	413.64	435.33	445.94	366.54	301.42	-4.98%	-7.24%	12.85%	37.23%	460.00	259.40
GRUMAB	1.50	189.54	202.2	209.82	175.41	182.4	-6.26%	-9.67%	8.06%	3.91%	237.18	130.01
CUERVO*	0.69	483.75	528.92	409.94	266.2	257.96	-8.54%	18.01%	81.72%	87.53%	530.00	226.00

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 20 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
SHW	4.86	640.80	613.54	600.45	572.62	458.05	4.44%	6.72%	11.91%	39.90%	672.19	437.37
NVDA	2.09	275.00	264.95	264	239.71	198.67	3.79%	4.17%	14.72%	38.42%	280.25	190.95
CAT	5.25	298.59	287.79	294.05	296.79	230.21	3.75%	1.54%	0.61%	29.70%	326.25	220.64
CRM	3.80	66.32	64.09	63.04	59.2	46.72	3.48%	5.20%	12.03%	41.95%	66.64	44.65
NKE	0.87	149.55	145.91	136.7	144.84	156.64	2.49%	9.40%	3.25%	-4.53%	168.95	132.06
HD	5.09	201.00	196.45	200.85	250.42	209.68	2.32%	0.07%	-19.73%	-4.14%	260.09	169.22
DIS	1.71	96.12	94.44	98.72	90.35	68.01	1.78%	-2.63%	6.39%	41.33%	105.23	66.56
MCD	4.19	280.97	277.22	259.06	219.83	173.92	1.35%	8.46%	27.81%	61.55%	286.84	170.49
HON	3.23	143.85	141.97	135.13	134.29	130.78	1.32%	6.45%	7.12%	9.99%	153.13	86.63
CSCO	0.97	144.03	142.32	148.35	129.09	101.66	1.20%	-2.91%	11.57%	41.68%	156.28	98.27
BA	2.89	360.52	357.05	348.03	362.76	329.13	0.97%	3.59%	-0.62%	9.54%	418.33	267.31
MMM	2.10	260.63	258.4	265.37	334.33	241.8	0.86%	-1.79%	-22.04%	7.79%	369.00	230.00
IBM	4.09	264.98	263.47	275.7	240.89	211.97	0.57%	-3.89%	10.00%	25.01%	277.68	200.21
VZ	0.61	477.40	474.96	460.36	421.5	445.7	0.51%	3.70%	13.26%	7.11%	483.43	344.83
UNH	4.40	117.63	117.94	113.04	111.35	101.84	-0.26%	4.06%	5.64%	15.50%	120.50	80.10
WMT	1.40	333.50	335.88	358.81	339.93	301.35	-0.71%	-7.05%	-1.89%	10.67%	400.28	292.47
AXP	4.35	159.08	160.28	169.89	167.65	167.67	-0.75%	-6.36%	-5.11%	-5.12%	180.40	156.59
KO	1.00	198.75	200.32	207.32	177	176.3	-0.78%	-4.13%	12.29%	12.73%	218.80	128.92
GS	9.33	221.80	224.29	226.67	225.89	214.14	-1.11%	-2.15%	-1.81%	3.58%	242.50	179.47
CVX	2.18	209.69	212.1	205.01	219.39	186.1	-1.14%	2.28%	-4.42%	12.68%	242.51	151.61
AAPL	2.93	59.79	60.53	60.59	75.67	95.57	-1.22%	-1.32%	-20.99%	-37.44%	98.04	52.28
JPM	4.01	349.62	354.66	368.29	388.99	353.44	-1.42%	-5.07%	-10.12%	-1.08%	439.37	326.31
PG	2.32	289.33	295.22	288.18	260.64	309.89	-2.00%	0.40%	11.01%	-6.63%	346.70	253.30
TRV	3.86	41.70	43.01	43.96	39.99	40.24	-3.05%	-5.14%	4.28%	3.63%	47.36	37.59
MSFT	6.95	68.84	71.02	72.1	62.26	62.18	-3.07%	-4.52%	10.57%	10.71%	74.38	60.62
JNJ	2.18	79.06	81.71	76.84	99.48	129.67	-3.24%	2.89%	-20.53%	-39.03%	134.61	73.32
AMZN	3.05	302.01	313.53	301.91	505.86	484.52	-3.67%	0.03%	-40.30%	-37.67%	630.45	248.92
MRK	1.15	338.57	352.85	365.19	316.04	276.82	-4.05%	-7.29%	7.13%	22.31%	375.51	252.74
V	4.93	149.79	157.1	155.21	144.62	147.78	-4.65%	-3.49%	3.57%	1.36%	169.99	140.68
AMGN	4.21	287.46	301.91	313.85	289.89	253.8	-4.79%	-8.41%	-0.84%	13.26%	326.32	243.58

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómicas

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).