

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

Política Monetaria, Banxico

Inflación

Tasa de Desempleo – ENOE

Balanza Comercial

Actividad Económica IGAE

Ventas Minoristas

Mercados

Mercado de valores

Divisas

Metales

Emisoras que componen el S&P 500

Emisoras que componen el DJI

Pronósticos

Posible extensión de la debilidad en la demanda, junto con revisiones en las expectativas.

Esta semana seguiremos en México con la publicación de indicadores relevantes, que creemos que reforzarán las señales de atonía en la economía. A pesar de que el proxy mensual de actividad económica de abril señaló un repunte mensual, creemos que la cifra fue atípica, y el inicio de un cambio de tendencia en la debilidad observada particularmente desde el último trimestre del año previo. El IGAE (el proxy del PIB) repuntó de forma mensual desestacionalizada 0.5% m/m ante un ligero avance de la industria (0.1%) y de los servicios (0.9%). Recordemos también que las cifras desestacionalizadas podrán sufrir todavía revisiones al ser estimaciones estadísticas, por lo que no descartamos algún ajuste en las siguientes lecturas. Por otro lado, la variación anual del proxy fue negativa (-1.5%), observando debilidad en la industria (-4.0%) ante un desplome en la construcción de -6.8% y una caída en las manufacturas de -2.6%, mientras que los servicios pasaron a terreno negativo, de 2.6% a -0.4%, afectados especialmente por una caída en el comercio mayorista (-8.1%) y una desaceleración en el comercio minorista (1.7%).

En la próxima semana los datos de inversión fija bruta y de consumo privado podrían detallar el grado de debilidad visto por el lado de la demanda. En cuanto a inversión, ante la prevaleciente incertidumbre, creemos que los retrocesos persistirán particularmente en la construcción, aunque la maquinaria y equipo podría repetir en terreno negativo de forma anual. Por el lado del consumo, creemos que el mayor retroceso seguirá en los bienes, particularmente los importados y los bienes duraderos. Además, la perspectiva de los consumidores podría seguir siendo particularmente cautelosa, ya que, en las cifras de la confianza del consumidor, que también se publicarán durante la semana, también han ido a la baja de forma anual desde enero de este año, aunque presentaron un rebote mensual desestacionalizado en la última lectura (1.2 puntos, a 46.7), en mayo, con avances en la percepción actual y futura del hogar a pesar de una percepción de la situación nacional negativa.

Además, también se publicarán datos que impactan sobre el ingreso de los hogares, particularmente las remesas y la creación de empleo formal. Las remesas enfrentan un panorama complicado con el renovado impulso de la política migratoria en Estados Unidos, ya que, ante el aumento en las redadas, y las iniciativas por gravar el envío de recursos, el envío de recursos podría sufrir mayores retrocesos luego de la caída anual observada en abril de -2.5%. En la suma de los últimos doce meses, el acumulado se encuentra próximo a caer a terreno negativo por primera ocasión desde 2013, rondando cerca de 64 mil millones de dólares. Por otro lado, la creación de empleo formal también enfrenta una perspectiva débil ante el incremento de la incertidumbre. La suma anual de la creación de empleo formal se encuentra prácticamente en terreno negativo, pues en junio fue de apenas 23 mil vacantes nuevas - apenas el 20% de la creación de empleo en EE.UU. de tan solo el mes de junio- equivalente a un incremento anual de tan solo 0.1%. Estos números podrían explicar también el aumento que la tasa de desempleo mostró para mayo, que subió a 2.7%, junto con el aumento de la informalidad, a 54.9% desde 54.7% previo. Por su parte, el número de patrones registrados en la seguridad social ha presentado caída anual desde julio de 2024, en línea con el aumento de la incertidumbre.

Por último, también contaremos con actualizaciones de expectativas de analistas privados. En particular, creemos que los nuevos datos implicarán revisiones al alza en las expectativas de inflación, junto con ligeros ajustes a la baja en los pronósticos de crecimiento de este año. Será especialmente relevantes los posibles cambios en las expectativas de tasa de interés a final de año luego del cambio de tono de la reunión de Banxico, además la Encuesta Citi dará un detalle sobre el movimiento esperado para la reunión de agosto.

Calendario de Indicadores

Home

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		-0.4		4.3	-2.0
	06:00	🇲🇪	Actividad Económica IGAE, Abr 2025, V%A		-1.90		2.53	-1.55
	07:45	🇺🇸	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Jun 2025 (Preliminar)		51		52	52
	07:45	🇺🇸	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Jun 2025 (Preliminar)		53.0		53.7	53.1
	07:45	🇺🇸	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Jun 2025 (Preliminar)		52.2		53.0	52.8
	08:00	🇺🇸	Venta de Casas Usadas, May 2025, MUA		3.95		4.00	4.03
Mar. 24	06:00	🇲🇪 ★	Inflación, 1Q Jun 2025, V%A		4.51		4.62	4.51
	06:30	🇺🇸	Balanza Cuenta Corriente, 1T 2025, MMD		-445.5		-312.0	-450.2
	08:00	🇺🇸	Confianza del Consumidor, Jun 2025		99.8		98.4	93.0
Miér. 25	08:00	🇺🇸	Ventas Casas Nuevas, May 2025, Miles		693		772	623
		🇺🇸	Permisos de Construcción, May 2025, Miles (Final)		1,393		1,393	1,394
Jue. 26	06:00	🇲🇪	Balanza Comercial, May 2025, MD		365.0		-88.1	1,029.4
	06:30	🇺🇸	PIB, 1T 2025, V%TA		-0.2		-0.2	-0.5
	06:30	🇺🇸	Consumo Personal, 1T 2025, %		1.2		1.2	0.5
	06:30	🇺🇸	Órdenes Bienes Duraderos, May 2025, % (Preliminar)		8.5		-6.6	16.4
	06:30	🇺🇸	Balanza Comercial, May 2025, MMD		-86.1		-87.0	-96.6
	06:30	🇺🇸	Inventarios Mayoristas, May, V%M (Preliminar)		0.2		-0.1	-0.3
	06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Jun 2025, Miles		243		246	236
	08:00	🇺🇸	Venta de Casas Pendientes, May 2025, V%M		0.1		-6.3	1.8
	01:00	🇲🇪 ★	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banxico, Tasa %		8.0		8.5	8.0
Vie. 27	06:00	🇲🇪	Tasa de Desempleo - ENOE, May 2025, %		2.59		2.54	2.75
	06:30	🇺🇸	Ingresos Personales, May 2025, %		0.3		0.7	-0.4
	06:30	🇺🇸	Gasto Personal, May 2025, %		0.1		0.2	-0.1
	06:30	🇺🇸	Índice de Precios PCE, May 2025, V%A		2.3		2.2	2.3
	08:00	🇺🇸	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Jun 2025 (Final)		60.5		60.5	60.7
	12:00	🇨🇴	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Colombia, Tasa %				9.25	9.25

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 30	09:00	■	Actividad Financiera, May 2025, MMD				6,944	
		■	Finanzas Públicas, May 2025, MMD				-105.1	
Mar. 01	06:00	■	Encuesta Mensual de Opinión Empresarial, Jun 2025 (Preliminar)					
	07:45	■	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Jun 2025, (Final)		52		52	
	08:00	■	ISM Manufacturero, Jun 2025		48.8		48.5	
	08:00	■	Gasto en Construcción, May 2025, V%M		0.0		-0.4	
	09:00	■	Remesas Totales, May 2025, MD				4,761.2	
	09:00	■	Encuesta de Expectativas, Banxico					
	12:00	■	Índice Manufacturero IMEF, Jun 2025				47.4	
	12:00	■	Índice No Manufacturero IMEF, Jun 2025				49.4	
Miér. 02	06:00	■	Venta de Vehículos, Jun 2025				119,961	
Jue. 03	06:00	■	Inversión Fija Bruta, Abr 2025, V%A				-0.2	
	06:00	■	Consumo Privado, Abr 2025, V%A				1.2	
	06:30	■	Balanza Comercial, May 2025, MMD		-70.0		-61.6	
	06:30	★ ■	Nóminas No Agrícolas, Jun 2024, Miles		113		139	
	06:30	■	Tasa de Desempleo, Jun 2025, %		4.3		4.2	
	06:30	■	Peticiones de Desempleo, Jun 2025, Miles				236	
	07:45	■	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Jun 2025 (Final)				53.1	
	07:45	■	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Jun 2025 (Final)				52.8	
	08:00	■	Pedidos de Fábrica, May 2025 %		7.8		-3.7	
	08:00	■	Órdenes Bienes Duraderos, May 2025, % (Final)				16.4	
	08:00	■	ISM Sector Servicios, Jun 2025		50.5		49.9	
Vie. 04	06:00	■	Confianza del Consumidor, Jun 2025				46.7	
		■	Creación de Empleo - IMSS, Jun 2025, Miles				-45.6	

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. 27, Junio - Julio 2025

En la semana que inicia (del 30 de junio al 4 de julio)



- En la semana que inicia en México, se publicarán varios indicadores económicos clave que ofrecerán una visión amplia del estado de la economía nacional. El martes será un día cargado de información, con la publicación del PMI manufacturero de S&P Global, las reservas internacionales, el monto total de remesas de mayo, la encuesta de economistas de Banco de México y los índices IMEF manufacturero y no manufacturero de junio. El miércoles se reportarán las ventas de vehículos domésticos de junio. El jueves se revelarán cifras de abril sobre inversión fija bruta (mensual y anual) y consumo privado, además de la creación de empleo formal de junio. Finalmente, el viernes se publicarán los indicadores líderes de mayo y la confianza del consumidor de junio. Estos datos serán fundamentales para evaluar la evolución del consumo, la inversión, el empleo y la percepción económica del país.
- En Estados Unidos, se publicará una amplia gama de indicadores económicos que abarcan los sectores manufactureros, laboral, de consumo y comercio exterior. El martes será especialmente relevante, con la publicación del PMI manufacturero de S&P Global, el ISM manufacturero y sus principales componentes. En el ámbito laboral, el jueves se espera que la nómina no agrícola muestre una creación de 113 mil empleos en junio, por debajo de los 139 mil registrados en mayo, lo que reflejaría una moderación continua en el mercado laboral. La tasa de desempleo se proyecta en 4.30%. También, el martes se divulgarán las cifras de vacantes laborales JOLTS, estimadas en 7.32 millones, y miércoles el reporte de empleo privado de ADP. Además, se darán a conocer datos clave como la balanza comercial de mayo, las solicitudes semanales de desempleo y los indicadores PMI e ISM del sector servicios. Cabe destacar que el viernes 4 de julio es feriado en Estados Unidos por la conmemoración del Día de la Independencia, lo que podría reducir la actividad en los mercados financieros y afectar el volumen de operaciones durante esa jornada.

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



- En la semana que concluyó, en México,** la Junta de Gobierno de Banco de México decidió recortar en 50 puntos base la tasa de interés de referencia para ubicarla en 8.0%, en línea con el consenso, en una votación dividida. Por otro lado, la inflación de la primera quincena de junio subió ligeramente menos de lo esperado, a 4.51% desde 4.62% de la segunda quincena de mayo (vs. 4.53% consenso Encuesta Citi). En cuanto al crecimiento, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de abril presentó una caída anual de -1.5%, comparado con el aumento de 2.5% del mes anterior. Por componentes, la industria cayó un -4.0% (1.9% previo), por la debilidad en las manufacturas (-2.6%), una fuerte caída en la construcción (-6.8%) y en la minería (-7.7%). Para el mismo mes las ventas al mayoreo cayeron -5.6% respecto al mismo mes del año anterior, desde una contracción de -1.3% a/a en marzo. INEGI publicó la Balanza Comercial para el mes de mayo la cual muestra un superávit \$1,029.4 millones de dólares (mdd), mayor a \$365.0 mdd anticipados y - \$88.1 mdd de abril. En el sector laboral, la tasa de desempleo de mayo subió a 2.7% desde 2.5% previo. Esto como resultado de un marginal aumento de la tasa de participación que pasó de 59.4% a 59.5%.

En la Encuesta Citi, la mediana de respuestas indica que la inflación de la primera quincena de junio será de 4.53% anual (0.12% m/m), y la inflación subyacente se espera en 4.15% anual (0.17% m/m). Para final de año, el pronóstico de inflación general se mantuvo sin cambios en 3.90%, y la subyacente en 3.95% (3.90% previo). La mayoría de los encuestados esperaban que el próximo recorte de Banxico fuera en la reunión de junio, con una reducción de -50 pbs a 8.0%, mientras que dos participantes esperaban -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 7.00%-8.00%. La mediana de crecimiento del PIB no mostró cambios en 0.1% para 2025 y bajó a 1.2% para 2026 (1.5% previo). Para el tipo de cambio se espera que cierre el año en \$20.20 y \$20.70 el próximo año.

La Cámara de Diputados aprobó las reformas secundarias en torno a la Guardia Nacional. Con ello, la Guardia Nacional sería traspasada a la Secretaría de Defensa, además destaca una mayor serie de funciones de vigilancia de los militares. La iniciativa pasará al Senado para su discusión. Por otro lado, el Congreso aprobó la Ley para Eliminar los Trámites Burocráticos, en la que destaca la autenticación e identificación de trámites a través de la CURP con datos biométricos, junto con la digitalización de trámites gubernamentales.

- En Estados Unidos,** la confianza del consumidor del Conference Board de junio disminuyó a 93.0 unidades, por debajo de lo anticipado de 100 puntos, mientras que la cifra del mes anterior fue revisada al alza de 98.0 a 98.4. Esto como resultado de que el índice de expectativas bajó a 69.0 (73.6 previo), y la situación actual se ubicó en 129.1 (135.5 previo). El sentimiento de los consumidores se ha visto afectado por la incertidumbre de los efectos de las políticas de Trump. No obstante, se observó una caída en las expectativas de inflación de 12 meses a 6.0% (6.4% previo). Por otro lado, las ordenes de bienes duraderos se dispararon en mayo, por encima de lo esperado a 16.4% (vs. -6.6% previo, 8.5% consenso), a \$343.6 mil millones de dólares. El incremento provino de un fuerte aumento en los pedidos equipo de transporte con un aumento de 48.3%, ya que excluyendo estos, las ordenes aumentaron 0.5% (0.2% previo, 0.0% consenso).

Tanto el ingreso como el gasto personal para el mes de mayo sorprendieron negativamente, al disminuir -0.4% y -0.1%, en términos mensuales, respectivamente. En el caso de del ingreso, este representa la mayor caída desde 2021 como resultado de la incertidumbre ante impacto de las políticas de Trump, se esperaba un crecimiento de 0.3%, desde una expansión de 0.8% que fue revisada a 0.7%. Por su parte, la contracción en del gasto fue generalizada y coincide con la caída en la confianza del consumidor, siendo esta la mayor en lo que va del año, después de aumentar 0.2% en abril. En cuanto a precios, la medida favorita de inflación del Fed, el índice PCE se ubicó en 2.3% en línea con las expectativas de los analistas, y ligeramente por arriba del 2.2% del mes anterior. Mientras que el PCE subyacente repuntó de 2.6% a 2.7%, lo que implica que las presiones inflacionarias se mantienen.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, testificó frente al Congreso que el banco central no tiene prisa por bajar las tasas de interés, ya que los funcionarios esperan tener más claridad sobre el impacto económico de los aranceles impuestos por el presidente Donald Trump. Powell considera que los efectos de los aranceles dependerán de su nivel final, y que la Reserva Federal está bien posicionada para esperar a conocer más sobre el probable rumbo de la economía antes de considerar cualquier ajuste en su postura de política monetaria. También, Powell señaló que los aumentos de aranceles de este año probablemente elevarán los precios y afectarán la actividad económica, aunque su impacto sobre la inflación podría ser de corta duración o posiblemente más persistente. Por su parte, los datos económicos han mostrado un impacto limitado de los aranceles. En este sentido, los gobernadores de la Reserva Federal, Christopher Waller y Michelle Bowman, han señalado que el Fed podría recortar las tasas tan pronto como en julio. Mientras que Trump lo acusa de obstaculizar el crecimiento económico, Powell subrayó que el banco central actuará guiado por los datos.

Los rendimientos de la curva de bonos del tesoro cayeron luego de la noticia en el medio sobre los rumores de que Trump podría anunciar un reemplazo para Jerome Powell en septiembre, lo que implicaría un nombramiento inusualmente temprano. A raíz de esto, el mercado anticipa un Fed más moderado con recortes más temprano en las tasas de interés, debilitando también al dólar, que cayó a su nivel más bajo en más de tres años. Los nombres que suenan para sustituir a Powell son: Kevin Warsh, Kevin Hassett y Scott Bessent.

Donald Trump desestimó el informe preliminar del Pentágono que minimizaba los daños a las instalaciones nucleares iraníes, afirmando que el ataque puso fin a la guerra. Irán confirmó daños severos. El secretario de Defensa, Pete Hegseth, respaldó la versión de la Casa Blanca, destacando el uso de 13.600 kg de explosivos en la operación.

- **En noticias internacionales**, los mercados globales se mostraron resilientes tras los ataques de EE. UU. a Irán, en parte porque el conflicto no resolvió nada concreto y dejó más preguntas que respuestas sobre posibles represalias y consecuencias económicas. [\[link\]](#).

En La Haya, los países miembros de la OTAN, con excepción de España, se comprometieron a incrementar el nivel de gasto en defensa a 5% de su PIB. Además, reafirmaron el compromiso de defensa colectiva. Además, el presidente Macron mencionó que las amenazas comerciales representan un obstáculo para alcanzar la meta del aumento del gasto en defensa.

Tras conversaciones comerciales en Londres y una llamada telefónica entre los presidentes, China y Estados Unidos confirmaron algunos detalles sobre el marco para un acuerdo comercial, en donde China revisará y aprobará solicitudes elegibles para la exportación de artículos controlados, y Estados Unidos cancelará las medidas restrictivas impuestas contra China. Este acuerdo formalizaría los términos establecidos en las negociaciones comerciales, incluyendo el compromiso de China de suministrar tierras raras utilizadas en diversas industrias.

La inflación en la Eurozona comenzó con señales mixtas, destacando un aumento inesperado en Francia, mientras que en Japón la inflación se desaceleró más de lo previsto. En Canadá, la economía parece estar mostrando debilidad en el segundo trimestre, y aunque se aprobó el proyecto de ley C-5 para agilizar grandes obras, se anticipan mayores déficits y aumentos de impuestos. Los bonos soberanos muestran una leve tendencia a la baja, mientras que las acciones suben moderadamente. Todo esto ocurre antes de una semana más tranquila por festivales en Norteamérica. [\[link\]](#)

¿Banxico se acerca al fin del ciclo de recortes?



La Junta de Gobierno de Banco de México decidió recortar la tasa de interés de referencia 50 puntos base para ubicarla en 8.00%, en línea con el consenso, aunque esta vez en una votación dividida. Con este, ya suma ocho reuniones con recortes consecutivos, cuatro recortes de 25 el año pasado y cuatro de 50 pbs en la tasa objetivo durante 2025. Siendo, muy probablemente, el último recorte en el año de esta magnitud. Por otro lado, sobresale que la Junta de Gobierno revisó al alza las expectativas de inflación general del 2T2025 al 1T2026 y del 2T2025 a 2T2026 para la subyacente, aunque mantuvo sin cambio su expectativa de que la inflación convergerá al objetivo de 3.0% en el 3T2026.

El comunicado indicó que se prevé una desaceleración de la economía global y de Estados Unidos durante el resto del año, tendencia que podría extenderse hasta 2026. Este escenario se desarrolla en un contexto de incertidumbre, influido por tensiones comerciales y conflictos geopolíticos. Asimismo, se destacó que, ante este entorno adverso, el dólar ha mostrado una tendencia a la depreciación, mientras que las tasas de interés de los instrumentos gubernamentales han registrado movimientos moderados, reflejando una menor volatilidad en los mercados financieros. También se señaló que la Reserva Federal decidió mantener sin cambios su tasa de interés, en respuesta a un panorama complejo marcado por el impacto de la inflación derivado de los conflictos geopolíticos y las disputas comerciales.

En el ámbito nacional, la Junta de Gobierno señaló que la actividad económica registró una expansión en abril; sin embargo, continuó mostrando signos de debilidad, en línea con la tendencia observada en meses anteriores. Además, advirtió que el balance de riesgos permanece sesgado a la baja. También destacó que el tipo de cambio se apreció y que las tasas de interés de los instrumentos gubernamentales disminuyeron en todos los plazos.

Sobre inflación, la Junta de Gobierno revisó al alza de nuevo sus pronósticos de corto plazo ante el incremento de las últimas lecturas (4.51% a/a en la segunda quincena de junio), proveniente principalmente de aumentos en el componente subyacente (4.20%), particularmente de las mercancías (3.84%). Ahora, el banco central estima una inflación anual promedio de 4.3% para el segundo trimestre del año, frente al 3.9% esperado anteriormente. El pronóstico de inflación subyacente también cambió, de 3.9% a 4.1% para el mismo periodo. Además, el comunicado reconoció que la expectativa de inflación a fin de año ha aumentado. No obstante, anticipa todavía que la inflación converja a la meta del 3.0% en el tercer trimestre de 2026. La Junta consideró que el balance de riesgos sigue sesgado al alza, aunque mencionó que es menos pronunciado que el enfrentado entre 2021 y 2024. Además, el comunicado reiteró una mayor incertidumbre en el panorama por los cambios de política económica en Estados Unidos, con implicaciones de presiones en la inflación tanto a la baja, como al alza. Los riesgos al alza de inflación en el panorama mencionados son: depreciación cambiaria; disrupciones por conflictos geopolíticos o políticas comerciales; persistencia de la inflación subyacente; presiones de costos; y afectaciones climáticas, mientras que a la baja son: una actividad económica menor a la anticipada; un menor traspaso de aumentos en costos; y menores presiones por la reciente apreciación del peso.

Consideramos que la decisión de política monetaria mostró una postura menos acomodaticia, respecto a las decisiones anteriores, aunque se mantiene la postura restrictiva ya que el subgobernador Heath votó por mantener sin cambio la tasa de interés de referencia en 8.50%, así como que en el comunicado mencionaron que “Hacia delante, la Junta de Gobierno valorará recortes adicionales a la tasa de referencia”, lo que representa un cambio importante en la guía prospectiva la cual venía recalcando que hacia delante podría continuar con la calibración de la postura monetaria de una magnitud similar (equivalente a 50 puntos base). Adicionalmente, continuaron las revisiones, al alza, de los estimados de inflación de corto plazo. En este sentido, será de suma importancia monitorear la evolución de los riesgos inflacionarios al alza (contracción del comercio mundial, el incremento de las tensiones geopolíticas y precios en costos), así como los efectos de la debilidad económica local en la dinámica de precios. Hacia delante, y derivado de lo anterior, podríamos descontar que Banxico recorte en 25 puntos base la tasa de interés de referencia durante la reunión de política monetaria del próximo 7 de agosto, aunque cabe la posibilidad de una pausa en el ciclo de recortes. De igual forma, es muy probable que sea una decisión dividida, ya que la percepción en cuanto a los riesgos inflacionarios y la posición monetaria absoluta y relativa parece discrepar entre los miembros de la junta. En este sentido, mantenemos una expectativa de tasa de 7.50% a final de año, la cual dependerá de que la inflación muestre señales de convergencia a la meta y de que el diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos no se ubique por debajo de los 350 puntos base. Para un mayor detalle sobre la postura de los miembros, será especialmente relevante revisar las minutas de esta decisión que se publicarán el 29 de mayo de 2025.

En cuanto a la reacción del mercado, el tipo de cambio registró una ligera apreciación durante la jornada, oscilando en un rango de \$18.84-\$18.93, con una respuesta limitada ante la decisión de política monetaria. Por su parte, la curva de TIIIE de Fondeo mostró pocos movimientos, con una disminución promedio de 1.5 puntos base respecto al día anterior. La curva implícita a tres meses se ubicó en 7.90%, mientras que a un año se situó en 7.24%. De acuerdo con las encuestas más recientes, los analistas prevén que la tasa de interés de referencia cierre 2025 en un rango de entre 7.00% y 8.00%.

Pronósticos de Banxico de la Inflación General y Subyacente

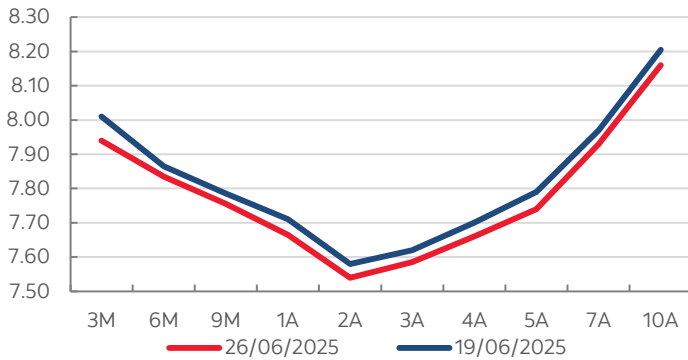
Variación anual promedio por trimestre

Inflación General												
	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	26T4	27T1	27T2
Escenario Actual Junio 25	5.0%	4.5%	3.7%	4.3%	4.1%	3.7%	3.4%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Mayo 25	5.0%	4.5%	3.7%	3.9%	3.5%	3.3%	3.2%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	-
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.6%	0.4%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-

Inflación Subyacente												
	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	26T4	27T1	27T2
Escenario Actual Junio 25	4.0%	3.7%	3.6%	4.1%	3.8%	3.6%	3.4%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Mayo 25	4.0%	3.7%	3.6%	3.9%	3.6%	3.4%	3.3%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	-
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-

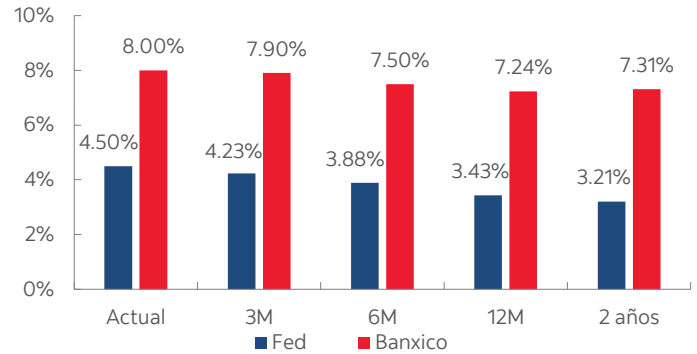
Fuente: Banxico

Curva TIIE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

La inflación de la primera quincena de junio subió ligeramente menos de lo esperado, a 4.51% anual, apoyada por una desaceleración en el componente no subyacente. 

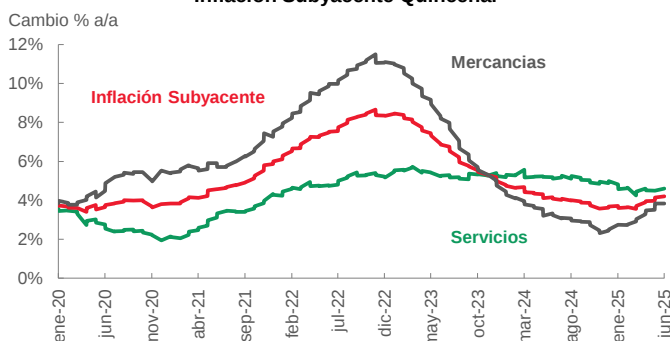
La inflación de la primera quincena de junio subió ligeramente menos de lo esperado, a 4.51% desde 4.62% de la segunda quincena de mayo (vs. 4.53% consenso Encuesta Citi). La inflación subyacente aumentó a 4.20% desde 4.15% previo (vs. 4.15% consenso). A su interior, las mercancías se mantuvieron en 3.84%, mientras que los servicios subieron a 4.61% (4.50% previo). Por otra parte, la inflación no subyacente se ubicó en 5.25% (5.91% previo), destacando que los agropecuarios se ubicaron en 6.57% (7.74% previo), siendo los pecuarios los que más aumentaron (11.86% a/a), mientras que los energéticos y tarifas del gobierno se encuentran en 3.92%. En su comparativo quincenal secuencial, la inflación general subió a 0.10% (0.19% previo, 0.12% consenso Encuesta Citi), el componente subyacente aumentó 0.22% (0.15% previo, 0.17% consenso) y la inflación no subyacente cayó -0.29% (0.35% previo). Los productos con mayor incidencia y mayores crecimientos fueron: vivienda propia, transporte aéreo, loncherías, fondas, torterías y taquerías, carne de res y carne de cerdo, restaurantes y similares, entre otros. Esta cifra imprime presión para que el Banco Central disminuya el ritmo y magnitud de su ciclo de recortes durante la segunda mitad del año.

Inflación quincenal y sus componentes



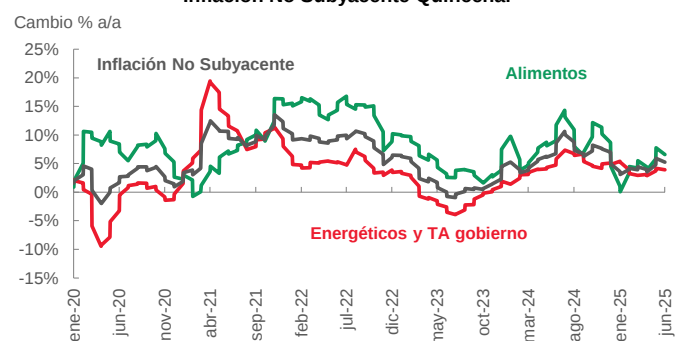
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación Subyacente Quincenal



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

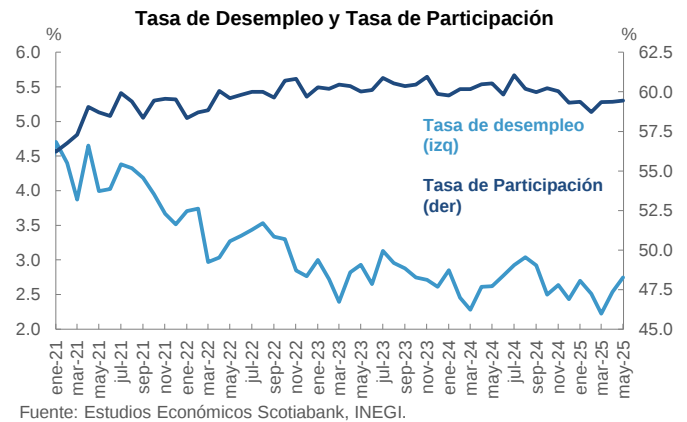
Inflación No Subyacente Quincenal



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

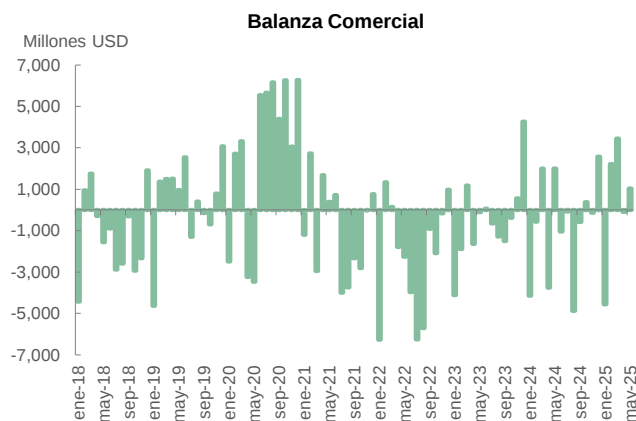
En mayo, la tasa de desempleo subió a 2.7%.

En mayo, la tasa de desempleo subió a 2.7% desde 2.5% previo. Esto como resultado de un marginal aumento de la tasa de participación que pasó de 59.4% a 59.5%. La población económicamente activa fue de 61.7 millones de personas, de las cuales 60.0 millones se encuentran ocupadas. Dentro de las personas ocupadas, la tasa de informalidad subió a 54.9% desde 54.7%, y la tasa de subocupación se encuentra en 7.1%, es decir, 4.3 millones de personas que declararon tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas.



La Balanza Comercial de mayo mostró un superávit mayor al esperado.

INEGI publicó la Balanza Comercial para el mes de mayo la cual muestra un superávit \$1,029.4 millones de dólares (mdd), mayor a \$365.0 mdd anticipados y -\$88.1 mdd de abril. En el detalle destaca la caída anual en las exportaciones de -0.3%, mientras que las importaciones aumentaron 1.4%. Las primeras sumaron \$55,476 mdd, de las cuales \$53,422 mdd fueron exportaciones no petroleras (+1.8%), destacando que las manufactureras sumaron \$50,340 mdd (1.5%), aunque las automotrices registraron una caída de -9.0% anual. Por su parte, las importaciones sumaron \$54,447 mdd, en donde \$50,283 mdd fueron no petroleras (-0.3%). Dentro de estas, los bienes intermedios subieron 4.0%, mientras que las importaciones de bienes de capital y consumo bajaron -15.0% y -0.5%, respectivamente. En el acumulado de enero a mayo la balanza comercial lleva un superávit por \$2,038.1 mdd. Por último, las exportaciones registran un incremento anual acumulado de 3.4% y las importaciones de 0.8%.



Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares		
	Mayo		
	2024	2025	Var. Anual %
Balanza Comercial	1,991	1,029	-
Exportaciones Totales	55,671	55,476	-0.3
Petroleras	3,169	2,055	-35.2
Petróleo Crudo	2,145	1,333	-37.9
Otras Petroleras	1,023	722	-29.5
No Petroleras	52,502	53,422	1.8
Agropecuarias	2,088	1,950	-6.6
Extractivas	828	1,131	36.6
Manufacturas	49,587	50,340	1.5
Automotrices	17,724	16,124	-9.0
No Automotrices	31,863	34,216	7.4
Importaciones Totales	53,680	54,447	1.4
Petroleras	3,230	4,164	28.9
No Petroleras	50,449	50,283	-0.3
Consumo	7,838	7,799	-0.5
Petroleras	902	1,427	58.3
No petroleras	6,936	6,372	-8.1
Intermedias	40,441	42,056	4.0
Petroleras	2,329	2,737	17.5
No petroleras	38,112	39,319	3.2
Capital	5,401	4,592	-15.0
B. Comercial sin Petróleo	2,053	3,139	52.9

SS: Sin Significado. Las cifras son preliminares y pueden no coincidir debido al redondeo

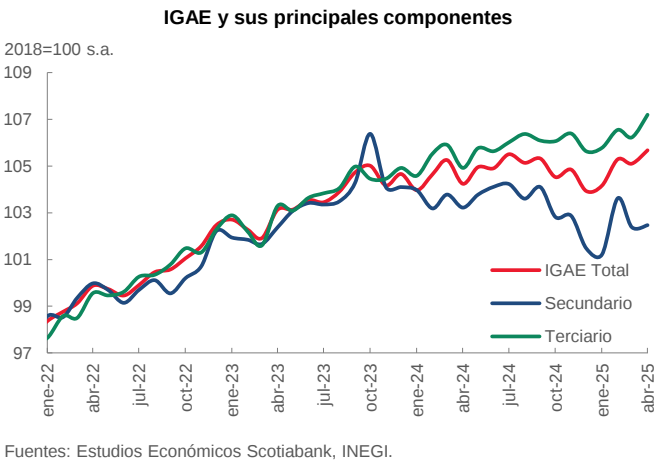
Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información del INEGI.

En abril, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) presentó una caída anual de -1.5%, a pesar del aumento mensual.



En abril, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) presentó una caída anual de -1.5%, comparado con el aumento de 2.5% del mes anterior. Por componentes, la industria cayó un -4.0% (1.9% previo), por la debilidad en las manufacturas (-2.6%), una fuerte caída en la construcción (-6.8%) y en la minería (-7.7%). Los servicios también mostraron una desaceleración, pasando de 2.6% a -0.4%, con el comercio mayorista disminuyendo un -8.1% y el minorista desacelerando a 1.7%. El mayor avance se observó en los servicios de apoyo a los negocios, con un crecimiento de 8.7%. Las actividades primarias subieron 3.5% (9.6% previo). En términos mensuales desestacionalizados, el IGAE subió 0.5%. Las actividades primarias cayeron -3.7%, la industria aumentó 0.1%, y los servicios en 0.9%.

IGAE						
Componente	2024	2025		2024-2025		
	Abr	Mar	Abr	Feb	Mar	Abr
	V% real anual n.s.a.			V% Mensual s.a.		
IGAE	5.5	2.5	-1.5	1.1	-0.2	0.5
Primario	-4.5	9.6	3.5	2.5	4.3	-3.7
Secundario	5.0	1.9	-4.0	2.4	-1.2	0.1
Minería	-5.0	-9.4	-7.7	0.1	-2.6	1.3
Elect., gas y agua	1.6	-2.0	-1.7	-0.4	-1.1	0.1
Construcción	14.8	5.3	-6.8	3.1	0.4	-2.0
Manufacturas	4.4	3.1	-2.6	2.4	-1.1	0.7
Servicios	6.3	2.6	-0.4	0.7	-0.3	0.9
Comercio mayorista	11.5	0.2	-8.1	1.3	-0.3	-0.0
Comercio minorista	7.1	6.2	1.7	1.8	0.1	0.5
Transp. y almac.	7.9	2.1	-0.7	-0.2	0.3	1.2
Inmobiliarios	0.1	1.5	1.9	0.0	0.1	0.3
Financieros	4.9	1.0	2.6	0.6	-0.9	1.9
Prof. cient. y técn.	31.3	10.2	7.9	6.3	-6.6	4.5
Educación	2.7	3.5	-0.3	0.0	0.3	0.4
Salud	4.6	4.1	2.9	-0.2	0.4	-0.0
Esparc., recreat.	7.9	-0.2	7.5	5.0	-2.3	4.3
Aloj. y prep. alim.	-1.6	-3.6	-1.9	0.5	-1.5	-0.8
Activ. legislativas	6.5	5.4	-2.9	0.6	2.0	-1.5



Las ventas minoristas y mayoristas de abril presentaron importantes caídas anuales.

De acuerdo con el INEGI, en abril las ventas al mayoreo cayeron -5.6% respecto al mismo mes del año anterior, desde una contracción de -1.3% a/a en marzo, como resultado de fuertes disminuciones en los componentes de productos textiles y calzado (-12.3% a/a), maquinaria, equipo y mobiliario para actividades agropecuarias, industriales, de servicios y comerciales, así como de otra maquinaria y equipo de uso general (-11.7% a/a) y camiones, de partes y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones (-10.2% a/a). Por su parte, las ventas al menudeo cayeron -2.0% a/a, desde un incremento de 4.3% en marzo, en donde las principales disminuciones se dieron en artículos de ferretería, tlapalería y vidrios (-6.3% a/a), vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes (-5.5% a/a) y abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco (-4.3% a/a). Por su parte, las ventas exclusivamente a través de internet, y catálogos impresos, televisión y similares aumentaron 25.2%.

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso					
Subsector	2025				
	Var. Real Anual		Var. Mensual, s.a		
	Abr	Ene-Abr	Feb	Mar	Abr
Total (V% real anual, cifras originales)	-2.0	1.0	0.2	0.3	-1.0
Abarrotes, alimentos y bebidas	-4.3	1.8	0.2	-1.7	0.8
Tiendas autoserv. y departamentales	-1.0	-0.5	-0.8	1.7	-3.2
Prod. textiles, de vestir y calzado	4.9	5.1	-4.9	1.2	2.9
Artículos para el cuidado de salud	0.7	0.7	0.8	0.9	-0.1
Arts. de papelería y esparcimiento	1.1	3.2	-1.0	2.4	0.4
Enseres domésticos y computadoras	6.0	7.0	0.5	0.9	0.7
Artículos de ferretería y tlapalería	-6.3	-2.0	1.0	-0.9	-0.1
Veh. d/motor, refac. y combustibles	-5.5	0.3	1.2	0.3	-1.1
Comercio por internet y catálogos	25.2	18.7	2.1	3.6	5.1

Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso					
Subsector	2024				
	Var. Real Anual		Var. Mensual, s.a		
	Abr	Ene-Abr	Feb	Mar	Abr
Total (V% real anual, cifras originales)	-5.6	-4.7	1.1	-0.4	-0.9
Abarrotes y alimentos	-1.4	-0.8	-1.3	-0.2	0.6
Productos textiles y calzado	-12.3	-8.9	8.6	-15.5	-2.7
Farmacia y línea blanca	-3.0	-0.6	2.1	1.6	0.3
Materias primas agrop. e industriales	-5.7	-5.7	-0.2	-0.5	-1.9
Maquinaria y Equipo	-11.7	-8.5	2.2	1.5	-1.2
Camiones y refacciones	-10.2	-3.9	8.5	-7.0	-2.4
Intermediación al por mayor	-8.3	-8.2	8.0	5.1	-6.7

Mercados

🏠

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		27-jun-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	57,391.51	56,264.69	57,841.70	49,513.27	2.00%	-0.78%	15.91%
BOVESPA	Sao Paulo	136,865.79	137,115.83	137,026.62	120,283.40	-0.18%	-0.12%	13.79%
DJI	Nueva York	43,819.27	42,206.82	42,270.07	42,544.22	3.82%	3.67%	3.00%
NASDAQ	Nueva York	20,273.46	19,447.41	19,113.77	19,310.79	4.25%	6.07%	4.99%
S&P500	Nueva York	6,173.07	5,967.84	5,911.69	5,881.63	3.44%	4.42%	4.96%
IPSA	Santiago	8,213.61	8,077.48	8,047.51	6,710.02	1.69%	2.06%	22.41%
S&P/BVL PERU	Lima	32,644.63	32,394.68	31,315.52	28,960.95	0.77%	4.24%	12.72%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,041,078.00	2,064,099.00	2,278,992.00	2,533,635.00	-1.12%	-10.44%	-19.44%
S&P/TSX Comp.	Toronto	26,692.32	26,497.57	26,175.05	24,727.94	0.73%	1.98%	7.94%
Europa								
CAC-40	París	7,691.55	7,589.66	7,751.89	7,380.74	1.34%	-0.78%	4.21%
DAX	Frankfurt	24,033.22	23,350.55	23,997.48	19,909.14	2.92%	0.15%	20.71%
FTSE-100	Londres	8,798.91	8,774.65	8,772.38	8,173.02	0.28%	0.30%	7.66%
MADRID SE	Madrid	1,385.57	1,373.98	1,400.08	1,137.34	0.84%	-1.04%	21.83%
FTSE MIB	Milán	39,742.21	39,231.35	40,087.40	34,186.18	1.30%	-0.86%	16.25%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	24,284.15	23,530.48	23,289.77	20,059.95	3.20%	4.27%	21.06%
KLSE	Malasia	1,528.16	1,502.74	1,508.35	1,642.33	1.69%	1.31%	-6.95%
NIKKEI-225	Tokio	40,150.79	38,403.23	37,965.10	39,894.54	4.55%	5.76%	0.64%
YAKARTA	Indonesia	6,897.40	6,907.14	7,175.82	7,079.91	-0.14%	-3.88%	-2.58%
CSI300	China	3,921.76	3,846.64	3,840.23	3,934.91	1.95%	2.12%	-0.33%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	27-jun-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.369	1.374	1.374	1.438	-0.32%	-0.35%	-4.82%
Euro *	1.172	1.152	1.135	1.035	1.68%	3.26%	13.16%
Franco Suizo	0.799	0.818	0.822	0.907	-2.29%	-2.83%	-11.94%
Libra Esterlina	1.372	1.3451	1.346	1.252	1.97%	1.91%	9.59%
Peso Mexicano	18.846	19.174	19.438	20.827	-1.71%	-3.04%	-9.51%
Peso Argentino	1,188.315	1,164.368	1,189.453	1,030.985	2.06%	-0.10%	15.26%
Peso Chileno	941.480	942.880	945.680	994.920	-0.15%	-0.44%	-5.37%
Real Brasileño	5.483	5.514	5.723	6.177	-0.55%	-4.19%	-11.24%
Yen Japonés	144.680	146.090	144.020	157.200	-0.97%	0.46%	-7.96%
Yuan Chino	7.1726	7.1815	7.199	7.299	-0.12%	-0.37%	-1.74%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		27-jun-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	4.588	4.511	4.365	3.949	1.71%	5.11%	16.18%
Oro	(dlls / T. Oz.)	3,274.750	3,368.390	3,289.250	2,624.500	-2.78%	-0.44%	24.78%
Plata	(dlls / T. Oz.)	35.997	36.011	32.983	28.902	-0.04%	9.14%	24.55%
Plomo	(dlls / libra)	0.915	0.887	0.874	0.872	3.12%	4.75%	5.00%
Zinc	(dlls / libra)	1.241	1.187	1.193	1.349	4.59%	3.99%	-8.00%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 27 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		
BBAJIOO	1.55	102.90	93.48	94.7	99.14	131.97	10.08%	8.66%	3.79%	-22.03%	147.59	88.12
PE&OLES*	1.56	41.51	37.98	38.22	24.3	23.25	9.29%	8.61%	70.82%	78.54%	43.19	20.03
LACOMUBC	0.33	112.82	104.97	106.34	98.93	96.05	7.48%	6.09%	14.04%	17.46%	117.92	91.08
GMEXICOB	8.20	64.07	60.65	63.7	54.89	62.09	5.64%	0.58%	16.72%	3.19%	67.54	51.13
GCC*	0.71	43.55	41.56	42.36	33.36	30.97	4.79%	2.81%	30.55%	40.62%	45.20	26.50
GFINBURO	2.28	134.30	129.45	123.62	115.28	128.84	3.75%	8.64%	16.50%	4.24%	150.00	109.46
KIMBERA	1.72	174.82	169.24	171.46	133.97	142.78	3.30%	1.96%	30.49%	22.44%	180.82	130.04
ALFAA	1.10	427.11	413.81	445.94	366.54	285.14	3.21%	-4.22%	16.52%	49.79%	460.00	259.40
LIVEPOLC	0.71	41.22	40.1	41.97	32.4662	36.4651	2.79%	-1.79%	26.96%	13.04%	43.49	30.97
GAPB	3.89	180.45	176.23	180.38	186.45	172	2.39%	0.04%	-3.22%	4.91%	223.62	140.81
GFNORTEO	11.95	589.74	577.58	622.45	534.68	546.44	2.11%	-5.26%	10.30%	7.92%	690.99	505.94
GCARSOA1	1.35	245.38	240.71	239.88	179.46	153.2	1.94%	2.29%	36.73%	60.17%	257.19	145.09
CUERVO*	0.69	495.77	486.57	409.94	266.2	238.26	1.89%	20.94%	86.24%	108.08%	530.00	226.00
CHDRAUIB	4.54	12.91	12.68	13.18	14.98	26.05	1.81%	-2.05%	-13.82%	-50.44%	26.26	11.60
Q*	0.76	147.79	145.38	140.33	125.3	127.06	1.66%	5.32%	17.95%	16.32%	156.76	109.79
ORBIA*	1.07	16.44	16.19	16.39	14.95	15.47	1.54%	0.31%	9.97%	6.27%	17.25	13.76
CEMEXCPO	4.54	52.86	52.11	54.21	55.24	65.2	1.44%	-2.49%	-4.31%	-18.93%	71.65	49.30
OMAB	1.71	49.54	48.99	48.61	43.39	43.23	1.12%	1.91%	14.17%	14.60%	54.97	42.04
TLEVICPO	1.40	52.32	51.79	51.52	33.91	45.59	1.02%	1.55%	54.29%	14.76%	56.49	33.33
ASURB	3.25	324.57	323.02	365.51	325.9	333.77	0.48%	-11.20%	-0.41%	-2.76%	397.69	318.70
FEMSAUBD	9.69	158.46	157.72	150.84	117.06	134.26	0.47%	5.05%	35.37%	18.02%	162.99	112.13
ALSEA*	0.62	192.47	192.12	206.35	177.7	194.83	0.18%	-6.73%	8.31%	-1.21%	211.36	164.41
GRUMAB	1.50	190.51	190.2	209.82	175.41	193.68	0.16%	-9.20%	8.61%	-1.64%	237.18	130.01
WALMEX*	11.79	45.45	45.51	50.67	41.75	54.07	-0.13%	-10.30%	8.86%	-15.94%	59.92	40.00
BIMBOA	3.87	51.53	51.62	55.92	53.21	55.07	-0.17%	-7.85%	-3.16%	-6.43%	58.30	44.26
VESTA*	1.11	20.75	20.8	22.49	25.13	16.81	-0.24%	-7.74%	-17.43%	23.44%	29.18	16.34
LABB	0.33	50.87	51.03	48.4	43.49	63.62	-0.31%	5.10%	16.97%	-20.04%	65.71	38.89
RA	0.59	12.88	12.99	13.28	11.68	11.73	-0.85%	-3.01%	10.27%	9.80%	14.39	10.17
KOFUBL	2.42	34.08	34.69	34.45	29.4	31.65	-1.76%	-1.07%	15.92%	7.68%	36.00	27.15
AC*	2.47	178.84	182.06	184.22	161.99	155.98	-1.77%	-2.92%	10.40%	14.66%	198.06	147.38
MEGACPO	0.43	8.69	8.85	7.5	6.91	9.96	-1.81%	15.87%	25.76%	-12.75%	10.50	6.48
CTALPEKA	4.54	22.51	23.06	23.14	23.43	33.24	-2.39%	-2.72%	-3.93%	-32.28%	33.53	15.70
GENTERA*	0.59	13.49	13.93	15.15	12.4231	8.67386	-3.16%	-10.96%	8.59%	55.52%	15.49	7.86
BOLSAA	0.57	196.63	207.75	213.27	172.74	181.49	-5.35%	-7.80%	13.83%	8.34%	231.90	166.50

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 27 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	4.85	72.04	59.79	60.59	75.67	94.19	20.49%	18.90%	-4.80%	-23.52%	94.73	52.28
NVDA	2.21	157.75	143.85	135.13	134.29	123.99	9.66%	16.74%	17.47%	27.23%	158.71	86.63
CAT	5.40	214.55	198.75	207.32	177	182.51	7.95%	3.49%	21.21%	17.56%	218.80	128.92
CRM	3.84	690.81	640.8	600.45	572.62	445.96	7.80%	15.05%	20.64%	54.90%	694.12	437.37
NKE	1.01	384.71	360.52	348.03	362.76	327.46	6.71%	10.54%	6.05%	17.48%	418.33	267.31
HD	5.17	223.30	209.69	205.01	219.39	197.85	6.49%	8.92%	1.78%	12.86%	242.51	151.61
DIS	1.72	317.19	298.59	294.05	296.79	228.4	6.23%	7.87%	6.87%	38.87%	326.25	220.64
MCD	4.09	152.02	144.03	148.35	129.09	103.17	5.55%	2.47%	17.76%	47.35%	156.28	98.27
HON	3.21	368.74	349.62	368.29	388.99	341.49	5.47%	0.12%	-5.21%	7.98%	439.37	326.31
CSCO	0.96	273.42	260.63	265.37	334.33	252.85	4.91%	3.03%	-18.22%	8.14%	369.00	230.00
BA	3.01	287.11	275	264	239.71	199.17	4.40%	8.75%	19.77%	44.15%	289.38	190.95
MMM	2.13	122.34	117.63	113.04	111.35	102.17	4.00%	8.23%	9.87%	19.74%	122.93	80.10
IBM	4.06	495.94	477.4	460.36	421.5	452.85	3.88%	7.73%	17.66%	9.52%	499.29	344.83
VZ	0.59	345.72	333.5	358.81	339.93	297	3.66%	-3.65%	1.70%	16.40%	400.28	292.48
UNH	4.34	68.65	66.32	63.04	59.2	47.45	3.51%	8.90%	15.96%	44.68%	69.21	44.65
WMT	1.36	228.85	221.8	226.67	225.89	214.38	3.18%	0.96%	1.31%	6.75%	242.50	179.47
AXP	4.45	289.70	280.97	259.06	219.83	170.85	3.11%	11.83%	31.78%	69.56%	296.10	170.49
KO	0.99	348.61	338.57	365.19	316.04	266.59	2.97%	-4.54%	10.31%	30.77%	375.51	252.74
GS	9.69	309.11	302.01	301.91	505.86	486.44	2.35%	2.38%	-38.89%	-36.45%	630.45	248.92
CVX	2.02	70.33	68.84	72.1	62.26	63.91	2.16%	-2.45%	12.96%	10.05%	74.38	60.62
AAPL	2.82	152.41	149.79	155.21	144.62	145.8	1.75%	-1.80%	5.39%	4.53%	169.99	140.68
JPM	4.03	42.31	41.7	43.96	39.99	40.82	1.46%	-3.75%	5.80%	3.65%	47.36	37.59
PG	2.24	291.55	287.46	313.85	289.89	258.17	1.42%	-7.11%	0.57%	12.93%	326.32	243.58
TRV	3.69	97.27	96.12	98.72	90.35	67.88	1.20%	-1.47%	7.66%	43.30%	105.23	66.70
MSFT	6.96	159.86	159.08	169.89	167.65	166.62	0.49%	-5.90%	-4.65%	-4.06%	180.40	156.59
JNJ	2.14	79.10	79.06	76.84	99.48	129.82	0.05%	2.94%	-20.49%	-39.07%	132.29	73.32
AMZN	3.13	201.08	201	200.85	250.42	214.1	0.04%	0.11%	-19.70%	-6.08%	260.09	169.22
MRK	1.11	263.31	264.98	275.7	240.89	206.95	-0.63%	-4.49%	9.31%	27.23%	277.68	200.21
V	4.89	143.79	149.55	136.7	144.84	156.32	-3.85%	5.19%	-0.72%	-8.02%	168.95	132.06
AMGN	3.89	277.13	289.33	288.18	260.64	313.69	-4.22%	-3.83%	6.33%	-11.65%	346.70	253.30

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).