

#### Contribuciones

**Eduardo Suárez Mogollón**

[esuarezm@scotiabank.com.mx](mailto:esuarezm@scotiabank.com.mx)

**Rodolfo Mitchell Cervera**

[mitchell.cervera@scotiabank.com.mx](mailto:mitchell.cervera@scotiabank.com.mx)

**Miguel Angel Saldaña Blanco**

[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

**Cynthia Hernández González**

[chgonzalez@scotiabank.com.mx](mailto:chgonzalez@scotiabank.com.mx)

#### Contenido

[Perspectiva semanal](#)

[Calendario de indicadores](#)

[Semana que inicia](#)

En México

En EUA

[Semana que concluyó](#)

En México

En EUA

[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

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

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

## Consenso anticipa una ligera recuperación en la actividad económica, junto con datos mixtos de inflación para la primera mitad de julio.

Esta semana será clave en términos de indicadores económicos, ya que permitirán evaluar el dinamismo de la economía y su posible contribución a la moderación de las presiones inflacionarias en el corto plazo.

El martes se publicarán las ventas al menudeo correspondientes a mayo. Se espera que estas cifras mantengan cierta resiliencia, a pesar de la pérdida de empleos en el mercado formal, o bien, que profundicen la tendencia negativa observada en abril (-2.0% anual). En ese mes, los sectores que más contribuyeron a la caída fueron: ventas de vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes (-5.5% anual), así como abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco (-4.3% anual). Cabe destacar que las ventas de vehículos ligeros en mayo cayeron -2.0% anual, una mejora frente a la contracción de -9.9% registrada en abril, lo que podría sugerir una moderación en la caída del consumo.

También se dará a conocer el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de mayo. Se anticipa un repunte anual de 0.41%, tras la caída de -1.55% en abril. En términos desestacionalizados, el INEGI estima un crecimiento anual de 1.0%, impulsado principalmente por el sector servicios (+1.6%), mientras que las actividades industriales seguirían en terreno negativo (-0.4%).

Adicionalmente, se publicará la encuesta de expectativas de Citi, en la que será relevante observar posibles ajustes en las proyecciones de inflación para 2024 y 2025, especialmente ante las presiones persistentes en el componente subyacente. A pesar de lo anterior no anticipamos cambio en el siguiente movimiento de Banxico, esperado para la decisión de política monetaria de agosto, con un recorte de 25 puntos base a 7.75. En este sentido, es muy probable que los encuestados mantengan la tasa de interés terminal de Banxico para 2025 en 7.50%. También será importante monitorear si continúan las revisiones a la baja en el tipo de cambio esperado y si los analistas ajustan sus perspectivas sobre el crecimiento económico para lo que resta del año.

Finalmente, el jueves se conocerá la inflación de la primera quincena de julio, dato clave para evaluar si las presiones inflacionarias comienzan a disiparse. El consenso del mercado anticipa una baja en la inflación general anual, de 4.13% en la segunda quincena de junio a 3.67%, en parte beneficiado por efecto de una alta base de comparación. No obstante, se espera un ligero repunte en la inflación subyacente, de 4.28% a 4.30%, lo que podría mantener cierta presión sobre la Junta de Gobierno del Banco de México respecto a la trayectoria de recortes en la tasa de interés.

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 14								
Mar. 15	06:30		★	Inflación, Jun 2025, V%A		2.6	2.4	2.7
Miér. 16	06:00			Indicador Oportuno del Consumo Privado, Jun 2025				
	06:30			Precios al Productor, Jun 2025, V%A		2.5	2.7	2.3
	07:15			Actividad Industrial, Jun 2025, V%M		0.1	0.0	0.3
	12:00			Beige Book, EUA				
Jue. 17	06:30			Ventas Minoristas, Jun 2025, V%M		0.1	-0.9	0.6
	06:30			Índice de Precios de Importación, Jun 2025, V%A		0.4	-0.2	-0.2
	06:30			Peticiones de Desempleo, Jul 2025, Miles		233	228	221
	08:00			Inventarios de Negocios, May 2025, %		0.0	0.0	0.0
	14:00			Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, May 2025, MMD			-8.2	259.4
Vie. 18	06:00			Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Jun 2025				
	06:30			Inicios de Construcción, Jun 2025, Miles		1,300	1,263	1,321
	06:30			Permisos de Construcción, Jun 2025, V%M (Preliminar)		-0.5	-2.0	0.2
	08:00			Sentimiento del Consumidor, Jul 2025 (Preliminar)		61.5	60.7	61.8
Lun. 21	08:00			Índice Líder, Jun 2025, %		-0.2	-0.1	
Mar. 22	06:00			Encuesta Mensual de Servicios, Mayo 2025 (Preliminar)				
	06:00			Ventas Minoristas, May 2025, V%A		1.7	-2.0	
	06:00			Actividad Económica IGAE, May 2025, V%A		0.41	-1.55	
				Encuesta Citi				
Miér. 23	08:00			Venta de Casas Usadas, Jun 2025, MUA		4.00	4.03	
Jue. 24	06:00			Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, May 2028 (Preliminar)				
	06:00			Censos Económicos				
	06:00		★	Inflación, 1Q Jul 2025, V%A		3.67	4.13	
	06:15			Anuncio decisión política monetaria, BCE, Tasa %		2.15	2.15	
	06:30			Peticiones de desempleo, Jul 2025, Miles		228	221	
	07:45			PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Jul 2025, (Preliminar)		52.7	52.9	
	07:45			PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Jul 2025, (Preliminar)		53.1	52.9	
	07:45			PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Jul 2025, (Preliminar)			52.9	
	08:00			Ventas Viviendas Nuevas, Jun 2025, Miles		650	623	
				Permisos de Construcción, Jun 2025, V%M (Final), Miles			1,397	
Vie. 25	06:30			Órdenes Bienes Duraderos, Jun 2025 (Preliminar) %		-10.5	16.4	

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

En la semana que inicia (del 21 al 25 de julio)



- En la semana que inicia en México, se publicarán indicadores clave que permitirán evaluar el ritmo de recuperación económica y su impacto en la inflación. El martes se conocerán las ventas al menudeo de mayo, que podrían mostrar resiliencia pese a la debilidad del empleo formal, o bien profundizar la caída observada en abril de -2.0% anual. Ese mismo día se divulgará el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), con expectativas de un repunte anual moderado de apenas 0.4%, impulsado por el sector servicios. Además, se publicará la encuesta de expectativas de Citi, donde será relevante observar ajustes en las proyecciones de inflación, tipo de cambio y crecimiento, así como las expectativas sobre la trayectoria de la tasa de interés de Banxico, que actualmente anticipa un 7.50% a final de año. Finalmente, el jueves se dará a conocer la inflación de la primera quincena de julio, con una posible baja en

la tasa general a 3.67% según el consenso, aunque con presiones persistentes en el componente subyacente a 4.30%, lo que podría influir en las decisiones futuras del banco central.

- **A nivel internacional**, los principales acontecimientos esta semana se centrarán en los resultados corporativos, los bancos centrales y los datos económicos. La temporada de resultados en EE. UU. se amplía para incluir a las empresas tecnológicas favoritas conocidas como las "Siete Magníficas", en un mercado que una vez más se ha vuelto impulsado por unos pocos actores. Algunos bancos centrales anunciarán decisiones actualizadas (BCE, Turquía, Rusia), mientras que el Banco de Canadá prepara el terreno con encuestas antes de su decisión la semana siguiente. El presidente Powell inaugurará una conferencia de la Reserva Federal sobre estándares de capital regulatorio. A lo largo de la semana se publicarán importantes datos macroeconómicos globales. Los mercados japoneses estarán atentos al resultado de las elecciones de la Cámara Alta que se celebran este domingo. Poco más de la mitad de los escaños están en juego (gráfico 1). El gobierno minoritario del primer ministro Shigeru Ishiba podría sufrir otro revés, en parte a manos del creciente partido Sanseito, un grupo de extrema derecha y antiinmigrante. Sanseito ha ganado apoyo debido al aumento de la oposición a los extranjeros. La capacidad de Ishiba para dirigir políticas públicas clave, como el comercio con Estados Unidos y la política fiscal, podría verse aún más debilitada ([link](#)).

## En la semana que concluyó (del 14 al 18 de julio)



- **En la semana que concluyó, en México**, destacó el anuncio del presidente estadounidense Donald Trump sobre la imposición de un arancel del 30% a todas las importaciones mexicanas a partir del 1 de agosto, como medida de presión para intensificar el combate al narcotráfico y al tráfico de fentanilo. Aunque se excluyen productos fabricados por empresas mexicanas dentro de EE. UU. y aquellos que cumplan con el T-MEC, Además, EE. UU. impuso un arancel del 17% a las importaciones de tomate mexicano, reactivando una disputa comercial que podría tardar meses en resolverse. En respuesta, la presidenta Claudia Sheinbaum sostuvo una llamada con el primer ministro canadiense para reforzar la cooperación comercial bilateral.

En el ámbito económico, el total de viajeros internacionales en mayo creció 18% anual, aunque el gasto promedio por visitante disminuyó de -9.9% anual, a 329.9 y 1,062 dólares en el caso de los turistas internacionales. El INEGI anticipa un mayor dinamismo económico en junio, de 1.3% anual desestacionalizado impulsado por los servicios, aunque la producción industrial sigue en retroceso. Finalmente, Pemex atrajo el interés de al menos 11 compañías para contratos mixtos, con expectativas de inversión por 8 mil millones de dólares.

- **En Estados Unidos**, el presidente Donald Trump anunció la imposición de un arancel del 30% a las importaciones provenientes de la Unión Europea, con entrada en vigor prevista para el 1 de agosto, salvo que se logren mejores condiciones comerciales. La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, advirtió que responderán con contramedidas si es necesario. En el ámbito económico, la inflación general sorprendió al alza en junio, alcanzando 2.7% anual, mientras que la inflación subyacente se moderó a 2.9% anual, lo que sugiere que las empresas están trasladando parcialmente el impacto de los aranceles a los consumidores. Esto refuerza la expectativa de que la Reserva Federal mantenga sin cambios su tasa de interés en su próxima reunión. En el mismo sentido, los precios al productor se moderaron de 2.7% a 2.7% y se mantuvieron sin cambios de forma mensual, sorprendiendo a la baja. Por otro lado, otros datos económicos sugieren un ritmo de avance favorable en la economía. La producción industrial creció 0.3% mensual en junio, superando expectativas y acumulando tres meses consecutivos de aumentos. Las ventas al menudeo también sorprendieron positivamente con un aumento de 0.6% mensual, lideradas por vehículos y restaurantes. Las solicitudes iniciales de desempleo cayeron a su nivel más bajo desde abril, reflejando un mercado laboral resiliente. Finalmente, los inicios de construcción de vivienda repuntaron 4.6% mensual en junio, impulsados por el segmento multifamiliar, mientras que los permisos de construcción también superaron expectativas.

En el plano político, el Secretario del Tesoro sugirió que Jerome Powell debería dejar su puesto en la Reserva Federal al concluir su mandato como presidente en 2026, lo que generó incertidumbre sobre la continuidad de la política monetaria. No obstante, los rumores sobre una posible destitución de Powell este año fuimos rápidamente desmentidos por la Casa Blanca. Además, el gobernador Christopher Waller abogó por una pronta reducción de tasas ante señales de debilidad en el empleo privado.

Mercados



Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		18-jul-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
<b>América</b>								
S&P/BMV IPC	México	56,237.21	56,593.64	57,450.88	49,513.27	-0.63%	-2.11%	13.58%
BOVESPA	Sao Paulo	133,381.58	136,187.31	138,854.60	120,283.40	-2.06%	-3.94%	10.89%
DJI	Nueva York	44,342.19	44,371.51	44,094.77	42,544.22	-0.07%	0.56%	4.23%
NASDAQ	Nueva York	20,895.66	20,585.53	20,369.73	19,310.79	1.51%	2.58%	8.21%
S&P500	Nueva York	6,296.79	6,259.75	6,204.95	5,881.63	0.59%	1.48%	7.06%
IPSA	Santiago	8,186.06	8,231.92	8,247.57	6,710.02	-0.56%	-0.75%	22.00%
S&P/BVL PERU	Lima	32,981.52	32,868.04	32,725.65	28,960.95	0.35%	0.78%	13.88%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,075,286.00	2,007,433.00	1,994,825.00	2,533,635.00	3.38%	4.03%	-18.09%
S&P/TSX Comp.	Toronto	27,314.01	27,023.25	26,857.12	24,727.94	1.08%	1.70%	10.46%
<b>Europa</b>								
CAC-40	París	7,822.67	7,829.29	7,665.91	7,380.74	-0.08%	2.04%	5.99%
DAX	Frankfurt	24,289.51	24,255.31	23,909.61	19,909.14	0.14%	1.59%	22.00%
FTSE-100	Londres	8,992.12	8,941.12	8,760.96	8,173.02	0.57%	2.64%	10.02%
MADRID SE	Madrid	1,388.35	1,389.54	1,387.61	1,137.34	-0.09%	0.05%	22.07%
FTSE MIB	Milán	40,311.99	40,077.88	39,792.22	34,186.18	0.58%	1.31%	17.92%
<b>Asia</b>								
HANG SENG	Hong Kong	24,825.66	24,139.57	24,072.28	20,059.95	2.84%	3.13%	23.76%
KLSE	Malasia	1,525.86	1,536.07	1,532.96	1,642.33	-0.66%	-0.46%	-7.09%
NIKKEI-225	Tokio	39,819.11	39,569.68	40,487.39	39,894.54	0.63%	-1.65%	-0.19%
YAKARTA	Indonesia	7,311.91	7,047.44	6,927.68	7,079.91	3.75%	5.55%	3.28%
CSI300	China	4,058.55	4,014.81	3,936.08	3,934.91	1.09%	3.11%	3.14%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	18-jul-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.373	1.369	1.361	equesting Data...	0.26%	0.88%	#¡VALOR!
Euro *	1.163	1.169	1.179	1.035	-0.53%	-1.36%	12.29%
Franco Suizo	0.801	0.797	0.793	0.907	0.60%	1.05%	-11.68%
Libra Esterlina	1.341	1.3493	1.373	1.252	-0.61%	-2.34%	7.15%
Peso Mexicano	18.737	18.637	18.748	20.827	0.54%	-0.05%	-10.03%
Peso Argentino	1,285.155	1,259.877	1,203.627	1,030.985	2.01%	6.77%	24.65%
Peso Chileno	964.580	958.480	931.620	994.920	0.64%	3.54%	-3.05%
Real Brasileño	5.585	5.560	5.432	6.177	0.46%	2.82%	-9.59%
Yen Japonés	148.760	147.430	144.030	157.200	0.90%	3.28%	-5.37%
Yuan Chino	7.1747	7.1701	7.164	7.299	0.06%	0.15%	-1.71%

\* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		18-jul-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	4.348	4.372	4.554	3.949	-0.53%	-4.52%	10.11%
Oro	(dlls / T. Oz.)	3,349.670	3,355.590	3,303.140	2,624.500	-0.18%	1.41%	27.63%
Plata	(dlls / T. Oz.)	38.175	38.415	36.109	28.902	-0.63%	5.72%	32.08%
Plomo	(dlls / libra)	0.880	0.905	0.919	0.872	-2.76%	-4.20%	0.96%
Zinc	(dlls / libra)	1.225	1.244	1.254	1.349	-1.53%	-2.28%	-9.18%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 18 jul 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
BOLSAA	0.57	196.61	187.24	198.33	172.74	177.33	5.00%	-0.87%	13.82%	10.87%	231.90	166.50
MEGACPO	0.43	143.61	137.49	133.78	115.28	125.49	4.45%	7.35%	24.57%	14.44%	150.00	109.46
BIMBOA	3.87	14.63	14.03	13.86	12.4231	8.63432	4.28%	5.56%	17.76%	69.44%	15.49	7.86
RA	0.59	14.27	13.73	12.95	11.68	11.37	3.93%	10.19%	22.17%	25.51%	14.61	10.17
PE&OLES*	1.56	42.46	41.75	40.09	24.3	22.4	1.70%	5.91%	74.73%	89.55%	43.30	20.03
ALFAA	1.10	20.45	20.13	20.49	25.13	17.64	1.59%	-0.20%	-18.62%	15.93%	29.18	16.98
GFNORTEO	11.95	583.09	574.38	599.05	534.68	554.68	1.52%	-2.66%	9.05%	5.12%	690.99	505.94
AC*	2.47	169.62	167.44	181.82	161.99	154.68	1.30%	-6.71%	4.71%	9.66%	198.06	149.17
ALSEA*	0.62	50.45	49.85	48.44	43.39	43.08	1.20%	4.15%	16.27%	17.11%	54.97	42.04
KOFUBL	2.42	35.52	35.15	34.33	29.4	33.06	1.05%	3.47%	20.82%	7.44%	36.57	27.15
GAPB	3.89	175.47	173.87	179.45	186.45	155.22	0.92%	-2.22%	-5.89%	13.05%	223.62	140.81
GENTERA*	0.59	48.48	48.21	51.57	53.21	55.21	0.56%	-5.99%	-8.89%	-12.19%	58.30	44.26
WALMEX*	11.79	43.11	43.23	45.35	41.75	55.08	-0.28%	-4.94%	3.26%	-21.73%	59.92	40.00
CEMEXCPO	4.54	50.40	50.59	52.35	55.24	63.4	-0.38%	-3.72%	-8.76%	-20.50%	71.65	49.30
GRUMAB	1.50	192.87	193.8	192.69	175.41	167.33	-0.48%	0.09%	9.95%	15.26%	237.18	130.01
ASURB	3.25	325.53	327.28	323.77	325.9	342.96	-0.53%	0.54%	-0.11%	-5.08%	397.69	312.38
LACOMUBC	0.33	114.03	114.89	113.66	98.93	101.58	-0.75%	0.33%	15.26%	12.26%	117.92	91.08
KIMBERA	1.72	161.21	162.79	171.52	133.97	147.36	-0.97%	-6.01%	20.33%	9.40%	180.82	130.04
GFINBURO	2.28	260.67	263.3	246.5	179.46	156.91	-1.00%	5.75%	45.25%	66.13%	271.30	145.09
ORBIA*	1.07	186.20	188.22	193.2	177.7	208.05	-1.07%	-3.62%	4.78%	-10.50%	208.47	162.17
VESTA*	1.11	424.21	429.29	430.73	366.54	291.11	-1.18%	-1.51%	15.73%	45.72%	460.00	277.18
Q*	0.76	144.87	146.85	149	125.3	142.25	-1.35%	-2.77%	15.62%	1.84%	156.76	109.79
GCC*	0.71	41.40	41.99	42.99	33.36	30.4	-1.41%	-3.70%	24.10%	36.18%	45.20	26.50
GCARSOA1	1.35	53.99	54.92	52.59	33.91	46.52	-1.69%	2.66%	59.22%	16.06%	57.57	33.33
FEMSAUBD	9.69	140.90	143.43	155.12	117.06	138.1	-1.76%	-9.17%	20.37%	2.03%	162.99	112.13
CHDRAUIB	4.54	47.56	48.44	50.98	43.49	60.57	-1.82%	-6.71%	9.36%	-21.48%	62.82	38.89
CUERVO*	0.69	504.24	514.02	521.75	266.2	250.31	-1.90%	-3.36%	89.42%	101.45%	530.00	226.00
LIVEPOLC	0.71	39.50	40.29	41.12	32.4662	34.535	-1.96%	-3.94%	21.66%	14.38%	43.49	30.97
CTALPEKA	4.54	16.00	16.37	16.78	14.95	15.63	-2.26%	-4.65%	7.02%	2.37%	17.25	13.76
OMAB	1.71	21.26	22.21	22.65	23.43	31.89	-4.28%	-6.14%	-9.26%	-33.33%	33.30	15.70
BBAJIOO	1.55	93.63	97.83	102.52	99.14	138.56	-4.29%	-8.67%	-5.56%	-32.43%	141.00	88.12
AMXB	0.62	7.82	8.19	8.35	6.91	8.74	-4.52%	-6.35%	13.17%	-10.53%	10.50	6.48
LABB	0.33	12.32	13.15	13.07	14.98	25.22	-6.31%	-5.74%	-17.76%	-51.15%	26.00	11.60
GMEXICOB	8.20	53.49	58.48	62.15	54.89	63.33	-8.53%	-13.93%	-2.55%	-15.54%	67.34	51.13

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 18 jul 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
AMGN	4.09	172.41	164.92	157.99	134.29	121.09	4.54%	9.13%	28.39%	42.38%	174.24	86.63
AMZN	3.13	265.97	254.48	267.54	240.89	220.6	4.52%	-0.59%	10.41%	20.57%	277.68	202.96
SHW	4.71	163.70	156.9	152.75	144.62	155.42	4.33%	7.17%	13.19%	5.33%	169.99	140.68
WMT	1.32	413.71	405.92	388.21	362.76	356.03	1.92%	6.57%	14.05%	16.20%	419.90	267.31
CRM	3.64	262.38	258.07	272.69	334.33	247.35	1.67%	-3.78%	-21.52%	6.08%	369.00	230.00
DIS	1.68	291.27	286.86	289.91	239.71	209.98	1.54%	0.47%	21.51%	38.71%	296.38	190.95
NKE	1.00	510.05	503.32	497.41	421.5	440.37	1.34%	2.54%	21.01%	15.82%	514.64	344.83
V	4.84	121.42	119.87	124.01	111.35	96.79	1.29%	-2.09%	9.04%	25.45%	124.67	80.10
BA	3.18	229.34	226.84	209.53	177	180.23	1.10%	9.45%	29.57%	27.25%	233.60	128.92
KO	0.97	285.87	283.59	294.78	219.83	185.22	0.80%	-3.02%	30.04%	54.34%	296.10	181.98
JPM	4.04	95.05	94.4	97.78	90.35	70.82	0.69%	-2.79%	5.20%	34.21%	105.23	66.70
VZ	0.57	226.13	225.02	219.39	219.39	183.75	0.49%	3.07%	3.07%	23.06%	242.51	151.61
AAPL	2.93	708.26	704.95	707.75	572.62	486.21	0.47%	0.07%	23.69%	45.67%	725.87	437.37
JNJ	2.27	349.05	347.93	355.05	316.04	269.15	0.32%	-1.69%	10.44%	29.69%	375.51	252.74
CVX	2.08	236.54	235.93	232.88	225.89	217.67	0.26%	1.57%	4.71%	8.67%	242.50	179.47
MMM	2.12	68.05	67.95	69.38	59.2	48.04	0.15%	-1.92%	14.95%	41.65%	69.55	44.65
TRV	3.69	211.18	211.16	205.17	250.42	224.18	0.01%	2.93%	-15.67%	-5.80%	260.09	169.22
UNH	3.92	69.85	69.87	70.75	62.26	65.19	-0.03%	-1.27%	12.19%	7.15%	74.38	60.62
NVDA	2.39	294.76	295.27	279.21	260.64	330.97	-0.17%	5.57%	13.09%	-10.94%	346.70	253.30
PG	2.15	72.47	72.63	71.04	75.67	72.38	-0.22%	2.01%	-4.23%	0.12%	90.62	52.28
HON	3.28	297.07	299.91	292.17	289.89	259.52	-0.95%	1.68%	2.48%	14.47%	326.32	246.33
AXP	4.27	155.10	157.05	159.32	167.65	168.44	-1.24%	-2.65%	-7.49%	-7.92%	180.40	151.90
CAT	5.74	153.23	155.84	152.24	129.09	104.02	-1.67%	0.65%	18.70%	47.31%	164.00	101.83
MSFT	7.07	340.07	345.93	343.36	339.93	325.46	-1.69%	-0.96%	0.04%	4.49%	400.28	308.84
MCD	4.12	40.84	41.62	43.27	39.99	42.07	-1.87%	-5.62%	2.13%	-2.92%	47.36	37.59
IBM	3.96	359.40	370.07	366.64	388.99	366.08	-2.88%	-1.97%	-7.61%	-1.82%	439.37	326.31
MRK	1.11	150.04	155.31	143.19	144.84	161.97	-3.39%	4.78%	3.59%	-7.37%	168.95	132.06
HD	4.98	307.95	319.47	318.98	296.79	249.2	-3.61%	-3.46%	3.76%	23.58%	329.14	220.64
GS	9.82	79.96	83.36	79.16	99.48	124.25	-4.08%	1.01%	-19.62%	-35.65%	128.73	73.32
CSCO	0.94	282.65	304.1	311.97	505.86	564.34	-7.05%	-9.40%	-44.12%	-49.91%	630.45	248.92

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](#)

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).