Scotiabank

ESTUDIOS ECONÓMICOS

ECONOMÍA SEMANAL

Semana No. 33 - 18 de agosto de 2025

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón
esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera
mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco
msaldanab@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

Actividad Industrial

Mercados
- Mercado de valores
- Divisas
- Metales

Emisoras que componen el S&P BMV IPC
Emisoras que componen el DJI

Pronósticos

Atención centrada en PIB 2T2025 e inflación.

Durante la próxima semana se publicarán dos indicadores económicos particularmente relevantes para México: la estimación final del PIB correspondiente al segundo trimestre y la inflación de la primera quincena de agosto.

La lectura final del PIB será crucial para evaluar el dinamismo sectorial durante el segundo trimestre, complementada por los datos mensuales del IGAE, que permitirán observar la evolución hasta junio. No anticipamos revisiones significativas respecto a la estimación inicial.

Como hemos señalado anteriormente, los sectores más vinculados a la inversión —como la construcción, la minería y el comercio mayorista— han sido los más afectados por un entorno altamente incierto. Este se ha visto influido tanto por factores internacionales como por elementos internos, incluyendo la implementación de reformas constitucionales aprobadas el año pasado, especialmente la reforma al Poder Judicial, así como preocupaciones sobre las condiciones de seguridad para hacer negocios en el país.

Por otro lado, los sectores relacionados con el consumo privado y el ingreso de los hogares mantienen un ritmo débil, afectado por el estancamiento del mercado laboral y la caída en las remesas. En contraste, los sectores con perfil exportador, como las manufacturas, han mostrado un desempeño relativamente favorable. Sin embargo, persiste la vulnerabilidad ante la incertidumbre sobre posibles cambios en la política comercial entre México y Estados Unidos.

Para la segunda mitad del año, esperamos que estas condiciones se mantengan relativamente estables, por lo que seguimos anticipando una contracción económica en 2025, aunque menos pronunciada que en estimaciones previas.

En cuanto a inflación, tras moderarse a 3.51% en julio, esperamos un repunte en la inflación general en agosto, aunque menor al 4.0%, con presiones concentradas en el componente subyacente.

La lectura de julio se vio favorecida por la caída en los precios de frutas y verduras, resultado de un exceso de oferta. Además, el efecto base de comparación contribuyó a la moderación, ya que en julio de 2024 la inflación fue particularmente elevada (5.57%) debido a disrupciones agropecuarias por fenómenos climáticos, que impulsaron los precios en 13.7%. Aunque el efecto base podría seguir influyendo en agosto, su impacto será probablemente menor. En cambio, las presiones en los componentes subyacentes se mantienen como un foco de atención. En su última reunión, la Junta de Gobierno del Banco de México destacó la persistencia de la inflación subyacente como un riesgo relevante al alza.

Por ello, esta lectura será clave para ajustar las expectativas tanto de inflación como de política monetaria en los próximos meses.

Calendario de Indicadores

Indicador: ★alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación		
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual	
Lun. 11	06:00			Registro Admvo Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Jul 2025					Semana No. 33, Agosto 2025
	06:00			**Actividad Industrial, Jun 2025, V%A**		**0.2**	**-0.7**	**-0.4**	
Mar. 12	06:00			Encuestas de Viajeros Internacionales, Jun 2025					
	06:30		★	**Inflación, Jul 2025, V%A**		**2.8**	**2.7**	**2.7**	
Miér. 13									
Jue. 14	06:00			Indicador Oportuno del Consumo Privado, Jul 2025					
	06:30			Precios al Productor, Jul 2025, V%A		2.5	2.4	3.3	
	06:30			Peticiones de Desempleo, Jul 2025, Miles		225	227	224	
	17:00			Anuncio Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %		4.5	4.5	4.5	
Vie. 15	**06:30**			**Ventas Minoristas, Jul 2025, V%M**		**0.6**	**0.9**	**-5.0**	
	06:30			**Índice de Precios de Importación, Jul 2025, V%A**		**-0.2**	**-0.5**	**-0.2**	
	07:15			**Actividad Industrial, Jul 2025, V%M**		**0.0**	**0.4**	**-0.1**	
	08:00			Inventarios de Negocios, Jun 2025, %		0.2	0.0	0.2	
	08:00			Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Ago 2025 (Pre)		62.0	61.7	58.6	
	02:00			Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Jun 2025, MMD			266.8	150.8	
Lun. 18	06:00			Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, Jun 2025					Semana No. 34, Agosto 2025
Mar. 19	06:00			Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Jul 2025 (Preliminar)					
	06:30			Inicios de Construcción, Jul 2025, Miles		1,298	1,321		
	06:30			Permisos de Construcción, Jul 2025, V%M (Preliminar)		1,390	1.393		
Miér. 20	**12:00**			**Minutas De Política Monetaria De La Reserva Federal**					
				Encuesta Citi, Méx					
Jue. 21	06:00			Encuesta Mensual de Servicios, Méx, Jun 2025 (Preliminar)					
	06:00			**Ventas Minoristas, Méx, Jun 2025, V%A**		**2.4**	**2.7**		
	06:30			Peticiones de Desempleo, Ago 2025, Miles		225	224		
	07:45			PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Ago 2025 (Preliminar)		49.5	49.8		
	07:45			PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Ago 2025 (Preliminar)		53.5	55.7		
	07:45			PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Ago 2025 (Preliminar)			55.1		
	08:00			Venta de Casas Usadas, Jul 2025		3.92	3.93		
	09:00			**Minutas De Política Monetaria, Méx, Banxico**					
Vie. 22	**06:00**		★	**PIB, Méx, 2T 2025, V%A (Final)**		**0.0**	**0.1**		
	06:00			Actividad Económica - IGAE, Méx, Jun 2025, V%A		1.50	-0.19		
	06:00		★	**Inflación, Méx, 1Q 2025, V%A**		**3.74**	**3.48**		

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 18 al 22 de agosto)

- **La semana que inicia en México,** el INEGI publicara los datos del PIB finales del segundo trimestre, los cuales apuntan a una revisión a la baja del crecimiento económico, que se ubicaría en 0.0% anual, reflejando una desaceleración en la producción industrial. En este sentido, también conoceremos el índice de actividad económica de junio, para el cual habría aumentado 1.9% anual, impulsado por efectos de base. En el detalle, podríamos esperar que la manufactura haya mostrado una tendencia positiva, alcanzando su nivel más alto desde septiembre de 2024. Por su parte, para la construcción también

se anticipa una recupera lenta, y que la minería continúe en declive, afectada por políticas nacionalistas y aranceles estadounidenses.

Adicionalmente se darán a conocer las ventas minoristas para junio, las cuales presentaron un crecimiento mensual de 2.7% anual en mayo. Y se espera cierta desaceleración en línea con las ventas de vehículos de junio, que disminuyeron significativamente, así como con la caída en la confianza del consumidor que disminuyó a 45.5 puntos de junio, por debajo del nivel del año anterior.

Por su parte, se dará a conocer la inflación anual de la primera quincena de agosto, para la cual se anticipa un incremento respecto a julio, aunque manteniéndose en la parte alta del rango objetivo del banco central (3% ± 1%). Sin embargo, anticipamos que la inflación subyacente continúe elevada, especialmente en bienes, aunque la apreciación del peso podría moderar esta tendencia hacia finales de 2025.

Adicionalmente Banxico dará a conocer las minutas de la reunión de agosto, en las cuales se anticipa que revelen una postura mayoritariamente favorable a continuar con recortes graduales en la tasa de interés, que actualmente se ubica en 7.75%. En donde los miembros del comité consideran que las condiciones monetarias siguen siendo restrictivas, pero hay margen para mayor relajación. En este sentido, será importante monitorear si la mayoría confía en que la inflación seguirá desacelerándose, impulsada por la disipación de choques de oferta y una demanda interna débil. Sin embargo, anticipamos que el subgobernador Jonathan Heath, quien votó por mantener la tasa sin cambios, probablemente argumentará que las presiones inflacionarias aún son significativas.

- **En Estados Unidos,** la semana se perfila como una de las más intensas en el calendario económico internacional, con una combinación de eventos financieros, decisiones de política monetaria y resultados corporativos que podrían marcar el rumbo de los mercados en el corto plazo. Así, el evento más esperado es el Simposio Económico de Jackson Hole, organizado por la Reserva Federal de Kansas City. Este encuentro anual reúne a banqueros centrales, economistas y líderes financieros de todo el mundo. Todas las miradas estarán puestas en el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, quien hablará el viernes 22. Su intervención será clave para entender el futuro de las tasas de interés en EE. UU., especialmente en medio de presiones políticas por parte del presidente Donald Trump para recortes adicionales.

- **En el contexto internacional,** durante la semana se publicarán indicadores relevantes como la inflación en Reino Unido, que ha sorprendido al alza en meses recientes, generando inquietud en el Banco de Inglaterra. También tendremos decisiones de política monetaria en Nueva Zelanda, Suecia, Indonesia, Israel y Sudáfrica, con especial atención en Nueva Zelanda, donde se espera un recorte de la tasa oficial. Adicionalmente se publicará el PIB de México, Alemania, Chile y Tailandia, además de cifras de comercio en Asia y América Latina. Así mismo tendremos las minutas de política monetaria del Banco de México y de la reunión del FOMC de julio, donde por primera vez desde 1993 hubo disidencias entre gobernadores. En cuanto eventos políticos y sociales, en Bolivia se celebran elecciones generales el domingo 17. Corea del Sur y EE. UU. inician el ejercicio militar conjunto “Ulchi Freedom Shield”. En India, se celebra el Foro de Líderes Mundiales de Economic Times, con participación del primer ministro Narendra Modi.

En la semana que concluyó (del 11 al 15 de agosto)

- **En la semana que concluyó, en México,** los indicadores económicos mostraron señales mixtas. La producción industrial moderó su caída anual en junio, pasando de -0.7% a -0.4%, aunque acumuló cinco de los seis primeros meses del año en terreno negativo. Por su parte, el INEGI estimó una contracción anual del consumo privado de -0.1% en junio y -0.4% en julio, aunque con avances mensuales de 0.3% y 0.6%, respectivamente. Estos datos reflejan un entorno de debilidad en la demanda interna, afectado por el estancamiento del empleo formal y la caída en las remesas. Durante julio, las ventas de vehículos pesados cayeron significativamente: -33% al menudeo y -60% al mayoreo. En el acumulado de enero a julio, las ventas retrocedieron -24% y -49%, respectivamente. La producción total cayó -26.2% anual, y las exportaciones disminuyeron -20.1%, con Estados Unidos como principal destino (94.9%). En contraste, el turismo internacional mostró cifras positivas. En junio, el número de visitantes internacionales aumentó 11.5% anual, con un crecimiento de 10.0% en turistas y un alza de 5.7% en el gasto total. Sin embargo, el gasto medio por visitante cayó -5.2%, y el de turistas -4.1%, lo que refleja una menor derrama económica por persona. Finalmente, las ventas nominales de ANTAD moderaron su crecimiento en julio, con un avance de 2.4% anual en tiendas con más de un año de operación

En comercio exterior, el gobierno anunció la prohibición temporal de importaciones de calzado terminado bajo el esquema IMMEX, con el objetivo de frenar prácticas de evasión fiscal y proteger a la industria nacional. En el ámbito político, el Congreso ratificó el nombramiento de María del Carmen Bonilla

como subsecretaria de Hacienda, tras varios meses sin titular en el cargo, y de Omar Reyes Colmenares como nuevo titular de la Unidad de Inteligencia Financiera. La presidenta Claudia Sheinbaum, quien también instaló formalmente la Comisión Presidencial para la Reforma Electoral, encabezada por Pablo Gómez. En materia de seguridad y relaciones exteriores, México envió a 26 personas vinculadas al narcotráfico a Estados Unidos, en una segunda entrega en lo que va del año, en medio de presiones políticas por parte del gobierno estadounidense.

- **En Estados Unidos,** los indicadores económicos y los eventos políticos marcaron una semana de alta actividad. La inflación general anual de julio se mantuvo en 2.7%, por debajo del consenso, mientras que la inflación subyacente sorprendió al alza al acelerar de 2.9% a 3.1%, su nivel más alto en cinco meses. Sin embargo, los precios al productor sorprendieron al alza con un incremento mensual de 0.9%, el mayor en tres años, impulsado por márgenes más altos en servicios y comercio mayorista, lo que sugiere dificultades para absorber los costos derivados de los aranceles. En el frente laboral, las solicitudes iniciales de desempleo se ubicaron en 224,000, ligeramente por debajo de lo esperado, mientras que las solicitudes continuas bajaron a 1.95 millones. El mercado laboral muestra señales de debilitamiento, aunque aún se mantiene en niveles relativamente sólidos. En cuanto a actividad económica, las ventas minoristas de julio se moderaron a 0.5% mensual, en línea con lo esperado, con incrementos en vehículos y muebles. En su comparativo anual, crecieron 3.9%, mostrando un consumo aún dinámico. Por otro lado, la producción industrial cayó -0.1% mensual, aunque en términos anuales aceleró de 0.7% a 1.4%, con manufacturas también al alza.

  Sobre la discusión de política monetaria, el secretario del Tesoro, Scott Bessent, afirmó que las tasas de interés actuales son "demasiado restrictivas" y deberían reducirse entre 150 y 175 puntos base. Anticipó un recorte de 50 puntos base en septiembre, aunque esta visión fue contrastada por Mary Daly, presidenta de la Fed de San Francisco, quien rechazó la urgencia de un recorte de esa magnitud. Mientras tanto, la administración Trump continúa evaluando candidatos para presidir la Reserva Federal tras el término del mandato de Jerome Powell. Además, Trump nombró al economista conservador E.J. Antoni como nuevo director de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS), tras despedir a Erika McEntarfer.

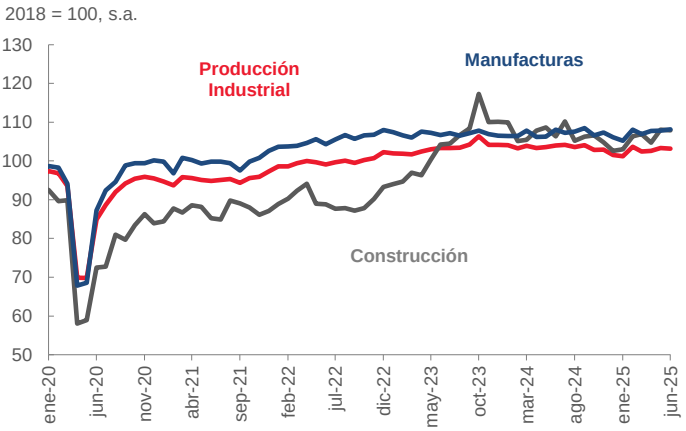
  En el ámbito comercial, Trump pospuso por 90 días la aplicación de nuevos aranceles a China para facilitar negociaciones, aunque la tasa efectiva sobre productos chinos sigue por encima del 50%. Además, anunció que impondrá aranceles de hasta 300% sobre semiconductores importados, con posibles exenciones para empresas que relocalicen su producción en EE. UU. En este contexto, Nvidia y AMD acordaron pagar el 15% de sus ingresos por ventas de chips de IA en China al gobierno estadounidense, como parte de un acuerdo que les permite seguir exportando bajo licencia. El nombramiento refuerza el enfoque de la administración en controlar la narrativa sobre los datos económicos.

  En política internacional, el presidente Donald Trump se reunió con Vladimir Putin en Alaska para discutir un posible acuerdo de paz en Ucrania. Previamente, sostuvo una videollamada con líderes europeos y el presidente Zelenskyy, quienes buscan evitar concesiones territoriales sin el consentimiento de Ucrania.

La producción industrial atenuó su retroceso en junio ante ligeros aumentos en la construcción y manufacturas.

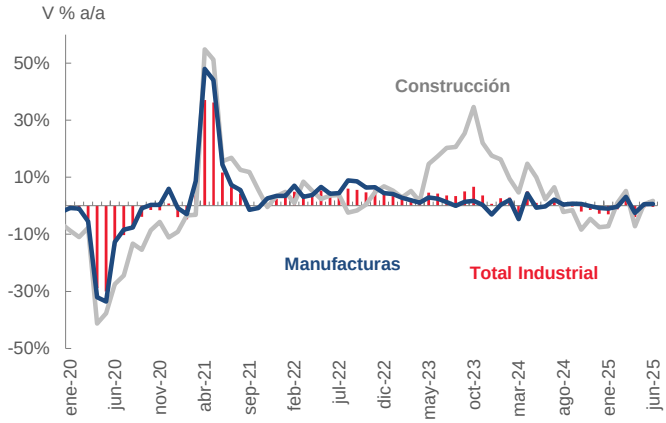
En junio, la producción atenuó su retroceso anual, de -0.7% a -0.4%, sumando cinco de los seis meses del año en terreno negativo. A su interior, la mayor caída provino de la minería, profundizando a -8.6%, con retroceso consecutivos desde julio de 2023. Además, la generación y distribución de electricidad, gas y aguas mantuvo una caída de -3.7%. Por su parte, la construcción subió de 0.5% a 1.7% gracias a un mayor avance en la edificación, que compensó el retroceso en las obras pesadas y de ingeniería civil (-20%). Las manufacturas también presentaron un ritmo ligeramente más favorable, al subir de 0.5% a 0.7%, aunque todavía con comportamientos heterogéneos a su interior. De esta forma, en el acumulado de los primeros seis meses del año, la producción mantuvo una caída -1.3%. De manera mensual desestacionalizada, la actividad pasó a terreno negativo, con -0.1%, luego de dos meses de avances consecutivos. A futuro, creemos que la actividad industrial podría mantenerse en terreno negativo debido al estancamiento de la minería y los servicios públicos, junto con una debilidad en la construcción, afectada por la incertidumbre internacional y doméstica.

Índices de Producción Industrial



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Evolución de la Producción Industrial y Componentes



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Producción Industrial por Componentes

Sector/Subsector	Part. % PIB Ind.	V% real anual Jun		V% real mensual deses.	
	1T2025	2024	2025	May	Jun
Industria Total	**31.3**	**-0.4**	**-0.4**	**0.7**	**-0.1**
Minería	3.4	-6.3	-8.6	-1.1	-1.4
Petróleo y Gas	2.1	-6.3	-7.1	0.7	-0.5
Min. No Metálicos	1.0	0.6	-2.0	-2.4	2.4
Elect., Gas y Agua	1.1	2.8	-3.7	0.4	-0.2
Construcción	5.9	2.2	1.7	3.2	-0.2
Edificación	4.4	5.7	8.1	5.4	-0.3
Ing.Civ./O. Pesada	0.9	-3.8	-20.0	-5.2	1.7
Obra Especializada	0.7	-4.6	1.3	0.5	-1.0
Manufacturas	20.8	-0.3	0.7	0.1	0.3
Alimentos	4.0	-2.1	0.7	0.2	-0.1
Bebidas y tabaco	0.9	0.7	-1.4	-1.1	-0.1
Insumos Textiles	0.1	-9.1	-5.9	-3.6	-0.4
Productos Textiles	0.1	-11.7	2.8	-2.2	1.6
Prendas de vestir	0.2	-11.8	-9.8	0.3	-3.3
Productos Cuero	0.1	-15.5	-7.2	-3.7	-0.3
Madera	0.1	-6.3	-11.6	-2.5	0.1
Papel	0.4	-2.1	-1.6	-1.0	-0.5
Impresión	0.1	-5.5	-3.1	-1.0	-4.6
Der. Pet. y Carbón	0.9	15.8	19.5	6.7	6.1
Química	1.4	0.6	-4.1	1.0	-1.6
Plástico y Hule	0.6	-0.4	-1.1	-2.2	1.1
Min. No Metálicos	0.6	-3.3	-4.9	-1.3	0.5
Metálica Básica	1.1	-10.7	6.4	-6.5	4.9
Prod. Metálicos	0.7	-2.1	-4.3	-1.9	-1.0
Maquinaria y Eq.	0.9	-5.0	1.7	0.2	1.2
Equipo Cómputo	2.0	-1.6	4.0	-1.3	0.7
Eq. Gen. Elect.	0.9	-0.9	5.5	-0.9	2.3
Eq. de Transporte	4.9	2.5	-3.1	2.1	-0.4
Muebles/Colchones	0.2	-5.6	-0.3	-1.8	1.2
Otras Manuf.	0.7	18.1	16.6	-3.5	-2.8

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Mercados

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre 15-ago-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	Variación Acumulada en la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	58,313.88	58,070.17	57,397.93	49,513.27	0.42%	1.60%	17.77%
BOVESPA	Sao Paulo	136,340.77	135,913.25	133,071.05	120,283.40	0.31%	2.46%	13.35%
DJI	Nueva York	44,946.12	44,175.61	44,130.98	42,544.22	1.74%	1.85%	5.65%
NASDAQ	Nueva York	21,622.98	21,450.02	21,122.45	19,310.79	0.81%	2.37%	11.97%
S&P500	Nueva York	6,449.80	6,389.45	6,339.39	5,881.63	0.94%	1.74%	9.66%
IPSA	Santiago	8,739.42	8,520.53	8,186.10	6,710.02	2.57%	6.76%	30.24%
S&P/BVL PERU	Lima	34,467.96	34,011.53	33,440.29	28,960.95	1.34%	3.07%	19.02%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,188,543.00	2,300,926.00	2,319,511.00	2,533,635.00	-4.88%	-5.65%	-13.62%
S&P/TSX Comp.	Toronto	27,905.49	27,758.68	27,259.78	24,727.94	0.53%	2.37%	12.85%
Europa								
CAC-40	París	7,923.45	7,743.00	7,771.97	7,380.74	2.33%	1.95%	7.35%
DAX	Frankfurt	24,359.30	24,162.86	24,065.47	19,909.14	0.81%	1.22%	22.35%
FTSE-100	Londres	9,138.90	9,095.73	9,132.81	8,173.02	0.47%	0.07%	11.82%
MADRID SE	Madrid	1,514.88	1,470.44	1,428.20	1,137.34	3.02%	6.07%	33.19%
FTSE MIB	Milán	42,653.97	41,623.86	40,987.69	34,186.18	2.47%	4.07%	24.77%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	25,270.07	24,858.82	24,773.33	20,059.95	1.65%	2.01%	25.97%
KLSE	Malasia	1,576.34	1,556.98	1,513.25	1,642.33	1.24%	4.17%	-4.02%
NIKKEI-225	Tokio	43,378.31	41,820.48	41,069.82	39,894.54	3.73%	5.62%	8.73%
YAKARTA	Indonesia	7,898.38	7,533.39	7,484.34	7,079.91	4.84%	5.53%	11.56%
CSI300	China	4,202.36	4,104.97	4,075.59	3,934.91	2.37%	3.11%	6.80%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre 15-ago-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	Variación Acumulada en la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.381	1.376	1.386	1.438	0.40%	-0.30%	-3.96%
Euro *	1.170	1.164	1.142	1.035	0.52%	2.51%	13.02%
Franco Suizo	0.807	0.808	0.812	0.907	-0.19%	-0.68%	-11.09%
Libra Esterlina	1.356	1.3452	1.321	1.252	0.77%	2.64%	8.31%
Peso Mexicano	18.746	18.574	18.876	20.827	0.93%	-0.69%	-9.99%
Peso Argentino	1,298.222	1,325.377	1,370.200	1,030.985	-2.05%	-5.25%	25.92%
Peso Chileno	966.340	966.130	972.610	994.920	0.02%	-0.64%	-2.87%
Real Brasileño	5.399	5.435	5.600	6.177	-0.65%	-3.59%	-12.60%
Yen Japonés	147.250	147.740	150.750	157.200	-0.33%	-2.32%	-6.33%
Yuan Chino	7.1845	7.1802	7.200	7.299	0.06%	-0.22%	-1.57%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre 15-ago-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	Variación Acumulada en la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	4.384	4.367	4.357	3.949	0.40%	0.62%	11.02%
Oro	(dlls / T. Oz.)	3,336.930	3,397.750	3,289.930	2,624.500	-1.79%	1.43%	27.15%
Plata	(dlls / T. Oz.)	37.992	38.344	36.713	28.902	-0.92%	3.48%	31.45%
Plomo	(dlls / libra)	0.881	0.890	0.880	0.872	-1.04%	0.13%	1.09%
Zinc	(dlls / libra)	1.281	1.275	1.256	1.349	0.46%	1.99%	-5.04%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 15 ago 25

Emisora	Part. % en índice	Cierre Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Rendimiento Semanal	Mensual	Anual	12 M	Máximo 52s	Mínimo 52s
AC*	2.47	611.30	580.5	571.84	534.68	524.22	5.31%	6.90%	14.33%	16.61%	690.99	507.50
LACOMUBC	0.33	467.00	448.05	433.39	366.54	304.87	4.23%	7.76%	27.41%	53.18%	468.69	296.68
GRUMAB	1.50	56.71	54.72	54.74	55.24	69.53	3.64%	3.60%	2.66%	-18.44%	71.65	48.90
PINFRA*	1.19	127.23	123.28	118.09	98.93	108.51	3.20%	7.74%	28.61%	17.25%	130.50	91.08
KOFUBL	2.42	9.19	8.91	10.47	6.91	7.47	3.14%	-12.23%	33.00%	23.03%	10.86	6.48
AMXB	0.62	43.46	42.5	42.63	24.3	21.35	2.26%	1.95%	78.85%	103.56%	47.41	20.03
ORBIA*	1.07	327.94	322.5	326.04	325.9	384.01	1.69%	0.58%	0.63%	-14.60%	397.69	312.38
ALFAA	1.10	12.49	12.3	12.91	14.98	22.14	1.54%	-3.25%	-16.62%	-43.59%	22.77	11.60
MEGACPO	0.43	168.78	166.44	170.86	175.41	165.4	1.41%	-1.22%	-3.78%	2.04%	237.18	130.01
PE&OLES*	1.56	53.45	52.93	53.08	53.21	57.31	0.98%	0.70%	0.45%	-6.74%	58.10	44.26
ASURB	3.25	17.88	17.71	17.03	14.95	16.06	0.96%	4.99%	19.60%	11.33%	17.88	13.76
FEMSAUBD	9.69	144.62	143.36	146.92	117.06	129.66	0.88%	-1.57%	23.54%	11.54%	162.99	112.13
BBAJIOO	1.55	198.75	197.28	196.62	172.74	188.76	0.75%	1.08%	15.06%	5.29%	231.90	166.50
OMAB	1.71	41.90	41.68	40.84	32.4662	33.5353	0.53%	2.60%	29.06%	24.94%	43.49	30.97
GFNORTEO	11.95	236.18	235.27	222.35	176.63	179.68	0.39%	6.22%	33.71%	31.44%	252.18	166.20
GENTERA*	0.59	250.79	250.05	250.23	179.46	155.59	0.30%	0.22%	39.75%	61.19%	271.30	145.09
GCC*	0.71	158.01	157.73	156.42	161.99	169.32	0.18%	1.02%	-2.46%	-6.68%	198.06	149.17
TLEVICPO	1.40	14.07	14.06	13.82	12.4231	9.04548	0.07%	1.81%	13.26%	55.55%	15.49	8.62
BIMBOA	3.87	42.70	42.77	42.41	41.75	54.11	-0.16%	0.68%	2.28%	-21.09%	54.63	40.00
GMEXICOB	8.20	90.15	90.44	92.7	99.14	134.37	-0.32%	-2.75%	-9.07%	-32.91%	141.00	88.12
GCARSOA1	1.35	15.96	16.02	16.47	11.68	12.75	-0.37%	-3.10%	36.64%	25.18%	16.55	10.17
KIMBERA	1.72	167.00	168.4	168.12	133.97	143.59	-0.83%	-0.67%	24.65%	16.30%	180.82	131.22
LABB	0.33	175.65	177.15	176.28	186.45	159.53	-0.85%	-0.36%	-5.79%	10.10%	223.62	140.81
BOLSAA	0.57	131.39	132.97	134.53	115.28	120.13	-1.19%	-2.33%	13.97%	9.37%	150.00	109.46
CHDRAUIB	4.54	159.69	161.69	170.31	177.7	210.56	-1.24%	-6.24%	-10.14%	-24.16%	207.97	157.60
Q*	0.76	51.75	52.46	52.43	33.91	42.6	-1.35%	-1.30%	52.61%	21.48%	57.57	33.33
GFINBURO	2.28	55.54	56.5	56.54	43.49	56.35	-1.70%	-1.77%	27.71%	-1.44%	58.22	38.89
CEMEXCPO	4.54	49.57	50.46	48.65	43.39	47.33	-1.76%	1.89%	14.24%	4.73%	54.97	42.32
RA	0.59	155.49	159.02	152.81	125.3	146.11	-2.22%	1.75%	24.09%	6.42%	164.99	109.79
VESTA*	1.11	38.97	39.98	40.46	33.36	30.88	-2.53%	-3.68%	16.82%	26.20%	45.20	26.50
LIVEPOLC	0.71	35.65	36.67	35.16	29.4	34.61	-2.78%	1.39%	21.26%	3.00%	36.80	27.15
CTALPEKA	4.54	21.08	21.75	21.82	25.13	19.5	-3.08%	-3.39%	-16.12%	8.10%	29.18	18.41
GAPB	3.89	22.29	23.42	23.63	23.43	31.36	-4.82%	-5.67%	-4.87%	-28.92%	33.30	15.70
ALSEA*	0.62	531.00	582.9	497.25	266.2	255.99	-8.90%	6.79%	99.47%	107.43%	600.00	226.00

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 15 ago 25

Emisora	Part. % en índice	Cierre Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Rendimiento Semanal	Mensual	Anual	12 M	Máximo 52s	Mínimo 52s
PG	2.11	304.01	250.89	249.56	505.86	579.61	21.17%	21.82%	-39.90%	-47.55%	630.45	234.65
HON	2.96	84.21	80.69	78.12	99.48	113.31	4.36%	7.80%	-15.35%	-25.68%	120.30	73.32
AMGN	4.05	76.97	74.19	74.69	75.67	82.5	3.75%	3.05%	1.72%	-6.70%	90.62	52.28
MSFT	7.11	231.03	222.69	234.11	219.39	177.59	3.75%	-1.32%	5.31%	30.09%	242.51	161.56
KO	0.96	364.40	352.16	330.88	339.93	356.47	3.48%	10.13%	7.20%	2.22%	400.28	308.84
CSCO	0.91	399.38	387.85	367.51	388.99	360.07	2.97%	8.67%	2.67%	10.92%	439.37	326.31
SHW	4.98	296.47	288.23	295.1	260.64	325.39	2.86%	0.46%	13.75%	-8.89%	339.01	253.30
DIS	1.58	305.47	297.43	299.31	296.79	249.5	2.70%	2.06%	2.92%	22.43%	329.14	220.64
AAPL	3.17	235.26	229.12	221.84	177	176.41	2.68%	6.05%	32.92%	33.36%	242.59	128.92
JNJ	2.42	115.39	112.43	119.11	111.35	88.79	2.63%	-3.12%	3.63%	29.96%	124.67	80.10
VZ	0.61	44.24	43.15	42.76	39.99	40.04	2.53%	3.46%	10.63%	10.49%	47.36	37.59
MRK	1.15	344.47	336.78	345.47	316.04	266.8	2.28%	-0.29%	9.00%	29.11%	375.51	262.84
AMZN	3.16	176.64	173.33	164.74	144.62	159.09	1.91%	7.22%	22.14%	11.03%	177.26	140.68
CAT	5.58	730.72	721.27	723.59	572.62	499.02	1.31%	0.99%	27.61%	46.43%	749.00	439.77
UNH	4.16	308.93	305.45	300.07	289.89	274.87	1.14%	2.95%	6.57%	12.39%	326.32	272.00
NVDA	2.47	156.55	155.01	151.64	144.84	146.8	0.99%	3.24%	8.08%	6.64%	168.95	132.06
HD	5.46	231.59	229.35	207.57	250.42	224.72	0.98%	11.57%	-7.52%	3.06%	260.09	169.22
CVX	2.14	242.44	240.51	258.33	334.33	262.79	0.80%	-6.15%	-27.48%	-7.74%	369.00	226.50
JPM	3.97	290.49	288.76	296.24	239.71	211.55	0.60%	-1.94%	21.18%	37.32%	301.13	200.61
AXP	4.18	154.36	153.51	150.47	167.65	167.92	0.55%	2.59%	-7.93%	-8.08%	180.40	149.91
CRM	3.32	265.59	264.87	260.24	240.89	216.43	0.27%	2.06%	10.25%	22.71%	277.68	214.66
IBM	3.28	216.77	216.31	222.35	225.89	198.46	0.21%	-2.51%	-4.04%	9.23%	242.50	179.47
NKE	1.05	520.17	522.04	533.5	421.5	421.03	-0.36%	-2.50%	23.41%	23.55%	555.00	344.83
MCD	4.22	152.39	153.3	149.22	129.09	127.16	-0.59%	2.12%	18.05%	19.84%	164.00	122.58
WMT	1.37	69.92	70.34	67.89	62.26	68.65	-0.60%	2.99%	12.30%	1.85%	74.38	60.62
V	4.71	239.72	242.27	253.15	219.83	193.95	-1.05%	-5.31%	9.05%	23.60%	296.10	192.87
TRV	3.63	180.45	182.7	177.87	134.29	122.86	-1.23%	1.45%	34.37%	46.87%	183.96	86.63
BA	3.22	407.79	416.52	438.02	362.76	345.64	-2.10%	-6.90%	12.41%	17.98%	441.12	267.31
MMM	2.08	100.00	103.73	97.98	90.35	73.18	-3.60%	2.06%	10.68%	36.65%	105.23	72.53
GS	9.99	66.20	71.79	68.08	59.2	48.53	-7.79%	-2.76%	11.82%	36.41%	72.55	47.86

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómicas

Fecha de actualización: 1 de agosto 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	0.1	-0.6	-0.4	0.6	0.5	0.7	0.5
Inflación*	4.42	4.98	4.58	4.21	4.06	4.32	4.15	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	18.75	19.55	20.30	20.50	20.70	20.90	21.30
Tasa de desempleo**	2.5	2.7	3.0	2.5	2.5	2.8	3.3	3.5	3.2	3.3	3.4	3.4

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	-0.1	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	20.30	21.30
Tasa de desempleo**	4.14	3.27	2.80	2.67	3.00	3.32
Inflación**	5.68	7.89	5.55	4.72	3.98	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.

Scotiabank

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 fotocopiarse, 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).