

#### 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

[Encuesta de Expectativas, Banxico](#)

[Confianza del Consumidor](#)

[Remesas Totales](#)

[Inversión Fija Bruta](#)

[Consumo Privado](#)

[Mercados](#)

Mercado de valores  
Divisas  
Metales

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

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

## Expectativas de crecimiento al alza a pesar de señales de debilidad en la inversión y consumo.

La política monetaria y fiscal continúa siendo el principal foco de atención en los mercados en los últimos días. No obstante, desde la semana pasada, el tema del crecimiento económico en México ha cobrado relevancia tras un giro inesperado: tanto el Banco de México como diversos analistas del sector privado revisaron al alza sus estimaciones de crecimiento del PIB. Esta revisión se sustenta en los resultados del segundo trimestre de 2025, impulsados principalmente por el consumo, mientras que el sector industrial permanece estancado ante la debilidad de las manufacturas, la construcción, la minería y los servicios públicos.

A pesar de esta revisión positiva, persisten dudas sobre la sostenibilidad del dinamismo económico en los próximos meses. Las cifras recientes continúan mostrando señales de debilidad, especialmente en el ámbito industrial. Destaca el comportamiento de la inversión fija bruta, que acumula diez meses consecutivos de retrocesos. En particular, aunque tanto la construcción como la inversión en maquinaria y equipo han mostrado contracciones, esta última ha sido más severa. La construcción ha sido parcialmente sostenida por el repunte en el segmento residencial observado en los últimos meses.

En este contexto, es relevante subrayar que la inversión en maquinaria y equipo lleva seis meses consecutivos en terreno negativo, con caídas superiores al 9% en los últimos tres meses. Este debilitamiento industrial ha comenzado a contagiar al sector servicios, reflejándose en una muy limitada creación de empleo formal. Además, la caída en el envío de remesas ha afectado el poder adquisitivo de los hogares, lo que añade presión al consumo.

Las cifras publicadas esta semana refuerzan este panorama. Las remesas correspondientes a julio acumulan cuatro meses consecutivos de caídas, destacando las de abril y junio, que fueron de doble dígito. Por otro lado, la confianza del consumidor, aunque ha mostrado un ligero repunte en los últimos dos meses, continúa en zona de contracción y se mantiene por debajo de los niveles observados en diciembre del año pasado. El componente de condiciones actuales del país se ubica cerca de 40 puntos, mientras que las expectativas a doce meses rondan los 47.5, ambos en terreno contractivo.

En contraste, los indicadores relacionados con la situación de los hogares —tanto actuales como futuros— se mantienen en zona de expansión, lo que explica en parte la resiliencia del consumo. Sin embargo, la confianza para realizar compras de bienes duraderos se ubica en apenas 32.0 unidades en julio, muy por debajo del resto de los componentes, lo que refleja la cautela de los consumidores ante gastos significativos.

En línea con la debilidad observada en el consumo de bienes duraderos, las ventas de vehículos en agosto reflejaron esta tendencia negativa, acumulando cinco meses consecutivos de contracciones. Este comportamiento refuerza la señal de debilitamiento en el consumo, particularmente en el segmento de bienes de alto valor.

Finalmente, es importante señalar que, al menos en el corto plazo, el margen para revertir esta tendencia parece limitado. Por un lado, los sectores vinculados a la inversión pública continúan deprimidos como resultado del proceso de consolidación fiscal. Por otro, en el ámbito privado, la persistente incertidumbre, junto con el rezago en infraestructura y otros factores estructurales, restringen el espacio para una recuperación significativa en la inversión productiva que podría impulsar el crecimiento económico.

Calendario de Indicadores



| Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana. |              |    |   | Estimación |             | Observación    |             |
|---|--------------|----|---|------------|-------------|----------------|-------------|
|   |              |    |   | Scotiabank | Mercado*    | Previa         | Actual      |
| Lun. 01   | 06:00        | 🇩🇪 | Confianza Empresarial, Ago 2025                                       |            |             | 49.4           | 49.4        |
|   | 09:00        | 🇩🇪 | Remesas, Jul 2025, MD   |            | 5,250.0     | 5,199.2        | 5,329.9     |
|   | 09:00        | 🇩🇪 | Encuesta de Expectativas, Banxico, Jul 2025                           |            |             |                |             |
|   | 12:00        | 🇩🇪 | Índice Manufacturero IMEF, Ago 2025                                   |            |             | 45.3           | 45.6        |
|   | 12:00        | 🇩🇪 | Índice No Manufacturero IMEF, Ago 2025                                |            |             | 49.3           | 49.9        |
| Mar. 02   | 07:45        | 🇺🇸 | PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Ago 2025 (Final)                |            | 53.3        | 53.3           | 53.0        |
|   | <b>08:00</b> | 🇺🇸 | <b>ISM Manufacturero, Ago 2025</b>                                    |            | <b>49.0</b> | <b>48.0</b>    | <b>48.7</b> |
|   | 08:00        | 🇺🇸 | Gasto en Construcción, Jul 2025, V%M                                  |            | -0.1        | -0.4           | -0.1        |
| Miér. 03  | 06:00        | 🇩🇪 | Confianza del Consumidor, Méx, Ago 2025                               |            | 46.2        | 45.9           | 46.7        |
|   | 08:00        | 🇺🇸 | Órdenes Bienes Duraderos, Jul 2025 (Final)                            |            | -2.8        | -2.8           | -2.8        |
|   | 12:00        | 🇺🇸 | Libro Beige   |            |             |                |             |
| Jue. 04   | <b>06:00</b> | 🇩🇪 | <b>Inversión Fija Bruta, Jun 2025, V%A</b>                            |            | <b>-4.6</b> | <b>-6.6</b>    | <b>-6.4</b> |
|   | 06:00        | 🇩🇪 | Ventas de Vehículos Domésticos, Ago 2025                              |            |             | 124,482        | 124,167     |
|   | <b>06:00</b> | 🇩🇪 | <b>Consumo Privado, Jun 2025, V%A</b>                                 |            | <b>0.9</b>  | <b>-1.1</b>    | <b>1.6</b>  |
|   | 06:30        | 🇺🇸 | Peticiones de Desempleo, Ago 2025, Miles                              |            | 230         | 229            | 237         |
|   | 06:30        | 🇺🇸 | Balanza Comercial, Jul 2025, MMD                                      |            | -77.9       | -59.1          | -78.3       |
|   | 07:45        | 🇺🇸 | PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Ago 2025 (Final)                 |            | 55.4        | 55.4           | 54.5        |
|   | 07:45        | 🇺🇸 | PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Ago 2025 (Final)                    |            | 55.3        | 55.4           | 54.6        |
|   | <b>08:00</b> | 🇺🇸 | <b>ISM Sector Servicios, Ago 2025</b>                                 |            | <b>51.0</b> | <b>51.1</b>    | <b>52.0</b> |
| Vie. 05   | <b>06:30</b> | 🇺🇸 | <b>Nóminas No Agrícolas, Ago 2025, Miles</b>                          |            | <b>75</b>   | <b>79</b>      | <b>22</b>   |
|   | <b>06:30</b> | 🇺🇸 | <b>Tasa de Desempleo, Ago 2025, %</b>                                 |            | <b>4.3</b>  | <b>4.2</b>     | <b>4.3</b>  |
|   |              | 🇩🇪 | <b>Empleo IMSS, Ago 2025, Miles</b>                                   |            |             | <b>1,266</b>   |             |
|   |              | 🇩🇪 | Encuesta Citi   |            |             |                |             |
| Lun. 08   | 13:00        | 🇺🇸 | Crédito del Consumidor, Jul 2025, MMD                                 |            | 11.400      | 7.371          |             |
| Mar. 09   | 06:00        | 🇩🇪 | Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Ago 2025                   |            |             |                |             |
|   | <b>06:00</b> | 🇩🇪 | <b>Inflación, Ago 2025, V%A</b>                                       |            | <b>3.56</b> | <b>3.51</b>    |             |
|   | <b>06:00</b> | 🇩🇪 | <b>Producción y Exportación de Vehículos Ligeros, Ago 2025</b>        |            |             | <b>309,453</b> |             |
|   | 15:00        | 🇨🇱 | Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Chile, Tasa %        |            | 4.75        | 4.75           |             |
| Miér. 10  | 06:30        | 🇺🇸 | Precios al Productor, Ago 2025, V%A                                   |            | 3.3         | 3.3            |             |
|   | 08:00        | 🇺🇸 | Inventarios Mayoristas, Jul 2025, V%M (Final)                         |            | 0.2         | 0.2            |             |
| Jue. 11   | 06:00        | 🇩🇪 | Encuestas de Viajeros Internacionales, Jul 2025 (Preliminar)          |            |             |                |             |
|   | <b>06:00</b> | 🇩🇪 | <b>Actividad Industrial, Jul 2025, V%A</b>                            |            | <b>-1.0</b> | <b>-0.4</b>    |             |
|   | 06:15        | 🇪🇺 | Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco Central Europeo, Tasa % |            | 2.15        | 2.15           |             |
|   | <b>06:30</b> | 🇺🇸 | <b>Inflación, Ago 2025, V%A</b>                                       |            | <b>2.9</b>  | <b>2.7</b>     |             |
|   | 06:30        | 🇺🇸 | Peticiones de Desempleo, Sep 2025                                     |            | 234         | 237            |             |
|   | 17:00        | 🇵🇪 | Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %        |            |             | 4.5            |             |
| Vie. 12   | 08:00        | 🇺🇸 | Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Sep 2025 (Pre)         |            | 58.0        | 58.2           |             |

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. 36, Septiembre 2025

Semana No. 37, Septiembre 2025

## En la semana que inicia (del 08 al 12 de septiembre)



- **La semana que inicia en México**, la atención del mercado estará fijada en la presentación del Paquete Fiscal 2026, y en la publicación de la inflación de agosto. El Paquete Fiscal será presentado el 8 de septiembre, y será particularmente relevante para conocer los objetivos del gobierno en términos del manejo de la deuda, así como sus proyecciones macroeconómicas para el siguiente año. Además, también será útil conocer los planes del gobierno en términos de ingresos y prioridades del gasto para el siguiente ejercicio fiscal. Sobre la inflación de agosto, los analistas anticipan un ligero repunte a 3.56%, esta lectura será particularmente útil para definir las expectativas en términos de política monetaria, donde el consenso anticipa una tasa al cierre en 7.25%; es decir un corte en la reunión de septiembre y uno más en el último trimestre del año. En otros indicadores, destacará la producción industrial de julio, donde podríamos observar un ligero repunte mensual en la construcción, atenuando su retroceso anual, mientras que las manufacturas podrían continuar con avances modestos tanto en el comparativo anual como el mensual lideradas por actividades no automotrices. En este sentido, también se publicarán los datos de producción y exportación de vehículos ligeros; así como de la industria de vehículos pesados para agosto. Si bien, el ensamblaje y exportación de vehículos ligeros podrían presentar un nuevo incremento mensual, en línea con el repunte de los últimos meses; creemos que los vehículos pesados seguirán observando contracciones importantes tanto en la demanda como en la oferta debido al poco apetito de los inversionistas, afectado por la incertidumbre doméstica e internacional.
- **En el resto del mundo**, en medio de la incertidumbre sobre los próximos pasos que tomarán los bancos centrales globales, los informes de inflación de esta semana podrían ser significativos para las expectativas de política monetaria. El IPC y el IPP de EE. UU. acapararán la atención, pero también serán relevantes los informes de China, varias economías de América Latina (México, Chile, Brasil), Noruega e India para sus respectivos mercados. Varios bancos centrales también se pronunciarán esta semana, incluyendo el BCE, y los bancos centrales de Perú, Turquía y Rusia. La mayoría de esto es un calentamiento para los eventos de la semana siguiente, entre los que destacan las decisiones de la Reserva Federal y el Banco de Canadá, que estarán en periodo de silencio esta semana. En sus casos, sin embargo, el impulso claramente se ha desplazado hacia una creciente preocupación por el estado de los mercados laborales en ambos países. Esto no significa que se esté descartando el riesgo de inflación, pero sí que se está reequilibrando el conjunto de riesgos que enfrentan las decisiones de política monetaria. Y lo que sucede en el mercado laboral de EE. UU. tiende a replicarse en el de Canadá, como si fueran gemelos siameses con uno de ellos en negación frecuente ([Link](#)).

## En la semana que concluyó (del 01 al 05 de septiembre)



- **En la semana que concluyó, en México**, la actividad económica mostró señales mixtas. En julio, la inversión fija bruta acumuló nueve meses consecutivos de retrocesos, con una caída anual de -6.4%, afectada por retrocesos tanto en maquinaria como en construcción. En contraste, el consumo privado repuntó en julio, con un avance anual de 1.6% tras cinco meses de caídas gracias a un fuerte impulso de los bienes importados. Sobre el ingreso de los hogares, la creación de empleo formal del IMSS ----Las remesas también mostraron debilidad en julio, con una caída anual de -4.7%, sumando 5,329 millones de dólares. En los últimos doce meses, las remesas acumulan una caída de -2.5%, su menor ritmo desde septiembre de 2013. La confianza empresarial mejoró ligeramente en agosto liderados por un mayor optimismo en los servicios privados no financieros. La confianza de los consumidores también subió en agosto con aumentos en la mayoría de sus subíndices. En el ámbito político y económico, la presidenta Claudia Sheinbaum presentó su Primer Informe de Gobierno el 1 de septiembre en el que destacó avances en seguridad, salud, vivienda, inclusión social y desarrollo económico. Tras una reunión con el secretario de Estado de EE. UU., Marco Rubio, el gobierno anunció un nuevo acuerdo de cooperación en seguridad fronteriza. En el ámbito legislativo, Ricardo Monreal confirmó que la reforma para reducir la jornada laboral de 48 a 40 horas no será discutida en el actual periodo legislativo. Finalmente, de acuerdo con la Encuesta de Expectativas de Banco de México, los analistas revisaron al alza el crecimiento esperado para 2025, y a la baja las expectativas de inflación a final de año. Tras la última decisión de política monetaria, se espera que la tasa de referencia cierre el año en 7.25%, lo que implicaría dos recortes adicionales en lo que resta del año.
- **En Estados Unidos**, el mercado laboral mostró señales claras de desaceleración. La nómina no agrícola aumentó apenas en 22,000 puestos durante agosto, muy por debajo de los 75,000 esperados y de los 79,000 registrados el mes anterior. Además, se revisaron a la baja las cifras de junio, pasando de una creación de 14,000 empleos a una pérdida de 13,000, la primera caída desde 2020. La tasa de desempleo subió a 4.3%, en línea con lo anticipado, pero alcanzando su nivel más alto desde 2021. Complementando esta visión, el reporte de empleo privado del Instituto ADP también sorprendió a la baja,

con una creación de solo 54,000 puestos frente a los 68,000 esperados. Las solicitudes iniciales de desempleo también aumentaron, alcanzando 237,000, el nivel más alto desde junio, mientras que las solicitudes continuas se mantuvieron estables en 1.94 millones. Estos datos refuerzan la expectativa de que la Reserva Federal podría iniciar un ciclo de recortes de tasas tan pronto como el 16-17 de septiembre. El sentimiento del consumidor, medido por la Universidad de Michigan, cayó a 58.2 desde 61.7, su nivel más bajo en tres meses. Las preocupaciones sobre los aranceles y su impacto en la inflación y el crecimiento económico fueron los principales factores detrás del deterioro. Los consumidores esperan una inflación anual de 4.8% y el 63% anticipa un aumento en el desempleo. En cuanto a la actividad económica, el índice de gerentes de compras ISM de servicios se ubicó en 50.1 en agosto, apenas por encima del umbral de expansión, lo que sugiere que la desaceleración no se limita al sector manufacturero. En el ámbito comercial, el déficit de EE. UU. se amplió en julio hasta -78.3 mil millones de dólares, el mayor en cuatro meses. Este incremento se debió a un aumento del 5.9% en las importaciones, especialmente de bienes de consumo y suministros industriales, mientras que las exportaciones apenas crecieron. El déficit con China se amplió por primera vez en seis meses, y también se observaron aumentos en los déficits con México y Canadá.

- En datos internacionales, destacó la reunión de los mandatarios de China, India y Rusia en medio una cumbre regional en China y de creciente tensión internacional, especialmente tras las críticas del presidente estadounidense Donald Trump por las compras de petróleo ruso por parte de India.



Los analistas revisaron al alza las expectativas de crecimiento y a la baja las de inflación en la Encuesta Banxico.

De acuerdo con la Encuesta de Expectativas de Banco de México, los analistas revisaron al alza la expectativa de crecimiento, esperando ahora 0.4% desde el 0.3% esperado en el mes previo, observando cambios positivos en los pronósticos en los últimos tres meses. Para el siguiente año subió ligeramente el consenso, de 1.37% a 1.40%. En el sentido contrario, las expectativas de inflación para final de año bajaron a 3.97% desde 4.04% previo, luego de haber observado revisiones al alza en las respuestas de abril a julio. Sin embargo, los pronósticos de inflación subyacente prácticamente se mantuvieron sin cambio, en 4.11% desde 4.12%. Las estimaciones de tipo de cambio fueron revisadas a la baja por cuarta ocasión, esperando ahora \$19.50 desde \$19.80 previo para final de este año, y \$20.0 desde \$20.84 para final de 2026. Por último, luego de la reunión de política monetaria de agosto, los analistas prevén ahora una tasa a final de año en 7.25%, lo que implicaría dos ajustes adicionales en las tres reuniones restantes de 2025, mientras que para 2026, la expectativa se mantuvo en 6.75%.

Encuesta Banxico, Principales Resultados

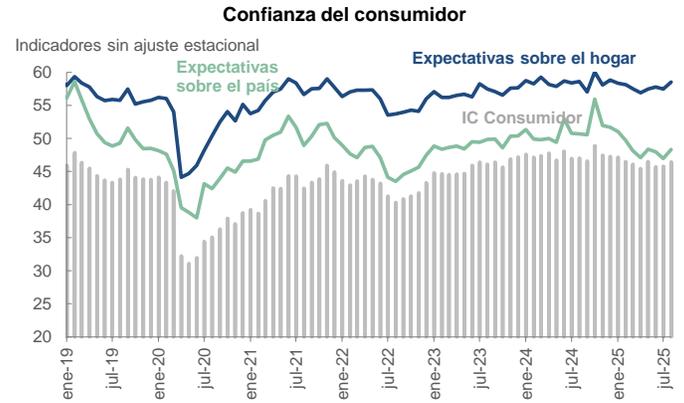
| Variable                                     | Año  | Jun    | Jul    | Cambio |
|--|------|--------|--------|--------|
| PIB<br>(Var. % real anual)                   | 2025 | 0.20   | 0.30   | 0.10   |
|  | 2026 | 1.40   | 1.37   | -0.03  |
| Inflación General<br>(Tasa % anual, dic-dic) | 2025 | 4.00   | 4.04   | 0.04   |
|  | 2026 | 3.74   | 3.75   | 0.01   |
| Inflación Subyacente<br>(Tasa % anual)       | 2025 | 4.00   | 4.12   | 0.12   |
|  | 2026 | 3.71   | 3.72   | 0.01   |
| Creación Empleo<br>(Miles Trab. Aseg. IMSS)  | 2025 | 200    | 157    | -43    |
|  | 2026 | 358    | 355    | -3     |
| Déficit Económico<br>(% del PIB)             | 2025 | 3.70   | 3.70   | 0.00   |
|  | 2026 | 3.30   | 3.30   | 0.00   |
| Cuenta Corriente<br>(Miles de millones \$US) | 2025 | -12.00 | -9.85  | 2.15   |
|  | 2026 | -14.00 | -13.00 | 1.00   |
| IED<br>(Miles de millones \$US)              | 2025 | 34.98  | 34.91  | -0.06  |
|  | 2026 | 36.26  | 37.08  | 0.81   |
| Tipo de Cambio<br>(MX\$/US\$, dic)           | 2025 | 20.13  | 19.80  | -0.33  |
|  | 2026 | 20.70  | 20.84  | 0.14   |
| Tasa de Fondeo<br>(Tasa %, fin período)      | 2025 | 7.50   | 7.50   | 0.00   |
|  | 2026 | 6.88   | 6.75   | -0.13  |

Las datos corresponden a las medianas de las respuestas de los analistas. Cifras en rojo/azul señalan aumento/disminución vs. enc. previa

La confianza del consumidor aumentó de forma mensual en agosto.



La confianza del consumidor subió a 46.7 puntos medido con cifras con ajustadas por estacionalidad (vs. 47.4 puntos un año antes), siendo este su tercer aumento en los últimos cuatro meses. De los cinco subíndices, solo se observó un ligero retroceso mensual en la situación actual del hogar, que se ubicó en 51.7 puntos (51.8 puntos previo). La expectativa a doce meses del hogar sigue en terreno positivo, en 58.5, siendo este su punto más alto en el año. Por otro lado, a pesar de los avances mensuales, la situación actual y esperada del país siguen en terreno negativo, con 41.5 y 48.7 puntos, respectivamente. Por último, la posibilidad de compra de bienes duraderos subió a 33.3 puntos, desde 30.6 puntos un año antes.

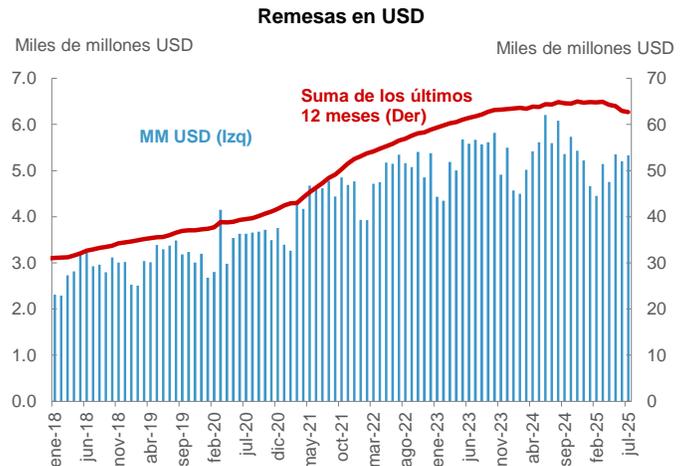


Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Las remesas continuaron en julio con una tendencia negativa.



En julio, las remesas cayeron de forma anual por cuarta ocasión consecutiva ahora a -4.7%, equivalente a 5,329 millones de dólares (vs. -16.2% previo). Por otro lado, el número de transferencias también cayó, en -8.0%, lo que implica que el valor promedio por transferencia fue de 415.5 dólares, equivalente a un incremento anual de 3.6%. En la suma de los últimos doce meses, las remesas sumaron 62,715 millones de dólares, equivalente a una caída anual de -2.5%, desde -2.22%, su menor ritmo desde septiembre de 2013.



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.



**En julio, inversión fija bruta sumó nueve meses de caídas anuales consecutivas.**

La inversión fija bruta sumó nueve meses consecutivos de retrocesos en julio, al pasar de -6.6% a -6.4% real anual. A su interior, la maquinaria y equipo observó el mayor retroceso en -9.7% (vs -9.8% previo), en terreno negativo desde enero de este año, y con un deterioro más pronunciado en esta ocasión en el subcomponente nacional (-14.2%) frente al importado (-6.4%). Por otro lado, la construcción continúa atenuando su tendencia a la baja iniciada en agosto de 2024, al caer en -3.2% desde -3.6% previo. En particular, el fuerte repunte de la construcción residencial por segundo mes consecutivo (12.0%) difirió del comportamiento de la construcción no residencial (-13.7%), con caídas de doble dígito desde los últimos diez meses (septiembre de 2024). De esta forma, en el primer semestre del año, la IFB acumula una caída de -6.9%. En su comparativo mensual desestacionalizado, cayó -1.4% desde 1.2% previo debido a una caída en la maquinaria y equipo de -1.6%, y de -0.8% en la construcción.

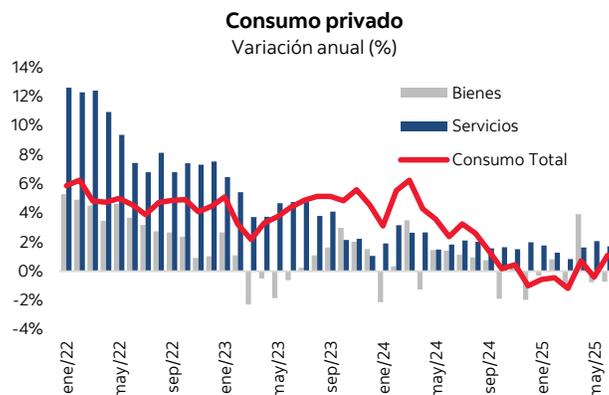


Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

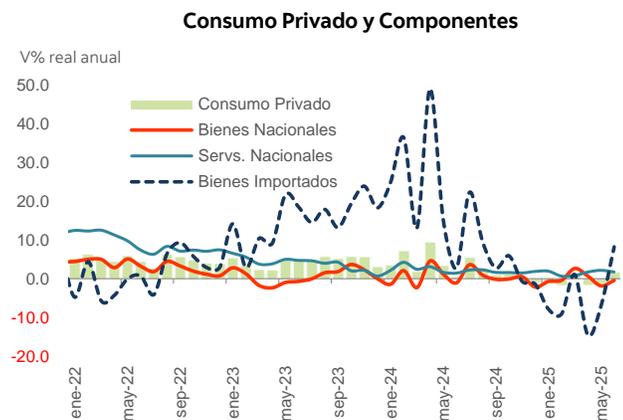


**El consumo privado repuntó en julio gracias a un fuerte aumento de bienes importados.**

En julio, el consumo privado repuntó a un avance de 1.6% anual, desde -1.1% previo, luego de observar cinco caídas previas desde diciembre de 2024. Por sectores, el mayor avance provino de los bienes importados, al aumentar a 8.2% (vs -7.1% previo), luego de retrocesos consecutivos desde noviembre de 2024. Por otro lado, los bienes nacionales cayeron por segunda ocasión, de -1.9% a -0.5%. Por su parte, los servicios se moderaron, de 2.1% a 1.7%. A pesar del avance, en el acumulado anual de los primeros seis meses del año, el consumo mantiene una caída de -0.5%. En su comparativo mensual con ajuste por estacionalidad, el consumo privado subió 0.8% desde -0.9% previo gracias principalmente a un fuerte repunte de los bienes importados (4.9%), seguido de un avance modesto en los bienes nacionales (0.3%), y una caída en los servicios (-0.1%).



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI



Mercados



Mercado de Valores

| Índice<br>(en monedas locales) | Mercado      | Cierre       |               |              |              | Variación Acumulada en |        |             |
|--------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|------------------------|--------|-------------|
|                                |              | 05-sep-2025  | Sem. Anterior | Mes Anterior | 2024         | la Semana              | el Mes | el año 2025 |
| <b>América</b>                 |              |              |               |              |              |                        |        |             |
| S&P/BMV IPC                    | México       | 60,479.76    | 58,708.86     | 58,708.86    | 49,513.27    | 3.02%                  | 3.02%  | 22.15%      |
| BOVESPA                        | Sao Paulo    | 142,640.14   | 141,422.26    | 141,422.26   | 120,283.40   | 0.86%                  | 0.86%  | 18.59%      |
| DJI                            | Nueva York   | 45,400.86    | 45,544.88     | 45,544.88    | 42,544.22    | -0.32%                 | -0.32% | 6.71%       |
| NASDAQ                         | Nueva York   | 21,700.39    | 21,455.55     | 21,455.55    | 19,310.79    | 1.14%                  | 1.14%  | 12.37%      |
| S&P500                         | Nueva York   | 6,481.50     | 6,460.26      | 6,460.26     | 5,881.63     | 0.33%                  | 0.33%  | 10.20%      |
| IPSA                           | Santiago     | 9,211.19     | 8,899.91      | 8,899.91     | 6,710.02     | 3.50%                  | 3.50%  | 37.28%      |
| S&P/BVL PERU                   | Lima         | 34,937.73    | 34,937.73     | 34,937.73    | 28,960.95    | 0.00%                  | 0.00%  | 20.64%      |
| S&P/MERVAL                     | Buenos Aires | 1,997,624.00 | 1,984,845.00  | 1,984,845.00 | 2,533,635.00 | 0.64%                  | 0.64%  | -21.16%     |
| S&P/TSX Comp.                  | Toronto      | 29,050.63    | 28,564.45     | 28,564.45    | 24,727.94    | 1.70%                  | 1.70%  | 17.48%      |
| <b>Europa</b>                  |              |              |               |              |              |                        |        |             |
| CAC-40                         | París        | 7,674.78     | 7,703.90      | 7,703.90     | 7,380.74     | -0.38%                 | -0.38% | 3.98%       |
| DAX                            | Frankfurt    | 23,596.98    | 23,902.21     | 23,902.21    | 19,909.14    | -1.28%                 | -1.28% | 18.52%      |
| FTSE-100                       | Londres      | 9,208.21     | 9,187.34      | 9,187.34     | 8,173.02     | 0.23%                  | 0.23%  | 12.67%      |
| MADRID SE                      | Madrid       | 1,474.59     | 1,482.76      | 1,482.76     | 1,137.34     | -0.55%                 | -0.55% | 29.65%      |
| FTSE MIB                       | Milán        | 41,607.81    | 42,196.20     | 42,196.20    | 34,186.18    | -1.39%                 | -1.39% | 21.71%      |
| <b>Asia</b>                    |              |              |               |              |              |                        |        |             |
| HANG SENG                      | Hong Kong    | 25,417.98    | 25,077.62     | 25,077.62    | 20,059.95    | 1.36%                  | 1.36%  | 26.71%      |
| KLSE                           | Malasia      | 1,578.15     | 1,575.12      | 1,575.12     | 1,642.33     | 0.19%                  | 0.19%  | -3.91%      |
| NIKKEI-225                     | Tokio        | 43,018.75    | 42,718.47     | 42,718.47    | 39,894.54    | 0.70%                  | 0.70%  | 7.83%       |
| YAKARTA                        | Indonesia    | 7,867.35     | 7,830.49      | 7,830.49     | 7,079.91     | 0.47%                  | 0.47%  | 11.12%      |
| CSI300                         | China        | 4,460.32     | 4,496.76      | 4,496.76     | 3,934.91     | -0.81%                 | -0.81% | 13.35%      |

Fuente: Bloomberg

Divisas

| Moneda<br>(Divisas por Dólar E.U.) | Cierre      |               |              |           | Variación Acumulada en |        |             |
|------------------------------------|-------------|---------------|--------------|-----------|------------------------|--------|-------------|
|                                    | 05-sep-2025 | Sem. Anterior | Mes Anterior | 2024      | la Semana              | el Mes | el año 2025 |
| Dólar Canadiense                   | 1.383       | 1.374         | 1.374        | 1.438     | 0.62%                  | 0.66%  | -3.88%      |
| Euro *                             | 1.172       | 1.169         | 1.170        | 1.035     | 0.29%                  | 0.20%  | 13.19%      |
| Franco Suizo                       | 0.798       | 0.801         | 0.800        | 0.907     | -0.30%                 | -0.18% | -12.05%     |
| Libra Esterlina                    | 1.351       | 1.3504        | 1.350        | 1.252     | 0.02%                  | 0.07%  | 7.92%       |
| Peso Mexicano                      | 18.708      | 18.656        | 18.646       | 20.827    | 0.28%                  | 0.33%  | -10.18%     |
| Peso Argentino                     | 1,365.000   | 1,344.482     | 1,344.482    | 1,030.985 | 1.53%                  | 1.53%  | 32.40%      |
| Peso Chileno                       | 965.890     | 966.880       | 966.880      | 994.920   | -0.10%                 | -0.10% | -2.92%      |
| Real Brasileño                     | 5.413       | 5.430         | 5.430        | 6.177     | -0.31%                 | -0.31% | -12.38%     |
| Yen Japonés                        | 147.390     | 147.050       | 147.100      | 157.200   | 0.23%                  | 0.20%  | -6.24%      |
| Yuan Chino                         | 7.1328      | 7.1308        | 7.131        | 7.299     | 0.03%                  | 0.03%  | -2.28%      |

\* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

| Metal |                 | Cierre      |               |              |           | Variación Acumulada en |        |             |
|-------|-----------------|-------------|---------------|--------------|-----------|------------------------|--------|-------------|
|       |                 | 05-sep-2025 | Sem. Anterior | Mes Anterior | 2024      | la Semana              | el Mes | el año 2025 |
| Cobre | (dlls / libra)  | 4.451       | 4.447         | 4.447        | 3.949     | 0.08%                  | 0.08%  | 12.72%      |
| Oro   | (dlls / T. Oz.) | 3,587.750   | 3,447.950     | 3,447.950    | 2,624.500 | 4.05%                  | 4.05%  | 36.70%      |
| Plata | (dlls / T. Oz.) | 41.006      | 39.719        | 39.719       | 28.902    | 3.24%                  | 3.24%  | 41.88%      |
| Plomo | (dlls / libra)  | 0.886       | 0.881         | 0.881        | 0.872     | 0.57%                  | 0.57%  | 1.69%       |
| Zinc  | (dlls / libra)  | 1.292       | 1.277         | 1.277        | 1.349     | 1.15%                  | 1.15%  | -4.24%      |

Fuente: Bloomberg

## Emisoras que componen el S&amp;P/BMV IPC al cierre del 05 sep 25



| Emisora  | Part. %<br>en índice | Cierre |           |          |         |         | Rendimiento |         |         |         | Máximo<br>52s | Mínimo<br>52s |
|----------|----------------------|--------|-----------|----------|---------|---------|-------------|---------|---------|---------|---------------|---------------|
|          |                      | Último | Sem. Ant. | Mes Ant. | 2023    | 12 M    | Semanal     | Mensual | Anual   | 12 M    |               |               |
| ALSEA*   | 0.62                 | 721.08 | 608.48    | 608.48   | 266.2   | 233.38  | 18.51%      | 18.51%  | 170.88% | 208.97% | 725.33        | 226.00        |
| BIMBOA   | 3.87                 | 48.48  | 44.52     | 44.52    | 41.75   | 46.61   | 8.89%       | 8.89%   | 16.12%  | 4.01%   | 53.10         | 40.00         |
| GRUMAB   | 1.50                 | 63.21  | 58.05     | 58.05    | 55.24   | 70.02   | 8.89%       | 8.89%   | 14.43%  | -9.73%  | 71.32         | 48.90         |
| BOLSAA   | 0.57                 | 131.83 | 123.66    | 123.66   | 115.28  | 116.42  | 6.61%       | 6.61%   | 14.36%  | 13.24%  | 150.00        | 109.46        |
| KOFUBL   | 2.42                 | 10.98  | 10.3      | 10.3     | 6.91    | 7.09    | 6.60%       | 6.60%   | 58.90%  | 54.87%  | 11.00         | 6.48          |
| LIVEPOLC | 0.71                 | 36.98  | 35.05     | 35.05    | 29.4    | 32.2    | 5.51%       | 5.51%   | 25.78%  | 14.84%  | 37.72         | 27.15         |
| GFNORTEO | 11.95                | 245.73 | 233.51    | 233.51   | 176.63  | 179.33  | 5.23%       | 5.23%   | 39.12%  | 37.03%  | 252.18        | 166.20        |
| Q*       | 0.76                 | 56.52  | 54.09     | 54.09    | 33.91   | 42.67   | 4.49%       | 4.49%   | 66.68%  | 32.46%  | 57.57         | 33.33         |
| CEMEXCPO | 4.54                 | 51.39  | 49.19     | 49.19    | 43.39   | 46.02   | 4.47%       | 4.47%   | 18.44%  | 11.67%  | 54.97         | 42.32         |
| AC*      | 2.47                 | 636.05 | 609.01    | 609.01   | 534.68  | 527.3   | 4.44%       | 4.44%   | 18.96%  | 20.62%  | 690.99        | 507.50        |
| GCARSOA1 | 1.35                 | 17.59  | 16.89     | 16.89    | 11.68   | 11.64   | 4.14%       | 4.14%   | 50.60%  | 51.12%  | 17.61         | 10.17         |
| LACOMUBC | 0.33                 | 466.39 | 448.86    | 448.86   | 366.54  | 344.95  | 3.91%       | 3.91%   | 27.24%  | 35.21%  | 482.11        | 316.19        |
| PINFRA*  | 1.19                 | 127.02 | 122.35    | 122.35   | 98.93   | 100.37  | 3.82%       | 3.82%   | 28.39%  | 26.55%  | 130.50        | 91.08         |
| GFINBURO | 2.28                 | 55.50  | 53.68     | 53.68    | 43.49   | 52.99   | 3.39%       | 3.39%   | 27.62%  | 4.74%   | 57.73         | 38.89         |
| ORBIA*   | 1.07                 | 331.01 | 320.87    | 320.87   | 325.9   | 371.71  | 3.16%       | 3.16%   | 1.57%   | -10.95% | 397.69        | 312.38        |
| GENTERA* | 0.59                 | 246.04 | 238.71    | 238.71   | 179.46  | 159.54  | 3.07%       | 3.07%   | 37.10%  | 54.22%  | 271.30        | 156.90        |
| MEGACPO  | 0.43                 | 173.28 | 168.3     | 168.3    | 175.41  | 154.44  | 2.96%       | 2.96%   | -1.21%  | 12.20%  | 237.18        | 130.01        |
| KIMBERA  | 1.72                 | 175.63 | 170.7     | 170.7    | 133.97  | 139.05  | 2.89%       | 2.89%   | 31.10%  | 26.31%  | 180.82        | 131.60        |
| PE&OLES* | 1.56                 | 52.71  | 51.43     | 51.43    | 53.21   | 52.37   | 2.49%       | 2.49%   | -0.94%  | 0.65%   | 58.10         | 44.26         |
| ALFAA    | 1.10                 | 15.04  | 14.84     | 14.84    | 14.98   | 20.02   | 1.35%       | 1.35%   | 0.40%   | -24.88% | 21.38         | 11.60         |
| LABB     | 0.33                 | 176.01 | 174       | 174      | 186.45  | 144.62  | 1.16%       | 1.16%   | -5.60%  | 21.71%  | 223.62        | 140.81        |
| CTALPEKA | 4.54                 | 22.59  | 22.37     | 22.37    | 25.13   | 19.33   | 0.98%       | 0.98%   | -10.11% | 16.86%  | 29.18         | 19.12         |
| OMAB     | 1.71                 | 42.39  | 42.05     | 42.05    | 32.4662 | 33.7035 | 0.81%       | 0.81%   | 30.57%  | 25.77%  | 43.49         | 30.97         |
| FEMSAUBD | 9.69                 | 145.99 | 145.23    | 145.23   | 117.06  | 122.16  | 0.52%       | 0.52%   | 24.71%  | 19.51%  | 162.99        | 112.13        |
| GMEXICOB | 8.20                 | 92.91  | 92.54     | 92.54    | 99.14   | 112.61  | 0.40%       | 0.40%   | -6.28%  | -17.49% | 119.32        | 88.12         |
| TLEVICPO | 1.40                 | 14.04  | 14.01     | 14.01    | 12.4231 | 8.96641 | 0.21%       | 0.21%   | 13.01%  | 56.58%  | 15.49         | 8.74          |
| AMXB     | 0.62                 | 45.60  | 45.6      | 45.6     | 24.3    | 21.09   | 0.00%       | 0.00%   | 87.65%  | 116.22% | 47.70         | 20.30         |
| BBAJIOO  | 1.55                 | 189.54 | 190.38    | 190.38   | 172.74  | 180.48  | -0.44%      | -0.44%  | 9.73%   | 5.02%   | 231.90        | 166.50        |
| VESTA*   | 1.11                 | 37.76  | 38.02     | 38.02    | 33.36   | 30.15   | -0.68%      | -0.68%  | 13.19%  | 25.24%  | 45.20         | 26.50         |
| RA       | 0.59                 | 149.62 | 150.89    | 150.89   | 125.3   | 148.84  | -0.84%      | -0.84%  | 19.41%  | 0.52%   | 164.99        | 109.79        |
| CHDRAUIB | 4.54                 | 159.53 | 161.67    | 161.67   | 177.7   | 202.8   | -1.32%      | -1.32%  | -10.23% | -21.34% | 207.97        | 156.00        |
| ASURB    | 3.25                 | 18.30  | 18.58     | 18.58    | 14.95   | 16.31   | -1.51%      | -1.51%  | 22.41%  | 12.20%  | 18.89         | 13.76         |
| GCC*     | 0.71                 | 155.99 | 158.46    | 158.46   | 161.99  | 172.42  | -1.56%      | -1.56%  | -3.70%  | -9.53%  | 198.06        | 149.17        |
| GAPB     | 3.89                 | 21.23  | 21.86     | 21.86    | 23.43   | 31.44   | -2.88%      | -2.88%  | -9.39%  | -32.47% | 33.00         | 15.70         |

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 05 sep 25



| Emisora | Part. % en índice | Cierre |           |          |        |        | Rendimiento |         |         |         | Máximo 52s | Mínimo 52s |
|---------|-------------------|--------|-----------|----------|--------|--------|-------------|---------|---------|---------|------------|------------|
|         |                   | Último | Sem. Ant. | Mes Ant. | 2023   | 12 M   | Semanal     | Mensual | Anual   | 12 M    |            |            |
| MMM     | 2.10              | 100.51 | 96.98     | 96.98    | 90.35  | 76.96  | 3.64%       | 3.64%   | 11.25%  | 30.60%  | 105.23     | 76.31      |
| HD      | 5.67              | 239.69 | 232.14    | 232.14   | 250.42 | 222.38 | 3.25%       | 3.25%   | -4.28%  | 7.78%   | 260.09     | 169.22     |
| CSCO    | 0.91              | 418.95 | 406.77    | 406.77   | 388.99 | 361.85 | 2.99%       | 2.99%   | 7.70%   | 15.78%  | 439.37     | 326.31     |
| V       | 4.65              | 248.53 | 243.49    | 243.49   | 219.83 | 202.59 | 2.07%       | 2.07%   | 13.06%  | 22.68%  | 296.10     | 199.47     |
| AXP     | 4.42              | 160.02 | 157.04    | 157.04   | 167.65 | 175.47 | 1.90%       | 1.90%   | -4.55%  | -8.80%  | 180.40     | 149.91     |
| KO      | 0.92              | 372.43 | 365.83    | 365.83   | 339.93 | 360.08 | 1.80%       | 1.80%   | 9.56%   | 3.43%   | 400.28     | 308.84     |
| PG      | 2.17              | 315.39 | 309.87    | 309.87   | 505.86 | 595.49 | 1.78%       | 1.78%   | -37.65% | -47.04% | 630.45     | 234.65     |
| MSFT    | 6.70              | 232.33 | 229       | 229      | 219.39 | 177.89 | 1.45%       | 1.45%   | 5.90%   | 30.60%  | 242.51     | 161.56     |
| CRM     | 3.40              | 275.22 | 271.51    | 271.51   | 240.89 | 231.85 | 1.37%       | 1.37%   | 14.25%  | 18.71%  | 280.56     | 224.62     |
| BA      | 3.11              | 423.08 | 419.04    | 419.04   | 362.76 | 333.56 | 0.96%       | 0.96%   | 16.63%  | 26.84%  | 441.12     | 267.31     |
| AMZN    | 3.15              | 178.43 | 177.17    | 177.17   | 144.62 | 164.99 | 0.71%       | 0.71%   | 23.38%  | 8.15%   | 181.16     | 140.68     |
| HON     | 2.90              | 84.71  | 84.12     | 84.12    | 99.48  | 118.59 | 0.70%       | 0.70%   | -14.85% | -28.57% | 120.30     | 73.32      |
| VZ      | 0.60              | 44.38  | 44.23     | 44.23    | 39.99  | 41.31  | 0.34%       | 0.34%   | 10.98%  | 7.43%   | 47.36      | 37.59      |
| UNH     | 4.27              | 314.38 | 313.54    | 313.54   | 289.89 | 287.97 | 0.27%       | 0.27%   | 8.45%   | 9.17%   | 326.32     | 276.56     |
| MCD     | 4.26              | 155.30 | 155.53    | 155.53   | 129.09 | 131.4  | -0.15%      | -0.15%  | 20.30%  | 18.19%  | 164.00     | 122.58     |
| JNJ     | 2.42              | 117.91 | 118.38    | 118.38   | 111.35 | 88.65  | -0.40%      | -0.40%  | 5.89%   | 33.01%  | 124.67     | 80.10      |
| CAT     | 5.73              | 738.21 | 745.25    | 745.25   | 572.62 | 487.88 | -0.94%      | -0.94%  | 28.92%  | 51.31%  | 757.28     | 439.77     |
| SHW     | 5.04              | 283.64 | 287.71    | 287.71   | 260.64 | 324.36 | -1.41%      | -1.41%  | 8.82%   | -12.55% | 339.01     | 253.30     |
| WMT     | 1.36              | 67.96  | 68.99     | 68.99    | 62.26  | 71.17  | -1.49%      | -1.49%  | 9.16%   | -4.51%  | 74.38      | 60.62      |
| DIS     | 1.60              | 326.22 | 331.28    | 331.28   | 296.79 | 251.84 | -1.53%      | -1.53%  | 9.92%   | 29.53%  | 332.27     | 220.64     |
| CVX     | 2.08              | 250.76 | 256.25    | 256.25   | 334.33 | 246.12 | -2.14%      | -2.14%  | -25.00% | 1.89%   | 369.00     | 226.50     |
| AAPL    | 3.25              | 229.61 | 234.68    | 234.68   | 177    | 162.15 | -2.16%      | -2.16%  | 29.72%  | 41.60%  | 242.59     | 128.92     |
| NKE     | 1.00              | 495.00 | 506.69    | 506.69   | 421.5  | 408.39 | -2.31%      | -2.31%  | 17.44%  | 21.21%  | 555.00     | 344.83     |
| JPM     | 3.99              | 294.38 | 301.42    | 301.42   | 239.71 | 217.63 | -2.34%      | -2.34%  | 22.81%  | 35.27%  | 305.00     | 200.61     |
| IBM     | 3.36              | 214.25 | 219.5     | 219.5    | 225.89 | 202.98 | -2.39%      | -2.39%  | -5.15%  | 5.55%   | 242.50     | 179.47     |
| MRK     | 1.15              | 343.22 | 351.78    | 351.78   | 316.04 | 278.62 | -2.43%      | -2.43%  | 8.60%   | 23.19%  | 375.51     | 268.24     |
| GS      | 9.99              | 66.90  | 69.09     | 69.09    | 59.2   | 49.13  | -3.17%      | -3.17%  | 13.01%  | 36.17%  | 72.55      | 47.86      |
| TRV     | 3.73              | 167.02 | 174.18    | 174.18   | 134.29 | 107.21 | -4.11%      | -4.11%  | 24.37%  | 55.79%  | 184.46     | 86.63      |
| NVDA    | 2.26              | 153.66 | 160.6     | 160.6    | 144.84 | 140.93 | -4.32%      | -4.32%  | 6.09%   | 9.03%   | 168.95     | 132.06     |
| AMGN    | 3.84              | 73.91  | 77.37     | 77.37    | 75.67  | 80.83  | -4.47%      | -4.47%  | -2.33%  | -8.56%  | 90.62      | 52.28      |

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómicas



Fecha de actualización: 22 de agosto de 2025

| Pronóstico          | 2024  |       |       |       | 2025  |       |       |       | 2026  |       |       |       |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                     | T1    | T2    | T3    | T4    | T1    | T2    | T3f   | T4f   | T1f   | T2f   | T3f   | T4f   |
| PIB                 | 1.5   | 2.2   | 1.6   | 0.4   | 0.9   | 0.0   | -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  | 4.12  | 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  | 3.94  | 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 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).