

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollónesuarezm@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.mxContenido [Perspectiva semanal](#)[Calendario de indicadores](#)[Semana que inicia](#)

En México

En EUA

[Semana que concluyó](#)

En México

En EUA

[Inflación](#)[Empleo IMSS](#)[Industria Automotriz](#)[Actividad Industrial](#)[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

[Emisoras que componen el S&P 500](#)[Emisoras que componen el DJI](#)[Pronósticos](#)**Banxico se alineará con la Reserva Federal.**

La próxima semana, el evento más relevante no solo para México, sino para el entorno global será la decisión de política monetaria en Estados Unidos, ya que definirá la trayectoria del costo del dinero a nivel mundial. Además de la decisión sobre la tasa de interés, se publicarán los nuevos pronósticos macroeconómicos y la trayectoria esperada de la tasa de fondos federales, lo que dará mayor visibilidad sobre el rumbo de la política monetaria.

Esta decisión ocurre en un contexto de elevada incertidumbre. Hasta hace unas semanas, los mercados no tenían claridad sobre la dirección que tomaría la Reserva Federal, debido a los efectos poco definidos de las políticas arancelarias impulsadas por la administración Trump, especialmente en los precios y en el mercado laboral.

Sin embargo, dos eventos recientes modificaron de forma significativa las expectativas. El primero fue la publicación de la nómina no agrícola de julio, que resultó por debajo de lo anticipado. Más relevante aún fueron las fuertes revisiones a la baja de los datos de mayo y junio, que en conjunto reflejaron una corrección de 220,000 empleos. El segundo evento fue el discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, donde abrió explícitamente la puerta al inicio de un ciclo de recortes, respaldado por la debilidad del mercado laboral evidenciada en los datos publicados a principios de agosto.

Como resultado de estos factores, y ante menores presiones inflacionarias derivadas de los aranceles, el mercado ya descuenta al menos dos recortes en la tasa de interés durante este año. No obstante, persisten dos elementos del mercado laboral que podrían alterar parcialmente estas expectativas.

En primer lugar, se estima que el mercado laboral podría estar atravesando un cambio estructural, impulsado por las políticas migratorias de la administración Trump. Estas han reducido el flujo migratorio en aproximadamente 2.5 millones de personas y han generado más de 750,000 deportaciones, lo que podría estar limitando la oferta de trabajadores y explicando la menor creación de empleo, así como las revisiones a la baja observadas recientemente, que superan los 900,000 empleos.

En segundo lugar, los efectos inflacionarios derivados de los aranceles aún no se han materializado plenamente, debido al manejo eficiente de inventarios por parte de las empresas, que adelantaron compras antes de la entrada en vigor de las medidas comerciales. Este incremento en inventarios ha contenido temporalmente los precios, pero se espera que comiencen a disminuir en el cuarto trimestre, lo que podría generar presiones inflacionarias al alza y modificar las expectativas de los analistas.

En cuanto al impacto de esta decisión en México, también ha modificado de manera significativa la trayectoria esperada de la tasa de referencia de Banxico para lo que resta del año y el próximo. Hasta hace poco, se percibía que el banco central mexicano estaba cerca de concluir su ciclo de recortes; sin embargo, la expectativa de una postura más flexible por parte de la Reserva Federal ha dado nuevos bríos a Banxico, al abrir espacio para que continúe con los recortes en línea con la Fed.

Esto ocurre a pesar de que persisten presiones inflacionarias, especialmente en la inflación subyacente. Adicionalmente, de continuar con el ciclo de recortes, Banxico podría ubicarse en una postura monetaria neutral, incluso cuando las expectativas de inflación del mercado permanecen ancladas en torno al 4%. Sin embargo, reconocemos también un balance de riesgos inflacionarios al alza, que podría deteriorarse en los siguientes meses ante nuevas medidas arancelarias, una mayor persistencia en componentes subyacentes, o un repunte en precios de agropecuarios.

En línea con lo anterior hemos decidido ajustar nuestros pronósticos relacionados a la trayectoria de banco de México a una tasa de interés de referencia terminal 2025 en 7.00% y de 6.50% para 2026.

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 08	13:00		Crédito del Consumidor, Jul 2025, MMD		10.350	9.613	16.010
Mar. 09	06:00		Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Ago 2025				
	06:00	★	Inflación, Ago 2025, V%A		3.56	3.51	3.57
	06:00		Producción y Exportación de Vehículos Ligeros, Ago 2025				
	15:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Chile, Tasa %		4.75	4.75	4.75
Miér. 10	06:30		Precios al Productor, Ago 2025, V%A		3.3	3.1	2.6
	08:00		Inventarios Mayoristas, Jul 2025, V%M (Final)		0.2	0.2	0.1
Jue. 11	06:00		Encuestas de Viajeros Internacionales, Jul 2025 (Preliminar)				
	06:00		Actividad Industrial, Jul 2025, V%A		-0.9	-0.4	-2.7
	06:15		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco Central Europeo, Tasa %		2.15	2.15	2.15
	06:30	★	Inflación, Ago 2025, V%A		2.9	2.7	2.9
	06:30		Peticiones de Desempleo, Sep 2025, Miles		235	236	236
	17:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %		4.50	4.50	4.25
Vie. 12	08:00		Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Sep 2025 (Pre)		58.0	58.2	55.4
Lun. 15							
Mar. 16			Feriado por Aniversario de la Independencia de México				
	06:30		Ventas Minoristas, Ago 2025, V%M		0.2	0.5	
	06:30		Índice de Precios de Importación, Ago 2025, V%A		0.0	-0.2	
	07:15		Actividad Industrial, Ago 2025, V%M		-0.1	-0.1	
	08:00		Inventarios de Negocios, Jul 2025%		0.2	0.2	
Miér. 17	06:00		Indicador Oportuno del Consumo Privado, Ago 2025 (Preliminar)				
	06:30		Inicios de Construcción, Ago 2025, Miles		1,365	1,428	
	06:30		Permisos de Construcción, Ago 2025 (Preliminar)		1,370	1,362	
	12:00	★	Anuncio de Política Monetaria, FOMC de la Fed, Tasa %		4.25	4.50	
	15:30		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Brasil, Tasa %		15.0	15.0	
Jue. 18	05:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Inglaterra, Tasa %		4.0	4.0	
	06:30		Peticiones de Desempleo, Sep 2025, Miles		245	263	
	08:00		Índice Líder, Ago 2025, %		-0.1	-0.1	
	14:00		Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Jul 2025, MMD			150.8	
	21:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Japón, Tasa %		0.5	0.5	
Vie. 19	06:00		Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Ago 2025 (Preliminar)				
	06:00		Oferta y Demanda Agregadas, 2T 2025, %			-0.2	

Semana No. 37, Septiembre 2025

Semana No. 38, Septiembre 2025

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 15 al 19 de septiembre)



- Esta semana en México se anticipa una agenda económica ligera, influida por la conmemoración del Día de la Independencia el martes. Entre los datos relevantes, se espera la publicación de las ventas de la ANTAD correspondientes a agosto, luego de que en julio registraran un crecimiento nominal de 2.4 % anual. Para agosto, se prevé que persista la debilidad en el consumo, reflejo del estancamiento económico y la pérdida de empleos formales. En línea con esta tendencia, el INEGI dará a conocer el Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP) de agosto, cuyo dato más reciente (julio) mostró una caída

anual de -0.4% con cifras desestacionalizadas, lo que sugiere una moderación en el gasto de los hogares. Finalmente, el viernes se publicará el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) para agosto, luego de que en julio se estimará una variación mensual de -0.1% y un crecimiento anual marginal de $+0.1\%$. Por sectores, las actividades secundarias habrían caído -1.0% anual, mientras que las terciarias mostrarían un avance de $+0.8\%$, ambos con una variación mensual estimada de -0.1% , lo que refleja señales mixtas en el desempeño económico reciente.

- **En el resto del mundo**, esta semana estará marcada por decisiones de bancos centrales y datos económicos relevantes en los mercados. Se esperan anuncios de política monetaria por parte de la Reserva Federal, el Banco de Canadá, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón, el Norges Bank, así como los bancos centrales de Brasil, Taiwán, Indonesia y Sudáfrica. Entre los datos clave destacan la inflación de Canadá y Reino Unido, indicadores del mercado laboral en Australia y el Reino Unido, ventas minoristas en Estados Unidos, y cifras de crecimiento económico en varias economías de América Latina y Nueva Zelanda. La atención principal estará centrada en las decisiones de la Reserva Federal y el Banco de Canadá ([link](#)).

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



- **En la semana que concluyó, en México**, los indicadores económicos mostraron señales mixtas, destacando una ligera aceleración en la inflación general. En agosto, el índice nacional de precios al consumidor subió de 3.51% a 3.57% anual, superando marginalmente el consenso de 3.56% . La inflación subyacente se mantuvo en 4.23% , también por encima del 4.20% esperado, lo que refleja persistencia en las presiones de fondo, especialmente en servicios. En contraste, el índice de precios al productor se moderó en agosto, pasando de 3.77% a 3.33% anual. Excluyendo petróleo, la variación fue de 3.74% , menor al 4.05% del mes anterior. La producción industrial profundizó su caída en julio, al pasar de -0.4% a -2.7% anual destacando caídas tanto en construcción, como en manufacturas luego de dos meses de avances. En el mercado laboral, el IMSS reportó que durante agosto el número de puestos de trabajo afiliados al seguro social alcanzó los 22.454 millones, sin incluir las recientes afiliaciones derivadas de la regularización de trabajadores de aplicaciones digitales, lo que representó una creación de 65 mil puestos de trabajo en los últimos doce meses, equivalente a un incremento anual de 0.3% . La Encuesta Citi de Expectativas reveló que los analistas anticipan ampliamente un recorte de 25 puntos base en la tasa de referencia en la reunión de política monetaria de septiembre. Como resultado, la mediana de expectativas para la tasa al cierre de 2024 se ajustó a 7.25% , desde 7.50% en la encuesta previa. Para 2025, el consenso también se redujo, pasando de 6.75% a 6.50% . Por otro lado, observó revisiones al alza en las expectativas de crecimiento de este año (0.5%). En el frente fiscal, la Secretaría de Hacienda, encabezada por Edgar Amador, presentó el Paquete Económico 2026. Se estima un déficit fiscal de 4.3% del PIB para 2025, menor al 5.7% registrado en 2024, el más alto desde los años ochenta, aunque superior al programado en el paquete de un año antes. Para 2026, se contempla un déficit de 4.1% . La previsión de crecimiento para 2025 se ajustó a un rango de entre 0.5% y 1.5% , mientras que para 2026 se espera una expansión de entre 1.8% y 2.8% . El gobierno proyecta una mejora en la recaudación tributaria, alcanzando el 15.1% del PIB, gracias a la digitalización, ampliación de la base fiscal y aumentos en impuestos a bebidas azucaradas y tabaco. También se contempla una revisión importante a impuestos de importaciones de hasta el 50% y la eliminación de deducciones fiscales para bancos por aportaciones al IPAB. En materia crediticia, S&P confirmó la calificación de deuda soberana de México en moneda extranjera en BBB y en moneda local en BBB+, ambas dentro del grado de inversión y con perspectiva estable. La agencia destacó la expectativa de una política monetaria prudente y una reducción gradual del déficit fiscal. Por su parte, Moody's mejoró la calificación de Pemex en dos niveles, de B3 a B1, reconociendo el compromiso del gobierno para reducir la deuda de la petrolera estatal, que supera los 100 mil millones de dólares.
- **En Estados Unidos**, la inflación de agosto se ubicó en 2.9% anual, en línea con lo esperado, pero acelerándose respecto al 2.7% de julio. En términos mensuales, los precios al consumidor subieron 0.4% , mientras que la inflación subyacente aumentó 3.1% anual y 0.3% mensual, también en línea con las expectativas. Aunque los servicios de energía, rentas y salud impulsaron el alza, no se anticipa que estas cifras modifiquen la postura de política monetaria en el corto plazo. En contraste, los precios al productor sorprendieron a la baja con una caída mensual de -0.1% , lo que llevó la lectura anual a 2.6% , por debajo del consenso. Estas cifras, junto con revisiones a la baja en los datos previos, fortalecen la posibilidad de que la Reserva Federal inicie pronto un ciclo de recortes.

Por otro lado, el mercado laboral mostró señales de debilidad. Las solicitudes iniciales de desempleo aumentaron a 263,000 en la semana que terminó el 6 de septiembre, superando tanto el estimado como el dato previo. Además, revisiones preliminares de la Oficina de Estadísticas Laborales sugieren que las cifras de empleo podrían haber sido sobreestimadas entre 800,000 y 1 millón de puestos en el año que terminó en marzo, lo que indicaría una menor fortaleza en el mercado laboral desde 2023. En el plano geopolítico, Estados Unidos propuso al G7 imponer aranceles de hasta 100% a China e India por la compra de petróleo ruso, además de confiscar activos soberanos rusos congelados para financiar la defensa de Ucrania y sancionar a

entidades que apoyen la industria militar rusa.

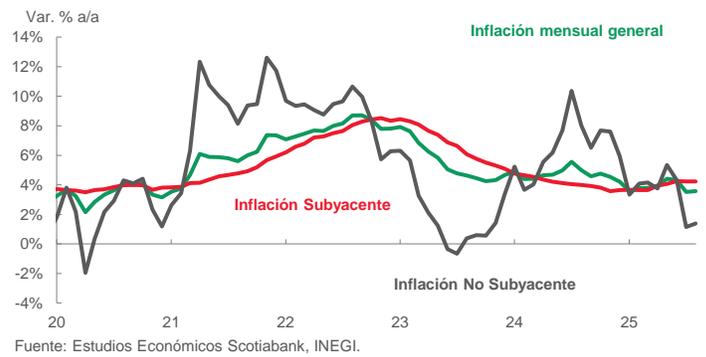
- En datos internacionales,** el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios su tasa de depósito en 2%, al considerar que las presiones inflacionarias están contenidas y que los riesgos económicos han disminuido. Aunque no ofreció señales sobre próximos movimientos, reiteró que sus decisiones dependerán de los datos entrantes.



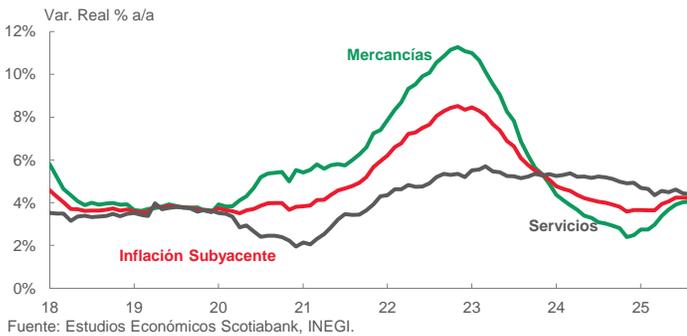
La inflación de agosto se ubicó ligeramente arriba de lo anticipado.

En agosto, la inflación general aceleró de 3.51% a 3.57%, ligeramente por arriba del 3.56% del consenso. Por su parte, el componente subyacente repitió un 4.23%, arriba del 4.20% esperado. A su interior, las mercancías mantuvieron su tendencia al alza observada desde noviembre de 2024 gracias a mayores ritmos tanto en las mercancías alimenticias como en las no alimenticias; por otro lado, los servicios se moderaron de 4.44% a 4.40%. El componente no subyacente sigue por debajo del promedio histórico, al subir apenas de 1.14% a 1.38%, con los agropecuarios aumentando 1.21% derivado de un aumento en carnes y aves de 8.35%, que compensó la tercera caída consecutiva en precios de frutas y verduras, esta vez -8.04%. Los precios de energéticos y tarifas de gobierno se mantienen bajos, moderándose de 1.97% a 1.51%. En su comparativo mensual secuencial, la inflación general bajó de 0.27% a 0.6%, mientras el componente subyacente bajó de 0.31% a 0.22%, frente al 0.20% previsto. En implicaciones de monetaria, resulta poco probable que la lectura modifique la opinión de alguno de los miembros de Banxico, donde la mayoría ha mantenido señales de buscar mantener los recortes en las siguientes reuniones. En este sentido, el consenso de analistas espera ampliamente un corte adicional en septiembre. Además, la mayoría de los analistas anticipa una tasa a final de año en 7.25%, lo que implica un corte adicional posterior a la reunión de este mes, aunque la posibilidad de una tasa más baja es alta.

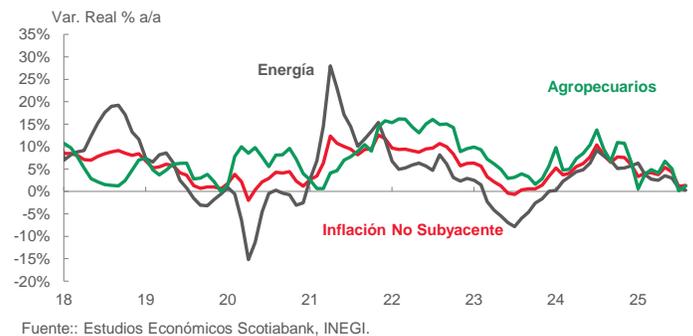
Inflación mensual y sus componentes



Inflación Subyacente y sus componentes



Inflación No Subyacente y sus componentes

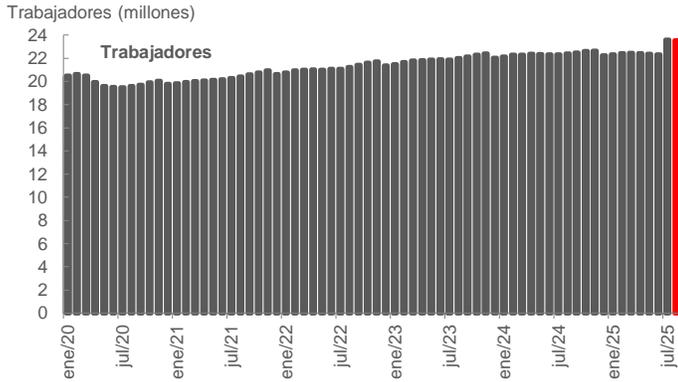


Los puestos de trabajo formales observaron en agosto un modesto avance en la suma de los últimos doce meses.

Durante agosto, de acuerdo con cifras publicadas por el IMSS a inicios de semana, los puestos de trabajo afiliados al seguro social, sin incluir las recientes afiliaciones por la regularización de trabajadores de aplicaciones digitales, sumó 22.454 millones de personas. Con esto, el cambio mensual representó un

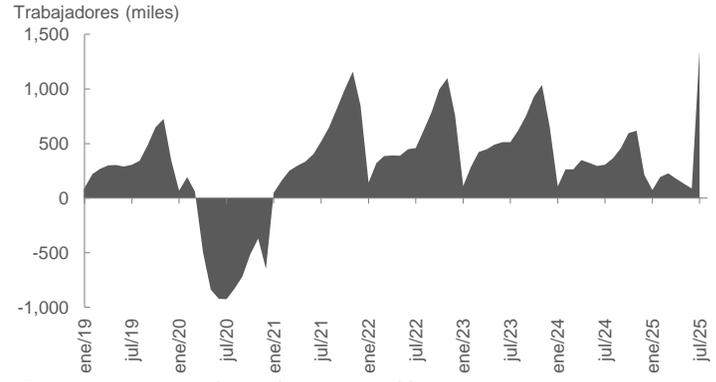
avance de 21,750 puestos de trabajo, mientras que, en la suma de los últimos doce meses, el empleo formal subió en 65,082 puestos, equivalente a un aumento de apenas 0.3%. Por su parte, el salario medio de cotización se ubicó en 630 pesos diarios, equivalente a un incremento nominal de 7.4%. Además, el total de patrones cayó de nuevo, ahora en 116 menos empleadores, a 1,039,351, lo que representa un retroceso de -2.5% en los últimos doce meses, acumulando catorce meses consecutivos de caídas.

Trabajadores afiliados en el IMSS



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, IMSS.

Nuevos puestos de trabajo afiliados al IMSS



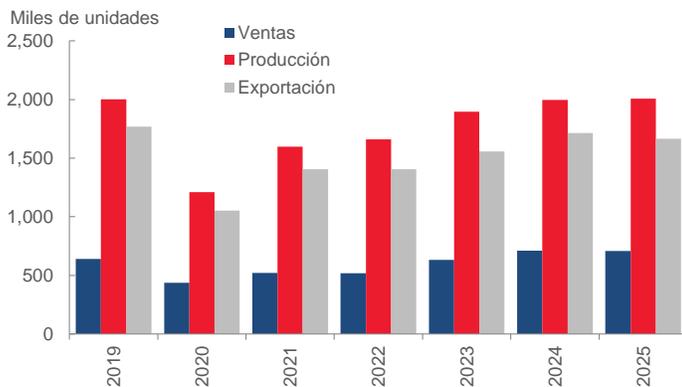
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, IMSS.

En agosto, la producción de vehículos ligeros cayó de forma anual, mientras la exportación se moderó.



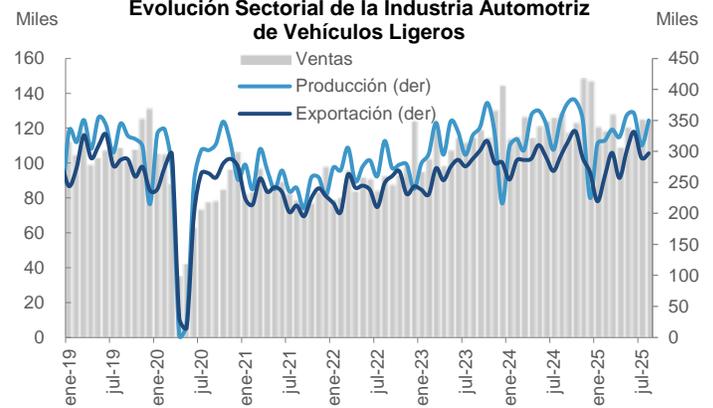
En agosto, la producción de vehículos ligeros cayó en -0.8% luego de un avance previo de 2.4%, mientras que la exportación moderó su aumento de 7.9% a 1.4%. En el acumulado anual, la producción suma 2,666,029 unidades, equivalente a un aumento apenas 0.5%, mientras las unidades exportadas suman 2,252,578 representando una caída de -1.0%.

Industria Automotriz Enero - Agosto



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank

Evolución Sectorial de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank



En julio, la producción industrial acentuó su retroceso anual debido a caídas en sus principales componentes.

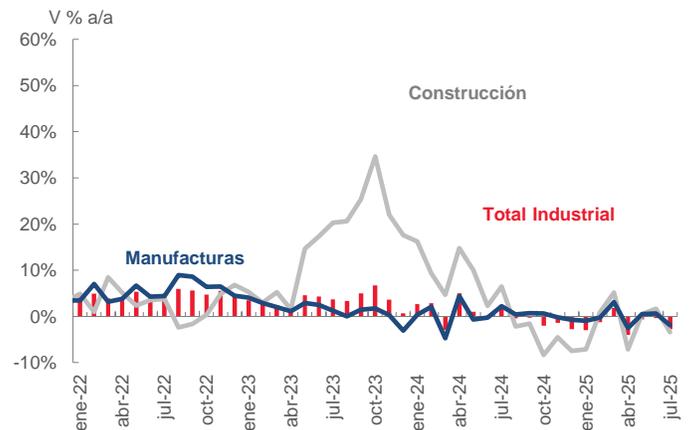
En julio, la producción industrial profundizó su retroceso, al pasar de -0.4% a -2.7% real anual. A su interior, la construcción volvió a terreno negativo, luego de dos meses de aumentos, de 1.7% a -3.5%, con una pronunciada caída en las obras pesadas y de ingeniería civil (-21.8%), mientras que la edificación se moderó a 1.1%. Las manufacturas también cayeron luego de dos meses en terreno positivo, al pasar de 0.6% a -1.9%, destacando un -7.0% en los equipos de transporte, con quince de sus veintinueve subcomponentes en terreno negativo. Por su parte, la minería continúa con caídas anuales desde julio de 2023, esta vez cayó en -5.8%, mientras que la generación de electricidad, gas y agua cayó por sexta ocasión consecutiva, ahora en -3.7%. De esta forma, en los primeros siete meses del año, la producción industrial presenta una caída real anual acumulada de -1.5%. En su comparativo mensual con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad industrial cayó por segunda ocasión consecutiva, en -1.2% desde -0.3% previo, destacando una disminución de -1.2% en la construcción y de -1.6% en las manufacturas.

Índices de Producción Industrial



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Evolución de la Producción Industrial y Componentes



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Mercados



Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		12-sep-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	61,798.94	60,479.76	58,708.86	49,513.27	2.18%	5.26%	24.81%
BOVESPA	Sao Paulo	142,271.58	142,640.14	141,422.26	120,283.40	-0.26%	0.60%	18.28%
DJI	Nueva York	45,834.22	45,400.86	45,544.88	42,544.22	0.95%	0.64%	7.73%
NASDAQ	Nueva York	22,141.10	21,700.39	21,455.55	19,310.79	2.03%	3.20%	14.66%
S&P500	Nueva York	6,584.29	6,481.50	6,460.26	5,881.63	1.59%	1.92%	11.95%
IPSA	Santiago	8,989.75	9,210.68	8,899.91	6,710.02	-2.40%	1.01%	33.98%
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	1,759,874.00	1,997,624.00	1,984,845.00	2,533,635.00	-11.90%	-11.33%	-30.54%
S&P/TSX Comp.	Toronto	29,283.82	29,050.63	28,564.45	24,727.94	0.80%	2.52%	18.42%
Europa								
CAC-40	París	7,825.24	7,674.78	7,703.90	7,380.74	1.96%	1.58%	6.02%
DAX	Frankfurt	23,698.15	23,596.98	23,902.21	19,909.14	0.43%	-0.85%	19.03%
FTSE-100	Londres	9,283.29	9,208.21	9,187.34	8,173.02	0.82%	1.04%	13.58%
MADRID SE	Madrid	1,518.20	1,474.59	1,482.76	1,137.34	2.96%	2.39%	33.49%
FTSE MIB	Milán	42,566.41	41,607.81	42,196.20	34,186.18	2.30%	0.88%	24.51%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	26,388.16	25,417.98	25,077.62	20,059.95	3.82%	5.23%	31.55%
KLSE	Malasia	1,600.13	1,578.15	1,575.12	1,642.33	1.39%	1.59%	-2.57%
NIKKEI-225	Tokio	44,768.12	43,018.75	42,718.47	39,894.54	4.07%	4.80%	12.22%
YAKARTA	Indonesia	7,854.06	7,867.35	7,830.49	7,079.91	-0.17%	0.30%	10.93%
CSI300	China	4,522.00	4,460.33	4,496.76	3,934.91	1.38%	0.56%	14.92%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	12-sep-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.384	1.383	1.374	1.438	0.10%	0.79%	-3.75%
Euro *	1.173	1.172	1.170	1.035	0.15%	0.32%	13.33%
Franco Suizo	0.797	0.798	0.800	0.907	-0.18%	-0.36%	-12.21%
Libra Esterlina	1.356	1.3509	1.350	1.252	0.34%	0.43%	8.30%
Peso Mexicano	18.439	18.716	18.646	20.827	-1.48%	-1.11%	-11.47%
Peso Argentino	1,453.850	1,365.000	1,344.482	1,030.985	6.51%	8.13%	41.02%
Peso Chileno	954.250	965.890	966.880	994.920	-1.21%	-1.31%	-4.09%
Real Brasileño	5.354	5.413	5.430	6.177	-1.08%	-1.39%	-13.32%
Yen Japonés	147.680	147.430	147.100	157.200	0.17%	0.39%	-6.06%
Yuan Chino	7.1250	7.1328	7.131	7.299	-0.11%	-0.08%	-2.39%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	12-sep-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre (dls / libra)	4.502	4.482	4.447	3.949	0.46%	1.23%	14.01%
Oro (dls / T. Oz.)	3,643.140	3,586.690	3,447.950	2,624.500	1.57%	5.66%	38.81%
Plata (dls / T. Oz.)	42.187	41.004	39.719	28.902	2.88%	6.21%	45.96%
Plomo (dls / libra)	0.882	0.886	0.881	0.872	-0.54%	0.03%	1.14%
Zinc (dls / libra)	1.319	1.311	1.277	1.349	0.64%	3.29%	-2.22%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 12 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		
ALSEA*	0.62	785.90	721.08	608.48	266.2	241.52	8.99%	29.16%	195.23%	225.40%	810.04	236.15
CHDRAUIB	4.54	170.25	159.53	161.67	177.7	201.22	6.72%	5.31%	-4.19%	-15.39%	207.97	156.00
PINFRA*	1.19	135.33	127.02	122.35	98.93	103.07	6.54%	10.61%	36.79%	31.30%	136.00	91.08
TLEVICPO	1.40	14.79	14.04	14.01	12.4231	10.5715	5.34%	5.57%	19.05%	39.90%	15.49	10.26
ALFAA	1.10	15.79	15.04	14.84	14.98	20.28	4.99%	6.40%	5.41%	-22.14%	21.38	11.60
Q*	0.76	59.29	56.52	54.09	33.91	40.41	4.90%	9.61%	74.85%	46.72%	59.83	33.33
FEMSAUBD	9.69	153.14	145.99	145.23	117.06	119.37	4.90%	5.45%	30.82%	28.29%	162.99	112.13
GENTERA*	0.59	257.93	246.04	238.71	179.46	168.62	4.83%	8.05%	43.73%	52.97%	271.30	156.90
KIMBERA	1.72	182.00	175.63	170.7	133.97	138.93	3.63%	6.62%	35.85%	31.00%	182.45	131.60
GRUMAB	1.50	65.02	63.21	58.05	55.24	69.46	2.86%	12.01%	17.70%	-6.39%	70.76	48.90
GFINBURO	2.28	57.03	55.5	53.68	43.49	52.7	2.76%	6.24%	31.13%	8.22%	57.73	38.89
LIVEPOLC	0.71	37.84	36.98	35.05	29.4	32.4	2.33%	7.96%	28.71%	16.79%	37.95	27.15
ASURB	3.25	18.72	18.3	18.58	14.95	16.2	2.30%	0.75%	25.22%	15.56%	18.92	13.76
ORBIA*	1.07	338.57	331.01	320.87	325.9	370.59	2.28%	5.52%	3.89%	-8.64%	397.69	312.38
GFNORTEO	11.95	251.12	245.73	233.51	176.63	186.28	2.19%	7.54%	42.17%	34.81%	254.00	166.20
CEMEXCPO	4.54	52.25	51.39	49.19	43.39	46.19	1.67%	6.22%	20.42%	13.12%	54.97	42.32
GCC*	0.71	158.16	155.99	158.46	161.99	166.44	1.39%	-0.19%	-2.36%	-4.97%	198.06	149.17
OMAB	1.71	42.93	42.39	42.05	32.4662	38.8011	1.27%	2.09%	32.23%	10.64%	43.49	30.97
VESTA*	1.11	38.20	37.76	38.02	33.36	30.72	1.17%	0.47%	14.51%	24.35%	45.20	26.50
GMEXICOB	8.20	93.84	92.91	92.54	99.14	113.31	1.00%	1.40%	-5.35%	-17.18%	119.32	88.12
LACOMUBC	0.33	470.94	466.39	448.86	366.54	335.49	0.98%	4.92%	28.48%	40.37%	482.11	316.19
AC*	2.47	640.72	636.05	609.01	534.68	542.95	0.73%	5.21%	19.83%	18.01%	690.99	507.50
RA	0.59	150.36	149.62	150.89	125.3	147.79	0.49%	-0.35%	20.00%	1.74%	164.99	109.79
LABB	0.33	176.66	176.01	174	186.45	149.63	0.37%	1.53%	-5.25%	18.06%	223.62	143.72
GAPB	3.89	21.25	21.23	21.86	23.43	32.15	0.09%	-2.79%	-9.30%	-33.90%	33.00	15.70
BIMBOA	3.87	48.21	48.48	44.52	41.75	44.86	-0.56%	8.29%	15.47%	7.47%	53.10	40.00
AMXB	0.62	45.30	45.6	45.6	24.3	22.47	-0.66%	-0.66%	86.42%	101.60%	47.70	21.53
MEGACPO	0.43	171.31	173.28	168.3	175.41	155.95	-1.14%	1.79%	-2.34%	9.85%	237.18	130.01
BBAJIOO	1.55	186.99	189.54	190.38	172.74	179.03	-1.35%	-1.78%	8.25%	4.45%	231.90	166.50
GCARSOA1	1.35	17.26	17.59	16.89	11.68	11.65	-1.88%	2.19%	47.77%	48.15%	17.75	10.17
PE&OLES*	1.56	51.62	52.71	51.43	53.21	52.75	-2.07%	0.37%	-2.99%	-2.14%	58.10	44.26
BOLSAA	0.57	127.40	131.83	123.66	115.28	117.48	-3.36%	3.02%	10.51%	8.44%	150.00	109.46
KOFUBL	2.42	10.49	10.98	10.3	6.91	7.14	-4.46%	1.84%	51.81%	46.92%	11.00	6.48
CTALPEKA	4.54	20.48	22.59	22.37	25.13	21.31	-9.34%	-8.45%	-18.50%	-3.89%	29.18	19.75

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 12 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		
PG	2.12	352.51	315.39	309.87	505.86	588.42	11.77%	13.76%	-30.31%	-40.09%	630.45	234.65
TRV	3.74	177.82	167.02	174.18	134.29	119.14	6.47%	2.09%	32.41%	49.25%	184.46	86.63
CAT	5.79	780.06	738.21	745.25	572.62	474.06	5.67%	4.67%	36.23%	64.55%	793.17	439.77
JPM	4.12	306.91	294.38	301.42	239.71	206.6	4.26%	1.82%	28.03%	48.55%	307.50	202.16
NKE	0.98	509.90	495	506.69	421.5	427	3.01%	0.63%	20.97%	19.41%	555.00	344.83
MMM	2.12	103.49	100.51	96.98	90.35	79.66	2.96%	6.71%	14.54%	29.91%	105.23	77.49
NVDA	2.38	157.11	153.66	160.6	144.84	139.21	2.25%	-2.17%	8.47%	12.86%	168.95	132.06
BA	2.90	431.52	423.08	419.04	362.76	339.58	1.99%	2.98%	18.95%	27.07%	441.12	267.31
V	4.55	253.44	248.53	243.49	219.83	211.61	1.98%	4.09%	15.29%	19.77%	296.10	203.61
MCD	4.10	157.87	155.3	155.53	129.09	132.03	1.65%	1.50%	22.29%	19.57%	164.00	122.58
CRM	3.26	278.93	275.22	271.51	240.89	234.11	1.35%	2.73%	15.79%	19.14%	280.56	224.62
CSCO	0.89	422.69	418.95	406.77	388.99	374.43	0.89%	3.91%	8.66%	12.89%	439.37	326.31
AMZN	3.06	178.06	178.43	177.17	144.62	164.64	-0.21%	0.50%	23.12%	8.15%	181.16	140.68
DIS	1.56	325.31	326.22	331.28	296.79	255.15	-0.28%	-1.80%	9.61%	27.50%	332.27	220.64
GS	10.46	66.53	66.9	69.09	59.2	49.61	-0.55%	-3.71%	12.38%	34.11%	72.55	48.86
VZ	0.59	43.97	44.38	44.23	39.99	43.86	-0.92%	-0.59%	9.95%	0.25%	47.36	37.59
MRK	1.11	339.43	343.22	351.78	316.04	285.37	-1.10%	-3.51%	7.40%	18.94%	375.51	268.24
AMGN	3.71	73.00	73.91	77.37	75.67	78.4	-1.23%	-5.65%	-3.53%	-6.89%	90.62	52.28
IBM	3.40	211.46	214.25	219.5	225.89	204.67	-1.30%	-3.66%	-6.39%	3.32%	242.50	179.47
AXP	4.36	157.90	160.02	157.04	167.65	173.47	-1.32%	0.55%	-5.82%	-8.98%	180.40	149.91
WMT	1.39	67.01	67.96	68.99	62.26	71.23	-1.40%	-2.87%	7.63%	-5.92%	74.38	60.62
JNJ	2.39	115.96	117.91	118.38	111.35	89.3	-1.65%	-2.04%	4.14%	29.85%	124.67	80.10
MSFT	6.84	228.15	232.33	229	219.39	187	-1.80%	-0.37%	3.99%	22.01%	242.51	161.56
HON	2.84	82.81	84.71	84.12	99.48	115.25	-2.24%	-1.56%	-16.76%	-28.15%	119.38	73.32
HD	5.67	234.07	239.69	232.14	250.42	222.77	-2.34%	0.83%	-6.53%	5.07%	260.09	169.22
SHW	4.83	276.39	283.64	287.71	260.64	330.06	-2.56%	-3.93%	6.04%	-16.26%	339.01	253.30
UNH	4.73	305.40	314.38	313.54	289.89	292.35	-2.86%	-2.60%	5.35%	4.46%	326.32	276.56
CVX	2.11	242.76	250.76	256.25	334.33	253.37	-3.19%	-5.26%	-27.39%	-4.19%	369.00	226.50
KO	0.90	360.10	372.43	365.83	339.93	373.97	-3.31%	-1.57%	5.93%	-3.71%	400.28	308.84
AAPL	3.14	215.94	229.61	234.68	177	162.77	-5.95%	-7.99%	22.00%	32.67%	242.59	128.92

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómicas



Fecha de actualización: 12 de septiembre 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	4.02	4.00	3.80	3.80	3.85	3.70
Banxico*	11.00	11.00	10.50	10.00	9.00	8.00	7.50	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50
Tipo de cambio*	16.56	18.32	19.69	20.83	20.47	18.75	19.07	19.26	19.45	19.64	19.84	20.06
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 Período

**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	7.00	6.50
Tipo de cambio*	20.53	19.50	16.97	20.83	19.26	20.06
Tasa de desempleo**	4.14	3.27	2.80	2.67	3.00	3.32
Inflación**	5.68	7.89	5.55	4.72	3.92	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).