

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

[Mercados](#)

Mercado de valores

Divisas

Metales

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

[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)

Pemex 2025-2035: Sostenibilidad operativa, respaldo financiero, y exigencia de resultados medibles.

La semana pasada, la paraestatal Petróleos Mexicanos acaparó los reflectores ya que el gobierno de México continuó reforzando su respaldo financiero a Pemex con una colocación histórica en los mercados internacionales, al emitir \$8 mil millones de dólares en bonos, sumados a una oferta de 5 mil millones de euros. En donde, los recursos se destinarán a fines generales y a una contribución de capital para Pemex, orientada a pagar, redimir y recomprar parte de sus valores en circulación. La operación incluyó bonos con vencimientos en 2031, 2033 y 2035, con diferenciales de entre 123 y 165 puntos base sobre los bonos del Tesoro de EE. UU. Este esfuerzo se suma a los 12 mil millones de dólares ya recaudados en el año mediante los llamados P-Caps. En este sentido se ha mencionado, que la inyección de capital a Pemex, se destinarán al pago de obligaciones financieras (24 mil millones de dólares en deuda con vencimiento en 2025 y 2026, así como 23 mil millones de dólares en pagos a proveedores), lo que limita su capacidad de inversión operativa y pone en duda la viabilidad del Plan Estratégico 2025–2035.

En referencia a lo anterior, hace algunas semanas el Gobierno de México presentó el Plan Estratégico Pemex 2025–2035 con el objetivo de garantizar la viabilidad financiera y operativa de la empresa paraestatal, bajo un enfoque de sostenibilidad, eficiencia y alineación con la política energética nacional. La estrategia contempla aumentar la producción de hidrocarburos líquidos y gas natural, mejorar la eficiencia en refinación y petroquímica, expandir servicios logísticos y desarrollar proyectos de energía renovable. Dentro del plan, se prevé una inversión de 250 mil millones de pesos a través de Banobras y banca comercial, así como la emisión de notas precapitalizadas por 12 mil millones de dólares, con la meta de reducir la deuda financiera total en 25% hacia 2030.

En el frente operativo, Pemex busca elevar la producción de hidrocarburos líquidos a 1.8 millones de barriles diarios y la de gas natural a 5 mil millones de pies cúbicos diarios para 2028. Se contemplan proyectos clave como Zama y Trion, además de inversiones en gasoductos estratégicos, cogeneración eléctrica y optimización del Sistema Nacional de Refinación. También se impulsan iniciativas de innovación energética como generación solar, eólica y geotérmica, producción de hidrógeno natural y extracción de litio. Sin embargo, aún queda una pregunta abierta: ¿qué mecanismos se implementarán para replicar modelos de asociaciones estratégicas (joint ventures) en el desarrollo de los campos petroleros más técnicamente complejos de México?

No obstante, se mantiene el escepticismo sobre la viabilidad del Plan, ya que carecer de detalles sobre los proyectos que serán financiados con recursos del Fondo de Banobras, así como no se han definido criterios de rentabilidad, los cuales serán necesarios para medir el éxito del plan, con las cuales se podrá evaluar la rentabilidad y sostenibilidad de las inversiones. En este sentido, el Think Tank mexicano, México ¿cómo vamos? enfatiza como una de las medidas principales la necesidad de abandonar la lógica de inversión “pareja” y diferenciar entre lo rentable, lo estratégico y lo insostenible. Además, se propone evaluar a Pemex con indicadores concretos como la reducción del costo financiero, mejora en el perfil de vencimientos, uso efectivo de los P-Caps y disminución de la deuda con proveedores.

En resumen, el plan propone un cambio importante al dejar atrás el discurso de “rescatar” a Pemex y reconocer sus desafíos estructurales. Sin embargo, el éxito dependerá de traducir esa narrativa en resultados medibles y fiscalmente responsables. Pemex no debe caminar sin rumbo, sino con indicadores que permitan saber si realmente avanza hacia la sostenibilidad.

Calendario de Indicadores

🏠

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.			Estimación		Observación	
			Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 15						
Mar. 16	🇲🇪	Feriado por Aniversario de la Independencia de México				
	06:30	🇺🇸 Ventas Minoristas, Ago 2025, V%M		0.2	0.6	0.6
	06:30	🇺🇸 Índice de Precios de Importación, Ago 2025, V%A		0.0	0.3	0.0
	07:15	🇺🇸 Actividad Industrial, Ago 2025, V%M		-0.1	-0.4	0.1
	08:00	🇺🇸 Inventarios de Negocios, Jul 2025		0.2	0.2	0.2
Miér. 17	06:00	🇲🇪 Indicador Oportuno del Consumo Privado, Ago 2025 (Preliminar)				
	06:30	🇺🇸 Inicios de Construcción, Ago 2025		1,365	1,429	1,307
	06:30	🇺🇸 Permisos de Construcción, Ago 2025, V%M (Preliminar)		1,370	1,362	1,312
	12:00	🇺🇸 ★ Anuncio de Política Monetaria, FOMC de la Fed, Tasa %		4.25	4.50	4.25
	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		245	264	231
	08:00	🇺🇸 Índice Líder, Ago 2025		-0.2	0.1	-0.5
	14:00	🇺🇸 Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Jul 2025			151.0	49.0
	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	

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.			Estimación		Observación	
			Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 22	🇲🇪	Encuesta Citi				
Mar. 23	06:00	🇲🇪 Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales, Jul 2025 (Preliminar)				
	06:00	🇲🇪 Encuesta Mensual de Servicios, Jul 2025 (Preliminar)				
	06:00	🇲🇪 Ventas Minoristas, Jul 2025, V%A			2.5	
	06:00	🇲🇪 Actividad Económica IGAE, Jul 2025, V%A			1	
	06:30	🇺🇸 Balanza Cuenta Corriente, 2T 2025		-268	-450	
	07:45	🇺🇸 PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Sep 2025 (Preliminar)			54.6	
	07:45	🇺🇸 PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Sep 2025 (Preliminar)		53.8	54.5	
	07:45	🇺🇸 PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Sep 2025 (Preliminar)		51.8	53.0	
	08:00	🇺🇸 Venta de Casas Usadas, Ago 2025 (V%M)		-1.5	2.0	
Miér. 24	06:00	🇲🇪 Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, Jul 2025 (Preliminar)				
	06:00	🇲🇪 Inflación, 1Q Sep 2025, V%A		3.4	3.7	
	08:00	🇺🇸 Ventas Casas Nuevas, Ago 2025 (V%M)		650.0	652.0	
		🇺🇸 Permisos de Construcción, Ago 2025 (Final)			1,312.0	
Jue. 25	06:30	🇺🇸 ★ PIB, 2T 2025, V%TA		3.3	3.3	
	06:30	🇺🇸 Consumo Personal, 2T 2025		2	2	
	06:30	🇺🇸 Órdenes Bienes Duraderos, Ago 2025 (Preliminar)		-1	-3	
	06:30	🇺🇸 Balanza Comercial, Ago 2025		-93	-103	
	06:30	🇺🇸 Inventarios Mayorista, Ago 2025, V%M (Preliminar)		-0.1	0.1	
	06:30	🇺🇸 Peticiones de Desempleo, Sep 2025		240	231	
	13:00	🇲🇪 ★ Anuncio Política Monetaria, Banxico, Tasa %		7.5	7.8	
Vie. 26	06:00	🇲🇪 Balanza Comercial, Ago 2025			-16.7	
	06:30	🇺🇸 Ingresos Personales, Ago 2025		0.3	0.4	
	06:30	🇺🇸 Gasto Personal, Ago 2025		0.5	0.5	
	06:30	🇺🇸 Índice de Precios PCE, Ago 2025, V%A		2.7	2.6	
	08:00	🇺🇸 Sentimiento del Consumidor, Sep 2025, Univ. de Michigan (Final)		55.4	55.4	

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

En la semana que inicia (del 22 al 26 de septiembre)



- **Esta semana en México** sin lugar a duda el evento más relevante será la decisión de política monetaria de Banxico el jueves, en la cual ya está más que descontado un recorte de 25 pb a 7.50%. Adicionalmente, la semana comienza con nuevas proyecciones en la encuesta de economistas de Citi, donde se espera que la mediana de los pronósticos para la tasa de interés de Banxico al cierre de 2025 baje a 7.00% desde 7.50%. Esto se debe a una postura más laxa del banco central y al cambio en las expectativas para la Reserva Federal de EE.UU., que ahora contempla tres recortes de tasas antes de fin de año. Aunque la proyección para 2026 se mantiene en 6.50%, podría incluirse un recorte adicional. En cuanto a indicadores, conoceremos datos económicos de julio, como ventas minoristas y actividad económica, los cuales han mostrado señales de desaceleración, lo que refuerza la posibilidad de más recortes. En este sentido, anticipamos que las ventas en línea, que impulsaron los datos de junio, se normalizen, mientras que el indicador adelantado de actividad (IOAE) sugiere una contracción más profunda, aunque históricamente ha subestimado el dato oficial (IGAE).
- Adicionalmente, conoceremos los datos de inflación de la primera quincena de septiembre, que serán clave para las decisiones futuras de Banxico. Aunque se espera un recorte de 25 puntos base el jueves, una inflación más alta de lo previsto podría alterar esa expectativa. La inflación subyacente sigue elevada, especialmente en servicios y bienes básicos. La postura más moderada de la Fed ha abierto espacio para que Banxico continúe con recortes sin comprometer el diferencial de tasas con EE.UU. También conoceremos si el subgobernador Heath cambia su postura tras haber sido el único en votar por mantener la tasa de interés de referencia sin cambio en agosto. La semana cerrará con datos de comercio exterior de agosto, donde las exportaciones se mantienen firmes pese a los aranceles de EE.UU., pero las importaciones, especialmente de bienes de capital, han caído, reflejando cautela ante el entorno comercial y la próxima renegociación del T-MEC.
- **En Estados Unidos**, la semana incluye indicadores clave como el índice manufacturero de la Fed de Richmond, ventas de viviendas nuevas y existentes, subastas de bonos del Tesoro, y la tercera estimación del PIB del segundo trimestre, que probablemente se mantenga sin cambios en 3.3%. También se publicarán las órdenes de bienes duraderos, donde se espera que el sector transporte siga presionando a la baja, aunque la inversión en tecnología impulsada por la IA podría sostener el resto de los pedidos.
- El viernes se publicarán datos sobre ingresos y gasto personal de agosto, junto con el índice de precios PCE, el indicador de inflación preferido por la Fed. Se espera que el gasto personal aumente 0.5% en agosto, mientras que la inflación subyacente se mantendría en 2.9% anual. Finalmente, el índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan podría mejorar tras el reciente recorte de tasas de la Fed, percibido como una medida preventiva para apoyar el mercado laboral.
- **En el resto del mundo**, tras una semana intensa en torno a tasas de interés e inflación, la agenda económica global luce más moderada esta semana. Se esperan nuevos datos de los índices de gestores de compras (PMI) en varias economías desarrolladas, lo que permitirá comparar su desempeño. Además, varios banqueros centrales estarán activos en conferencias y eventos públicos, compartiendo sus perspectivas tras recientes decisiones de política monetaria. En cuanto a los eventos económicos y corporativos, destacan discursos de autoridades del Banco de Inglaterra, la publicación del informe económico intermedio de la OCDE, y datos de inflación en Australia, Japón, Singapur y Corea del Sur. También se esperan resultados financieros de empresas como Micron, Costco, H&M y AutoZone, así como estimaciones finales del PIB en EE.UU. y España. A nivel global, se celebran eventos como el debate anual de la ONU, conferencias sobre finanzas públicas y clima, así como elecciones en varios países. La semana también marca el equinoccio de otoño.

En la semana que concluyó (del 15 al 19 de septiembre)



- **En la semana que concluyó, en México**, destacó la reafirmación del compromiso trilateral entre México, Canadá y Estados Unidos en torno al T-MEC, en vísperas de su revisión en 2026. La presidenta Claudia Sheinbaum y el primer ministro canadiense Mark Carney anunciaron el “Nuevo Plan de Acción Canadá-México”, enfocado en fortalecer el comercio bilateral en sectores estratégicos como infraestructura, energía y agricultura. Además, se iniciaron consultas formales entre los tres países para evaluar el desempeño del TMEC. En el ámbito financiero, la Secretaría de Hacienda concluyó una serie de operaciones para apoyar a Pemex, incluyendo la recompra de bonos por 12 mil millones de dólares y la emisión de nuevos instrumentos por 13.8 mil millones de dólares.

millones. Estos recursos se destinarán a mejorar la liquidez, reducir amortizaciones y fortalecer el perfil crediticio de la petrolera.

- En cuanto a la actividad económica, el INEGI estimó una caída anual desestacionalizada de -0.2% en julio, seguida de un repunte de 0.2% en agosto, de acuerdo con el Indicador Oportuno de Actividad Económica. Por sectores, la actividad industrial habría moderado su contracción, mientras que los servicios mostraron un crecimiento más contenido. Para los mismos meses, el Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP) anticipa una caída anual en julio y agosto, reflejando una desaceleración en el gasto de los hogares. En agosto, las ventas de las tiendas de ANTAD crecieron 7.6% considerando las tiendas con más de un año de operación, mientras que, considerando el total de establecimiento, las ventas subieron 10.1% anual de forma nominal. De esta forma, el crecimiento acumulado de las tiendas iguales resultó en 3.6%, lo que sugiere una atonía en las ventas descontando por inflación, en línea con la perspectiva de debilidad en el consumo.
- En Estados Unidos**, la atención se centró en la política monetaria, el mercado laboral y las tensiones políticas internas. El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal redujo el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 25 puntos básicos, como se esperaba. Aunque inicialmente las tasas subieron tras conocerse las proyecciones del Comité —que sugieren dos recortes adicionales este año—, los mercados reevaluaron rápidamente estas expectativas tras la conferencia de prensa, resultando en un efecto neutro sobre el dólar, las tasas y el S&P 500. Esta reacción moderada parece alinearse con el objetivo del presidente de la Fed, Jerome Powell, de evitar turbulencias en el primer recorte desde diciembre pasado. En cuanto a datos, las solicitudes iniciales de desempleo cayeron a 231,000, por debajo de lo previsto y marcando la mayor disminución en casi cuatro años. Por otro lado, las ventas minoristas crecieron 0.6% en agosto, impulsadas por compras en línea, ropa y artículos deportivos, reflejando el regreso a clases. La producción industrial, se observó un crecimiento marginal de 0.1% en agosto. La manufactura avanzó 0.2% mensual, gracias a sectores como vehículos, minerales no metálicos y textiles, mientras que los servicios públicos cayeron -2% y la minería subió 0.9%, reflejando un desempeño mixto en el sector. En el ámbito político, el presidente Donald Trump generó controversia al sugerir que las cadenas de televisión deberían ser examinadas respecto a sus licencias si son demasiado críticas con él. Además, Trump tuvo una conversación con el líder chino Xi Jinping para finalizar un acuerdo preliminar que permitiría a TikTok seguir operando en EE. UU., tras negociaciones bilaterales que ya establecieron un marco para dicho acuerdo.
- En datos internacionales**, los principales bancos centrales mostraron posturas divergentes esta semana. El Banco de Canadá recortó su tasa de referencia en 25 puntos básicos, llevándola a 2.50%, en línea con las expectativas del mercado. La reacción fue moderada, con movimientos laterales en el tipo de cambio USDCAD, posiblemente influenciados por los rendimientos en EE. UU. En contraste, el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa en 4%, con una votación de 7 a 2 a favor de no realizar cambios. El Comité de Política Monetaria señaló que cualquier recorte futuro será “gradual y cuidadoso”, condicionado a la evolución de las presiones inflacionarias. Además, se anunció una reducción en el ritmo de disminución del balance de bonos gubernamentales, bajando el recorte anual de £100 mil millones a £70 mil millones a partir de octubre. Por su parte, el Banco de Japón mantuvo sin cambios la tasa, aunque anunció la venta de fondos cotizados en la bolsa y de inversión inmobiliaria.

Mercados

🏠

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		19-sep-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	61,200.27	61,798.94	58,708.86	49,513.27	-0.97%	4.24%	23.60%
BOVESPA	Sao Paulo	145,865.11	142,271.58	141,422.26	120,283.40	2.53%	3.14%	21.27%
DJI	Nueva York	46,315.27	45,834.22	45,544.88	42,544.22	1.05%	1.69%	8.86%
NASDAQ	Nueva York	22,631.48	22,141.10	21,455.55	19,310.79	2.21%	5.48%	17.20%
S&P500	Nueva York	6,664.36	6,584.29	6,460.26	5,881.63	1.22%	3.16%	13.31%
IPSA	Santiago	9,007.14	8,989.75	8,899.91	6,710.02	0.19%	1.20%	34.23%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	1,683,960.00	1,759,874.00	1,984,845.00	2,533,635.00	-4.31%	-15.16%	-33.54%
S&P/TSX Comp.	Toronto	29,768.36	29,283.82	28,564.45	24,727.94	1.65%	4.21%	20.38%
Europa								
CAC-40	París	7,853.59	7,825.24	7,703.90	7,380.74	0.36%	1.94%	6.41%
DAX	Frankfurt	23,639.41	23,698.15	23,902.21	19,909.14	-0.25%	-1.10%	18.74%
FTSE-100	Londres	9,216.67	9,283.29	9,187.34	8,173.02	-0.72%	0.32%	12.77%
MADRID SE	Madrid	1,515.84	1,518.20	1,482.76	1,137.34	-0.16%	2.23%	33.28%
FTSE MIB	Milán	42,312.28	42,566.41	42,196.20	34,186.18	-0.60%	0.28%	23.77%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	26,545.10	26,388.16	25,077.62	20,059.95	0.59%	5.85%	32.33%
KLSE	Malasia	1,598.23	1,600.13	1,575.12	1,642.33	-0.12%	1.47%	-2.69%
NIKKEI-225	Tokio	45,045.81	44,768.12	42,718.47	39,894.54	0.62%	5.45%	12.91%
YAKARTA	Indonesia	8,051.12	7,854.06	7,830.49	7,079.91	2.51%	2.82%	13.72%
CSI300	China	4,501.92	4,522.00	4,496.76	3,934.91	-0.44%	0.11%	14.41%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	19-sep-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.379	1.384	1.374	1.438	-0.43%	0.36%	-4.16%
Euro *	1.175	1.173	1.170	1.035	0.10%	0.42%	13.44%
Franco Suizo	0.796	0.797	0.800	0.907	-0.14%	-0.50%	-12.33%
Libra Esterlina	1.347	1.3556	1.350	1.252	-0.62%	-0.19%	7.64%
Peso Mexicano	18.401	18.439	18.646	20.827	-0.20%	-1.31%	-11.65%
Peso Argentino	1,474.748	1,453.850	1,344.482	1,030.985	1.44%	9.69%	43.04%
Peso Chileno	952.050	954.250	966.880	994.920	-0.23%	-1.53%	-4.31%
Real Brasileño	5.324	5.354	5.430	6.177	-0.56%	-1.94%	-13.81%
Yen Japonés	147.950	147.680	147.100	157.200	0.18%	0.58%	-5.88%
Yuan Chino	7.1182	7.1250	7.131	7.299	-0.10%	-0.18%	-2.48%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		19-sep-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	4.488	4.538	4.447	3.949	-1.09%	0.92%	13.66%
Oro	(dlls / T. Oz.)	3,685.300	3,643.140	3,447.950	2,624.500	1.16%	6.88%	40.42%
Plata	(dlls / T. Oz.)	43.084	42.187	39.719	28.902	2.13%	8.47%	49.07%
Plomo	(dlls / libra)	0.893	0.888	0.881	0.872	0.61%	1.34%	2.47%
Zinc	(dlls / libra)	1.342	1.338	1.277	1.349	0.27%	5.06%	-0.54%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 19 sep 25

Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2024	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
CUERVO*	0.69	2.81	2.44	2.6			15.16%	8.08%			3.52	2.40
AMXB	0.62	48.29	45.3	45.6	24.3	22.54	6.60%	5.90%	98.72%	114.24%	49.99	21.53
BOLSAA	0.57	135.13	127.4	123.66	115.28	122.05	6.07%	9.28%	17.22%	10.72%	150.00	109.46
CHDRAUIB	4.54	177.98	170.25	161.67	177.7	197.46	4.54%	10.09%	0.16%	-9.87%	207.97	156.00
ALFAA	1.10	16.24	15.79	14.84	14.98	19.46	2.85%	9.43%	8.41%	-16.55%	21.38	11.60
BBAJIOO	1.55	190.46	186.99	190.38	172.74	185.03	1.86%	0.04%	10.26%	2.93%	231.90	166.50
VESTA*	1.11	38.73	38.2	38.02	33.36	31.63	1.39%	1.87%	16.10%	22.45%	45.20	26.50
Q*	0.76	59.72	59.29	54.09	33.91	40.27	0.73%	10.41%	76.11%	48.30%	60.33	33.33
FEMSAUBD	9.69	153.33	153.14	145.23	117.06	120.18	0.12%	5.58%	30.98%	27.58%	162.99	112.13
CTALPEKA	4.54	20.45	20.48	22.37	25.13	21.36	-0.15%	-8.58%	-18.62%	-4.26%	29.18	19.21
KIMBERA	1.72	181.40	182	170.7	133.97	139.56	-0.33%	6.27%	35.40%	29.98%	187.29	131.60
RA	0.59	149.54	150.36	150.89	125.3	149.99	-0.55%	-0.89%	19.35%	-0.30%	164.99	109.79
GRUMAB	1.50	64.52	65.02	58.05	55.24	70.11	-0.77%	11.15%	16.80%	-7.97%	70.76	48.90
GMEXICOB	8.20	93.11	93.84	92.54	99.14	116.02	-0.78%	0.62%	-6.08%	-19.75%	119.32	88.12
GFINBURO	2.28	56.44	57.03	53.68	43.49	53.2	-1.03%	5.14%	29.78%	6.09%	58.47	38.89
LABB	0.33	174.52	176.66	174	186.45	150.14	-1.21%	0.30%	-6.40%	16.24%	223.62	143.72
PINFRA*	1.19	133.36	135.33	122.35	98.93	106.31	-1.46%	9.00%	34.80%	25.44%	138.00	91.08
ASURB	3.25	18.42	18.72	18.58	14.95	16.16	-1.60%	-0.86%	23.21%	13.99%	18.94	13.76
GCC*	0.71	155.61	158.16	158.46	161.99	176.8	-1.61%	-1.80%	-3.94%	-11.99%	198.06	149.17
BIMBOA	3.87	47.30	48.21	44.52	41.75	47.14	-1.89%	6.24%	13.29%	0.34%	53.10	40.00
CEMEXCPO	4.54	51.23	52.25	49.19	43.39	46.67	-1.95%	4.15%	18.07%	9.77%	54.97	42.32
LACOMUBC	0.33	461.57	470.94	448.86	366.54	353.34	-1.99%	2.83%	25.93%	30.63%	482.11	316.19
ORBIA*	1.07	329.15	338.57	320.87	325.9	370.31	-2.78%	2.58%	1.00%	-11.12%	397.69	312.38
TLEVICPO	1.40	14.35	14.79	14.01	12.4231	10.8641	-2.97%	2.43%	15.51%	32.09%	15.49	10.61
GFNORTEO	11.95	243.63	251.12	233.51	176.63	179.47	-2.98%	4.33%	37.93%	35.75%	254.00	166.20
AC*	2.47	619.72	640.72	609.01	534.68	558.99	-3.28%	1.76%	15.90%	10.86%	690.99	507.50
GCARSOA1	1.35	16.62	17.26	16.89	11.68	12.33	-3.71%	-1.60%	42.29%	34.79%	17.75	10.17
GAPB	3.89	20.46	21.25	21.86	23.43	32.27	-3.72%	-6.40%	-12.68%	-36.60%	33.00	15.70
PE&OLES*	1.56	49.68	51.62	51.43	53.21	53.67	-3.76%	-3.40%	-6.63%	-7.43%	58.10	44.26
LIVEPOLC	0.71	36.23	37.84	35.05	29.4	32.41	-4.25%	3.37%	23.23%	11.79%	38.38	27.15
GENTERA*	0.59	246.95	257.93	238.71	179.46	174.86	-4.26%	3.45%	37.61%	41.23%	271.30	156.90
MEGACPO	0.43	162.74	171.31	168.3	175.41	158.28	-5.00%	-3.30%	-7.22%	2.82%	237.18	130.01
OMAB	1.71	40.71	42.93	42.05	32.4662	39.0189	-5.17%	-3.19%	25.39%	4.33%	43.49	30.97
KOFUBL	2.42	9.94	10.49	10.3	6.91	8.8	-5.24%	-3.50%	43.85%	12.95%	11.00	6.48
ALSEA*	0.62	737.78	785.9	608.48	266.2	263.06	-6.12%	21.25%	177.15%	180.46%	810.04	252.96

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 19 sep 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo	Mínimo
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2024	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M	52s	52s
BA	2.86	466.54	431.52	419.04	362.76	373.31	8.12%	11.34%	28.61%	24.97%	472.03	267.31
V	4.53	266.40	253.44	243.49	219.83	213.89	5.11%	9.41%	21.18%	24.55%	296.10	203.61
HD	5.52	245.50	234.07	232.14	250.42	228.87	4.88%	5.76%	-1.96%	7.27%	260.09	169.22
DIS	1.51	341.12	325.31	331.28	296.79	268.75	4.86%	2.97%	14.94%	26.93%	344.26	220.64
SHW	4.60	285.41	276.39	287.71	260.64	335.95	3.26%	-0.80%	9.50%	-15.04%	339.01	253.30
CAT	6.19	805.00	780.06	745.25	572.62	503.83	3.20%	8.02%	40.58%	59.78%	809.36	439.77
JPM	4.18	314.78	306.91	301.42	239.71	210.48	2.56%	4.43%	31.32%	49.55%	315.80	202.16
GS	10.68	68.21	66.53	69.09	59.2	51.44	2.53%	-1.27%	15.22%	32.60%	72.55	51.15
CVX	2.07	247.09	242.76	256.25	334.33	265.99	1.78%	-3.57%	-26.09%	-7.11%	369.00	226.50
NKE	0.94	517.93	509.9	506.69	421.5	438.69	1.57%	2.22%	22.88%	18.06%	555.00	344.83
MSFT	6.87	231.48	228.15	229	219.39	189.87	1.46%	1.08%	5.51%	21.91%	242.51	161.56
MRK	1.08	341.61	339.43	351.78	316.04	285.24	0.64%	-2.89%	8.09%	19.76%	375.51	268.24
AAPL	3.26	215.65	215.94	234.68	177	154.59	-0.13%	-8.11%	21.84%	39.50%	242.59	128.92
NVDA	2.34	156.21	157.11	160.6	144.84	144.99	-0.57%	-2.73%	7.85%	7.74%	168.95	132.06
TRV	3.68	176.67	177.82	174.18	134.29	117.87	-0.65%	1.43%	31.56%	49.89%	184.46	86.63
CRM	3.28	277.00	278.93	271.51	240.89	237.58	-0.69%	2.02%	14.99%	16.59%	280.56	224.62
MCD	4.01	156.60	157.87	155.53	129.09	133.84	-0.80%	0.69%	21.31%	17.01%	164.00	122.58
WMT	1.36	66.43	67.01	68.99	62.26	70.62	-0.87%	-3.71%	6.70%	-5.93%	74.38	60.62
IBM	3.54	209.37	211.46	219.5	225.89	203.7	-0.99%	-4.62%	-7.31%	2.78%	242.50	179.47
UNH	4.47	302.38	305.4	313.54	289.89	293.85	-0.99%	-3.56%	4.31%	2.90%	326.32	276.56
AMZN	3.07	176.19	178.06	177.17	144.62	164.82	-1.05%	-0.55%	21.83%	6.90%	181.16	140.68
VZ	0.58	43.48	43.97	44.23	39.99	43.94	-1.11%	-1.70%	8.73%	-1.05%	47.36	37.59
MMM	2.08	102.33	103.49	96.98	90.35	78.04	-1.12%	5.52%	13.26%	31.13%	106.10	77.49
AXP	4.53	156.04	157.9	157.04	167.65	171.54	-1.18%	-0.64%	-6.93%	-9.04%	180.40	149.91
HON	2.78	81.51	82.81	84.12	99.48	117.23	-1.57%	-3.10%	-18.06%	-30.47%	119.06	73.32
CSCO	0.91	415.69	422.69	406.77	388.99	390.34	-1.66%	2.19%	6.86%	6.49%	439.37	326.31
JNJ	2.34	113.76	115.96	118.38	111.35	93.45	-1.90%	-3.90%	2.16%	21.73%	124.67	80.10
AMGN	3.79	70.89	73	77.37	75.67	80.98	-2.89%	-8.38%	-6.32%	-12.46%	90.62	52.28
KO	0.88	346.80	360.1	365.83	339.93	379.75	-3.69%	-5.20%	2.02%	-8.68%	400.28	308.84
PG	2.07	336.69	352.51	309.87	505.86	577.07	-4.49%	8.66%	-33.44%	-41.66%	630.45	234.65

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 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	7.00	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 Período
**Promedio

TABLAS DE PERSPECTIVAS Y PRONÓSTICOS GLOBALES [\[Link\]](#)

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [Cynthia Hernández González](#)

Visita nuestra [página](#) o [contáctanos](#).



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o alguna (s) emisora (s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo con "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).