

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@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](#)

FMI- Desaceleración económica mundial: riesgos para el crecimiento económico en el corto y mediano plazo.

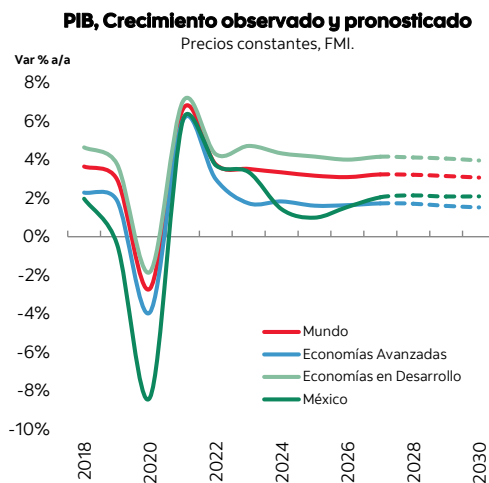
El Fondo Monetario Internacional publicó el pasado martes las Perspectivas de la Economía Mundial (o WEO por sus siglas en inglés). Exponen que la economía global atraviesa una etapa de alta incertidumbre y fragmentación, marcada por cambios en políticas comerciales a más proteccionistas, restricciones migratorias y recortes en la ayuda internacional. Aunque el crecimiento mundial mostró resiliencia a inicios de 2025, se prevé una desaceleración moderada, con proyecciones de crecimiento que bajan de 3.3% en 2024 a 3.2% en 2025 y 3.1% en 2026. Se estima una tendencia similar en las economías avanzadas, cuyo crecimiento se ajusta a la baja de 1.8% en 2024, a 1.6% en 2025 y se mantiene en nivel para 2026. Aunque las economías emergentes presentan tasas más altas, también muestran una desaceleración: 4.3% en 2024, 4.2% en 2025 y 4.0% en 2026.

La inflación global también se moderará. Algunos países proyectan variaciones menores a las del año pasado, México presenta una variación anual de 3.9% (a diferencia de 4.7% del año pasado), en Estados Unidos de 2.5%, y en la Eurozona con 2.2%. Por su parte, para el comercio mundial esperan que este se vea afectado por la fragmentación, y los riesgos a la baja incluyen mayor proteccionismo, vulnerabilidades fiscales y tensiones en los mercados financieros. Se anticipa que el comercio mundial tenga un crecimiento en volumen de 3.5%, una leve caída respecto al año pasado, donde la variación anual se encontraba en 3.6%.

En el caso de México, se proyecta una desaceleración del crecimiento económico, pasando de 1.4% en 2024 a 1.0% al cierre de este año, seguida de una recuperación moderada de 1.5% en 2026. Estas cifras llaman la atención, especialmente considerando que para el país fue proyectado con un crecimiento de apenas 0.2% en julio, una contracción de -0.3% en abril, y una diferencia de 1.3% respecto al pronóstico de enero.

Esto plantea una pregunta clave, ¿qué es lo que estará impulsando esta proyección de crecimiento? Según la declaración del personal técnico al término de la misión del Artículo IV realizada en septiembre, se anticipa un comportamiento heterogéneo en los componentes del agregado, en algunos registrando ligeras expansiones, mientras que en otros enfrentan contracciones. Se espera que el comercio internacional impulse un poco más este crecimiento, anticipando un crecimiento del 6.6% en las exportaciones y de 1.6% en las importaciones. Por la parte del consumo, el FMI espera que tenga un crecimiento de 0.5%, en línea con lo previsto por el INEGI: un ligero estancamiento en el consumo privado en los últimos meses, y un leve crecimiento de 0.6% en septiembre. La inversión presenta una preocupante caída, pasando de 3.3% a -5.1% entre 2024 y 2025, especialmente frenada por la inversión pública, que presenta una contracción esperada de -16.6%. Finalmente, se espera que el gasto tenga una reducción de su participación en el PIB de 30.3% al 28.5%.

Los pronósticos de crecimiento económico del FMI parecen optimistas en comparación con pronósticos de los analistas y nuestras propias proyecciones. La encuesta Citi presentó hace unas semanas una expectativa de crecimiento del 0.5%, manteniéndose igual al mes pasado. En contraste, las expectativas del equipo de Estudios Económicos de Scotiabank se encuentran más conservadoras, con una contracción prevista del -0.1% para 2025, y una recuperación de 0.6% para 2026, aunque todavía por debajo de la proyección



Fuente: Fondo Monetario Internacional, Octubre 2025.

del FMI.

En este contexto, considerando que el mundo se enfrenta a una desaceleración económica, y para impulsar a los países que presentan crecimiento en los siguientes años, el FMI recomienda reforzar la credibilidad de las políticas económicas, preservar la independencia de los bancos centrales, avanzar en la consolidación fiscal con planes equilibrados, y acelerar reformas estructurales que fortalezcan la productividad y resiliencia. Estas medidas son especialmente necesarias en economías emergentes como lo es México, que enfrenta algunos retos para sentar las bases de un crecimiento sostenible y duradero.

Proyecciones de Crecimiento del FMI							
(Variación % Real Anual)							
	2024	Escenario actual		Escenario previo		Variación en las proyecciones vs Octubre 2024	
		2025	2026	2025	2026	2025	2026
Mundo	3.3	3.16	3.09	3.30	3.27	-0.14	-0.18
Economías Avanzadas	1.8	1.61	1.63	1.80	1.79	-0.19	-0.16
Estados Unidos	2.8	2.02	2.10	1.90	2.03	0.12	0.07
Eurozona	0.9	1.20	1.14	1.50	1.45	-0.30	-0.31
Alemania	-0.5	0.19	0.94	1.30	1.40	-1.11	-0.45
Francia	1.1	0.67	0.91	1.30	1.35	-0.63	-0.44
Italia	0.7	0.55	0.76	0.90	0.70	-0.35	0.06
España	3.5	2.91	1.96	2.10	1.83	0.81	0.13
Japón	0.1	1.08	0.63	1.00	0.84	0.08	-0.21
Reino Unido	1.1	1.31	1.26	1.50	1.54	-0.19	-0.27
Canadá	1.6	1.15	1.54	2.40	1.97	-1.25	-0.43
Economías en Desarrollo	4.3	4.16	4.00	4.30	4.21	-0.14	-0.21
Países Emergentes de Asia	5.3	5.16	4.72	5.10	4.90	0.06	-0.18
China	5.0	4.80	4.16	4.50	4.10	0.30	0.06
India	6.5	6.65	6.16	6.50	6.47	0.15	-0.31
América Latina y el Caribe	2.4	2.42	2.33	2.70	2.72	-0.29	-0.39
Brasil	3.4	2.40	1.94	2.40	2.25	0.00	-0.31
México	1.4	0.99	1.54	1.60	2.00	-0.61	-0.45

rojo/azul señalan deterioro/mejora vs. informe previo.
Fuente: Fondo Monetario Internacional, Octubre 2025.

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 20	08:00						
Mar. 21	06:00	■	Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Sep 2025 (Preliminar)				
		■	Encuesta Citi				
Miér. 22	06:00	■	Actividad Económica IGAE, Ago 2025, V%A			-1.14	
Jue. 23	06:00	■ ★	Inflación, 1Q Oct, V%A			3.78	
	06:00	■	Ventas Minoristas, Ago 2025, V%A			2.4	
	06:30	■	Peticiones de Desempleo, Oct 2025, Miles		228	219	
	08:00	■	Venta de Casas Usadas, Sep 2025		4.06	4.00	
Vie. 24	06:00	■	Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, Ago 2025				
	06:30	■ ★	Inflación, Sep 2025		3.1	2.9	
	07:45	■	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Oct 2025 (Preliminar)		51.8	52.0	
	07:45	■	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Oct 2025 (Preliminar)		53.5	54.2	
	07:45	■	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Oct 2025 (Preliminar)			53.9	
	08:00	■	Ventas Casas Nuevas, Sep 2025, Miles		710	800	
	08:00	■	Sentimiento del Consumidor, U. Michigan, Oct 2025 (Final)		55	55	
		■	Permisos de construcción, Sep 2025 (Final)				

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 20 al 24 de octubre)



- **Esta semana en México**, será especialmente activa para México en términos económicos, con la publicación de varios indicadores clave: el IGAE (actividad económica) para el mes de agosto, ventas minoristas igual para el octavo mes, resultados de la encuesta de economistas de Citi y la inflación de la primera quincena de octubre. Tras una caída anual de 1.1% en julio, se espera una leve mejora en la actividad económica, aunque los datos históricos sugieren una posible caída mensual en agosto. Por su parte, a pesar de la inflación elevada, se anticipa que Banxico continúe con recortes de tasas de 25 puntos base en noviembre y diciembre, respaldado por señales de desaceleración económica. En este sentido, la inflación de la primera mitad de octubre se espera estable (~3.8% general y ~4.3% subyacente), pero el dato de inflación de EE. UU. podría influir más en las expectativas sobre Banxico que los propios datos locales.
- **En Estados Unidos y el resto del mundo**, esta semana será clave para los mercados globales, con múltiples eventos económicos relevantes. En EE. UU. y Canadá se evalúa el ciclo crediticio, mientras los bancos regionales estadounidenses muestran una posición distinta a la de 2023. Se esperan los resultados de las grandes tecnológicas ('Mag7') y datos de inflación tanto en EE. UU. como en Canadá, donde se anticipa que las encuestas del Banco de Canadá reflejen menores expectativas inflacionarias, aunque los aranceles podrían limitar alivios en el IPC. En Asia, el PIB de China podría impactar los mercados, mientras que los PMI globales darán señales sobre las cadenas de suministro. También se esperan reacciones en los mercados de deuda soberana tras la baja de calificación de Francia, y decisiones monetarias en bancos centrales como el de Argentina, Rusia, Turquía, Indonesia, Corea del Sur, Nueva Zelanda y Japón, con distintos grados de incertidumbre y presión inflacionaria ([link](#)).

En la semana que concluyó (del 13 al 17 de octubre)



- **En la semana que concluyó, en México**, se publicó el indicador Oportuno del Consumo Privado, en donde el INEGI anticipa un estancamiento del consumo en agosto (0.0%) y un crecimiento modesto en septiembre (0.6% anual), según datos preliminares, en espera de cifras completas. Además, la industria manufacturera mostró debilidad en agosto: caídas en producción, empleo y horas trabajadas, aunque las remuneraciones reales aumentaron, principalmente para el personal dependiente. Por su parte, en septiembre, el costo de la canasta alimentaria aumentó más en zonas urbanas (4.7%) que en rurales (3.6%), superando la inflación general. Este incremento se debió principalmente al alza en precios de alimentos consumidos fuera del hogar. También subieron las líneas de pobreza total: 3.8% en zonas urbanas y 3.4% en rurales.

El FMI proyecta una desaceleración económica para México, de 1.4% en 2024 a 1.0% en 2025, con una recuperación moderada en 2026 (1.5%). Esta evolución estaría influida por menor demanda externa, incertidumbre jurídica, recortes al gasto público, política monetaria restrictiva, problemas estructurales y afectaciones climáticas.

El secretario de Economía viajará a EE. UU. para negociar la reducción de un arancel del 25% a camiones pesados, ante fuertes caídas en producción y exportación. México busca mejorar su posición comercial sin aplicar represalias.

El Senado aprobó la reforma a la Ley de Amparo, que incluye digitalización de procesos y limitaciones en casos fiscales, aunque la oposición advierte riesgos para el acceso a la justicia. Además, la Cámara de Diputados avaló aumentos al IEPS en productos como refrescos, tabaco y videojuegos violentos, con fines recaudatorios, lo que también generó críticas por su posible impacto en los hogares.

- **En Estados Unidos**, continúa el cierre de gobierno. La política monetaria en Estados Unidos muestra señales de flexibilización. Funcionarios de la Reserva Federal como Anna Paulson y Christopher Waller se pronunciaron a favor de recortes adicionales en la tasa de interés, argumentando que los efectos de los aranceles no generan una inflación sostenida y que el mercado laboral se está debilitando. Jerome Powell, presidente de la Fed, también anticipó una posible baja de tasas a fin de mes y destacó que el banco podría detener pronto la reducción de su hoja de balance para preservar la liquidez. Además, defendió el uso del pago de intereses sobre reservas como herramienta eficaz de política monetaria.

En este contexto, los mercados financieros mostraron volatilidad. Las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, sumadas a la incertidumbre geopolítica y los resultados corporativos, influyeron en el comportamiento de los activos. Los bonos soberanos están siendo demandados, el dólar retrocede y el

petróleo cae más de 2%, reflejando una búsqueda de refugio ante la incertidumbre.

Las tensiones entre EE.UU. y China se intensifican. China impuso sanciones a unidades estadounidenses de Hanwha Ocean Co., afectando el comercio marítimo, que representa más del 80% del comercio global. Estas medidas se dan en medio de represalias mutuas antes de posibles negociaciones comerciales. En paralelo, Donald Trump ha intentado calmar los temores sobre una guerra comercial, reconociendo que los altos aranceles “no son sostenibles” y anunciando reuniones con Xi Jinping en las próximas semanas.

Finalmente, en política exterior, Trump confirmó haber autorizado operaciones encubiertas de la CIA en Venezuela, citando preocupaciones por narcotráfico y migración. Aunque evitó confirmar si el objetivo incluye al presidente Nicolás Maduro, la revelación ha generado condenas internacionales por violaciones al derecho internacional y llamados a la paz desde Caracas.

- **En el mundo**, a nivel global, el FMI proyecta una desaceleración moderada del crecimiento económico, pasando de 3.3% en 2024 a 3.1% en 2026. Las economías avanzadas y en desarrollo siguen esta tendencia, incluyendo Estados Unidos, que bajaría de 2.8% a 2.0% en 2025. Ante este panorama, el FMI recomienda fortalecer la credibilidad de las políticas económicas, modernizar reglas comerciales, preservar la independencia de los bancos centrales y acelerar reformas estructurales, especialmente en países emergentes.

Hamás liberó a los últimos rehenes israelíes como parte del acuerdo de alto al fuego impulsado por Donald Trump, que busca iniciar negociaciones de paz y la reconstrucción de Gaza. El plan incluye el desarme de Hamás, ayuda humanitaria y una retirada parcial del ejército israelí. A pesar de esto, las tensiones continúan en la región.

Mercados



Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		17-oct-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
América								
S&P/BMV IPC	México	61,743.92	60,568.93	62,915.57	49,513.27	1.94%	-1.86%	24.70%
BOVESPA	Sao Paulo	143,398.63	140,680.34	146,237.02	120,283.40	1.93%	-1.94%	19.22%
DJI	Nueva York	46,190.61	45,479.60	46,397.89	42,544.22	1.56%	-0.45%	8.57%
NASDAQ	Nueva York	22,679.98	22,204.43	22,660.01	19,310.79	2.14%	0.09%	17.45%
S&P500	Nueva York	6,664.01	6,552.51	6,688.46	5,881.63	1.70%	-0.37%	13.30%
IPSA	Santiago	9,129.98	8,675.80	8,970.68	6,710.02	5.24%	1.78%	36.06%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	1,989,555.00	1,924,930.00	1,773,440.00	2,533,635.00	3.36%	12.19%	-21.47%
S&P/TSX Comp.	Toronto	30,108.48	29,850.89	30,022.81	24,727.94	0.86%	0.29%	21.76%
Europa								
CAC-40	París	8,174.20	7,918.00	7,895.94	7,380.74	3.24%	3.52%	10.75%
DAX	Frankfurt	23,830.99	24,241.46	23,880.72	19,909.14	-1.69%	-0.21%	19.70%
FTSE-100	Londres	9,354.57	9,427.47	9,350.43	8,173.02	-0.77%	0.04%	14.46%
MADRID SE	Madrid	1,542.22	1,532.52	1,537.03	1,137.34	0.63%	0.34%	35.60%
FTSE MIB	Milán	41,758.11	42,047.50	42,725.32	34,186.18	-0.69%	-2.26%	22.15%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	25,247.10	26,290.32	26,855.56	20,059.95	-3.97%	-5.99%	25.86%
KLSE	Malasia	1,607.18	1,622.25	1,611.88	1,642.33	-0.93%	-0.29%	-2.14%
NIKKEI-225	Tokio	47,582.15	48,088.80	44,932.63	39,894.54	-1.05%	5.90%	19.27%
YAKARTA	Indonesia	7,915.66	8,257.86	8,061.06	7,079.91	-4.14%	-1.80%	11.80%
CSI300	China	4,514.23	4,616.83	4,640.69	3,934.91	-2.22%	-2.73%	14.72%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	17-oct-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.402	1.401	1.392	1.438	0.11%	0.73%	-2.52%
Euro *	1.166	1.162	1.173	1.035	0.33%	-0.66%	12.58%
Franco Suizo	0.793	0.800	0.796	0.907	-0.79%	-0.39%	-12.57%
Libra Esterlina	1.343	1.3360	1.345	1.252	0.49%	-0.16%	7.26%
Peso Mexicano	18.379	18.588	18.312	20.827	-1.13%	0.36%	-11.75%
Peso Argentino	1,463.147	1,420.538	1,379.695	1,030.985	3.00%	6.05%	41.92%
Peso Chileno	957.600	960.030	962.500	994.920	-0.25%	-0.51%	-3.75%
Real Brasileño	5.410	5.521	5.322	6.177	-2.01%	1.65%	-12.43%
Yen Japonés	150.560	151.190	147.900	157.200	-0.42%	1.80%	-4.22%
Yuan Chino	7.1270	7.1353	7.122	7.299	-0.12%	0.06%	-2.36%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		17-oct-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dlls / libra)	4.760	4.869	4.672	3.949	-2.24%	1.89%	20.55%
Oro	(dlls / T. Oz.)	4,247.730	4,017.790	3,858.960	2,624.500	5.72%	10.07%	61.85%
Plata	(dlls / T. Oz.)	51.852	50.148	46.646	28.902	3.40%	11.16%	79.40%
Plomo	(dlls / libra)	0.880	0.897	0.888	0.872	-1.92%	-0.87%	0.96%
Zinc	(dlls / libra)	1.406	1.412	1.365	1.349	-0.42%	2.99%	4.24%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 17 oct 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
GFINBURO	2.28	18.14	15.87	17.71	14.98	19.5	14.30%	2.43%	21.09%	-6.97%	19.92	11.60
FEMSAUBD	9.69	21.58	19.14	19.58	23.43	29.76	12.75%	10.21%	-7.90%	-27.49%	30.18	15.70
PINFRA*	1.19	61.76	56.47	56.57	54.89	59.54	9.37%	9.17%	12.52%	3.73%	67.34	50.79
GRUMAB	1.50	53.15	50.49	59.02	33.91	41.53	5.27%	-9.95%	56.74%	27.98%	63.28	33.33
ASURB	3.25	20.64	19.62	19.17	14.95	16.92	5.20%	7.67%	38.06%	21.99%	20.87	13.76
GCC*	0.71	17.73	16.96	16.4	11.68	11.78	4.54%	8.11%	51.80%	50.51%	18.35	10.17
LACOMUBC	0.33	45.05	43.15	47.49	24.3	25.05	4.40%	-5.14%	85.39%	79.84%	51.72	22.98
MEGACPO	0.43	158.24	152.9	151.95	161.99	172.67	3.49%	4.14%	-2.31%	-8.36%	198.06	147.78
KOFUBL	2.42	148.90	144.87	159.72	98.93	108.74	2.78%	-6.77%	50.51%	36.93%	161.29	91.08
LABB	0.33	48.66	47.74	51.84	53.21	51.51	1.93%	-6.13%	-8.55%	-5.53%	58.10	44.26
GCARSOA1	1.35	177.06	173.92	180.59	177.7	190.95	1.81%	-1.95%	-0.36%	-7.27%	204.91	153.70
ALFAA	1.10	793.45	782.63	818.5	266.2	281.41	1.38%	-3.06%	198.07%	181.96%	840.00	254.32
KIMBERA	1.72	62.05	61.33	65.04	55.24	65.41	1.17%	-4.60%	12.33%	-5.14%	69.10	48.90
VESTA*	1.11	14.51	14.35	14.68	12.4231	11.7728	1.11%	-1.16%	16.80%	23.25%	15.49	10.83
GAPB	3.89	8.78	8.69	9.87	6.91	9.32	1.04%	-11.04%	27.06%	-5.79%	11.00	6.48
BBAJIOO	1.55	179.82	178.24	192.02	172.74	176.96	0.89%	-6.35%	4.10%	1.62%	231.90	166.50
ALSEA*	0.62	232.09	230.47	249.84	176.63	176.95	0.70%	-7.10%	31.40%	31.16%	255.99	166.20
CUERVO*	0.69	40.86	40.61	42.91	32.4662	37.4154	0.62%	-4.78%	25.85%	9.21%	43.78	30.97
AMXB	0.62	47.97	47.73	50.36	43.39	46.54	0.50%	-4.75%	10.56%	3.07%	54.97	42.32
GFNORTEO	11.95	54.31	54.11	60.87	43.49	54.41	0.37%	-10.78%	24.88%	-0.18%	63.39	38.89
LIVEPOLC	0.71	124.21	123.86	130.77	115.28	120.54	0.28%	-5.02%	7.75%	3.04%	150.00	109.46
Q*	0.76	316.50	317.26	339.98	325.9	353.1	-0.24%	-6.91%	-2.88%	-10.37%	397.69	312.38
BIMBOA	3.87	44.65	44.96	46.12	41.75	46.14	-0.69%	-3.19%	6.95%	-3.23%	53.10	40.00
CEMEXCPO	4.54	173.04	174.73	184.48	133.97	144.81	-0.97%	-6.20%	29.16%	19.49%	187.29	131.60
RA	0.59	239.58	242.72	236.98	179.46	171.31	-1.29%	1.10%	33.50%	39.85%	271.30	156.90
BOLSAA	0.57	160.81	163.83	173.45	186.45	149.87	-1.84%	-7.29%	-13.75%	7.30%	223.62	144.97
ORBIA*	1.07	87.27	89	92.45	99.14	112.23	-1.94%	-5.60%	-11.97%	-22.24%	114.86	87.02
PE&OLES*	1.56	35.92	36.73	38.74	29.4	30.68	-2.21%	-7.28%	22.18%	17.08%	39.40	27.15
CHDRAUIB	4.54	408.90	418.9	432.9	366.54	342.49	-2.39%	-5.54%	11.56%	19.39%	482.11	329.05
GENTERA*	0.59	17.36	17.79	19.24	25.13	25	-2.42%	-9.77%	-30.92%	-30.56%	29.18	16.88
AC*	2.47	559.24	579.89	591.41	534.68	552.46	-3.56%	-5.44%	4.59%	1.23%	674.34	495.27
TLEVICPO	1.40	133.19	139.21	145.12	125.3	140.1	-4.32%	-8.22%	6.30%	-4.93%	164.99	109.79
WALMEX*	11.79	34.44	36.05	38.27	33.36	33.42	-4.47%	-10.01%	3.24%	3.05%	45.20	30.85
GMEXICOB	8.20	162.22	173.51	167.45	175.41	153.32	-6.51%	-3.12%	-7.52%	5.80%	237.18	130.01
OMAB	1.71	130.57	141.85	164.87	117.06	125.13	-7.95%	-20.80%	11.54%	4.35%	165.75	112.13

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 17 oct 25

Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
DIS	1.47	346.62	316.26	332.16	296.79	285.78	9.60%	4.35%	16.79%	21.29%	349.10	220.64
BA	2.83	527.08	491.3	477.15	362.76	394.49	7.28%	10.46%	45.30%	33.61%	544.86	267.31
MMM	2.03	107.73	101.84	103.06	90.35	80.89	5.78%	4.53%	19.24%	33.18%	109.55	80.00
CSCO	0.93	391.90	375.75	405.19	388.99	415.6	4.30%	-3.28%	0.75%	-5.70%	439.37	326.31
UNH	4.75	308.09	297.01	303.89	289.89	314.7	3.73%	1.38%	6.28%	-2.10%	326.32	276.56
AMGN	3.98	67.37	65.22	69.73	75.67	83.4	3.30%	-3.38%	-10.97%	-19.22%	84.76	52.28
GS	9.99	70.13	67.94	68.42	59.2	56.4	3.22%	2.50%	18.46%	24.34%	72.55	52.11
SHW	4.40	298.81	290.13	282.2	260.64	321.33	2.99%	5.89%	14.64%	-7.01%	335.87	253.30
HD	5.22	252.29	245.27	254.63	250.42	232.15	2.86%	-0.92%	0.75%	8.68%	260.09	169.22
NVDA	2.44	153.08	148.9	155.29	144.84	151.2	2.81%	-1.42%	5.69%	1.24%	168.95	132.06
MCD	4.10	152.64	148.75	155.18	129.09	135.68	2.62%	-1.64%	18.24%	12.50%	164.00	122.58
WMT	1.43	68.44	67.04	66.32	62.26	69.9	2.09%	3.20%	9.93%	-2.09%	74.38	60.62
VZ	0.54	40.55	39.85	43.95	39.99	43.85	1.76%	-7.74%	1.40%	-7.53%	47.36	37.59
JNJ	2.57	110.67	109.19	114.5	111.35	96.54	1.36%	-3.34%	-0.61%	14.64%	124.67	80.10
AMZN	2.84	193.22	190.72	185.42	144.62	164.47	1.31%	4.21%	33.61%	17.48%	194.40	140.68
V	4.55	281.28	277.82	282.16	219.83	232.88	1.25%	-0.31%	27.95%	20.78%	301.03	203.61
AXP	4.61	151.40	149.69	153.65	167.65	172.28	1.14%	-1.46%	-9.69%	-12.12%	180.40	146.97
AAPL	3.36	212.94	210.73	215.83	177	155.31	1.05%	-1.34%	20.31%	37.11%	242.59	128.92
IBM	3.74	202.96	200.91	210.5	225.89	219.55	1.02%	-3.58%	-10.15%	-7.56%	242.50	179.47
PG	2.01	356.60	354.5	345.3	505.86	566.03	0.59%	3.27%	-29.51%	-37.00%	630.45	234.65
CVX	2.04	243.08	241.68	237	334.33	291.11	0.58%	2.57%	-27.29%	-16.50%	369.00	226.50
NKE	0.90	513.58	510.96	517.95	421.5	416.72	0.51%	-0.84%	21.85%	23.24%	555.00	344.83
TRV	3.49	183.22	183.16	186.58	134.29	136.93	0.03%	-1.80%	36.44%	33.81%	195.62	86.63
MRK	1.13	341.89	343.65	341.38	316.04	290.39	-0.51%	0.15%	8.18%	17.73%	375.51	280.80
KO	0.91	330.74	332.81	346.26	339.93	389.08	-0.62%	-4.48%	-2.70%	-14.99%	400.28	308.84
JPM	3.96	297.56	300.89	315.43	239.71	224.42	-1.11%	-5.67%	24.13%	32.59%	318.01	202.16
HON	2.70	84.79	85.99	83.93	99.48	109.75	-1.40%	1.02%	-14.77%	-22.74%	110.10	73.32
MSFT	6.83	213.04	216.37	219.57	219.39	187.53	-1.54%	-2.97%	-2.89%	13.60%	242.51	161.56
CAT	7.01	750.77	764.36	796.35	572.62	529	-1.78%	-5.72%	31.11%	41.92%	824.72	439.77
CRM	3.23	262.01	270.12	279.22	240.89	264.82	-3.00%	-6.16%	8.77%	-1.06%	287.95	230.48

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](#), [Martha Alejandra Córdova Méndez](#), [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).