

Scotiabank

Economía semanal

Semana No. 31 – 05 de agosto de 2024

Perspectiva semanal

[El corte previsto de Banxico podría no suceder ante la volatilidad de los mercados financieros internacionales.](#)

Calendario de indicadores

Semana que inicia

[En México](#)
[En EUA](#)

Semana que concluyó

[En México:](#)
[PIB](#)
[Encuesta Banxico](#)
[Tasa de Desempleo – ENOE](#)
[Finanzas Públicas](#)
[Actividad Financiera](#)
[Remesas](#)
[Inversión Fija Bruta](#)
[Consumo Privado](#)
[En EUA](#)
[En el mundo](#)

Mercados

[Mercado de Valores](#)
[Divisas](#)
[Metales](#)
[Emisoras que componen el S&P BMV IPC](#)
[Emisoras que componen el DJI](#)
[Pronósticos](#)



El corte previsto de Banxico podría no suceder ante la volatilidad de los mercados financieros internacionales.

El evento más relevante en México esta semana será la decisión de política monetaria de Banxico, junto con la lectura de inflación de julio. Dado el fuerte inicio de semana lleno de volatilidad en los mercados financieros internacionales, creemos que Banxico mantendrá sin cambios la tasa objetivo, en 11.0%. Desde la noche de este domingo, el tipo de cambio se ha depreciado fuertemente, alcanzando los 20 pesos por dólar, en línea con los fuertes retrocesos observados en los mercados asiáticos. Este lunes será complicado para los tomadores de decisiones y analistas, observando movimientos bruscos en la mayoría de los mercados. Por ello, creemos que, a pesar de las señales previas de una Junta de Gobierno con un sesgo acomodaticio, Banxico mantendrá sin cambio la tasa, en espera de una mayor claridad en torno a los datos y sus efectos en inflación.

Desde la decisión de junio, en que el banco central mantuvo su tasa en una votación dividida, con un miembro a favor de realizar un corte de 25 puntos base, el mercado reaccionó descontando ahora una tasa menos restrictiva a lo largo del horizonte gracias a un comunicado más acomodaticio de lo esperado. De igual forma, el consenso de analistas anticipaba que el próximo corte tendrá lugar en la decisión de esta semana. Sin embargo, ante el sentimiento de aversión al riesgo que podría dominar el inicio de esta semana, junto ante la lectura de la primera quincena de julio, que salió notablemente arriba de lo previsto (5.61% y/y vs. 5.33%) gracias a un repunte de los agropecuarios, y un ambiente de mayor incertidumbre política nacional e internacional (el avance de las reformas constitucionales en México, y las sorpresas de la elección presidencial en EUA), que ha llevado a un tipo de cambio más alto y con mayor volatilidad, creemos que el corte se retrasará por lo menos hasta la reunión del 26 de septiembre.

En cuanto a la lectura de inflación que también se publicará este jueves, el incremento de los alimentos podría seguir impulsando a la inflación general en julio, acelerando de 4.98% a 5.37%. Por el contrario, creemos que el componente subyacente seguirá a la baja, acercándose al umbral de 4.0% desde 4.13% en el mes previo. En este sentido, el repunte de la inflación parecía no ser suficiente argumento para el mercado, (ni para algunos miembros de la Junta de Gobierno) para pensar en repetir una pausa en esta ocasión, posiblemente bajo la lógica de que el aumento es transitorio, y que no ha incidido sobre la dinámica del componente subyacente. A pesar de ello, una lectura de inflación general más alta de lo previsto, o un repunte en el componente de mercancías y/o servicios podría sumarse a los motivos para esperar un poco más y mover el corte al siguiente mes.

Para finales de septiembre, tendremos más claridad sobre el comportamiento de los mercados financieros internacionales, además seguramente se habrán votado la mayor parte de las reformas propuestas por AMLO, o al menos las dos que podrían tener más implicaciones en términos de definición de las reglas del juego para los inversionistas; la reforma al poder judicial, y la reforma de simplificación de órganos constitucionales, aunque las elecciones en Estados Unidos seguirán inyectando cierta incertidumbre en el panorama, al menos hasta noviembre. De igual forma, si la inflación se comporta conforme a la expectativa, habría pasado su punto más alto del año luego de los repuntes impulsados por el componente agropecuario, a pesar de que la expectativa de inflación para final de año ha subido, para esperar ahora un 4.65% desde 4.25% previo de acuerdo con la Encuesta Banxico. De esta manera, creemos que en el caso de que Banxico opte por pausar de nuevo esta semana, mantenemos la perspectiva de dos cortes en este año por el momento, pues este cambio se desplazaría a septiembre, manteniendo la expectativa de un corte adicional en diciembre y cerrando el año en 10.50%.

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 29							
Mar. 30	06:00		★ PIB, 2T 2024 (Preliminar)	2.4		1.6	2.2
	08:00		Confianza del Consumidor, Jul 2024	99.7		97.8	100.4
	22:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco Central de Japón, %	0.10		0.10	0.25
			Finanzas Públicas, Jun 2024, MMD			-557.40	-744.20
Miér. 31	08:00		Venta de Casas Pendientes, Jun 2024, %	1.5		-1.9	4.8
	09:00		Actividad Financiera, Jun 2024, MMD			6,260	6,379
	12:00		★ Anuncio Decisión de Política Monetaria, FOMC de la Fed, %	5.5		5.5	5.5
	12:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Colombia, Tasa %	10.75		11.25	10.75
	15:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Chile, Tasa %	5.50		5.75	5.75
	15:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Brasil, Tasa %	10.50		10.50	10.50
Jue. 01	05:00		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Inglaterra, Tasa %	5.00		5.25	5.00
	06:30		Peticiones de Desempleo, Jul 2024, Miles	236		235	249
	08:00		Gasto en Construcción, Jun 2024, V%M	0.2		-0.4	-0.3
	08:00		ISM Manufacturero, Jul 2024	48.8		48.5	46.8
	09:00		Remesas Totales, Jun 2024, (Preliminar), MD	5,525.0		5,624.5	6,213.2
	09:00		Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Banxico				
	12:00		Índice manufacturero IMEF, Jul 2024	49.0		48.8	47.1
	12:00		Índice No manufacturero IMEF, Jul 2024	50.7		51.0	50.9
Vie. 02	06:00		Tasa de Desempleo - ENOE, Jun 2024	2.63		2.62	2.78
	06:00		Inversión Fija Bruta, May 2024, V%A	8.4		18.3	6.0
	06:00		Venta de Vehículos, Méx, Jul 2024			122,929	124,761
	06:00		Consumo Privado, Méx, May 2024, V%A	3.5		8.0	2.6
	06:30		★ Nóminas No Agrícolas, Jul 2024, Miles	175		179	114
	06:30		★ Tasa de Desempleo, Jul 2024	4.1		4.1	4.3
	08:00		Pedidos de Fábricas, Jun 2024	-3.2		-0.5	-3.3
	08:00		Órdenes Bienes Duraderos, Jun 2024 (Final)	-6.6		-6.6	-6.7
Lun. 05	07:45		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Jul 2024 (Final)	56		56	
	07:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Jul 2024 (Final)			55	
	08:00		ISM Sector Servicios, Jul 2024	51.3		48.8	
			Empleo IMSS, Jul 2024			-29.6	
Mar. 06	06:00		Industria Automotriz, Jul 2024			344,206	
	06:30		Balanza Comercial, Jun 2024, MMD	-72.6		-75.1	
			Encuesta Citibanamex				
Miér. 07	13:00		Crédito al Consumidor, Jun 2024, MMD	10.300		11.354	
			Salarios Nominales, Jul 2024			9.7	
Jue. 08	06:00		★ Inflación, Jul 2024, V%A			4.98	
	06:30		Peticiones de Desempleo, Ago 2024, Miles			249	
	08:00		Inventarios Mayorista, Jun 2024, V%M (Final)	0.2		0.2	
	13:00		★ Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banxico, Tasa %	10.8		11.0	
	17:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %			5.75	
Vie. 09	06:00		Actividad Industrial, Jun 2024, V%A			1.0	

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

Semana No. 31, Julio - Agosto 2024

Semana No. 32, Agosto 2024



En la semana que inicia (del 5 al 9 de agosto)

- En la semana que inicia, en México,** contaremos de nuevo con una semana cargada de eventos e indicadores, destacando la decisión de Banxico, en la que los analistas anticipan un corte de 25 puntos base a 10.75%. En indicadores, el más relevante será la inflación de julio, el consenso anticipa un mayor repunte anual durante el mes, a 5.37% impulsado por el incremento en los agropecuarios, a pesar de una nueva ligera moderación en el componente subyacente, a 4.02%. Para el mismo mes, tendremos también los datos de empleo del IMSS, cuyos dos meses previos reportaron caídas mensuales en la creación de empleo, y en caso de repetir una disminución podría reforzar la perspectiva de una debilidad en el consumo en la segunda mitad de año. También de julio, tendremos los resultados de la industria automotriz, donde creemos que seguirán los incrementos anuales, aunque con ritmos más lentos tanto en exportación, y producción, como en ventas domésticas. Por último, se publicará la actividad industrial de junio, donde anticipamos una caída de las manufacturas, junto con un ritmo considerablemente menos acelerado en la construcción, con una perspectiva de debilidad en el corto plazo debido a las señales de enfriamiento en la economía estadounidense y la mayor incertidumbre política interna e internacional, que podría pausar proyectos en la construcción. En el ámbito político nacional, los detalles de las reformas que se presentarán en el siguiente periodo legislativo, que inicia en septiembre, comenzarán a tener mayor notoriedad en las próximas semanas.
- En Estados Unidos,** se publicará el índice de gerentes de compras ISM de sector servicios, donde los analistas anticipan poco cambio, teniendo señales de una expansión en el sector, a pesar de la sorpresa a la baja observada en el ISM manufacturero del mismo mes, que ahondó en terreno restrictivo. También se publicarán los datos de balanza comercial de junio, donde se espera un menor déficit. En el mercado accionario, continuará la temporada de reportes trimestrales, destacando los de Uber, Reddit, Disney y Sony.
- En el resto del mundo,** en términos de política monetaria, el Banco de Perú también se reunirá, donde el consenso anticipa que se mantenga en 5.5%.



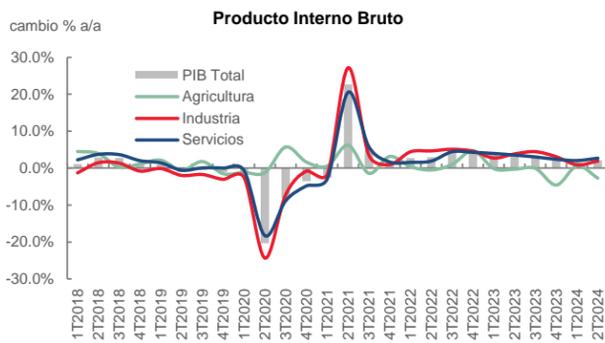
En la semana que concluyó (del 29 de julio al 2 de agosto)

- En la semana que concluyó, en México,** la primera estimación del PIB 2T 2024 mostró un aumento menor al esperado, en 2.2% a/a (vs 2.4% consenso). Los servicios subieron +2.7% y la industria +1.9%. Durante mayo, la inversión fija bruta presentó una importante desaceleración a 6.0% anual, tanto en construcción (+9.8%) como en maquinaria y equipo (+1.8%). El consumo privado moderó su crecimiento (+2.6% anual), destacando el menor ritmo de los bienes importados (+9.6% vs 39.1% previo). Durante la semana el tipo de cambio se observó con volatilidad, en un rango \$18.40-\$19.20.
- En Estados Unidos,** la nómina no agrícola de julio registró un aumento de apenas 114 mil nuevos empleos desde 179 mil previo, por debajo del consenso de 175 mil. Por otro lado, la tasa de desempleo subió a 4.3% (vs. 4.1% previo y consenso), y la tasa de participación aumentó ligeramente a 62.7% (62.6% previo). Este dato refuerza la idea de una desaceleración en la economía, luego de que las últimas lecturas de este indicador fueron más altas de lo previsto, lo que podría a su vez contribuir a los argumentos para un próximo corte en tasas en septiembre. El miércoles, la Fed mantuvo su tasa en 5.25%-5.50%. En la conferencia de prensa el tono fue menos dovish de lo previsto, la clave fue la referencia a que septiembre es una posible reunión en la que se recortarán las tasas, pero sin ningún compromiso más firme que ese. Scotia Economics sigue pronosticando un primer recorte en esa reunión. Powell señaló una creciente confianza en que están en camino de lograr sus objetivos de doble mandato de flexibilización, pero aún no del todo. El precio de las casas en mayo mostró un aumento anual de 5.7%, aunque el previo fue revisado al alza en 6.5%, siendo el menor aumento en 10 meses. En el comparativo mensual no mostró aumento en 0.0% m/m (0.3%).
- En China,** el PMI manufacturero de julio bajó ligeramente a 49.4 puntos (49.5 previo) manteniéndose en terreno negativo. El índice no manufacturero bajó a 50.2 (50.5 previo), y el general se ubicó en 50.2 (50.5 previo), estos dos últimos ya se ubican en terreno positivo. Estos datos pueden traer presiones en los mercados, luego de que la economía china no ha podido registrar el crecimiento esperado por los analistas, a pesar de los estímulos del gobierno y del banco central.
- En Japón,** el banco central sorprendió al mercado con un aumento de 15 pbs. a 0.25%, luego de haber aumentado en marzo. La inflación registró un aumento de 2.8% en junio, con elevados precios en energía eléctrica y alimentos. También mencionaron que van a reducir la compra de bonos a 3 billones de yenes en 2026 (6 billones actualmente).
- El Banco de Inglaterra** bajó su tasa -25 pbs. a 5.0%, por votación dividida con cinco de los nueve miembros que votaron por recortar y cuatro por mantenerla sin cambios, aun así, se mantiene en máximos de 16 años, luego de que llegaron a su objetivo de inflación del 2%. Ayer, el Banco de Brasil mantuvo su tasa de interés en 10.50%, tal y como lo esperaba el mercado. En Colombia, recortaron su tasa -50 pbs. a 10.75%.



En México, la primera estimación del PIB 2T 2024 mostró un aumento menor al esperado.

La primera estimación del PIB 2T 2024 mostró un menor ritmo de avance en 0.2% t/t (0.3% previo, 0.4% consenso). La industria repuntó 0.2% t/t (-0.5% previo), el sector servicios se moderaron 0.3% (0.6% previo) y el sector primario bajó -1.7% (1.7% previo). En términos anuales con cifras originales, el PIB aumentó en 2.2% a/a en términos reales, desde 1.6% previo, arriba del consenso de 2.0%. Por sectores, la industria aceleró a 1.9% a/a (0.9% previo), el sector servicios también lo hizo en 2.7% (2.1% previo), mientras que el sector primario cayó -2.7% (0.6% previo). Con ello, el PIB promedia en la primera mitad del año un crecimiento de 1.9%, observando un ritmo secuencial más lento de lo esperado, con señales de una mayor moderación para el siguiente trimestre, por lo que las expectativas de crecimiento podrían sufrir nuevas revisiones a la baja.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI



La Encuesta Banxico muestra una perspectiva de crecimiento más débil para este año.

Los analistas encuestados en la Encuesta de Expectativas mostraron menores pronósticos de crecimiento para este año, de 1.8% promedio desde 2.0% en la encuesta anterior. Las respuestas fueron recabadas previo a la publicación de la estimación inicial del PIB para el segundo trimestre, por lo que creemos que las revisiones a la baja seguirán en los siguientes meses ante las señales de una mayor debilidad de la economía. También hubo movimientos importantes los pronósticos de inflación luego de la lectura de la primera quincena de julio, que salió notablemente más alta de lo previsto (5.61% vs. 5.33% previsto); ahora los analistas esperan una inflación a final de año de 4.65% desde 4.25% esperado antes. No obstante, la inflación subyacente esperada bajó a 4.0% desde 4.04% previo, lo que indica que los analistas esperan un periodo plano en los siguientes meses para el componente subyacente de la inflación, ya que el último dato quincenal disponible esta se ubicó en 4.02%. En este mismo sentido, los encuestados anticipan solo dos cortes en la tasa de interés para este año, al ubicar la tasa a fin de periodo en 10.50% frente al 10.25% en la edición anterior. Para el siguiente año, los participantes anticipan todavía un ciclo de cortes que sume 200 puntos base durante el año, al ubicar la tasa prevista en 8.50%. Finalmente, en términos de tipo de cambio, el promedio de respuestas sufrió poco cambio, al ubicarlo en \$18.70 pesos por dólar a final de periodo y \$19.28 para final de 2025.

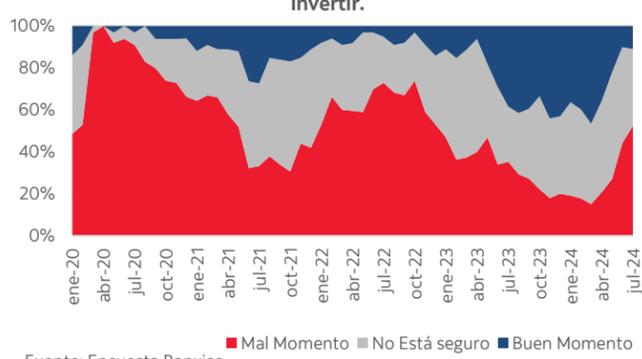
Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	Jun	Jul	Cambio
PIB (Var. % real anual)	2024	2.00	1.80	-0.20
	2025	1.68	1.59	-0.09
Inflación General (Tasa % anual, dic-dic)	2024	4.25	4.65	0.40
	2025	3.81	3.83	0.02
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2024	4.04	4.00	-0.04
	2025	3.76	3.75	-0.01
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic)	2024	18.66	18.70	0.04
	2025	19.26	19.28	0.02
Tasa de Fondeo (Tasa %, fin período)	2024	10.25	10.50	0.25
	2025	8.25	8.50	0.25

Los datos corresponden a las medias de las respuestas de los analistas, excepto la Tasa de Fondeo, cuyo dato corresponde a la mediana de respuestas.

Cifras en rojo/azul señalan aumento/disminución vs. enc. previa

Percepción de analistas sobre la coyuntura para invertir.



En junio, la tasa de desempleo sorprendió al alza en 2.8%.

En junio, la tasa de desempleo subió a 2.8% desde 2.6% previo. La población económicamente activa fue de 60.6 millones de personas, lo que representó una tasa de participación que bajó a 59.8%, de las cuales 58.9 millones se encuentran ocupadas. Dentro de las personas ocupadas, la tasa de informalidad bajó a 53.8% desde 54.4%, y la tasa de subocupación subió a 7.5%, es decir, 4.4 millones de personas que declararon tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas. Estos datos resultaron en línea con la creación de empleo formal del mismo mes, que tuvo una caída mensual por segunda ocasión consecutiva. A futuro, podríamos observar un mayor enfriamiento en el mercado laboral, ralentizando a su vez el ritmo de consumo privado durante la segunda mitad del año.



En el periodo de enero a julio de 2024, los ingresos presupuestarios aumentaron 5.3% anual, mientras que el gasto subió 12.1%. / Finanzas Públicas

En el periodo de enero a julio de 2024, el balance presupuestario reportó un déficit por 744 mmp, 57 mmp menor al programado, mientras el balance primario también resultó deficitario, en 136 mmp. En términos de deuda, los Requerimientos Financieros de Sector Público (RFSP) se ubicaron en 821 mil millones de pesos, . De esta forma, la medida más amplia de la deuda, el Saldo Histórico de los Requerimientos de Sector Público (SHRFSP) alcanzó los 16.987 billones de pesos, equivalente al 47.2% del PIB, de acuerdo con SHCP.

Los ingresos presupuestarios sumaron 3.818 billones de pesos, equivalente a un incremento real anual de 5.3%,m y ligeramente arriba de lo programado por 53.5 mil millones de pesos (mmp). A su interior, los ingresos petroleros subieron 8.5%, beneficiados por un mayor precio de la mezcla mexicana de petróleo, representando 547.199 mmp, a pesar de un estancamiento en la plataforma de producción, en 1,870 miles de barriles diarios. Los ingresos tributarios avanzaron 6.2% real anual, sumando 2.527 billones de pesos. Los mayores aumentos tuvieron lugar en el IEPS (55.3%), seguido del IVA (5.2%), aunque con una disminución en el ISR (-0.5%). De acuerdo al comunicado, el aumento en el IVA estuvo asociado con un ritmo de avance en el consumo, mientras el IEPS se vio beneficiado por el doble de recaudación en el componente de combustibles, a la vez que la caída en el ISR obedece a un aumento de devoluciones y compensaciones. Los ingresos no tributarios cayeron en -10.7%, en línea con una menor utilización de fondos y fideicomisos.

Resultados de Finanzas Públicas

	Enero-Junio				Var. % real anual (3/1)
	2023	2024		Diferencia (3-2)	
	Obs. (1)	Programa (2)	Observado (3)		
Ingresos Totales	3,464.9	3,765.3	3,818.8	53.5	5.3
Petroleros	481.9	579.4	547.2	-32.2	8.5
Gobierno Federal	161.1	432.0	91.7	-55.7	-45.6
Pemex	320.8	147.4	455.5	23.5	35.6
No petroleros	2,982.9	3,185.9	3,271.6	85.7	4.8
Gobierno Federal	2,467.3	2,669.1	2,707.9	38.8	4.9
Tributarios	2,274.6	2,524.5	2,527.7	3.2	6.2
ISR	1,377.8	1,453.5	1,435.4	-18.1	-0.5
IVA	609.5	629.5	670.9	41.3	5.2
IEPS	191.8	339.7	311.8	-27.9	55.3
Otros	243.4	101.8	109.7	7.9	-4.0
No Tributarios	192.7	144.6	180.2	35.6	-10.7
Orgs. Control Presup.	295.3	302.3	326.3	24.0	5.6
CFE	220.3	214.5	237.3	22.8	2.9
Gasto Neto Total	3,887.2	4,566.5	4,563.0	-3.6	12.1
Programable	2,686.0	3,196.9	3,228.1	31.1	14.8
Corriente	2,175.9	n.d.	2,478.9	n.d.	8.8
Servs. Personales	656.4	n.d.	724.4	n.d.	5.4
Subsidios y transf.	585.0	n.d.	706.2	n.d.	15.3
Otros de operación	934.4	n.d.	1,048.3	n.d.	7.2
Capital	510.1	n.d.	749.2	n.d.	40.3
Inversión física	445.0	n.d.	552.1	n.d.	18.5
Otros de capital	65.1	n.d.	197.1	n.d.	189.5
No programable	1,201.2	1,369.6	1,334.9	-34.7	6.2
Costo financiero	553.3	644.4	608.0	-36.4	5.0
Participaciones	623.2	681.1	694.8	13.7	6.5
Adefas y otros	24.8	44.1	32.1	-12.0	23.8
Balance público	-394.7	-801.0	-693.2	107.7	68.4
Balance primario	147.0	-156.6	-121.2	35.4	n.s.

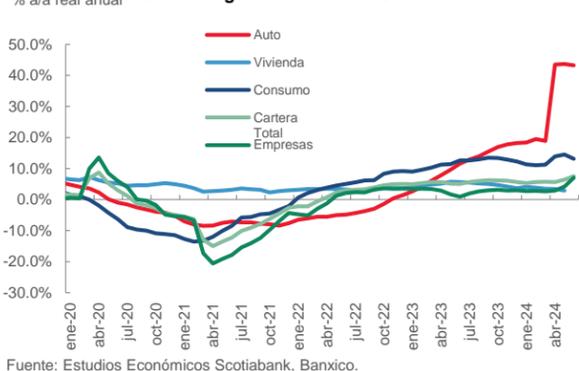
Miles de millones de pesos. n.d.: no disponible en el reporte de Finanzas Públicas.

El gasto neto presupuestario sumó 4.562 billones de pesos, acumulando un incremento real anual durante el periodo de 12.1%, prácticamente con lo aprobado por el Congreso, al observar un subejercicio de apenas 3.6 mmp. Dentro del gasto programable, el gasto en infraestructura subió en 18.5% real anual, orientado a los proyectos prioritarios de la actual administración, y siendo el soporte del repunte incremento de la inversión fija bruta. El gasto en desarrollo económico aumentó en 35.3% durante el periodo. A su vez, el costo financiero subió en 5.0% con 607.995 mil millones de pesos, mientras el gasto no programable subió 7.2%. En términos de deuda, los Requerimientos Financieros de Sector Público (RFSP) se ubicaron en 821 mil millones de pesos, . De esta forma, la medida más amplia de la deuda, el Saldo Histórico de los Requerimientos de Sector Público (SHRFSP) alcanzó los 16.987 billones de pesos, equivalente al 47.2% del PIB, de acuerdo con SHCP.

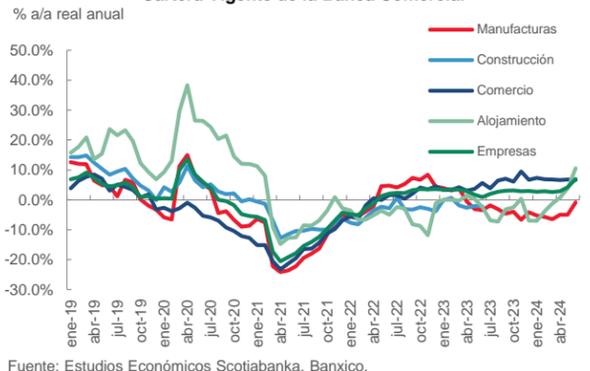
En junio, la cartera de crédito vigente de la banca comercial mantuvo su fortaleza en el sector automotriz.

En junio, la cartera de crédito vigente de la banca comercial aceleró de 6.4% a 7.5% real anual, impulsada por el crédito automotriz y un mayor nivel en el orientado a empresas. El crédito automotriz mantuvo su vigor, al ubicarse en 43.2% desde 43.7% previo. Otros rubros del crédito al consumo presentaron una desaceleración, como tarjetas de crédito (9.2 vs. 11.5% previo), créditos personales (8.9% vs. 9.9% previo), nómina (5.3% vs. 5.5% previo), llevando al crédito al consumo a un avance de 13.1% desde 14.5%. Por otro lado, el crédito a la vivienda se moderó 3.4% a 2.9%. En contraste, el crédito orientado a empresas aceleró de 4.2% a 7.0% gracias a que la construcción rebotó de -0.2% a 1.1%, y las manufacturas atenuaron su retroceso de -4.9% a 0.9%, y el comercio se mantuvo en 6.6% desde 6.8% previo. En términos de cartera vencida, el índice de morosidad de la banca comercial bajó ligeramente, de 2.0% a 1.9%.

Cartera Vigente de la Banca Comercial



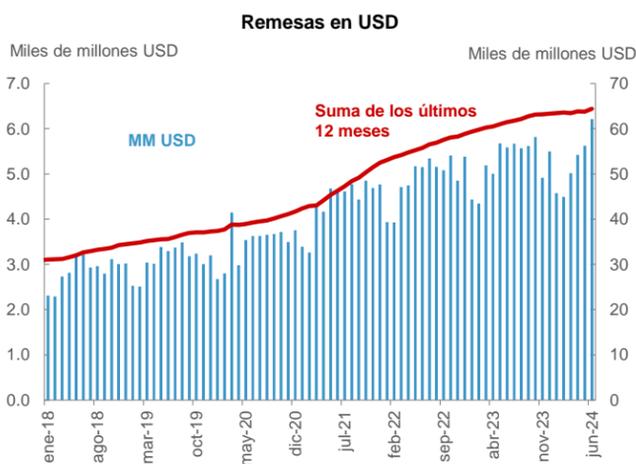
Cartera Vigente de la Banca Comercial





Las remesas superaron los 6 000 millones de dólares en junio.

Las remesas de junio registraron 6,213.2 millones de dólares, desde 5,014.6 md, superaron los 6 000 md por primera vez en registro. En su comparativo anual repuntaron a 11.3% a/a (-0.9% previo), mientras en su comparativo mensual aumentaron 10.5% m/m (3.7% previo). En el acumulado anual registraron 31,343 millones de dólares, equivalente a un aumento de 3.6% a/a. Además, registraron 14.8 millones de transacciones. Las remesas se mantienen fuertes debido a que la economía estadounidense apenas se ha moderado, aunque no como esperaba el mercado, aunque un mayor incremento en el corto plazo podría estar ligado a una mayor de percepción de incertidumbre en Estados Unidos e ntorno a las elecciones.



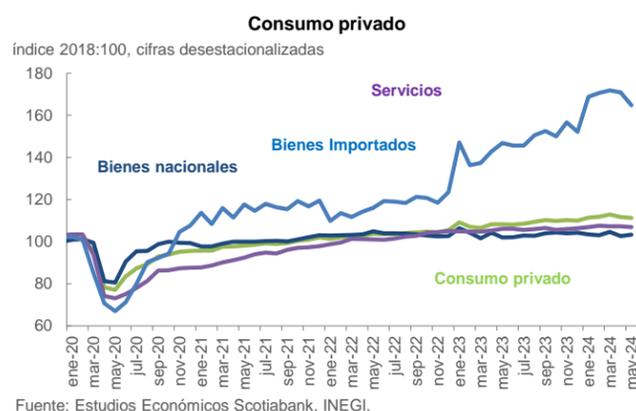
Durante mayo, la inversión fija bruta presentó una importante desaceleración tanto en construcción como en maquinaria y equipo.

Durante mayo, la inversión fija bruta desaceleró de forma anual, pasando a 6.0% desde 18.3%. La maquinaria y equipo presentó un menor ritmo de 1.8% (19.5% previo), en particular, el subcomponente nacional bajó -0.4% (9.0% previo), y el importado se moderó 3.2% (26.7% previo). La construcción desaceleró 9.8% (17.2% previo), la no residencial bajó a 8.3% a/a (22.4% previo) y la residencial aumentó 11.7% (10.9% previo). En periodo enero-abril, el índice aumentó 10.6%. En el comparativo mensual desestacionalizado, la IFB presentó un aumento de 0.7% (0.8% previo), la maquinaria y equipo cayó -1.3%, y la construcción subió 2.4%.



En mayo, el consumo privado moderó su crecimiento, destacando el menor ritmo de los bienes importados.

De mayo, el consumo privado moderó su ritmo en términos reales anuales, de 8.0% a 2.6%. Los bienes nacionales bajaron 1.5% (4.2% previo), los servicios nacionales 0.8% (2.1% previo), mientras que los bienes importados desaceleraron 9.6% (39.1% previo), con un menor aumento de los bienes duraderos de 15.0% (58.0% previo). En su comparativo mensual desestacionalizado, el consumo privado cayó -0.4% (-1.0% previo), derivado de que los bienes importados cayeron -3.6%.



Mercados

Mercado de Valores



Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		02-ago-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
América								
S&P/BMV IPC	México	52,242.38	52,819.58	53,093.96	57,386.25	-1.09%	-1.60%	-8.96%
BOVESPA	Sao Paulo	125,854.09	127,492.49	127,651.81	134,185.24	-1.29%	-1.41%	-6.21%
DJI	Nueva York	39,737.26	40,589.34	40,842.79	37,689.54	-2.10%	-2.71%	5.43%
NASDAQ	Nueva York	16,776.16	17,357.88	17,599.40	15,011.35	-3.35%	-4.68%	11.76%
S&P500	Nueva York	5,346.56	5,459.10	5,522.30	4,769.83	-2.06%	-3.18%	12.09%
IPSA	Santiago	6,315.46	6,432.16	6,440.56	6,197.77	-1.81%	-1.94%	1.90%
S&P/BVL PERU	Lima	28,518.56	29,682.90	29,537.12	25,960.01	-3.92%	-3.45%	9.86%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	1,433,350.00	1,542,022.00	1,507,785.00	929,704.20	-7.05%	-4.94%	54.17%
S&P/TSX Comp.	Toronto	22,227.63	22,814.81	23,110.81	20,958.44	-2.57%	-3.82%	6.06%
Europa								
CAC-40	París	7,251.80	7,517.68	7,531.49	7,543.18	-3.54%	-3.71%	-3.86%
DAX	Frankfurt	17,661.22	18,417.55	18,508.65	16,751.64	-4.11%	-4.58%	5.43%
FTSE-100	Londres	8,174.71	8,285.71	8,367.98	7,733.24	-1.34%	-2.31%	5.71%
MADRID SE	Madrid	1,051.47	1,101.48	1,092.36	997.03	-4.54%	-3.74%	5.46%
FTSE MIB	Milán	32,018.82	33,812.44	33,763.86	30,351.62	-5.30%	-5.17%	5.49%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	16,945.51	17,021.31	17,344.60	17,047.39	-0.45%	-2.30%	-0.60%
KLSE	Malasia	1,611.05	1,612.88	1,625.57	1,454.66	-0.11%	-0.89%	10.75%
NIKKEI-225	Tokio	35,909.70	37,667.41	39,101.82	33,464.17	-4.67%	-8.16%	7.31%
YAKARTA	Indonesia	7,308.12	7,288.17	7,255.76	7,272.80	0.27%	0.72%	0.49%
CSI300	China	3,384.39	3,409.29	3,442.08	3,431.11	-0.73%	-1.68%	-1.36%

Fuente: Bloomberg

Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	02-ago-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Dólar Canadiense	1.387	1.384	1.381	1.324	0.27%	0.47%	4.76%
Euro *	1.091	1.086	1.083	1.104	0.51%	0.79%	-1.16%
Franco Suizo	0.859	0.884	0.878	0.841	-2.78%	-2.16%	2.09%
Libra Esterlina	1.280	1.2867	1.286	1.273	-0.51%	-0.43%	0.55%
Peso Mexicano	19.179	18.461	18.617	16.972	3.89%	3.02%	13.00%
Peso Argentino	933.286	928.995	930.799	808.475	0.46%	0.27%	15.44%
Peso Chileno	950.600	952.230	941.650	879.000	-0.17%	0.95%	8.15%
Real Brasileño	5.728	5.656	5.651	4.857	1.27%	1.37%	17.93%
Yen Japonés	146.530	153.760	149.980	141.040	-4.70%	-2.30%	3.89%
Yuan Chino	7.1722	7.2505	7.227	7.100	-1.08%	-0.75%	1.02%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales



Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	02-ago-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Cobre (dils / libra)	4.081	4.091	4.089	3.845	-0.23%	-0.18%	6.16%
Oro (dils / T. Oz.)	2,443.240	2,387.190	2,447.600	2,062.980	2.35%	-0.18%	18.43%
Plata (dils / T. Oz.)	28.560	27.926	29.007	23.795	2.27%	-1.54%	20.02%
Plomo (dils / libra)	0.929	0.921	0.918	0.921	0.79%	1.14%	0.79%
Zinc (dils / libra)	1.189	1.183	1.195	1.198	0.48%	-0.49%	-0.72%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 2 ago 24



Emisora	Part. % en índice	Cierre						Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M			
PE&OLES*	1.56	269.34	247.87	272.18	248.24	220.31	8.66%	-1.04%	8.50%	22.26%	329.90	189.90	
KOFUBL	2.42	167.61	162.53	169.06	160.97	140.36	3.13%	-0.86%	4.12%	19.41%	183.49	126.67	
FEMSAUBD	9.69	208.45	202.68	205.74	221	187.23	2.85%	1.32%	-5.68%	11.33%	243.17	180.30	
GRUMAB	1.50	350.13	342.35	348.32	311.14	291.85	2.27%	0.52%	12.53%	19.97%	362.50	276.06	
BOLSAA	0.57	28.79	28.32	29	35.14	34.56	1.66%	-0.72%	-18.07%	-16.70%	38.25	27.70	
GCC*	0.71	157.01	155.2	158.19	200.08	154.64	1.17%	-0.75%	-21.53%	1.53%	208.54	147.08	
LABB	0.33	18.95	18.81	19.24	14.16	14.4	0.74%	-1.51%	33.83%	31.60%	19.35	12.39	
MEGACPO	0.43	43.51	43.31	43.79	37.92	41.79	0.46%	-0.64%	14.74%	4.12%	56.42	33.28	
VESTA*	1.11	54.53	54.28	54.56	67.43	59.03	0.46%	-0.05%	-19.13%	-7.62%	69.00	51.16	
PINFRA*	1.19	170.26	169.71	174.98	183.72	168.87	0.32%	-2.70%	-7.33%	0.82%	194.99	142.01	
AMXB	0.62	15.68	15.63	15.56	15.74	16.94	0.32%	0.77%	-0.38%	-7.44%	17.62	14.49	
Q*	0.76	166.16	165.95	171.74	171.58	123.52	0.13%	-3.25%	-3.16%	34.52%	227.83	121.96	
ALSEA*	0.62	55.32	55.31	56.25	64.16	56.22	0.02%	-1.65%	-13.78%	-1.60%	85.38	53.41	
GCARSOA1	1.35	119.82	119.83	119.8	189.59	126.25	-0.01%	0.02%	-36.80%	-5.09%	190.97	114.10	
GAPB	3.89	293.33	294.63	297.25	296.43	307.83	-0.44%	-1.32%	-1.05%	-4.71%	322.21	189.31	
AC*	2.47	183.40	184.7	183.34	185.41	162.94	-0.70%	0.03%	-1.08%	12.56%	201.94	149.18	
BIMBOA	3.87	67.04	67.58	65.17	85.95	83.07	-0.80%	2.87%	-22.00%	-19.30%	91.80	60.72	
CHDRAUIB	4.54	138.49	139.8	138.85	102.58	96.23	-0.94%	-0.26%	35.01%	43.92%	148.90	93.85	
LIVEPOLC	0.71	129.67	131.41	130.77	115.57	104.27	-1.32%	-0.84%	12.20%	24.36%	149.83	87.30	
GMEXICOB	8.20	101.45	103.29	105	94.18	83.09	-1.78%	-3.38%	7.72%	22.10%	115.50	72.55	
WALMEX*	11.79	60.26	61.38	61.96	71.57	69.41	-1.82%	-2.74%	-15.80%	-13.18%	73.50	58.57	
CEMEXCPO	4.54	11.60	11.88	12.04	13.22	12.88	-2.36%	-3.65%	-12.25%	-9.94%	15.30	10.40	
GFINBURO	2.28	43.59	44.76	45.37	46.71	38.79	-2.61%	-3.92%	-6.68%	12.37%	55.65	32.78	
OMAB	1.71	154.85	159.33	159.94	179.76	181.9	-2.81%	-3.18%	-13.86%	-14.87%	213.64	112.00	
RA	0.59	129.52	133.91	135.22	162.27	123.85	-3.28%	-4.22%	-20.18%	4.58%	172.16	119.74	
BBAJIOO	1.55	52.60	54.79	55.52	56.8	49.64	-4.00%	-5.26%	-7.39%	5.96%	69.56	48.88	
GENTERA*	0.59	21.26	22.2	22.09	23.58	20.35	-4.23%	-3.76%	-9.84%	4.47%	28.79	17.91	
ASURB	3.25	535.05	560.24	561.8	497.46	462.95	-4.50%	-4.76%	7.56%	15.57%	605.24	289.54	
GFNORTEO	11.95	135.91	142.33	139.61	170.76	151.14	-4.51%	-2.65%	-20.41%	-10.08%	190.12	131.50	
ALFAA	1.10	10.29	10.8	10.71	13.64	10.11	-4.72%	-3.92%	-24.56%	1.78%	14.74	10.01	
KIMBERA	1.72	31.81	33.39	33.14	38.17	38.8	-4.73%	-4.01%	-16.66%	-18.02%	40.15	30.19	
ORBIA*	1.07	23.47	24.8	23.91	37.62	36.95	-5.36%	-1.84%	-37.61%	-36.48%	40.37	22.99	
CUERVO*	0.69	29.56	31.59	30.68	33.27	44.82	-6.43%	-3.65%	-11.15%	-34.05%	48.97	28.74	
TLEVICPO	1.40	7.70	8.32	8.23	10.7698	15.5943	-7.45%	-6.44%	-28.50%	-50.62%	16.34	7.26	

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 2 ago 24



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
MCD	4.57	276.69	252	265.4	296.51	289.62	9.80%	4.25%	-6.68%	-4.46%	302.37	243.58
UNH	9.75	589.83	569.72	576.16	526.47	504.8	3.53%	2.37%	12.03%	16.84%	591.54	436.39
KO	1.15	69.33	67.05	66.74	58.93	61.96	3.40%	3.88%	17.65%	11.89%	69.67	51.55
V	4.41	266.58	259.46	265.67	260.35	237.56	2.74%	0.34%	2.39%	12.22%	290.96	227.81
VZ	0.68	40.97	40.09	40.52	37.7	33.32	2.20%	1.11%	8.67%	22.96%	43.41	30.14
JNJ	2.71	164.14	160.64	157.85	156.74	169.91	2.18%	3.98%	4.72%	-3.40%	175.97	143.15
NKE	1.22	74.01	72.56	74.86	108.57	107.51	2.00%	-1.14%	-31.83%	-31.16%	123.39	70.91
AAPL	3.63	219.86	217.96	222.08	192.53	192.58	0.87%	-1.00%	14.20%	14.17%	237.23	164.08
PG	2.81	170.08	169.11	160.76	146.54	156.59	0.57%	5.80%	16.06%	8.61%	170.92	141.47
HON	3.37	203.69	202.74	204.75	209.71	192.9	0.47%	-0.52%	-2.87%	5.59%	220.76	174.92
TRV	3.55	214.53	213.85	216.44	190.49	171.1	0.32%	-0.88%	12.62%	25.38%	232.63	157.41
AMGN	5.52	333.99	334.85	332.47	288.02	230.41	-0.26%	0.46%	15.96%	44.95%	346.70	228.28
DIS	1.48	89.57	89.93	93.69	90.29	86.3	-0.40%	-4.40%	-0.80%	3.79%	123.73	78.74
HD	5.88	355.43	359.51	368.16	346.55	328.5	-1.13%	-3.46%	2.56%	8.20%	396.79	274.43
IBM	3.13	189.12	191.75	192.14	163.55	144.17	-1.37%	-1.57%	15.63%	31.18%	199.18	135.87
MMM	2.07	125.24	127.16	127.55	91.3997	91.0569	-1.51%	-1.81%	37.02%	37.54%	128.55	71.36
DOW	0.86	52.01	52.86	54.47	54.84	54.7	-1.61%	-4.52%	-5.16%	-4.92%	60.69	47.26
WMT	1.13	68.46	69.78	68.64	52.55	53.0733	-1.89%	-0.26%	30.28%	28.99%	71.33	49.85
CSCO	0.77	46.66	47.88	48.45	50.52	52.58	-2.55%	-3.69%	-7.64%	-11.26%	58.18	44.96
MSFT	6.75	408.49	425.27	418.35	376.04	327.5	-3.95%	-2.36%	8.63%	24.73%	468.33	309.49
AXP	3.84	232.28	245.89	253.04	187.34	166.75	-5.53%	-8.20%	23.99%	39.30%	256.07	140.93
GS	7.78	470.64	499.03	509.03	385.77	351.1	-5.69%	-7.54%	22.00%	34.05%	517.15	289.43
CVX	2.46	148.55	157.84	160.47	149.16	159.73	-5.89%	-7.43%	-0.41%	-7.00%	171.65	139.69
JPM	3.29	199.14	212.24	212.8	170.1	155.4	-6.17%	-6.42%	17.07%	28.15%	217.56	135.20
CRM	4.03	243.97	262.71	258.8	263.14	220.5	-7.13%	-5.73%	-7.29%	10.64%	318.69	193.72
AMZN	2.78	167.90	182.5	186.98	151.94	128.21	-8.00%	-10.20%	10.50%	30.96%	201.20	118.35
MRK	1.90	115.20	125.26	113.13	109.02	105.7	-8.03%	1.83%	5.67%	8.99%	134.61	99.16
CAT	5.30	320.87	350.48	346.2	295.67	287.57	-8.45%	-7.32%	8.52%	11.58%	381.98	223.76
BA	2.81	169.95	186.89	190.6	260.66	231.38	-9.06%	-10.83%	-34.80%	-26.55%	267.54	159.71
INTC	0.36	21.48	31.35	30.74	50.25	34.39	-31.48%	-30.12%	-57.25%	-37.54%	51.27	20.42

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico



Fecha de actualización: 2 de agosto de 2024

Pronóstico	2022		2023				2024				2025			
	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2f	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	4.65	4.40	3.59	3.54	3.39	2.31	1.60	2.20	1.60	1.60	1.80	1.50	1.60	1.40
Inflación*	8.70	7.82	6.85	5.06	4.45	4.66	4.42	4.98	4.90	4.50	3.95	3.84	3.79	3.68
Banxico*	9.25	10.50	11.25	11.25	11.25	11.25	11.00	11.00	10.75	10.50	10.00	9.50	8.75	8.00
Tipo de cambio*	20.14	19.50	18.05	17.12	17.42	16.97	16.56	18.32	18.80	18.90	19.50	19.60	19.80	20.00
Tasa de desempleo**	3.4	3.0	2.7	2.8	3.0	2.7	2.5	2.6	3.2	3.2	3.3	3.3	3.4	3.5

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Periodo

**Promedio

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

Pronóstico Anual	2021	2022	2023	2024f	2025f
PIB*	6.05	3.69	3.20	1.75	1.57
Inflación*	7.36	7.82	4.66	4.50	3.68
Banxico*	5.50	10.50	11.25	10.50	8.00
Tipo de cambio*	20.53	19.50	16.97	18.90	20.00
Tasa de desempleo**	4.14	3.27	2.80	2.87	3.38
Inflación**	5.68	7.89	5.55	4.76	3.89

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Periodo

**Promedio

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [Cynthia Hernández González](#), [Brian Pérez Gutiérrez](#)

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 modificadas 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).