

Perspectiva semanal

[Las minutas de Banxico dieron detalles en torno a la votación dividida de un corte en la reunión de agosto](#)

Calendario de indicadores

Semana que inicia

[En México](#)
[En EUA](#)

Semana que concluyó

[En México:](#)
[PIB e IGAE](#)
[Inflación](#)
[Ventas Minoristas](#)

[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



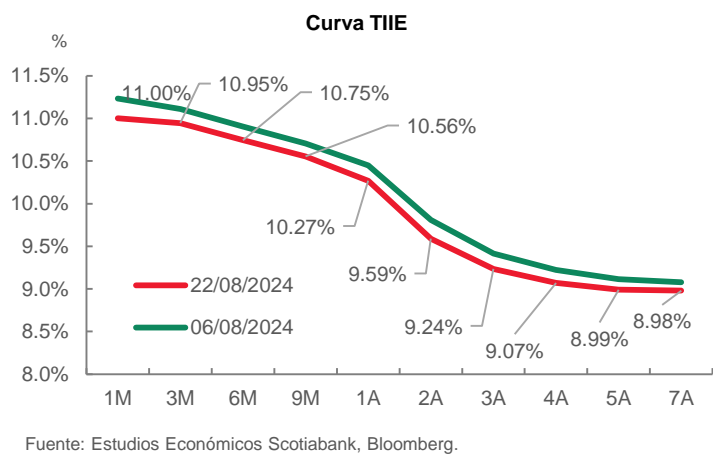
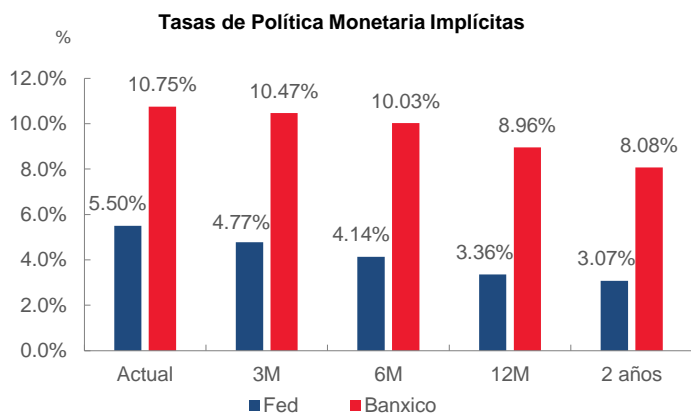
Las minutas de Banxico dieron detalles en torno a la votación dividida de un corte en la reunión de agosto.

Las minutas de la reunión de 7 de agosto dieron detalles sobre la discusión en torno a la inflación y la política monetaria dentro de la Junta de Gobierno, donde una votación dividida 3-2 dejó ver posturas divididas. En general, destacamos los argumentos de los miembros de la Junta que votaron a favor del corte, que giraron en torno a la expectativa de que las alzas en el componente no subyacente de la inflación sean transitorias y que no tenga efectos en los demás componentes; en que la inflación subyacente continúe con una tendencia a la baja; y en que la desaceleración en la actividad económica derive en menores presiones en precios. Por otro lado, los miembros disidentes centraron sus posturas principalmente en torno a la posibilidad de que cortar la tasa de interés en medio de aumentos en la inflación y mayores expectativas de corto plazo pudiera resta credibilidad en el compromiso del banco central por asegurar la estabilidad de precios. A futuro, el consenso de analistas anticipa que Banxico repita otro corte en septiembre, y la lectura de inflación de la primera quincena de agosto, junto con los comentarios acomodaticios que votaron a favor del corte podrían reforzar esta expectativa.

El repunte de inflación de los últimos meses se debe al incremento en los componentes no subyacentes; sin embargo, los miembros de la Junta tuvieron también distintos grados de preocupación en torno a su comportamiento futuro. Los miembros acomodaticios destacaron que no hay señales de un alza generalizada de precios. Además, un miembro señaló que los componentes no subyacentes se encuentran sujetos a choques que puedan provocar cambios significativos, reiterando así una perspectiva de transitoriedad en el repunte de precios. Por el contrario, un miembro de la junta consideró que existe un riesgo de que el alza de estos componentes lleve a un efecto contagio en componentes subyacentes de la inflación. Por otro lado, algunos miembros señalaron la resistencia del componente de los servicios, y el riesgo de que existe resistencia a futuro.

Respecto a la depreciación cambiaria que ha tenido lugar desde junio, y particularmente al inicio de la semana de decisión de agosto, algunos miembros señalaron que será necesario valorar las posibles implicaciones en la inflación. En este sentido, algunos miembros consideraron que el traspaso del tipo de cambio es bajo. Por otro lado, un miembro recordó que, aunque el efecto del traspaso sea reducido, eso no significa que la dinámica del tipo de cambio no sea relevante para la inflación. En cuanto a la volatilidad observada, si bien la mayoría consideró que esta ha disminuido desde junio, un miembro consideró que no pueden descartarse episodios adicionales a futuro, otro miembro más consideró que los mercados han tendido a sobrereaccionar ante las noticias económicas en un entorno incierto.

Respecto a la política monetaria, la junta destacó la holgura económica y la transitoriedad del repunte en la inflación para realizar un corte a la tasa, a pesar de la volatilidad de los mercados financieros. Por último, coincidimos con la opinión disidente de la subgobernadora Espinosa en que “hacia adelante, la volatilidad cambiaria podría exacerbarse por factores internos y externos. Ello obstaculizaría el proceso desinflacionario, aún ante la desaceleración prevista de la actividad económica”. Además, como también comentó el subgobernador Heath “votar a favor de reducir la postura monetaria ante un elevado déficit fiscal y debilidad de la actividad económica, mientras nos ubicamos lejos de nuestras metas, pudiera interpretarse como prematuro”. En el mismo sentido, creemos que un ambiente de mayor incertidumbre en las siguientes semanas podría propiciar una mayor volatilidad financiera, una mayor percepción de riesgo y una depreciación del tipo cambio, por lo que un tono de cautela podría ser adecuado. A pesar de ello, creemos que, si la inflación observa una desaceleración en las siguientes lecturas, existe una alta posibilidad de que el banco central repita otro corte en una votación dividida en la reunión de septiembre.



Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 19	08:00		Índice líder, Jul 2024			-0.4	-0.2	-0.6
Mar. 20	06:00		Ventas Minoristas, Jun 2024, V%A			-2.0	0.3	-3.9
			Encuesta Citibanamex					
Miér 21	12:00		★ Minutas De Política Monetaria De La Reserva Federal					
Jue. 22	06:00		Actividad Económica - IGAE, Jun 2024, V%A			-0.05	1.58	-0.60
	06:00		★ PIB, 2T 2024, V%A (Final)			2.2	2.2	2.1
	06:00		★ Inflación, 1Q Ago 2024, V%A			5.31	5.52	5.16
	06:30		Peticiones de Desempleo, Ago 2024, Miles			232	228	232
	07:45		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Ago 2024 (Preliminar)			49.5	49.6	48.0
	07:45		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Ago 2024 (Preliminar)			53.2	55.0	55.2
	07:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Ago 2024 (Preliminar)			53.2	54.3	54.1
	08:00		Venta de Casas Usadas, Jul 2024, MUA			3.94	3.90	3.95
	09:00		★ Minutas De La Reunión De Política Monetaria, Banxico					
Vie. 23	08:00		Venta de Casas Nuevas, Jul 2024, Miles			623	668	739
	09:00		Balanza de Pagos, 2T 2024, MD			3,400	21,374	3,639

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun.	26	06:30	🇺🇸 Órdenes Bienes Duraderos, Jul 2024; % (Preliminar)		4.2		-6.7
Mar.	27	06:00	🇮🇹 Balanza Comercial, Jul 2024, MD		-1,650.0		-1,036.9
		08:00	🇺🇸 Confianza del Consumidor, Ago 2024		100.1		100.3
Miér	28	12:30	🇮🇹 Reporte Trimestral de Inflación, Banxico				
Jue.	29	06:30	🇺🇸 ★ PIB, 2T 2024, V%TA, (Segunda estimación)		2.8		2.8
		06:30	🇺🇸 Balanza Comercial, Jul 2024, MMD		-97.0		-96.6
		06:30	🇺🇸 Consumo Personal, 2T 2024, % (Segunda estimación)		2.2		2.3
		06:30	🇺🇸 Inventarios Mayoristas, Jul 2024, V%M (Preliminar)				0.2
		06:30	🇺🇸 Inventarios Minoristas, Jul 2024, V%M		0.5		0.7
		06:30	🇺🇸 Peticiones de Desempleo, Ago 2024, Miles		235		232
		08:00	🇺🇸 Venta de Casas Pendientes, Jul 2024, V%M		0.4		4.8
Vie.	30	06:30	🇺🇸 Ingresos Personales, Jul 2024, %		0.2		0.2
		06:30	🇺🇸 Gasto Personal, Jul 2024, %		0.5		0.3
		06:30	🇺🇸 ★ Índice de Precios PCE, Jul 2024, V%A		2.6		2.5
		08:00	🇺🇸 Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Ago 2024 (Final)		67.9		67.8
		09:00	🇺🇸 Actividad Financiera, Jul 2024, MMD				6,379
			🇮🇹 Finanzas Públicas, Jul 2024, MMD				-744.2

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

En la semana que inicia (del 26 al 30 de agosto)



- En la semana que inicia, en México,** el foco de atención girará en torno a las votaciones de la Comisión Permanente del Congreso sobre las reformas. Recordemos que la votación del viernes pasado por desaparecer organismos autónomos, junto con las que puedan ser votadas esta semana, donde pasarán al pleno de la Cámara de Diputados una vez instalado el nuevo Congreso, el 1 de septiembre. Una vez que sean aprobadas en la Cámara serán discutidas en el Senado, donde, de acuerdo con la asignación aprobada del INE, la coalición gobernante no obtuvo mayoría calificada, pero necesitará únicamente 3 votos (o ausencias) de la oposición para pasar las reformas. En términos de indicadores será también una semana movida, con la publicación de la balanza comercial de julio, donde las importaciones podrían presentar un menor ritmo, en línea con las señales de desaceleración del consumo y de la inversión, que creemos que profundizarán a partir de la segunda mitad de año; mientras las exportaciones podrían presentar un avance anual bastante modesto gracias al liderazgo de la industria automotriz. Para el mismo mes, tendremos los datos de finanza pública, los inversionistas estarán atentos al comportamiento de la deuda pública, además, estarán pendientes del desarrollo de los ingresos, toda vez que podrían verse afectados por un ritmo de actividad económica menor al estimado. Contaremos también los datos de actividad financiera, donde esperamos un ritmo de avance moderado en la cartera de crédito de julio. Por último, Banxico publicará su Reporte Trimestral de Inflación, que dará detalles sobre las condiciones económicas que afectan a la inflación, y podrías observar cambios en sus estimaciones de crédito.
- En Estados Unidos,** se publicará la estimación preliminar del PIB para el segundo trimestre del año, el consenso no anticipa cambios relevantes. Además, se publicará los ingresos y gastos de hogares para julio, en los que los analistas anticipan un aumento mensual. Más relevante será la publicación del Índice de precios implícito PCE, que considera una canasta de consumo más amplia que la inflación, donde los analistas esperan que mantenga el mismo ritmo anual (2.5%), al igual que en su componente subyacente (2.6%).

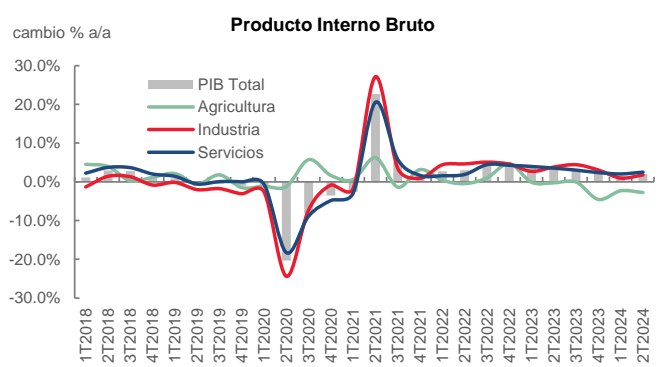
En la semana que concluyó (del 19 al 23 de agosto)



- En la semana que concluyó, en México,** el INE aprobó la asignación de diputados y senadores plurinominales, en los que destaca la mayoría calificada de la coalición de Morena, PVEM y PT en la Cámara de Diputados, al obtener 364 escaños, mientras que en el Senado alcanzó 83 lugares, faltando 3 escaños para alcanzar la mayoría calificada. La Encuesta Citibanamex tuvo una previsión para final de año más alta de nuevo, ahora en 4.70% desde 4.63% previo, aunque se mantuvo estable en 3.97% en el componente subyacente. En cuanto a tasas, luego de corte de la reunión de Banxico y un tono del comunicado acomodaticio, la mediana de expectativas para final de año bajó a 10.25% desde 10.50%, lo que implica dos cortes adicionales en lo que resta del año. En particular, los analistas prevén que el siguiente recorte tenga lugar en septiembre, aunque algunos lo estiman para la reunión de noviembre. En cuanto a tipo de cambio, el pronóstico promedió 19.04% para este año, y 19.56 para final de 2025. En términos de indicadores, la estimación final del PIB para el segundo trimestre resultó en una revisión a la baja, en 2.8% anual. Tan solo en junio, en IGAE presento una caída anual de -0.6% lo indica mayores señales de debilidad en la actividad económica. La inflación de la primera quincena de agosto resultó menor a la anticipada, desacelerando de 5.61% a 5.16% (5.31% consenso), mientras el componente subyacente superó el umbral de 4.00% al moderarse a 3.98%. Las ventas minoristas de junio cayeron -3.9% anual, con retrocesos en prácticamente todos sus subcomponentes, exentando las ventas de abarrotes, abonando a las señales de un ritmo más lento en el consumo. De acuerdo con los datos de Balanza de Pagos de Banxico, la Inversión Extranjera Directa en el segundo trimestre fue de 5,080 millones de dólares, acumulando durante el año 31,096 md, de los cuales el 97 corresponde a reinversión de utilidades.
- En Estados Unidos,** Jerome Powell cumplió con un discurso acomodaticio, como lo esperaba el mercado, reafirmando la expectativa del inicio de ciclo de cortes en septiembre. En la última reunión de política, Powell mencionó que un corte en septiembre estaría sobre la mesa si la inflación seguía bajando y el crecimiento se mantenía relativamente, y la inflación de julio mostró una moderación mayor a la estimada, por lo que las minutas fueron rebasadas, y más bien, el mercado estuvo atento al discurso de Powell, que cumplió al dar señales de un corte de 25 puntos base en la siguiente reunión de septiembre. Esa reunión será relevante además, por la actualización de las previsiones del FOMC en cuanto a indicadores económicos, y más bien, respeto al futuro del rango de tasa objetivo. En el ámbito político, la Convención Nacional Bancaria se desarrolló sin sorpresas, haciendo oficial la postulación de Kamala Harris como su candidata a la presidencia. En indicadores, el PMI compuesto de agosto se ubicó arriba del consenso en 54.1 puntos frente a 54.3 previo y 53.5 esperado, debido a un avance mayor a lo previsto en los servicios, a 55.2, lo que sugiere un mayor dinamismo en el sector, aunque el componente de manufacturas ahondó en terreno recesivo, a 48.0 puntos desde 49.6 previo.
- En Canadá,** la inflación de julio cumplió con la expectativa, al moderarse de 2.7% a 2.5% anual. Su componente subyacente se moderó de 1.9% a 1.7%. Esta lectura refuerza la expectativa de un corte en la reunión de septiembre.
- En la Zona Euro,** el PMI compuesto subió un punto y se situó en 51.2, gracias sobre todo al aumento de los servicios, que subieron 1.4 puntos y se situaron en 53.3 puntos. El PMI compuesto de Alemania cayó a 48.5 y, por tanto, se contrae más rápidamente, con desaceleraciones tanto en el sector servicios (51.4, 52.5 previo) como en el manufacturero (42.1, 43.2 previo).

La estimación final del PIB en Q2 fue revisada a la baja a 2.1% anual y 0.2% trimestral desestacionalizada. mientras que el IGAE de junio observó una caída anual -0.6% con retrocesos en servicios e industria.

La estimación final del PIB para el segundo trimestre de 2024 resultó en una revisión a la baja, con un avance de 2.1% anual frente a la estimación inicial de 2.2% y al previo de 1.5%. A su interior, la industria un avance de 1.8% (1.9% en la estimación oportuna), con un ritmo todavía fuerte en la construcción, aunque menor a trimestre previos, de 9.5%, mientras las manufacturas subieron apenas 0.4%. Por el lado de los servicios, estos subieron 2.5% (2.7% en su estimación oportuna) liderados por los servicios profesionales (10.6%), y servicios de transporte (5.0%), por otro lado, los servicios de esparcimiento cayeron en -12.5%, y los de alojamiento lo hicieron en -2.5%. Las actividades primarias cayeron por sexta ocasión consecutiva, ahora en -2.8% (-2.7% oportuno). En su comparativo trimestral desestacionalizada, la actividad económica subió apenas 0.2%, con un avance de los servicios de 0.1%, y de 0.3% en la industria, mientras las actividades primarias cayeron 0.2%.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI



En junio, el IGAE observó una mayor debilidad, con una caída en la actividad económica de -0.6%, debido a retrocesos en sus tres componentes principales (-0.4% en los servicios, -0.7% en la industria, y -2.9% en actividad es primarias). Esta lectura da muestra de un ritmo menor al esperado en la economía en la primera mitad del año, a pesar de que los analistas anticipan inicialmente que el aumento en el gasto público se traduciría en un mayor ritmo de la actividad, lo que no se vio reflejado en los datos. A futuro, creemos que la actividad observará un ritmo menor en lo que resta del año, debido a una débil creación de empleo formal, y un aumento en la incertidumbre, lo que tendrá un impacto negativo en la inversión. En el mismo sentido, el consenso anticipa ahora un crecimiento en 1.7% para 2024, seguido de un menor ritmo, de 1.4% para el siguiente año.

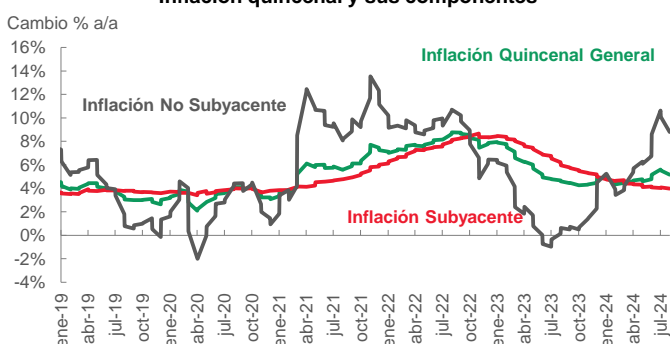
Producto Interno Bruto	p%	Var Real Anual (Cifras originales)		Var. An. Acumulada 2024	Var Trim. Real (SA)	
		1T2024	2T2024		1T2024	2T2024
PIB Total	100.0	1.5	2.1	1.8	0.1	0.2
Sector Agropecuario	3.3	-2.3	-2.8	-2.5	-0.4	-0.2
Sector Industrial	31.8	1.0	1.8	1.4	-0.5	0.3
Minería	3.7	-1.8	-3.6	-2.7	-0.2	-1.5
Electricidad, gas y agua	1.3	0.9	4.1	2.5	0.2	1.1
Construcción	6.4	10.7	9.5	10.1	-0.7	1.9
Manufacturas	20.4	-1.0	0.4	-0.3	-0.4	-0.2
Sector Servicios	59.2	2.0	2.5	2.3	0.5	0.1
Comercio Mayorista	9.5	3.9	3.2	3.6	-0.7	-1.5
Comercio Minorista	10.0	1.6	2.6	2.1	2.6	-0.8
Transp., correos, almc.	7.6	4.1	5.0	4.6	2.3	0.9
Inform. medios masivos	1.8	4.4	-3.7	0.3	1.2	-2.0
Financieros y seguros	3.9	2.2	1.9	2.1	1.8	1.7
Inmobiliarios	9.1	0.5	0.9	0.7	-0.2	0.3
Profesionales	2.2	0.3	10.6	5.4	0.9	4.9
Dirección de Corporativos y Empresas	0.6	-2.4	-3.1	-2.7	1.3	-0.1
Apoyo a negocios	0.9	-2.6	8.7	3.0	-6.5	6.9
Educativos	3.5	1.8	2.0	1.9	0.5	-0.4
Salud	2.4	3.3	4.9	4.1	1.7	1.3
Esparcimiento	0.5	1.9	-12.5	-5.3	-1.3	4.6
Alojamiento y Alimentos	2.2	-0.5	-2.1	-1.3	-2.3	-0.9
Otros	1.6	3.2	2.9	3.0	1.4	-0.2
Legislativos y gubernam.	3.3	0.2	2.8	1.5	-0.0	1.9



La inflación de la primera quincena de agosto desaceleró más de lo previsto, a 5.16%, mientras la inflación subyacente se ubicó 3.98%.

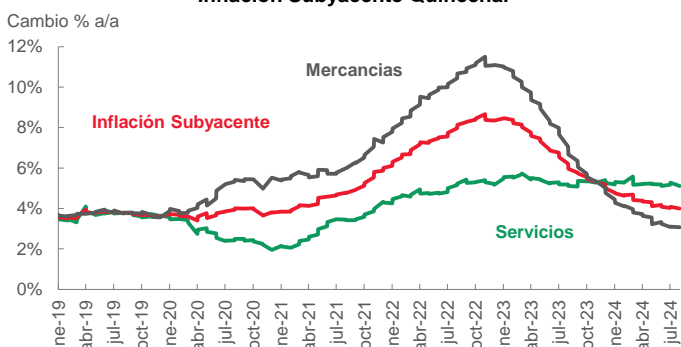
La inflación de la primera quincena de agosto sorprendió con una desaceleración anual de 5.16% frente al 5.61% previo y al 5.31% del consenso. A su interior, el componente subyacente se moderó a 3.98% desde 4.02%, contrario a la expectativa de 4.06%. Las mercancías se moderaron a 3.07%, muy lejos del 4.83% del promedio de 2010 a 2024, mientras los servicios bajaron a 5.11%. Por otro lado, el componente no subyacente desaceleró a 8.80% desde 10.09% previo. Los agropecuarios desaceleraron a 10.95%, las frutas y verduras se ubicaron en 15.9%, siendo este todavía el subcomponente con mayor ritmo en la inflación. A futuro, la inflación de agosto podría observar una desaceleración, en línea con el resultado de la primera quincena; sin embargo, los riesgos al alza persisten. En el componente subyacente, las desaceleración de las mercancías creemos que estará limitada, todavía vez que esta se encuentra ya debajo de su promedio 2010-2024 con una diferencia de más de 1.5 puntos porcentuales; por otro lado, los servicios siguen con cierta persistencia, tanto en vivienda, educación y otros servicios. En este sentido, menores ciertos en el componente no subyacente tendrán un impacto en la inflación general; no obstante, una deprecación de peso por una mayor percepción podrían incrementar las presiones en la dinámica de precios, a pesar de una actividad económica más débil de lo previsto. Por ello, no descartamos nuevas revisiones en la expectativa de inflación a fin de año, cuyo consenso actual es de 4.70%.

Inflación quincenal y sus componentes



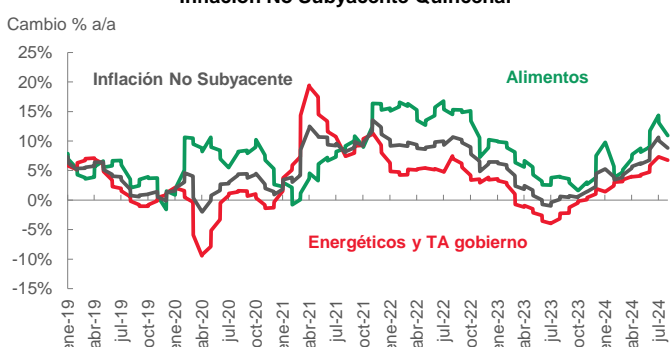
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación Subyacente Quincenal



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación No Subyacente Quincenal



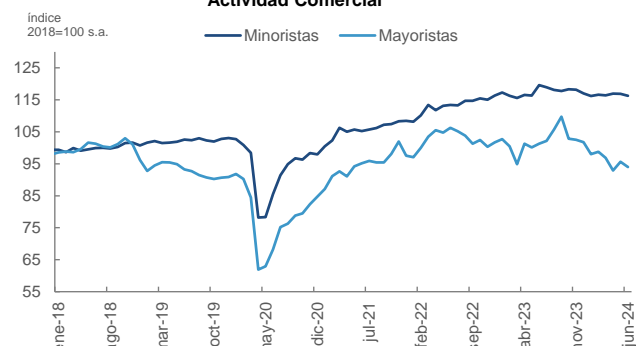
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



Las ventas minoristas de junio presentaron caídas en la mayoría de sus componentes al retroceder -3.9% anual.

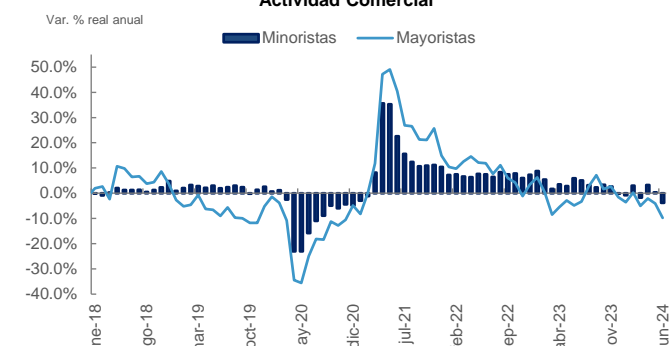
En junio, la actividad comercial presentó un retroceso anual tanto en las ventas minoristas como al mayoreo. Las ventas minoristas presentaron un retroceso real anual de -3.9% desde el 9.3% previo. A su interior, los abarrotos y alimentos fueron el único rubro con avance (4.4%), mientras el resto de ellos presentaron caídas, destacando ventas por internet (-10.8%), vehículos de motor (-0.9%), y tiendas de autoservicio y departamentales (-5.2%). Por otro lado, las ventas mayoristas hilando cuatro meses de retrocesos, al ahondar de -4.05% a -9.8%. La intermediación cayó -14.4%, mientras la maquinaria y equipo profundizó su caída, de -4.0% a -8.5%, y las materias primas lo hicieron de -4.0% a -13.4%. En el acumulado anual, las ventas al menudeo observaron una caída de -0.1%, mientras que las ventas al mayoreo cayeron -4.2%. A futuro, una débil creación de empleo formal, junto con un mayor ambiente de incertidumbre podría mantener a la actividad con un ritmo débil en los próximos meses.

Actividad Comercial



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Actividad Comercial



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso					
Subsector	2024				
	Var. Real Anual		Var. Mensual, s.a		
	Jun	Ene-Jun	Abr	May	Jun
Total (V% real anual, cifras originales)	-3.9	-0.1	0.4	-0.0	-0.5
Abarrotes, alimentos y bebidas	4.4	3.5	4.2	-5.2	2.7
Tiendas autoserv. y departamentales	-5.2	0.3	0.8	-0.3	-0.9
Prod. textiles, de vestir y calzado	-3.2	-6.8	-0.0	2.9	2.0
Artículos para el cuidado de salud	-7.2	-1.0	-0.8	-0.2	0.2
Arts. de papelería y esparcimiento	-13.5	-9.5	0.9	1.9	-2.5
Enseres domésticos y computadoras	-2.6	3.6	5.7	3.1	-5.7
Artículos de ferretería y tlapalería	-14.1	-5.3	0.4	-3.8	-3.2
Vehic. d/motor, refac. y combustibles	-0.9	1.5	1.0	-1.6	0.6
Comercio por internet y catálogos	-10.8	9.3	6.3	2.8	-9.9

Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso					
Subsector	2024				
	Var. Real Anual		Var. Mensual, s.a		
	Jun	Ene-Jun	Abr	May	Jun
Total (V% real anual, cifras originales)	-9.8	-4.2	-4.1	2.9	-1.7
Abarrotes y alimentos	-1.8	0.2	0.1	-2.4	0.3
Productos textiles y calzado	3.6	-9.5	-10.8	1.8	-4.1
Farmacia y línea blanca	-12.4	-7.1	3.1	0.3	-3.8
Materias primas agrop. e industriales	-13.5	-5.9	-6.0	5.6	-3.5
Maquinaria y Equipo	-8.5	-1.2	0.7	1.6	3.1
Camiones y refacciones	-15	-10.0	6.1	-2.9	8.8
Intermediación al por mayor	-14.4	8.2	3.0	16.5	-9.5

Scotiabank

Economía semanal

Semana No. 34 – 26 de agosto de 2024

Mercados

Mercado de Valores



Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		23-ago-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
América								
S&P/BMV IPC	México	53,490.92	54,083.78	53,093.96	57,386.25	-1.10%	0.75%	-6.79%
BOVESPA	Sao Paulo	135,608.47	133,953.25	127,651.81	134,185.24	1.24%	6.23%	1.06%
DJI	Nueva York	41,175.08	40,659.76	40,842.79	37,689.54	1.27%	0.81%	9.25%
NASDAQ	Nueva York	17,877.79	17,631.72	17,599.40	15,011.35	1.40%	1.58%	19.10%
S&P500	Nueva York	5,634.61	5,554.25	5,522.30	4,769.83	1.45%	2.03%	18.13%
IPSA	Santiago	6,463.24	6,457.75	6,440.56	6,197.77	0.09%	0.35%	4.28%
S&P/BVL PERU	Lima	28,428.88	28,657.15	29,537.12	25,960.01	-0.80%	-3.75%	9.51%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	1,606,967.00	1,649,329.00	1,507,785.00	929,704.20	-2.57%	6.58%	72.85%
S&P/TSX Comp.	Toronto	23,286.08	23,054.61	23,110.81	20,958.44	1.00%	0.76%	11.11%
Europa								
CAC-40	París	7,577.04	7,449.70	7,531.49	7,543.18	1.71%	0.60%	0.45%
DAX	Frankfurt	18,633.10	18,322.40	18,508.65	16,751.64	1.70%	0.67%	11.23%
FTSE-100	Londres	8,327.78	8,311.41	8,367.98	7,733.24	0.20%	-0.48%	7.69%
MADRID SE	Madrid	1,107.42	1,076.72	1,092.36	997.03	2.85%	1.38%	11.07%
FTSE MIB	Milán	33,650.17	33,040.81	33,763.86	30,351.62	1.84%	-0.34%	10.87%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	17,612.10	17,430.16	17,344.60	17,047.39	1.04%	1.54%	3.31%
KLSE	Malasia	1,635.74	1,623.90	1,625.57	1,454.66	0.73%	0.63%	12.45%
NIKKEI-225	Tokio	38,364.27	38,062.67	39,101.82	33,464.17	0.79%	-1.89%	14.64%
YAKARTA	Indonesia	7,544.30	7,432.09	7,255.76	7,272.80	1.51%	3.98%	3.73%
CSI300	China	3,327.19	3,345.63	3,442.08	3,431.11	-0.55%	-3.34%	-3.03%

Fuente: Bloomberg

Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	23-ago-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Dólar Canadiense	1.351	1.368	1.381	1.324	-1.25%	-2.17%	2.01%
Euro *	1.119	1.103	1.083	1.104	1.50%	3.38%	1.39%
Franco Suizo	0.848	0.866	0.878	0.841	-2.10%	-3.43%	0.77%
Libra Esterlina	1.321	1.2944	1.286	1.273	2.09%	2.78%	3.79%
Peso Mexicano	19.111	18.639	18.617	16.972	2.53%	2.65%	12.60%
Peso Argentino	945.877	941.325	930.799	808.475	0.48%	1.62%	17.00%
Peso Chileno	908.230	938.130	941.650	879.000	-3.19%	-3.55%	3.33%
Real Brasileño	5.486	5.472	5.651	4.857	0.26%	-2.91%	12.94%
Yen Japonés	144.370	147.630	149.980	141.040	-2.21%	-3.74%	2.36%
Yuan Chino	7.1209	7.1592	7.227	7.100	-0.53%	-1.46%	0.29%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales



Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	23-ago-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Cobre (dls / libra)	4.110	4.054	4.089	3.845	1.38%	0.52%	6.90%
Oro (dls / T. Oz.)	2,512.590	2,508.010	2,447.600	2,062.980	0.18%	2.66%	21.79%
Plata (dls / T. Oz.)	29.816	28.979	29.007	23.795	2.89%	2.79%	25.30%
Plomo (dls / libra)	0.935	0.896	0.918	0.921	4.41%	1.88%	1.53%
Zinc (dls / libra)	1.283	1.222	1.195	1.198	4.97%	7.34%	7.10%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 23 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		
TLEVICPO	1.40	7.75	7.37	8.23	10.7698	14.6351	5.16%	-5.83%	-28.04%	-47.05%	14.87	7.26
ALFAA	1.10	11.86	11.39	10.71	13.64	10.5	4.13%	10.74%	-13.05%	12.95%	14.74	9.94
AMXB	0.62	16.53	16.04	15.56	15.74	16.17	3.05%	6.23%	5.02%	2.23%	17.13	14.49
CUERVO*	0.69	32.20	31.38	30.68	33.27	47.65	2.61%	4.95%	-3.22%	-32.42%	48.97	28.74
KOFUBL	2.42	169.70	166.63	169.06	160.97	146.16	1.84%	0.38%	5.42%	16.11%	183.49	126.67
GAPB	3.89	317.10	311.41	297.25	296.43	303.35	1.83%	6.68%	6.97%	4.53%	322.21	189.31
MEGACPO	0.43	43.22	42.58	43.79	37.92	40.2	1.50%	-1.30%	13.98%	7.51%	56.42	33.28
GENTERA*	0.59	21.58	21.31	22.09	23.58	21.4	1.27%	-2.31%	-8.48%	0.84%	28.79	17.91
GCARSOA1	1.35	121.76	120.76	119.8	189.59	135.02	0.83%	1.64%	-35.78%	-9.82%	190.97	114.10
CEMEXCPO	4.54	12.51	12.41	12.04	13.22	13.66	0.81%	3.90%	-5.37%	-8.42%	15.30	10.40
ALSEA*	0.62	56.68	56.34	56.25	64.16	60.6	0.60%	0.76%	-11.66%	-6.47%	85.38	53.41
BOLSAA	0.57	30.72	30.62	29	35.14	34.13	0.33%	5.93%	-12.58%	-9.99%	38.25	27.70
PE&OLES*	1.56	250.87	250.12	272.18	248.24	236.34	0.30%	-7.83%	1.06%	6.15%	329.90	189.90
WALMEX*	11.79	63.09	63.1	61.96	71.57	68.73	-0.02%	1.82%	-11.85%	-8.21%	73.50	58.57
PINFRA*	1.19	181.93	182	174.98	183.72	166.81	-0.04%	3.97%	-0.97%	9.06%	194.99	142.01
ASURB	3.25	525.81	526.93	561.8	497.46	453.67	-0.21%	-6.41%	5.70%	15.90%	605.24	289.54
ORBIA*	1.07	22.36	22.45	23.91	37.62	37.9	-0.40%	-6.48%	-40.56%	-41.00%	40.37	20.86
CHDRAUIB	4.54	146.84	148.52	138.85	102.58	95.25	-1.13%	5.75%	43.15%	54.16%	155.30	94.28
GRUMAB	1.50	370.03	375.16	348.32	311.14	290.02	-1.37%	6.23%	18.93%	27.59%	386.57	278.12
GMEXICOB	8.20	106.02	107.73	105	94.18	84.39	-1.59%	0.97%	12.57%	25.63%	115.50	72.55
VESTA*	1.11	55.26	56.22	54.56	67.43	64	-1.71%	1.28%	-18.05%	-13.66%	69.00	51.16
GFINBURO	2.28	46.59	47.41	45.37	46.71	37.53	-1.73%	2.69%	-0.26%	24.14%	55.65	32.78
BIMBOA	3.87	68.51	69.72	65.17	85.95	89.32	-1.74%	5.13%	-20.29%	-23.30%	90.89	60.72
RA	0.59	129.67	132.11	135.22	162.27	123.95	-1.85%	-4.10%	-20.09%	4.61%	172.16	120.00
LABB	0.33	19.46	19.89	19.24	14.16	13.69	-2.16%	1.14%	37.43%	42.15%	20.03	12.39
FEMSAUBD	9.69	205.68	210.3	205.74	221	194.77	-2.20%	-0.03%	-6.93%	5.60%	243.17	180.30
GCC*	0.71	153.70	157.83	158.19	200.08	164.76	-2.62%	-2.84%	-23.18%	-6.71%	208.54	147.08
OMAB	1.71	148.06	154.24	159.94	179.76	183.33	-4.01%	-7.43%	-17.63%	-19.24%	213.64	112.00
GFNORTEO	11.95	136.71	143.6	139.61	170.76	147.46	-4.80%	-2.08%	-19.94%	-7.29%	190.12	130.04
BBAJIOO	1.55	50.91	53.57	55.52	56.8	53.04	-4.97%	-8.30%	-10.37%	-4.02%	69.56	50.08
Q*	0.76	155.54	164.83	171.74	171.58	131.02	-5.64%	-9.43%	-9.35%	18.71%	227.83	126.62
KIMBERA	1.72	32.57	34.52	33.14	38.17	39.7	-5.65%	-1.72%	-14.67%	-17.96%	40.15	30.19
LIVEPOLC	0.71	126.37	135.53	130.77	115.57	107	-6.76%	-3.36%	9.34%	18.10%	149.83	87.30
AC*	2.47	174.33	187.33	183.34	185.41	164.77	-6.94%	-4.91%	-5.98%	5.80%	201.94	149.18

Fuente: Bloomberg

Scotiabank

Economía semanal

Semana No. 34 – 26 de agosto de 2024

Emisoras que componen el DJI al cierre del 23 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	4.62	289.52	278.49	265.4	296.51	281.87	3.96%	9.09%	-2.36%	2.71%	302.37	243.58
HD	5.99	375.59	362.06	368.16	346.55	326.09	3.74%	2.02%	8.38%	15.18%	396.79	274.43
WMT	1.21	75.70	73.45	68.64	52.55	52.7	3.06%	10.29%	44.05%	43.64%	76.22	49.85
JNJ	2.62	164.13	159.39	157.85	156.74	164.53	2.97%	3.98%	4.71%	-0.24%	167.77	143.15
MMM	2.08	130.55	127.05	127.55	91.3997	83.3149	2.75%	2.35%	42.83%	56.69%	130.64	71.36
CSCO	0.81	50.74	49.46	48.45	50.52	55.98	2.59%	4.73%	0.44%	-9.36%	58.18	44.65
MRK	1.86	116.60	113.67	113.13	109.02	111.3	2.58%	3.07%	6.95%	4.76%	134.61	99.16
TRV	3.54	221.82	216.57	216.44	190.49	160.93	2.42%	2.49%	16.45%	37.84%	232.63	157.41
AMGN	5.25	328.80	321.44	332.47	288.02	257.36	2.29%	-1.10%	14.16%	27.76%	346.70	248.40
JPM	3.48	218.31	213.97	212.8	170.1	147.37	2.03%	2.59%	28.34%	48.14%	219.19	135.20
HON	3.23	202.48	198.5	204.75	209.71	187.08	2.01%	-1.11%	-3.45%	8.23%	220.76	174.92
VZ	0.66	41.21	40.61	40.52	37.7	33.19	1.48%	1.70%	9.31%	24.16%	43.41	30.14
CAT	5.56	348.41	343.48	346.2	295.67	273.03	1.44%	0.64%	17.84%	27.61%	381.98	223.76
DIS	1.44	90.56	89.3	93.69	90.29	85.83	1.41%	-3.34%	0.30%	5.51%	123.73	78.74
IBM	3.13	196.10	193.78	192.14	163.55	143.41	1.20%	2.06%	19.90%	36.74%	199.18	135.87
UNH	9.33	584.51	577.68	576.16	526.47	489.44	1.18%	1.45%	11.02%	19.42%	591.54	436.39
GS	8.13	509.42	504.26	509.03	385.77	322.33	1.02%	0.08%	32.05%	58.04%	517.15	289.43
NKE	1.34	84.05	83.23	74.86	108.57	98.75	0.99%	12.28%	-22.58%	-14.89%	123.39	70.91
KO	1.11	69.79	69.18	66.74	58.93	60.27	0.88%	4.57%	18.43%	15.80%	70.13	51.55
PG	2.70	169.17	167.89	160.76	146.54	153.25	0.76%	5.23%	15.44%	10.39%	171.88	141.47
CRM	4.21	264.00	262.91	258.8	263.14	209.13	0.41%	2.01%	0.33%	26.24%	318.69	193.72
AAPL	3.62	226.84	226.05	222.08	192.53	181.12	0.35%	2.14%	17.82%	25.24%	237.23	164.08
CVX	2.36	147.62	147.27	160.47	149.16	159.25	0.24%	-8.01%	-1.03%	-7.30%	171.65	139.69
V	4.27	267.44	267.38	265.67	260.35	242.3	0.02%	0.67%	2.72%	10.38%	290.96	227.81
AMZN	2.82	177.04	177.06	186.98	151.94	135.52	-0.01%	-5.32%	16.52%	30.64%	201.20	118.35
AXP	4.01	251.30	251.71	253.04	187.34	159.44	-0.16%	-0.69%	34.14%	57.61%	256.07	140.93
MSFT	6.65	416.79	418.47	418.35	376.04	327	-0.40%	-0.37%	10.84%	27.46%	468.33	309.49
DOW	0.85	53.53	53.91	54.47	54.84	53.4	-0.70%	-1.73%	-2.39%	0.24%	60.69	47.26
INTC	0.33	20.54	20.87	30.74	50.25	33.98	-1.58%	-33.18%	-59.12%	-39.55%	51.27	18.84
BA	2.79	174.96	179.99	190.6	260.66	228.58	-2.79%	-8.21%	-32.88%	-23.46%	267.54	159.71

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 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 ser copiado, reproducido, distribuido, divulgado o 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).