

Perspectiva semanal

[Perspectiva económica – La Reserva Federal iniciará el ciclo de cortes](#)

Calendario de indicadores

Semana que inicia

[En México](#)
[En EUA](#)

Semana que concluyó

[En México:](#)
[Inflación](#)
[Confianza del Consumidor](#)
[Actividad Industrial](#)
[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](#)



Perspectiva económica – La Reserva Federal iniciará el ciclo de cortes.

El miércoles llegará un momento decisivo, cuando el FOMC se proponga relajar la política monetaria tras el mayor aumento de la inflación desde los años 70 y la peor crisis sanitaria desde la gripe española. Este debería ser un momento de alivio que celebrar y, en parte, lo es. Lo que, lamentablemente, estropea la ocasión es que el FOMC se está comunicando bastante mal con los mercados, de una manera que está impulsando una elevada volatilidad del mercado en torno a cuestiones de tamaño y ritmo.

El comunicado y el Resumen de las Proyecciones Económicas, que incluye previsiones macroeconómicas actualizadas y el denominado “diagrama de puntos” (dot plot) de las opiniones de los miembros del Comité sobre las tasas de política monetaria, llegarán en el comunicado oficial. La conferencia de prensa del presidente Powell se realizará treinta minutos después.

Nuestro pronóstico es una serie de recortes de un cuarto de punto a partir de esta reunión, y luego nuevamente en noviembre y diciembre, con el límite superior de los fondos federales terminando el año en 4.75%. Hemos previsto un punto final extremadamente provisional de 3.5% para el próximo año que seguiría siendo restrictivo, pero las bandas de confianza en torno a eso son bastante amplias en lo que respecta a las perspectivas macroeconómicas y políticas.

Dos cuestiones clave incluyen el tamaño del primer movimiento y el camino a seguir que el Comité desea comunicar. Si bien se espera que el primer recorte sea de 25 puntos base, este podría ser más grande. Los precedentes históricos para el tamaño del primer movimiento en un ciclo de recortes son mixtos y dependen de circunstancias únicas en cada uno de estos momentos. Es evidente que el FOMC no ha hecho un buen trabajo en la gestión de las expectativas del mercado dada la enorme volatilidad en los precios de los contratos para la próxima reunión.

¿Por qué no han sido claros en cuanto a sus intenciones? 1) Puede que colectivamente no sepan qué hacer y necesiten el debate de toda la reunión para llegar a una conclusión. 2) Puede que haya divisiones significativas entre los miembros y preocupación por posibles disidentes, de modo que no haya un apoyo claro para reflejar una posición central de antemano. 3) La era de la ayuda mutua puede haber terminado. Tal vez el FOMC piense que los costos de sorprender a los mercados durante una pandemia sin precedentes fueron mayores que el riesgo de sorprenderlos ahora. 4) Quieren ver dónde aterrizan los mercados por sí solos hasta el último minuto posible. [\[link\]](#)

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.						Estimación		Observación	
						Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 09	06:00		★ Inflación, Ago 2024, V%A			5.06		5.57	4.99
	06:00		Confianza del Consumidor, Ago 2024			46.8		46.9	47.6
	08:00		Inventarios Mayoristas, Jul 2024, V%M (Final)			0.3		0.3	0.2
	13:00		Crédito del Consumidor, Jul 2024, MMD			10,400		5.228	25.452
Mar. 10									
Miér. 11	06:00		Actividad Industrial, Jul 2024, V%A			0.8		-0.7	2.1
	06:30		★ Inflación, Ago 2024, V%A			2.5		2.9	2.5
			Ventas ANTAD, Ago 2024, V%A					1.2	5.4
Jue. 12	06:15		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco Central Europeo, Tasa %			3.50		3.75	3.50
	06:30		Precios al Productor, Ago 2024, V%A			1.7		2.1	1.7
	06:30		Peticiones de Desempleo, Sep 2024, Miles			226		228	230
	12:00		Presupuesto Mensual, Ago 2024, MMD			-292.5		-243.7	-380.1
	17:00		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %			5.25		5.50	5.25
Vie. 13	06:30		Índice de Precios de Importación, Ago 2024, V%A			0.9		1.7	0.8
	06:30		Índice de Precios de Exportación, Ago 2024, V%M			-0.2		0.5	-0.7
	06:30		Índice de Precios al Consumidor, Ago 2024, V%A			1.4		1.2	-0.7
	08:00		Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Sep 2024 (Preliminar)			68.5		67.9	69.0
Lun. 16									
			Feriado por Aniversario de la Independencia de México						
Mar. 17	06:30		■ Ventas Minoristas, Ago 2024, V%M			-0.2		1.0	
	07:15		■ Producción Industrial, Ago 2024, V%M			0.2		-0.6	
	08:00		Inventarios de Negocios, Jul 2024			0.3		0.3	
Miér. 18	06:00		Oferta y Demanda Agregadas, 2T 2024			2.6		2.6	
	06:30		Inicios de Construcción, Ago 2024, Miles			1,311		1,238	
	06:30		Permisos de Construcción, Ago 2024, Miles			1,418		1,396	
	12:00		■ Anuncio Decisión de Política Monetaria, FOMC de la Fed, Tasa %			5.25		5.50	
	14:00		Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Jul 2024, MMD					96.1	
	15:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Brasil, Tasa %					10.5	
Jue. 19	05:00		■ Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Inglaterra, Tasa %					5.0	
	06:30		Balanza Cuenta Corriente, 2T 2024, MMD			-262.0		237.6	
	06:30		Peticiones de Desempleo, Sep 2024			230		230	
	08:00		Índice Líder, Ago 2024, %			-0.3		-0.6	
	08:00		Venta de Casas Usadas, Ago 2024, MUA			3.90		3.95	
	21:00		■ Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Japón, Tasa %			0.25		0.25	
Vie. 20			Encuesta Citibanamex						

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 17 al 20 de septiembre)

- En la semana que inicia, en México,** contaremos con la publicación del Indicador Oportuno de Actividad Económica, que mide de manera adelantada el ritmo de actividad mensual, y donde podríamos observar una caída mensual desestacionalizada, en línea con una expectativa de mayor debilidad en la segunda mitad de año. Además, se publicarán los datos de oferta y demanda agregada del segundo trimestre, y la Encuesta Citibanamex, que servirá para observar posibles cambios respecto a la expectativa de tasa de interés previo a la decisión de política monetaria. En el ámbito político, el avance de las reformas constitucionales seguirá teniendo cierta relevancia, así como cierto impacto en el sentimiento del mercado.
- En Estados Unidos,** el mercado estará enfocado a la decisión de política de la Fed, donde anticipamos un corte de 25 pbs aunque el mercado considera también cierta posibilidad de que el inicio de corte sea de mayor magnitud (-50 pbs). Para agosto, también se publicarán los datos de ventas de casas usadas, y de permisos de construcción. Por otro lado, las ventas minoristas y la producción industrial de este lunes mostraron cifras mejores a lo esperado, con un buen ritmo en el consumo y repunte de la industria.

En política monetaria, diversos bancos centrales acompañarán a la Fed en comunicar decisiones de política. Dentro de los más relevantes, el mercado no anticipa cambios por parte del Banco de Japón, dejando la tasa en 0.25. El caso es similar en el Banco de Inglaterra, donde los analistas prevén que se mantenga la tasa sin cortes, en 5.0%. El banco central de China también podría realizar ajustes a la baja, donde la tasa a un año se encuentra en 3.35%, y a la tasa a 5 años se ubica en 3.85%. En Brasil, el banco central podría subir la tasa en 25 pbs, a 10.75%. Desde agosto de 2024, el banco ha realizado siete cortes en la tasa; sin embargo, recientemente el PIB ha marcado un mayor ritmo al esperado, la inflación ha observado cierta persistencia arriba de 4.0%, y las expectativas de inflación han observado una tendencia al alza, por lo que el banco podría realizar un ajuste al alza, aunque la decisión dependerá en buena medida de las acciones de la Fed de esta semana así de su efecto en los mercados.

En la semana que concluyó (del 9 al 13 de septiembre)



- En la semana que concluyó, en México, la inflación de agosto bajó más de lo esperado a 4.99% anual (5.57% previo, 5.07% consenso), apoyada por un menor ritmo en la inflación no subyacente 8.03% (10.36% previo). La actividad industrial mostró datos mixtos, con un incremento anual de 2.1%, destacando el aumento en la construcción (+5.3%). Mientras que los datos mensuales apenas aumentaron 0.2%. Durante la semana, el peso cotizó en un rango \$19.18 - \$20.15, ya que el mercado tenía descontado que la reforma al poder judicial sería aprobada pronto. El martes, la reforma judicial fue aprobada en el Senado. La reforma contó con los votos de la coalición oficialista y del senador del PAN, Miguel Angel Yunes, además de la ausencia del senador de MC, Daniel Barreda. La ratificación pasará ahora a los congresos locales, donde deberá ser aprobada por al menos 17 legislaturas.
- En Estados Unidos, la inflación de agosto bajó por quinto mes consecutivo a 2.5% anual (2.9% previo, 2.6% consenso), siendo la menor lectura desde febrero 2021. La inflación subyacente se mantuvo en 3.2% anual, en línea con lo esperado. Esta lectura puede traer cierta relajación en los mercados globales, luego de la volatilidad global de las últimas semanas, ahora las curvas descuentan una menor tasa para final de año. Parece muy pronto para descartar futuros aumentos en la inflación, mientras la inflación subyacente permanezca alta. Por otro lado, los precios al productor de agosto desaceleraron más de lo esperado a 1.7% a/a (2.1% previo, 1.8% consenso), destacando el repunte en servicios y menor ritmo en energía. Los precios de las importaciones de agosto aumentaron 0.8% a/a (1.7% previo), mientras que los precios de las exportaciones disminuyeron -0.7% (1.2% previo). En su comparativo mensual, los precios de las importaciones cayeron -0.3% (0.1% previo), y los precios de las exportaciones -0.7% m/m (0.5% previo). Los datos fueron mixtos, por un lado, muestran que los precios de productos importados han aumentado, posiblemente por una mayor demanda por tratar de anticiparse a cualquier tipo de arancel antes de las elecciones en EE.UU., mientras que las exportaciones se redujeron en línea con la menor actividad económica global y este puede ser una señal de que la economía en EE.UU. puede presentar ciertos problemas los siguientes meses, como se ha visto en los bajos datos de creación de empleo.
- En Reino Unido, la tasa de desempleo de julio bajó ligeramente a 4.1% (vs 4.2% previo), tal y como lo esperaba el mercado, siendo el nivel más bajo en 3 meses. El número de personas desempleadas bajó a 1.44 millones (-74 mil). En otros indicadores, estos fueron menores a lo esperado, mostrando que la desaceleración económica continúa en el Reino Unido, luego de haber logrado llegar a una inflación del 2.2%, por lo que podría aumentar la expectativa del ritmo de recortes por parte del Banco de Inglaterra.
- El Banco Central Europeo recortó la tasa en 25 pbs. a 3.5%, luego de haber recortado en junio. Este recorte fue en línea con lo que esperaba el mercado, su pronóstico de crecimiento se revisó ligeramente a la baja (0.8% en 2024, 1.3% en 2025), los de inflación general (2.5% en 2024, 2.2% en 2025) y los de inflación subyacente (2.9% en 2024, 2.3% en 2025) se mantuvieron sin cambios. El Consejo de Gobierno señaló su compromiso para llevar a la inflación a su objetivo, luego de que los últimos datos de inflación bajaron a 2.2% anual, al mismo tiempo que los indicadores de actividad se han visto más débiles.

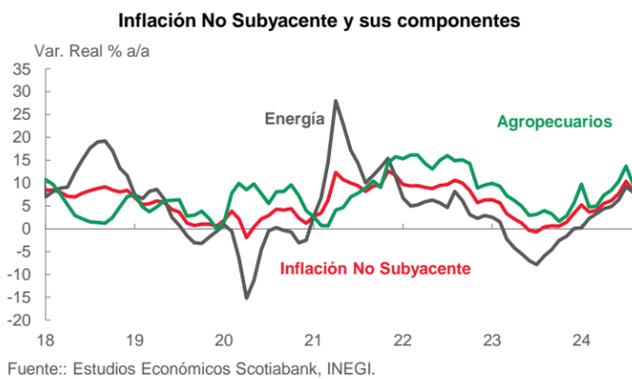
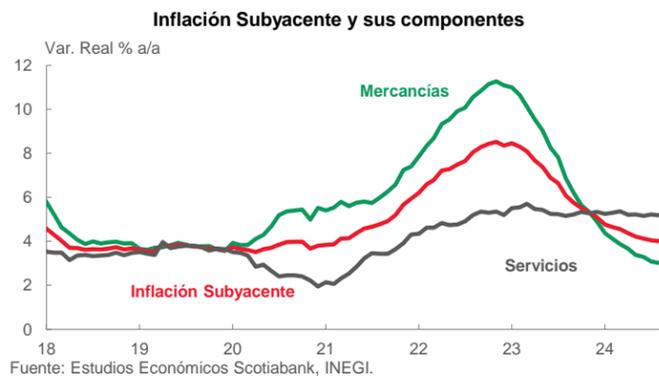


En agosto, la inflación bajó más de lo esperado a 4.99% anual, apoyada por un menor ritmo en la inflación no subyacente.

En agosto, la inflación bajó a 4.99% desde 5.57% (vs. 5.07% consenso en la Encuesta Citibanamex), la inflación subyacente se moderó a 4.0% desde 4.05% (vs. 4.0% consenso). Las mercancías desaceleraron 3.02% (3.09% previo), y los servicios 5.18% (5.22% previo). Por otra parte, la inflación no subyacente presentó un menor aumento 8.03% (10.36% previo), destacando los agropecuarios que subieron 9.46% (13.72% previo). En su comparativo mensual, la inflación general subió apenas 0.01% (1.05% previo, 0.08% consenso), el componente subyacente 0.22% (0.32% previo, 0.23% consenso) y la no subyacente cayó -0.70% (3.29% previo). La moderación provino de los componentes más volátiles principalmente por las frutas y verduras (-5.21%), luego de las afectaciones por los fenómenos climáticos, y problemas en la cadena de suministro local. Las buenas noticias vienen también por parte de la inflación subyacente que sigue desacelerando, aunque a un ritmo lento, debajo de 4.0% por primera vez desde 2021.

Esta lectura refuerza la expectativa de un corte adicional en la reunión del 26 de este mes, a 10.50%. Los miembros de la Junta de Gobierno argumentaron en la reunión pasada y en recientes declaraciones que el corte de agosto era apropiado debido a una debilidad en la actividad económica mayor a la prevista, y a una expectativa de que el repunte en la inflación sería transitorio, como se evidenció en los datos de hoy. A pesar de esto resultado, la persistencia del componente de servicios sigue siendo un importante riesgo al alza. Además, la volatilidad observada en el tipo de cambio por la incertidumbre política representa otro riesgo en la inflación en corto plazo, a pesar del argumento de que el traspaso en precios del tipo de cambio podría ser menor en un ambiente de debilidad económica. A futuro, la inflación podría continuar con una moderación lenta, toda vez que la inflación subyacente mantendría una desaceleración de menor ritmo ante las rigideces de los servicios.

Dada la actual postura de Banxico, junto con esta lectura de inflación y otros indicadores macroeconómicos, se refuerza la expectativa de que Banxico recortará la tasa en 25 puntos básicos, a 10.75%, en la reunión del 26 de septiembre. El banco central está más preocupado por el crecimiento que por el repunte de la inflación, ya que argumentan que este será de corta duración. Por lo tanto, consideran apropiado recortar la tasa conforme la economía siga desacelerando, como lo indican las recientes encuestas que esperan un crecimiento de alrededor del 1.5% en 2024.





Confianza del Consumidor se mantiene en terreno negativo, aunque apenas uno de sus componente disminuyó ligeramente

En agosto, la confianza del consumidor aumentó a 47.6 puntos (vs 47.1 previo) con series desestacionalizadas, manteniéndose en terreno de contracción. A su interior, uno de sus cinco componentes presentó una caída mensual. La situación actual de los hogares bajó a 52.0 (-0.1 puntos), expectativas del hogar subió a 58.9 (0.7 puntos), ambos se mantienen en terreno positivo. La situación económica actual del país 44.8 (1.2 puntos), mientras que las expectativas del país aumentaron a 51.2 (0.1 puntos). Por último, posibilidad de compra de bienes duraderos aumentó a 31.0 (0.9 puntos). El indicador muestra que el consumidor ha visto una importante mejora tanto en la economía de los hogares como en el país en general, aunque el índice sigue en terreno de contracción, y este podría verse deteriorado por la menor actividad económica en lo que resta del año.



La actividad industrial mostró datos mixtos, destacando el aumento en la construcción debilidad en las manufacturas.

En julio, la actividad industrial repuntó a 2.1% a/a desde -0.7%, a su interior la construcción subió 5.3% (1.6% previo), servicios públicos 2.6% (3.6% previo), las manufacturas 1.6% (-0.9% previo) y la minería cayó -0.4% (-4.3% previo). En el comparativo mensual el índice presentó un aumento de 0.2% m/m desde 0.4% previo, con cifras mensuales desestacionalizadas. Las manufacturas cayeron -0.8%, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica cayó -0.9%, mientras que la construcción aumentó 2.6%. En el acumulado de enero a julio, el índice lleva un aumento de 1.5% anual, comparándolo con el mismo periodo del año pasado. Las cifras son mixtas, si bien las cifras anuales mostraron un buen desempeño del sector, las mensuales sugieren que la desaceleración continúa. El débil desempeño de las manufacturas ha afectado a la baja al índice, el cual esperamos que siga esta tendencia hasta final de año, afectada por las altas tasas de interés.

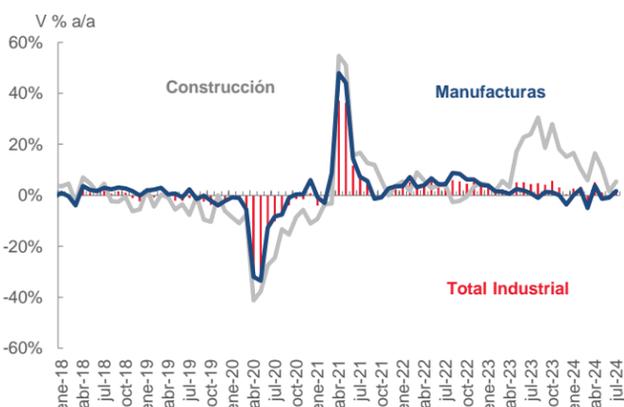
Las manufacturas presentaron aumentos anuales en 10 de sus 21 componentes. Los subcomponentes con mejor desempeño fueron los productos derivados del petróleo y carbón (+16.6%), otras manufacturas (+6.7%), fabricación de productos electrónicos (+6.0%) y productos químicos (+4.8%). Los de peor desempeño fueron fabricación de productos de cuero (-13.0%), industria metálica (-5.3%), insumos textiles (-5.1%), entre otros. El sector no ha crecido durante este año (0.0% YTD) y probablemente este pueda cerrar en contracción. Dados los datos anteriores esperamos que las manufacturas sigan débiles hasta final de año, afectada por las altas tasas de interés.

Las cifras son mixtas, mientras que las anuales mostraron un buen desempeño del sector, las mensuales sugieren que la desaceleración continúa, en línea con el peor desempeño de la economía mexicana, y esto podría extenderse al próximo año.

Índices de Producción Industrial



Evolución de la Producción Industrial y Componentes



Mercados

Mercado de Valores



Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		13-sep-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
América								
S&P/BMV IPC	México	52,016.85	51,083.44	51,985.87	57,386.25	1.83%	0.06%	-9.36%
BOVESPA	Sao Paulo	134,881.95	134,572.45	136,004.01	134,185.24	0.23%	-0.83%	0.52%
DJI	Nueva York	41,393.78	40,345.41	41,563.08	37,689.54	2.60%	-0.41%	9.83%
NASDAQ	Nueva York	17,683.98	16,690.83	17,713.62	15,011.35	5.95%	-0.17%	17.80%
S&P500	Nueva York	5,626.02	5,408.42	5,648.40	4,769.83	4.02%	-0.40%	17.95%
IPSA	Santiago	6,351.31	6,245.42	6,459.96	6,197.77	1.70%	-1.68%	2.48%
S&P/BVL PERU	Lima	28,951.13	28,065.04	28,441.73	25,960.01	3.16%	1.79%	11.52%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	1,817,734.00	1,721,668.00	1,717,565.00	929,704.20	5.58%	5.83%	95.52%
S&P/TSX Comp.	Toronto	23,568.65	22,781.43	23,346.18	20,958.44	3.46%	0.95%	12.45%
Europa								
CAC-40	París	7,465.25	7,352.30	7,630.95	7,543.18	1.54%	-2.17%	-1.03%
DAX	Frankfurt	18,699.40	18,301.90	18,906.92	16,751.64	2.17%	-1.10%	11.63%
FTSE-100	Londres	8,273.09	8,181.47	8,376.63	7,733.24	1.12%	-1.24%	6.98%
MADRID SE	Madrid	1,129.47	1,096.38	1,120.57	997.03	3.02%	0.79%	13.28%
FTSE MIB	Milán	33,568.47	33,291.39	34,372.67	30,351.62	0.83%	-2.34%	10.60%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	17,369.09	17,444.30	17,989.07	17,047.39	-0.43%	-3.45%	1.89%
KLSE	Malasia	1,652.15	1,653.12	1,678.80	1,454.66	-0.06%	-1.59%	13.58%
NIKKEI-225	Tokio	36,581.76	36,391.47	38,647.75	33,464.17	0.52%	-5.35%	9.32%
YAKARTA	Indonesia	7,812.13	7,721.85	7,670.73	7,272.80	1.17%	1.84%	7.42%
CSI300	China	3,159.25	3,231.35	3,321.43	3,431.11	-2.23%	-4.88%	-7.92%

Fuente: Bloomberg

Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	13-sep-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Dólar Canadiense	1.359	1.357	1.349	1.324	0.09%	0.69%	2.58%
Euro *	1.108	1.108	1.105	1.104	-0.08%	0.24%	0.33%
Franco Suizo	0.849	0.843	0.850	0.841	0.69%	-0.09%	0.88%
Libra Esterlina	1.312	1.3129	1.313	1.273	-0.04%	-0.02%	3.09%
Peso Mexicano	19.206	19.980	19.728	16.972	-3.87%	-2.65%	13.16%
Peso Argentino	959.195	956.189	951.201	808.475	0.31%	0.84%	18.64%
Peso Chileno	926.250	943.990	910.680	879.000	-1.88%	1.71%	5.38%
Real Brasileño	5.565	5.599	5.607	4.857	-0.62%	-0.75%	14.56%
Yen Japonés	140.850	142.300	146.170	141.040	-1.02%	-3.64%	-0.13%
Yuan Chino	7.0972	7.0980	7.091	7.100	-0.01%	0.08%	-0.04%

* Dólar E.U. por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales



Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	13-sep-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Cobre (dls / libra)	4.135	4.088	4.180	3.845	1.14%	-1.08%	7.54%
Oro (dls / T. Oz.)	2,577.700	2,497.410	2,503.390	2,062.980	3.21%	2.97%	24.95%
Plata (dls / T. Oz.)	30.719	27.935	28.865	23.795	9.97%	6.42%	29.10%
Plomo (dls / libra)	0.906	0.886	0.919	0.921	2.30%	-1.41%	-1.62%
Zinc (dls / libra)	1.275	1.231	1.298	1.198	3.52%	-1.82%	6.42%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 13 sep 24



Emisora	Part. % en índice	Cierre						Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
ALFAA	1.10	13.30	11.21	11.45	13.64	11.14	18.64%	16.16%	-2.49%	19.39%	14.74	9.94	
PE&OLES*	1.56	249.19	229.95	236.34	248.24	210.71	8.37%	5.44%	0.38%	18.26%	329.90	189.90	
OMAB	1.71	172.10	158.98	157.67	179.76	209.45	8.25%	9.15%	-4.26%	-17.83%	213.64	112.00	
LABB	0.33	20.96	19.74	18.96	14.16	14.16	6.18%	10.55%	48.02%	48.02%	21.50	12.39	
ASURB	3.25	542.42	514.58	527.96	497.46	441.42	5.41%	2.74%	9.04%	22.88%	605.24	289.54	
LIVEPOLC	0.71	115.43	110.03	113.72	115.57	99.08	4.91%	1.50%	-0.12%	16.50%	149.83	87.30	
Q*	0.76	158.95	152.7	157.88	171.58	134.11	4.09%	0.68%	-7.36%	18.52%	227.83	128.00	
GFNORTEO	11.95	142.08	136.69	136.21	170.76	142.99	3.94%	4.31%	-16.80%	-0.64%	190.12	130.04	
GMEXICOB	8.20	103.42	99.63	100.78	94.18	81.34	3.80%	2.62%	9.81%	27.15%	115.50	72.55	
GENTERA*	0.59	21.76	21	21.1	23.58	20.61	3.62%	3.13%	-7.72%	5.58%	28.79	17.91	
BBAJIOO	1.55	46.37	44.94	49.27	56.8	54.92	3.18%	-5.89%	-18.36%	-15.57%	69.56	43.32	
CUERVO*	0.69	31.65	30.96	31.79	33.27	44.56	2.23%	-0.44%	-4.87%	-28.97%	45.65	28.74	
VESTA*	1.11	52.90	51.77	54	67.43	62.43	2.18%	-2.04%	-21.55%	-15.27%	69.00	50.65	
CEMEXCPO	4.54	11.59	11.36	11.97	13.22	11.85	2.02%	-3.17%	-12.33%	-2.19%	15.30	10.40	
ALSEA*	0.62	53.06	52.04	53.91	64.16	60	1.96%	-1.58%	-17.30%	-11.57%	85.38	50.98	
BOLSAA	0.57	30.59	30.01	30.3	35.14	33.04	1.93%	0.96%	-12.95%	-7.42%	38.25	27.70	
WALMEX*	11.79	60.64	59.69	62.77	71.57	64.85	1.59%	-3.39%	-15.27%	-6.49%	73.50	58.57	
RA	0.59	120.80	119.38	124.76	162.27	121.97	1.19%	-3.17%	-25.56%	-0.96%	172.16	113.46	
ORBIA*	1.07	19.69	19.47	21.05	37.62	38.35	1.13%	-6.46%	-47.66%	-48.66%	40.37	18.55	
GFINBURO	2.28	45.06	44.59	46.81	46.71	36	1.05%	-3.74%	-3.53%	25.17%	55.65	32.78	
GCARSOA1	1.35	116.05	115.01	118.26	189.59	136.68	0.90%	-1.87%	-38.79%	-15.09%	190.97	113.15	
PINFRA*	1.19	179.18	177.62	182.98	183.72	161.78	0.88%	-2.08%	-2.47%	10.76%	194.99	142.01	
GCC*	0.71	146.86	146.07	150.62	200.08	165.71	0.54%	-2.50%	-26.60%	-11.38%	208.54	140.81	
AMXB	0.62	16.25	16.18	16.3	15.74	15.59	0.43%	-0.31%	3.24%	4.23%	17.13	14.49	
GAPB	3.89	335.45	334.19	348.77	296.43	308.73	0.38%	-3.82%	13.16%	8.65%	355.00	189.31	
CHDRAUIB	4.54	147.67	147.24	149.26	102.58	107.44	0.29%	-1.07%	43.96%	37.44%	155.75	99.10	
AC*	2.47	179.51	179.08	176.35	185.41	157.55	0.24%	1.79%	-3.18%	13.94%	201.94	149.18	
BIMBOA	3.87	68.94	69.24	70.47	85.95	82.62	-0.43%	-2.17%	-19.79%	-16.56%	89.99	60.72	
KIMBERA	1.72	31.84	31.99	32.19	38.17	37.53	-0.47%	-1.09%	-16.58%	-15.16%	40.00	30.19	
FEMSAUBD	9.69	200.56	203.42	201.45	221	186.79	-1.41%	-0.44%	-9.25%	7.37%	243.17	180.30	
GRUMAB	1.50	366.46	372.05	361.43	311.14	280.94	-1.50%	1.39%	17.78%	30.44%	386.57	278.12	
KOFUBL	2.42	167.53	171.31	165.45	160.97	137.95	-2.21%	1.26%	4.08%	21.44%	183.49	126.67	
TLEVICPO	1.40	7.13	7.3	7.88	10.7698	11.3301	-2.33%	-9.52%	-33.80%	-37.07%	11.84	6.87	
MEGACPO	0.43	40.23	42.26	42.19	37.92	40.01	-4.80%	-4.65%	6.09%	0.55%	56.42	33.28	

Fuente: Bloomberg

Scotiabank

Economía semanal

Semana No. 37 – 17 de septiembre de 2024

Emisoras que componen el DJI al cierre del 13 sep 24



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
AMZN	2.96	186.49	171.39	178.5	151.94	144.85	8.81%	4.48%	22.74%	28.75%	201.20	118.35
VZ	0.71	44.43	41.15	41.78	37.7	33.86	7.97%	6.34%	17.85%	31.22%	44.47	30.14
MSFT	6.83	430.59	401.7	417.14	376.04	336.06	7.19%	3.22%	14.51%	28.13%	468.33	309.49
IBM	3.41	214.79	200.74	202.13	163.55	146.55	7.00%	6.26%	31.33%	46.56%	216.09	135.87
AXP	4.11	259.00	244.06	258.65	187.34	159.14	6.12%	0.14%	38.25%	62.75%	261.62	140.93
HD	6.03	379.99	360.05	368.5	346.55	325.88	5.54%	3.12%	9.65%	16.60%	396.79	274.43
WMT	1.28	80.60	76.64	77.23	52.55	54.8533	5.17%	4.36%	53.38%	46.94%	80.68	49.85
CAT	5.48	345.31	329.36	356.1	295.67	275.92	4.84%	-3.03%	16.79%	25.15%	381.98	223.76
CRM	4.04	254.57	243.97	252.9	263.14	218.8	4.34%	0.66%	-3.26%	16.35%	318.69	193.72
INTC	0.31	19.66	18.89	22.04	50.25	38.71	4.08%	-10.80%	-60.88%	-49.21%	51.27	18.52
AMGN	5.28	332.45	320.56	333.83	288.02	257.23	3.71%	-0.41%	15.43%	29.24%	346.70	249.80
MMM	2.11	133.18	128.6	134.69	91.3997	84.4854	3.56%	-1.12%	45.71%	57.64%	134.98	71.36
HON	3.24	204.15	198.13	207.91	209.71	191.59	3.04%	-1.81%	-2.65%	6.56%	220.76	174.92
DIS	1.44	90.55	87.94	90.38	90.29	83.48	2.97%	0.19%	0.29%	8.47%	123.73	78.74
V	4.56	287.35	279.37	276.37	260.35	247.83	2.86%	3.97%	10.37%	15.95%	290.96	227.81
CSCO	0.79	49.80	48.5	50.54	50.52	56.28	2.68%	-1.46%	-1.43%	-11.51%	56.52	44.65
MCD	4.71	296.53	289.51	288.66	296.51	281.77	2.42%	2.73%	0.01%	5.24%	302.37	243.58
CVX	2.23	140.61	138.56	147.95	149.16	166.2	1.48%	-4.96%	-5.73%	-15.40%	171.65	135.38
TRV	3.77	237.83	234.46	228.07	190.49	163.13	1.44%	4.28%	24.85%	45.79%	242.89	157.41
AAPL	3.53	222.50	220.82	229	192.53	174.21	0.76%	-2.84%	15.57%	27.72%	237.23	164.08
JNJ	2.63	165.52	164.38	165.86	156.74	163.99	0.69%	-0.20%	5.60%	0.93%	168.83	143.15
KO	1.13	71.41	71.14	72.47	58.93	58.44	0.38%	-1.46%	21.18%	22.19%	73.52	51.55
GS	7.60	478.99	479.61	510.25	385.77	334.98	-0.13%	-6.13%	24.16%	42.99%	517.15	289.43
UNH	9.43	594.32	596.88	590.2	526.47	479.84	-0.43%	0.70%	12.89%	23.86%	607.94	436.39
BA	2.49	156.77	157.62	173.74	260.66	208.4	-0.54%	-9.77%	-39.86%	-24.77%	267.54	155.60
PG	2.76	174.08	175.59	171.54	146.54	153.09	-0.86%	1.48%	18.79%	13.71%	177.94	141.47
DOW	0.80	50.15	50.68	53.58	54.84	52.82	-1.05%	-6.40%	-8.55%	-5.05%	60.69	47.26
MRK	1.84	115.86	117.84	118.45	109.02	107.81	-1.68%	-2.19%	6.27%	7.47%	134.61	99.16
NKE	1.25	79.01	80.63	83.32	108.57	96.13	-2.01%	-5.17%	-27.23%	-17.81%	123.39	70.91
JPM	3.24	204.32	212.46	224.8	170.1	146.41	-3.83%	-9.11%	20.12%	39.55%	225.46	135.20

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico



Fecha de actualización: 5 de septiembre 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	1.55	2.09	1.30	1.10	1.30	1.40	1.50	1.40
Inflación*	8.70	7.82	6.85	5.06	4.45	4.66	4.42	4.98	5.29	4.70	4.10	3.84	3.79	3.68
Banxico*	9.25	10.50	11.25	11.25	11.25	11.25	11.00	11.00	10.50	10.25	9.75	9.25	8.75	8.00
Tipo de cambio*	20.14	19.50	18.05	17.12	17.42	16.97	16.56	18.32	19.80	20.50	20.70	20.80	21.00	21.30
Tasa de desempleo**	3.4	3.0	2.7	2.8	3.0	2.7	2.5	2.7	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	1.51	1.40
Inflación*	7.36	7.82	4.66	4.70	3.68
Banxico*	5.50	10.50	11.25	10.25	8.00
Tipo de cambio*	20.53	19.50	16.97	20.50	21.30
Tasa de desempleo**	4.14	3.27	2.80	2.89	3.38
Inflación**	5.68	7.89	5.55	4.93	3.93

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).