

Scotiabank

Economía semanal

Semana No. 38 – 23 de septiembre de 2024

Perspectiva semanal

[Crecimiento e inflación: la decisión clave de política monetaria de Banxico.](#)

Calendario de indicadores

Semana que inicia

[En México](#)
[En EUA](#)

Semana que concluyó

[En México:](#)
[Oferta y Demanda](#)
[Encuesta Citibanamex](#)

[En EUA](#)
[En el mundo](#)

Mercados

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

Pronósticos



Crecimiento e inflación: la decisión clave de política monetaria de Banxico.

El jueves tendrá lugar la decisión de política monetaria de Banxico, la cual será determinante para marcar el ritmo del ciclo de recortes, luego de que la Reserva Federal se manifestara más agresiva de lo esperado. Por nuestra parte, esperamos un recorte de 25 puntos base, llegando a una tasa de 10.50% y con señales acomodaticias para las siguientes reuniones. En este sentido, existe un amplio consenso entre analistas de un corte de 25 puntos base, mientras el consenso se ha movido para final de año, previendo una tasa de 10.0%. No obstante, creemos que el ambiente mantiene una elevada incertidumbre, así que podríamos observar todavía cambios en las perspectivas si la inflación presetara una persistencia mayor a la prevista.

Por un lado, la actividad económica ha disminuido en lo que va del año, principalmente en el sector industrial, mientras que el sector servicios se ha mantenido a buen ritmo. Creemos que los miembros de la Junta de Gobierno se centrarán en este argumento de menor crecimiento para justificar el recorte, ya que la semana pasada los indicadores de producción industrial resultaron mixtos, el consumo privado desaceleró y la inversión fija bruta cayó.

Consideramos que el ritmo de recortes debería ser moderado para garantizar la convergencia al objetivo de 3.0%, luego del importante repunte que llevó la inflación a 5.57% en julio, y que desaceleró a 4.99% en agosto, principalmente por el aumento en el componente no subyacente, específicamente en frutas y verduras, así como en energía, aunque manteniendo rigideces en los servicios. Esperamos que la inflación siga desacelerando, pero Banxico debería actuar con cautela para cumplir con su objetivo.

De momento, la curva de tasas implícitas espera una tasa de 10.06% en tres meses, es decir, tres recortes de 25 puntos base, mientras que la curva de TIEE en el nodo de tres meses se observa cerca de 10.65%. Por su parte, el consenso de analistas también cambiaron la perspectiva de final de año, previendo ahora un cierre con una tasa de 10.00%. El tono del comunicado dependerá también de la lectura de inflación de la primera quincena de septiembre, que se publicará el martes 24, y que el mercado espera ver en niveles menores a los previos.

Inflación regional y G10

Aguarda una semana clave en América Latina y el G10, con datos de primer nivel y algunas decisiones más de los bancos centrales que posiblemente prolonguen el latigazo del mercado de los últimos días. El jueves pasado, los operadores estaban cerca de entrar al fin de semana confiados en que la Fed iba a recortar en 25 puntos básicos, para luego ser sacudidos fuertemente por los rumores de un recorte de 50 puntos básicos que Powell y compañía finalmente implementaron. Hoy, los mercados están un poco indecisos sobre lo que la Fed puede hacer en noviembre, pero también sobre lo que Banxico el jueves y BanRep el día 30.

La publicación de datos y los eventos de esta semana nos ayudarán a tener un poco más de claridad sobre estas decisiones de los bancos centrales, pero también hay temas importantes en el calendario que pueden afectar las perspectivas para las tasas de política monetaria en Brasil, la Eurozona, el Reino Unido y Canadá. El BCE y el BoE deberían seguir de cerca los PMI del lunes de la eurozona, Francia, Alemania y el Reino Unido, así como los datos del IPC de agosto de Francia y Alemania (solo se han descontado 5 puntos básicos para la reunión de octubre del BCE). El PIB canadiense de julio, que se publicará el viernes con un "indicador oportuno" de agosto, puede reducir las probabilidades implícitas de un recorte de 50 puntos básicos por parte del BoC el mes próximo. El martes, se espera que el RBA mantenga su tasa de política en el 4.35%, y el jueves, se prevé que el SNB recorte 25 puntos básicos. [\[link\]](#)

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 16		★	Feriado por Aniversario de la Independencia de México				
Mar. 17	06:30		Ventas Minoristas, Ago 2024, V%M	-0.2		1.1	0.1
	07:15		Producción Industrial, Ago 2024, V%M	0.2		-0.9	0.8
	08:00		Inventarios de Negocios, Jul 2024	0.3		0.3	0.4
Miér. 18	06:00		Oferta y Demanda Agregadas, 2T 2024	2.7		2.7	2.1
	06:30		Inicios de Construcción, Ago 2024, Miles	1,318		1,237	1,356
	06:30		Permisos de Construcción, Ago 2024, Miles	1,410		1,406	1,475
	12:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, FOMC de la Fed, %	5.25		5.50	5.00
	14:00		Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Jul 2024, MMD	54.9		80.5	135.4
Jue. 19	15:30		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Brasil, Tasa %	10.75		10.50	10.75
	05:00		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Inglaterra, %	5.0		5.0	5.0
	06:30		Balanza Cuenta Corriente, 2T 2024, MMD	-260.0		-241.0	-266.8
	06:30		Peticiones de Desempleo, Sep 2024, Miles	230		231	219
	08:00		Índice Líder, Ago 2024, %	-0.3		-0.6	-0.2
Jue. 19	08:00		Venta de Casas Usadas, Ago 2024, MUA	3.90		3.96	3.86
	21:00		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Japón, Tasa %	0.25		0.25	0.25
Vie. 20			Encuesta Citibanamex				
Lun. 23	06:00		Ventas Minoristas, Jul 2024, V%TA			-3.9	
	06:00		Actividad Económica IGAE, Jul 2024, V%TA	1.68		-0.60	
	07:45		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Sep 2024 (Preliminar)	48.6		47.9	
	07:45		PMI de servicios EE. UU. S&P Global, Sep 2024 (Preliminar)	55.3		55.7	
	07:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Sep 2024 (Preliminar)	54.7		54.6	
Mar. 24	06:00		Inflación, 1Q Sep 2024, V%TA	4.70		4.83	
	08:00		Confianza del Consumidor, Sep 2024	103.5		103.3	
Miér. 25	08:00		Ventas Casas Nuevas, Ago 2024, Miles	696		739	
Jue. 26	06:30		PIB, 2T 2024, V%TA	2.9		3.0	
	06:30		Consumo Personal, 2T 2024, V%TA	2.9		2.9	
	06:30		Órdenes Bienes Duraderos, Ago 2024, % (Preliminar)	-2.6		9.8	
	06:30		Peticiones de Desempleo, Sep 2024, Miles	225		219	
	08:00		Venta de Casas Pendientes, Ago 2024, %	0.4		-5.5	
Jue. 26	13:00	★	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banxico, Tasa %	10.50		10.75	
	Vie. 27	06:00		Balanza Comercial, Ago 2024, MD			-72.0
Vie. 27	06:30		Ingresos Personales, Ago 2024	0.4		0.3	
	06:30		Balanza Comercial, Ago 2024, MMD	-100.0		-102.8	
	06:30		Inventarios Mayoristas, Ago 2024, V%M (Preliminar)	0.2		0.2	
	06:30		Gasto personal, Ago 2024	0.3		0.5	
	06:30		Inventarios Minoristas, Ago 2024, V%M			0.8	
	06:30		Índice de Precios PCE, Ago 2024, V%TA	2.3		2.5	
	08:00		Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Sep 2024, (Final)	69.3		69.0	

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

Semana No. 38, Septiembre 2024

Semana No. 39, Septiembre 2024



En la semana que inicia (del 23 al 27 de septiembre)

- En la semana que inicia, en México**, el evento más relevante será la decisión de política monetaria de Banco de México, donde existe un amplio consenso de corte de 25 puntos base. Los analistas también han modificado su expectativa de tasa a fin año, previendo ahora que termine en 10.00%, implicando cortes de 25 pbs en las reuniones de noviembre y diciembre. En indicadores, el IGAE de julio presentó anual (3.8%) y mensual (0.6%) con, un fuerte repunte de las actividades primarias, seguida por los servicios, y la industria. No obstante, para agosto, las ventas minoristas cayeron de forma anual de forma anual por tercera ocasión consecutiva, mientras las mayoristas atenuaron su caída, ubicándose en terreno negativo desde diciembre de 2023. Además, se publicará la inflación de la primera quincena de septiembre, donde el consenso anticipa una desaceleración (4.7%) gracias al enfriamiento de agropecuarios y una tendencia a la baja en componente subyacente (3.98%). También se publicarán los datos de balanza comercial de agosto, donde las importaciones podrían crecer a un ritmo lento más lento, mientras las exportaciones seguirán lideradas por la industria automotriz.
- En Estados Unidos**, se publicará la estimación final del PIB para Q2, donde los analistas prevén una revisión ligeramente a la baja (2.9% vs 3.0% estimación preliminar), aunque con un ritmo favorable. En indicadores mensuales, el ingreso y gasto de los hogares de agosto podría sufrir una moderación mensual, mientras el índice de precios implícito PCE podría seguir su tendencia a la baja, ahora a 2.3% desde 2.5% previo. También se publicarán los datos de balanza comercial de agosto, de sentimiento del consumidor, y los índices PMI también de septiembre.



En la semana que concluyó (del 17 al 20 de septiembre)

- En la semana que concluyó, en México**, la oferta y demanda agregada del 2T 2024 mostró una menor demanda por bienes extranjeros e inversión de activos fijos. En la Encuesta Citibanamex, los resultados apuntan a que el próximo recorte de Banxico sea en la reunión del próximo jueves 26 de septiembre en -25 pbs. a 10.50%, aunque algunos participantes esperan que sea de 50 pbs. Por otro lado, el peso cotizó en un rango \$19.06-\$19.49, ante pocos datos económicos en México, y reaccionando a la decisión de la Fed.
- En Estados Unidos**, la Fed bajó la tasa de política monetaria en 50 pbs. a un rango 4.75%-5.0%, por primera vez desde marzo 2020. El banco central elevó las tasas 11 veces, llevando su referencia a un máximo de dos décadas en julio de 2023. También modificaron sus pronósticos, ahora esperan una inflación general de 2.3% en 2024 (2.6% previo), 2.1% en 2025 (2.3%). El pronóstico de crecimiento se revisó a la baja, ahora prevén 2.0% en 2024 (2.1% previo) y se mantuvo en 2.0% en 2025. La dotplot mostró que la mayoría de los miembros esperan una tasa a final de año en 4.4% (5.1% previo), y para 2025 en 3.4% (4.1% previo). Los comentarios fueron que la creación de empleo se ha enfriado y la tasa de desempleo se ha mantenido a niveles bajos. La inflación ha desacelerado y confían en llegar al objetivo del 2%. En la conferencia mencionaron que la economía sigue creciendo a un ritmo sólido y esperan que la inflación siga desacelerando, aunque continuarán evaluando el panorama decisión a decisión, procurando sus dos objetivos: máximo empleo y estabilidad de precios.

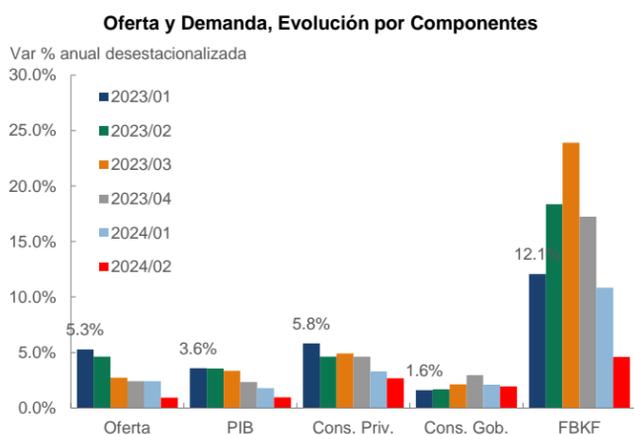
Las ventas minoristas de agosto aumentaron 0.1% m/m, luego del aumento en julio de 1.1% previo, superando al consenso de -0.2%. Los datos muestran un mayor ritmo en el consumo, por lo que desaceleración económica en EE.UU. podría ser menor en los siguientes meses, atenuando la expectativa de recesión. Por otro lado, la producción industrial de agosto aumentó 0.8% m/m desde -0.9% previo, y superando al consenso que esperaba 0.2%. En particular, la producción manufacturera repuntó 0.9% (-0.7% previo), la minería repuntó 0.8% (-0.4% previo), y los servicios públicos no mostraron cambios en 0.0% (-0.3% previo). En su comparativo anual, la producción se estancó con una variación de 0.0% a/a desde -0.2% previo. Con ello, el uso de capacidad instalada fue de 78.0% (77.4% previo). Este importante repunte en el índice parecen ser buenas noticias en cuanto al desempeño de la economía, contrastando con los últimos datos de empleo.

- En Japón**, el banco central mantuvo la tasa en 0.25%, siendo el nivel más alto desde 2008, tal y como lo esperaba el mercado. El banco central recortó la tasa en dos ocasiones durante este año y esperarán al desarrollo de los datos económicos para posiblemente seguir aumentando. La inflación registró un aumento de 3.0% en agosto (2.8% previo), siendo el mayor nivel desde octubre 2023, con elevados precios en energía eléctrica (+22.6%) y alimentos (+3.6%).
- En Reino Unido, el Banco de Inglaterra** se lo tomó con calma, ya que mantuvieron la tasa en 5.0%, mientras se atenía a un enfoque de orientación futura limitada o inexistente, y repitiendo un plan de reducción del balance de 100,000 millones de libras anuales. La división de votos de 8-1 a favor de mantener fue marginalmente más agresiva de lo esperado, pero tal vez no debería sorprender después del voto de 4-5 a favor del recorte en agosto. Los mercados recortaron las expectativas de recorte para fines de 2024 de 7 a 43 puntos básicos, pero mantienen un recorte completo para la decisión de noviembre.
- En China**, las tasas de préstamos a 1 y 5 años se mantuvieron sin cambios en 3.35% y 3.85% respectivamente, con el fin de ayudar a la actividad económica, ya que la mayoría de los indicadores han mostrado menor ritmo al esperado por el mercado, ante una demanda interna débil.



La oferta y demanda agregada del 2T 2024 mostró una menor demanda por bienes extranjeros e inversión de activos fijos.

La oferta y demanda agregada para el 2T 2024 desaceleró a 2.1 anual desde 2.7% en términos reales desde en el trimestre previo. Al interior de la oferta, el PIB aumentó a 2.1% a/a (1.5% previo), las importaciones bajaron a 2.0% a/a (5.2% previo), lo que puede indicar una menor demanda por bienes extranjeros por una menor actividad económica en México durante el 2024. Por el lado de la demanda, las exportaciones cayeron -2.4% (-6.7% previo), el consumo privado se mantuvo en 3.5%, el consumo de gobierno se ubicó en 2.6% (1.5% previo), mientras que la formación bruta de capital fijo presentó un menor ritmo de 6.8% (8.8% previo), indicando una menor inversión de activos fijos, así como menor demanda externa y aumento en el gasto público. En términos trimestrales desestacionalizados, la oferta global cayó -0.4% (1.2% previo).



Oferta y Demanda Agregada							
Componente	Var. real a/a (cifras desestacionalizadas)					Var. real t/t (cifras desestacionalizadas)	
	2T2023	3T2023	4T2023	1T2024	2T2024	1T2024	2T2024
Oferta	4.6%	2.7%	2.4%	2.4%	0.9%	1.2%	-0.4%
PIB	3.5%	3.4%	2.3%	1.8%	1.0%	0.1%	0.2%
Importaciones	6.9%	1.6%	2.4%	3.8%	0.5%	4.1%	-2.5%
Demanda	4.6%	2.7%	2.4%	2.4%	0.9%	1.2%	-0.4%
Consumo Priv.	4.6%	4.9%	4.6%	3.3%	2.7%	1.8%	-0.6%
Consumo Gob.	1.7%	2.1%	3.0%	2.1%	1.9%	0.4%	0.8%
FBKF	18.4%	23.9%	17.2%	10.8%	4.6%	0.2%	0.4%
Exportaciones	-7.0%	-12.9%	-7.8%	-6.9%	-3.6%	0.0%	-0.2%

Fuente: Estudios Económicos, INEGI.



Encuesta Citibanamex.

En la Encuesta Citibanamex, los resultados apuntan a que el próximo recorte de Banxico sea en la reunión del próximo jueves 26 de septiembre en -25 pbs. a 10.50%, aunque algunos participantes esperan que sea de 50 pbs. (6 de los 36 encuestados). La mediana de la tasa a final de año bajó a 10.0% (10.25% previo), el crecimiento del PIB se mantuvo en 1.3% en 2024. En cuanto a inflación, el promedio a final de año se ubica en 4.56% (vs 4.62% previo), y en la subyacente se espera en 3.87% (3.88% previo). En cuanto al peso, la media prevé que cierre el año en \$19.71, revisado considerablemente al alza desde \$19.50 previo, considerando que el panorama puede empeorar al corto plazo. La media para el 2025 se ubica en \$20.07, aunque revisado al alza en menor magnitud desde \$19.85. Los analistas siguen disminuyendo sus previsiones sobre el crecimiento, mientras que parecen indecisos en cuanto a la inflación a final de año, ya que se percibe cierta incertidumbre sobre la evolución del componente no subyacente y la persistencia de los precios en los servicios.

Mercados



Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 20 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		
TLEVICPO	1.40	8.34	7.13	7.88	10.7698	10.9597	16.97%	5.84%	-22.56%	-23.90%	11.80	6.87
PE&OLES*	1.56	277.25	249.19	236.34	248.24	222.78	11.26%	17.31%	11.69%	24.45%	329.90	189.90
CEMEXCPO	4.54	12.48	11.59	11.97	13.22	12.21	7.68%	4.26%	-5.60%	2.21%	15.30	10.40
GAPB	3.89	356.60	335.45	348.77	296.43	308.14	6.30%	2.25%	20.30%	15.73%	358.68	189.31
ALFAA	1.10	14.03	13.3	11.45	13.64	11.08	5.49%	22.53%	2.86%	26.62%	14.74	9.94
AC*	2.47	189.23	179.51	176.35	185.41	161.38	5.41%	7.30%	2.06%	17.26%	201.94	149.18
KOFUBL	2.42	175.57	167.53	165.45	160.97	139.19	4.80%	6.12%	9.07%	26.14%	183.49	126.67
BOLSAA	0.57	31.73	30.59	30.3	35.14	34.3	3.73%	4.72%	-9.70%	-7.49%	38.25	26.50
ASURB	3.25	560.57	542.42	527.96	497.46	437.35	3.35%	6.18%	12.69%	28.17%	605.24	289.54
GCARSOA1	1.35	118.18	116.05	118.26	189.59	143.13	1.84%	-0.07%	-37.67%	-17.43%	190.97	113.15
OMAB	1.71	174.87	172.1	157.67	179.76	207.62	1.61%	10.91%	-2.72%	-15.77%	212.74	112.00
CHDRAUIB	4.54	149.97	147.67	149.26	102.58	106.31	1.56%	0.48%	46.20%	41.07%	155.75	99.10
PINFRA*	1.19	181.96	179.18	182.98	183.72	161.42	1.55%	-0.56%	-0.96%	12.72%	194.99	142.01
VESTA*	1.11	53.61	52.9	54	67.43	62.08	1.34%	-0.72%	-20.50%	-13.64%	69.00	50.65
GCC*	0.71	148.11	146.86	150.62	200.08	167.78	0.85%	-1.67%	-25.97%	-11.72%	208.54	140.81
GENTERA*	0.59	21.89	21.76	21.1	23.58	20.95	0.60%	3.74%	-7.17%	4.49%	28.79	17.91
KIMBERA	1.72	32.01	31.84	32.19	38.17	38.26	0.53%	-0.56%	-16.14%	-16.34%	40.00	30.19
WALMEX*	11.79	60.93	60.64	62.77	71.57	65.78	0.48%	-2.93%	-14.87%	-7.37%	73.50	58.57
GFINBURO	2.28	45.11	45.06	46.81	46.71	36.53	0.11%	-3.63%	-3.43%	23.49%	55.65	32.78
BBAJIOO	1.55	46.25	46.37	49.27	56.8	57.96	-0.26%	-6.13%	-18.57%	-20.20%	69.56	43.32
GMEXICOB	8.20	102.75	103.42	100.78	94.18	84.22	-0.65%	1.95%	9.10%	22.00%	115.50	72.55
LABB	0.33	20.81	20.96	18.96	14.16	14.44	-0.72%	9.76%	46.96%	44.11%	21.84	12.39
CUERVO*	0.69	31.35	31.65	31.79	33.27	44.13	-0.95%	-1.38%	-5.77%	-28.96%	45.31	28.74
ALSEA*	0.62	52.52	53.06	53.91	64.16	62.54	-1.02%	-2.58%	-18.14%	-16.02%	85.38	50.98
GRUMAB	1.50	362.65	366.46	361.43	311.14	293.7	-1.04%	0.34%	16.56%	23.48%	386.57	278.12
RA	0.59	119.27	120.8	124.76	162.27	127.48	-1.27%	-4.40%	-26.50%	-6.44%	172.16	113.46
Q*	0.76	156.76	158.95	157.88	171.58	139.23	-1.38%	-0.71%	-8.64%	12.59%	227.83	128.00
LIVEPOLC	0.71	113.64	115.43	113.72	115.57	97.9	-1.55%	-0.07%	-1.67%	16.08%	149.83	87.30
MEGACPO	0.43	39.42	40.23	42.19	37.92	41.74	-2.01%	-6.57%	3.96%	-5.56%	56.42	33.28
BIMBOA	3.87	67.04	68.94	70.47	85.95	83.35	-2.76%	-4.87%	-22.00%	-19.57%	89.99	60.72
GFNORTEO	11.95	136.60	142.08	136.21	170.76	151.45	-3.86%	0.29%	-20.00%	-9.81%	190.12	130.04
FEMSAUBD	9.69	192.77	200.56	201.45	221	187.31	-3.88%	-4.31%	-12.77%	2.91%	243.17	180.30
ORBIA*	1.07	18.88	19.69	21.05	37.62	40.04	-4.11%	-10.31%	-49.81%	-52.85%	40.37	18.55
AMXB	0.62	15.54	16.25	16.3	15.74	15.59	-4.37%	-4.66%	-1.27%	-0.32%	17.13	14.49

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 20 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		
INTC	0.34	21.84	19.66	22.04	50.25	34.69	11.09%	-0.91%	-56.54%	-37.04%	51.27	18.52
NKE	1.35	86.52	79.01	83.32	108.57	94.04	9.51%	3.84%	-20.31%	-8.00%	123.39	70.91
CAT	5.76	368.82	345.31	356.1	295.67	278.61	6.81%	3.57%	24.74%	32.38%	381.98	223.76
CRM	4.17	266.80	254.57	252.9	263.14	213.03	4.80%	5.50%	1.39%	25.24%	318.69	193.72
CSCO	0.81	51.97	49.8	50.54	50.52	55.5	4.36%	2.83%	2.87%	-6.36%	56.05	44.65
GS	7.78	498.43	478.99	510.25	385.77	336.7	4.06%	-2.32%	29.20%	48.03%	517.15	289.43
AXP	4.20	268.99	259	258.65	187.34	157.23	3.86%	4.00%	43.58%	71.08%	271.47	140.93
CVX	2.28	145.68	140.61	147.95	149.16	166.69	3.61%	-1.53%	-2.33%	-12.60%	171.65	135.38
DIS	1.46	93.75	90.55	90.38	90.29	82.56	3.53%	3.73%	3.83%	13.55%	123.73	78.74
JPM	3.30	211.09	204.32	224.8	170.1	148.3	3.31%	-6.10%	24.10%	42.34%	225.46	135.20
DOW	0.81	51.71	50.15	53.58	54.84	52.46	3.11%	-3.49%	-5.71%	-1.43%	60.69	47.26
AMZN	2.99	191.60	186.49	178.5	151.94	135.29	2.74%	7.34%	26.10%	41.62%	201.20	118.35
HD	6.09	389.86	379.99	368.5	346.55	310.86	2.60%	5.80%	12.50%	25.41%	396.79	274.43
AAPL	3.56	228.20	222.5	229	192.53	175.49	2.56%	-0.35%	18.53%	30.04%	237.23	164.08
AMGN	5.27	337.38	332.45	333.83	288.02	271.46	1.48%	1.06%	17.14%	24.28%	346.70	249.80
IBM	3.40	217.70	214.79	202.13	163.55	149.83	1.35%	7.70%	33.11%	45.30%	218.84	135.87
MMM	2.10	134.77	133.18	134.69	91.3997	82.7631	1.19%	0.06%	47.45%	62.84%	135.30	71.36
MRK	1.83	117.17	115.86	118.45	109.02	107.31	1.13%	-1.08%	7.48%	9.19%	134.61	99.16
MSFT	6.80	435.27	430.59	417.14	376.04	320.77	1.09%	4.35%	15.75%	35.70%	468.33	309.49
KO	1.12	71.64	71.41	72.47	58.93	58.44	0.32%	-1.15%	21.57%	22.59%	73.52	51.55
TRV	3.73	238.53	237.83	228.07	190.49	168.94	0.29%	4.59%	25.22%	41.19%	242.89	157.41
MCD	4.64	296.83	296.53	288.66	296.51	277.2	0.10%	2.83%	0.11%	7.08%	302.37	243.58
PG	2.72	174.22	174.08	171.54	146.54	153.47	0.08%	1.56%	18.89%	13.52%	177.94	141.47
VZ	0.69	44.33	44.43	41.78	37.7	33.6	-0.23%	6.10%	17.59%	31.93%	45.05	30.14
HON	3.18	203.35	204.15	207.91	209.71	194.44	-0.39%	-2.19%	-3.03%	4.58%	220.76	174.92
JNJ	2.56	164.16	165.52	165.86	156.74	162.91	-0.82%	-1.02%	4.73%	0.77%	168.83	143.15
V	4.45	284.77	287.35	276.37	260.35	241.86	-0.90%	3.04%	9.38%	17.74%	293.07	227.81
WMT	1.23	79.06	80.6	77.23	52.55	54.6367	-1.91%	2.37%	50.45%	44.70%	81.01	49.85
BA	2.39	153.29	156.77	173.74	260.66	202.37	-2.22%	-11.77%	-41.19%	-24.25%	267.54	152.61
UNH	8.98	575.00	594.32	590.2	526.47	492.13	-3.25%	-2.58%	9.22%	16.84%	607.94	436.39

Fuente: Bloomberg

Scotiabank

Economía semanal

Semana No. 38 – 23 de septiembre de 2024

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