

Perspectiva semanal

[Banxico cumple con un recorte de 25 puntos base](#)

Calendario de indicadores

Semana que inicia

[En México](#)
[En EUA](#)

Semana que concluyó

[En México:](#)
[Inflación](#)
[Balanza Comercial](#)
[Actividad Económica IGAE](#)
[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



Banxico cumple con un recorte de 25 puntos base.

En una decisión dividida, la Junta de Gobierno de Banco de México cumplió con la expectativa al cortar en 25 puntos base su tasa objetivo, a 10.50%. El voto disidente provino del subgobernador Jonathan Heath, votando por mantener la tasa sin cambio, en 10.75%. Por otro lado, la Junta de Gobierno revisó marginalmente las expectativas de inflación general y subyacente en el corto plazo, previendo converger todavía al 3.0% a final de 2025.

Como hemos mencionado previamente, uno de los argumentos de la Junta de Gobierno es la desaceleración de la actividad económica, ya que el comunicado mencionó que la economía atraviesa por un periodo de debilidad en un contexto de incertidumbre por factores internos y externos. Además, reiteró un balance de riesgos sesgado a la baja. Por otro lado, el comunicado también destacó la volatilidad observada en el peso mexicano.

Respecto al balance de riesgos de inflación, este se mantiene sesgado al alza. Los riesgos al alza mencionados fueron: persistencia de la inflación subyacente; mayor depreciación cambiaria; mayores presiones de costos; afectaciones climáticas; y escalamiento de conflictos geopolíticos. Por otro lado, el comunicado mencionó los siguientes riesgos a la baja: una actividad económica menor a la anticipada; un menor traspaso de algunas presiones de costos; y que el efecto de la depreciación cambiaria sobre la inflación sea menor al anticipado.

Nos parece correcto que Banxico no haya seguido a la Fed en esta decisión, ya que el banco central comenzó antes su ciclo de recortes, la inflación subyacente en México se mantiene más rígida y persistente que en EE.UU. Además, México enfrenta factores internos adicionales de incertidumbre, por lo que parece adecuado que en esta decisión haya sido un recorte de 25 pbs.

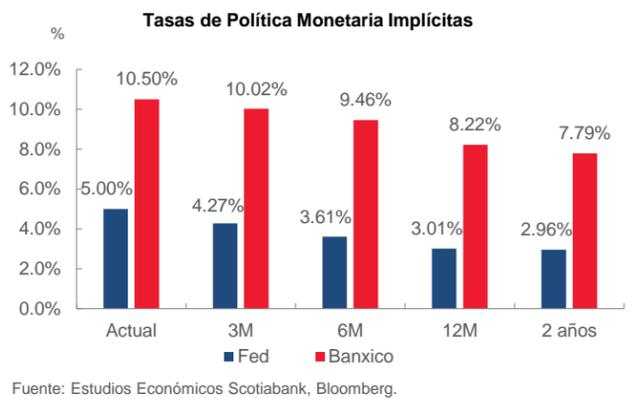
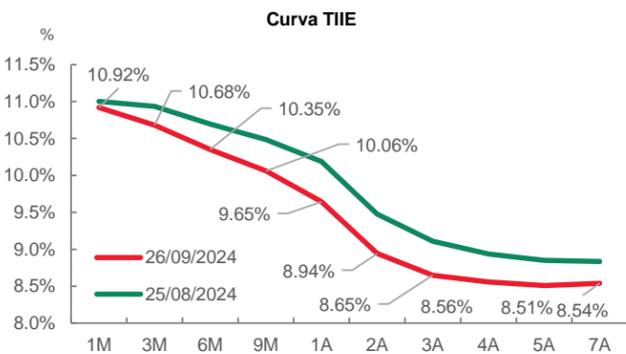
La Junta de Gobierno consideró que los choques de inflación, por el componente no subyacente seguirán disipándose en los siguientes trimestres, y que la inflación subyacente continuará con una trayectoria a la baja. Hacia adelante, el comunicado da señales de cortes adicionales en lo que resta del año, en línea con la expectativa de los analistas y del mercado (10.00% consenso a fin de 2024, y 8.00% a final de 2025), al mencionar que "tomará en cuenta la perspectiva de que los choques globales continuarán desvaneciéndose y los efectos de la debilidad de la actividad económica". No obstante, consideramos que el panorama continúa marcado por un ambiente de incertidumbre, por lo que futuros episodios de volatilidad podrían impactar la trayectoria de tasas.

Pronósticos de Banxico de la Inflación General y Subyacente

Variación anual promedio por trimestre

Inflación General												
	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3
Escenario Actual Septiembre. 24	4.4%	4.6%	4.8%	5.1%	4.3%	3.7%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Agosto. 24	4.4%	4.6%	4.8%	5.2%	4.4%	3.7%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Inflación Subyacente												
	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3
Escenario Actual Septiembre. 24	5.3%	4.7%	4.2%	4.0%	3.8%	3.5%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Agosto. 24	5.3%	4.7%	4.2%	4.0%	3.9%	3.6%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%



Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 23	06:00	🇲🇫	Ventas Minoristas, Jul 2024, V%A		-0.7	-3.1	-0.6
	06:00	🇲🇫	Actividad Económica IGAE, Jul 2024, V%A		2.00	-0.38	3.78
	07:45	🇺🇸	PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Sep 2024 (Preliminar)		48.6	47.9	47.0
	07:45	🇺🇸	PMI de servicios EE. UU. S&P Global, Sep 2024 (Preliminar)		55.2	55.7	55.4
	07:45	🇺🇸	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Sep 2024 (Preliminar)		54.3	54.6	54.4
Mar. 24	06:00	🇲🇫	Inflación, 1Q Sep 2024, V%A		4.71	4.83	4.66
	08:00	🇺🇸	Confianza del Consumidor, Sep 2024		104.0	105.6	98.7
Miér. 25	08:00	🇺🇸	Ventas Casas Nuevas, Ago 2024, Miles		700	751	716
Jue. 26	06:30	🇺🇸	PIB, 2T 2024, V%TA		2.9	3.0	3.0
	06:30	🇺🇸	Consumo Personal, 2T 2024, V%TA		2.9	2.9	2.8
	06:30	🇺🇸	Órdenes Bienes Duraderos, Ago 2024, % (Preliminar)		-2.6	9.9	0.0
	06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Sep 2024, Miles		223	222	218
	08:00	🇺🇸	Venta de Casas Pendientes, Ago 2024, V%M		1.0	-5.5	0.6
	13:00	🇲🇫	★ Anuncio Decisión Política Monetaria, Banxico, Tasa %		10.50	10.75	10.50
Vie. 27	06:00	🇲🇫	Balanza Comercial, Ago 2024, MD		-149	-72	-4,868
	06:30	🇺🇸	Ingresos Personales, Ago 2024, %		0.4	0.3	0.2
	06:30	🇺🇸	Balanza Comercial, Ago 2024, MMD		100.2	-102.8	-94.3
	06:30	🇺🇸	Inventarios Mayoristas, Ago 2024, V%M (Preliminar)		0.2	0.3	0.2
	06:30	🇺🇸	Gasto personal, Ago 2024, %		0.3	0.5	0.2
	06:30	🇺🇸	Inventarios Minoristas, Ago 2024, V%M		5.0	8.0	5.0
	06:30	🇺🇸	Índice de Precios PCE, Ago 2024, V%A		2.3	2.5	2.2
	08:00	🇺🇸	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Sep 2024, (Final)		69.4	69.0	70.1

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación		
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual	
Lun. 30	09:00	🇲🇷	Actividad Financiera, Ago 2024, MMD			6,434		
	12:00	🇨🇴	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Colombia, Tasas %			10.75		
Finanzas Públicas, Ago 2024, MMD						-893.8		
Mar. 01	07:45	🇺🇸	PMI de Manufacturero EE. UU. S&P Global, Sep 2024 (Final)	47		47		
	08:00	🇺🇸	Gasto en Construcción, Ago 2024, V%M	0.2		-0.3		
	08:00	🇺🇸	ISM Manufacturero, Sep 2024	47.7		47.2		
	09:00	🇲🇷	Remesas Totales, Ago 2024			5,613.6		
	12:00	🇲🇷	Índice Manufacturero IMEF, Sep 2024			48.3		
	12:00	🇲🇷	Índice No Manufacturero IMEF, Sep 2024			50.7		
	06:00	🇲🇷	Confianza Empresarial, Sep 2024			53.2		
	06:00	🇲🇷	Inversión Fija Bruta, Jul 2024, V%A			-1.3		
Miér. 02	06:00	🇲🇷	Venta de Vehículos, Sep 2024			127,684		
	06:00	🇲🇷	Consumo Privado, Jul 2024, V%A			0.4		
	09:00	🇲🇷	Encuesta Banxico					
	Jue. 03	06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Sep 2024, Miles	222		218	
		07:45	🇺🇸	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Sep 2024 (Final)			55.4	
		07:45	🇺🇸	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Sep 2024 (Final)			54.4	
		08:00	🇺🇸	Pedidos de Fábrica, Ago 2024, %	0.1		5.0	
		08:00	🇺🇸	Órdenes Bienes Duraderos, Ago 2024 (Final)	0.0		0.0	
08:00	🇺🇸	Índice ISM Services, Sep 2024	51.5		51.5			
Vie. 04	06:00	🇲🇷	Tasa de Desempleo - ENOE, Ago 2024, %			2.93		
	06:00	🇲🇷	Industria Automotriz, Sep 2024			352,615		
	06:30	🇺🇸	★ Nóminas No Agrícolas, Sep 2024, Miles	140		142		
	06:30	🇺🇸	★ Tasa de Desempleo, Sep 2024, %	4.2		4.2		

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 30 de septiembre al 4 de octubre)



- En la semana que inicia, en México**, en una semana corta por el cambio de gobierno, el sentimiento del mercado podría estar marcado por el discurso de la presidenta entrante Claudia Sheinbaum, así como sus primeras acciones. En este sentido, será relevante también la designación del nuevo subsecretario de SHCP, luego de que se confirmara la renuncia de Gabirel Yorío. En términos de indicadores, se publicarán los resultados de la Encuesta Banxico, que fue recabada antes de la decisión de política monetaria de la Junta de Gobierno. Para agosto, contaremos con los datos de finanzas públicas, lo cuales serán relevantes para observar la evolución de déficit. La cartera de crédito observará un ritmo más medrado, en línea con un menor ritmo de actividad económica. Las remesas podrían mostrar una desaceleración en el mismo mes debido a las últimas cifras del mercado laboral estadounidense, que resultó menor a lo esperado. Además, para el mismo mes la tasa de desempleo podría mantenerse en niveles cercanos al 2.9%. Para julio, se publicarán los indicadores de inversión fija bruta, que proporcionarán información sobre las inversiones en construcción y maquinaria y equipo, las cuales han disminuido debido a una menor demanda de activos fijos durante el año. Por otro lado, el consumo privado de julio podría reflejar una menor demanda interna debido a condiciones menos favorables en el mercado laboral. Por último, el sector automotriz de septiembre podría mostrar una ligera disminución en todos sus componentes.
- En Estados Unidos**, destacará la nómina no agrícola de septiembre la cual se espera en 145 mil empleos (vs 142 mil previo), y el cual será determinante para las próximas declaraciones de los banqueros centrales, así como la tasa de desempleo que se espera al mismo nivel de 4.2%. En otros indicadores, se publicarán los ISM manufacturero y de servicios, los cuales podrían dar señales mixtas de la evolución de la actividad económica estadounidense. Este lunes el presidente de la Fed, J. Powell, se presentará en conferencia de prensa. De acuerdo a los medios, los trabajadores de principales puertos de este y del Golfo podrían irse a huelga a partir de mañana, afectando la entrada de contenedores al país.

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



- En la semana que concluyó, en México**, por decisión dividida, la Junta de Gobierno de Banco de México cumplió con la expectativa al cortar en 25 puntos base su tasa objetivo, a 10.50%. En la primera quincena de septiembre, la inflación bajó a 4.66% (4.83% previo, 4.71% consenso), la inflación subyacente se moderó más de lo esperado, a 3.95% (4.01% previo, 4.95% consenso). En julio, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un aumento anual de 3.8%, con una recuperación en la industria y servicios. Esta semana, el peso cotizó en un rango \$19.23-\$19.76, ante la expectativa de que el banco central pudiera recortar hasta 50 pbs. En el avance de reformas constitucionales, el Congreso aprobó la reforma de seguridad que incorpora la Guardia Nacional a SEDENA. Además, en la Cámara de Diputados fue aprobada por unanimidad la reforma a salario mínimo que establece un piso para el aumento del salario mínimo, que no podrá ser menor a la inflación del mismo periodo, en el caso de ciertas profesiones como maestros, médicos, policías, deberá ser mayor al salario medio de cotización del IMSS.
- En Estados Unidos**, la estimación final del PIB para el segundo trimestre resultó sin cambios, en 3.0% trimestral anualizado, en línea con lo esperado (vs. 1.6% en el trimestre previo). En agosto, los órdenes de bienes duraderos se ubicaron arriba de lo previsto, a pesar de frenar de forma mensual a 0.0% (9.8% previo, -2.6% consenso). El gasto personal de agosto presentó un menor aumento del esperado, en 0.2% m/m desde 0.5% previo, por debajo del consenso de 0.3%. El ingreso personal subió 0.2% m/m desde 0.3%, superando al 0.4% esperado. Las cifras muestran que este mes los consumidores fueron más cautelosos con sus gastos dada la situación económica actual, y también se vieron limitados por su capacidad de compra por el crecimiento moderado de los ingresos. El deflactor implícito de precios PCE bajó a 2.2% anual (2.5% previo), mientras que el componente subyacente repuntó ligeramente a 2.7% (2.6% previo). Este es el indicador favorito de la Fed para medir la inflación, por lo que muestra que las presiones inflacionarias disminuyen, aunque los componentes subyacentes presentan cierta persistencia.
- En la Zona Euro**, los PMI de septiembre mostraron un retroceso en el sector manufacturero, pasando de 45.8 a 44.8 puntos, al igual que el de servicios, el cual bajó 50.5 puntos (52.9 previo), y el compuesto bajó a 48.9 (51.0 previo). De momento los servicios se perfilan a pasar a terreno de contracción, en línea con la menor actividad económica prevista por el banco central.
- En China**, el Banco Popular de China recortó su tasa de interés de referencia a 7 días en 20 puntos básicos, hasta el 1.5%. Las tasas de interés de crédito a uno y cinco años se redujeron entre un 0.2% y un 0.25%. La tasa de interés preferencial a cinco años es clave para el mercado inmobiliario y ha caído desde 4.8% previo a la pandemia hasta probablemente 3.6% después de su aplicación, lo que, sin embargo, ha contribuido poco a aumentar el apetito por la vivienda. Además, reducirá la tasa de facilidad de préstamos a un año en 0.3% y reducirá el coeficiente de reservas en 0.5% para los bancos más grandes.
- En Suiza**, el Banco Nacional de Suiza recortó su tasa en 25 puntos base, hasta 1.0%, acumulando 75 pbs de cortes de marzo.
- En Francia**, la inflación de septiembre bajó a 1.2% anual desde 1.8% previo, siendo la lectura más baja desde julio 2021 (vs 1.6% consenso). A su interior los servicios bajaron 2.5% a/a (3.0% previo), y la energía cayó -3.3% (0.4% previo). En el comparativo mensual cayó -1.2% (0.5% previo, -0.7% consenso), siendo la caída mensual más profunda desde 1990.



En la primera quincena de septiembre, la inflación bajó más de lo esperado a 4.66% anual, destacando la importante desaceleración en la inflación no subyacente.

En la primera quincena de septiembre, la inflación anual bajó a 4.66% desde 4.83% (vs. 4.71% consenso), la inflación subyacente se moderó más de lo esperado, a 3.95% desde 4.01% (vs. 4.95% consenso). Las mercancías bajaron a 2.94% (2.97% previo), y los servicios se moderaron a 5.15% (5.26% previo). Por otra parte, la inflación no subyacente sigue a la baja en 6.73% (7.27% previo), destacando los agropecuarios que desaceleraron 6.50% (7.97% previo). En su comparativo quincenal secuencial, la inflación general aumentó apenas 0.09% (-0.06% previo, 0.14% consenso), el componente subyacente 0.21% (0.10% previo, 0.21% consenso) y la no subyacente presentó una importante caída de -0.31% (-0.60% previo).

Los productos a la baja fueron el jitomate, servicios profesionales, naranja, calabaza, entre otros. Los estados con inflación por debajo del promedio nacional fueron Oaxaca, Michoacán, San Luis Potosí, Morelos e Hidalgo.

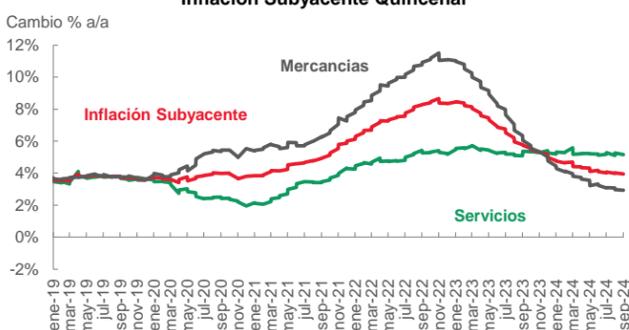
Estos datos mejores a lo esperado refuerzan la expectativa de una Junta de Gobierno de Banxico acomodaticia en sus próximas decisiones de política monetaria, ya que la inflación en agricultura se ha visto considerablemente a la baja (específicamente un frutas y verduras), mientras que las mercancías y servicios bajan lentamente.

Inflación quincenal y sus componentes



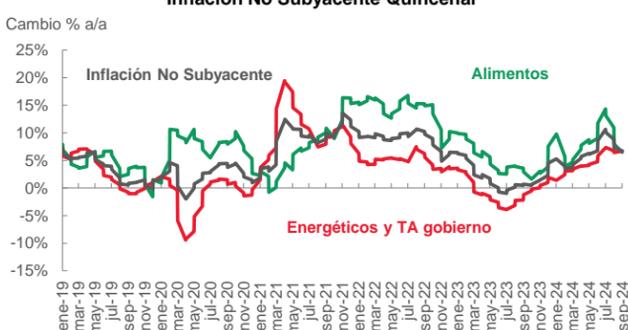
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación Subyacente Quincenal



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación No Subyacente Quincenal



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



En agosto, la balanza comercial reportó un déficit de **-\$4,868.01 millones de dólares**, ante una disminución en importaciones de bienes de capital y consumo.

En agosto, la balanza comercial reportó un déficit de **-\$4,868.01 millones de dólares (md)**, desde **-\$71.99 md** previo. El déficit acumulado en el año es de **-\$10,437.58 millones**, y en los últimos 12 meses es de **-\$7,479.60 millones**. En particular, las importaciones aumentaron 5.7% anual (13.3% previo), destacando las de capital que presentaron un menor ritmo **-2.6%** (8.7% previo), las de consumo **-1.3%** (16.5% previo), y los bienes intermedios **8.2%** (13.3%). Por su parte, las importaciones petroleras mostraron una importante caída anual de **-26.0%**, siendo el 18vo mes consecutivo con retrocesos. Ante estos datos, es probable que la disminución en las importaciones de capital pueda indicar una menor confianza empresarial en el futuro, además, la caída en los bienes de consumo indica una reducción en la demanda interna, en línea con la menor actividad económica vista desde el año pasado.

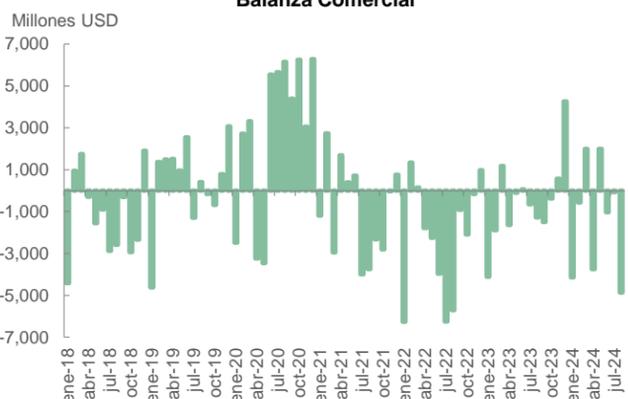
Las exportaciones cayeron **-1.0%** (14.7% previo). A su interior, las exportaciones de manufacturas desaceleraron a **0.6%** (15.9% previo), con las automotrices disminuyendo **-3.3%** (7.2% previo). Esta caída puede reflejar una disminución en la demanda externa de productos mexicanos, aunque esperamos que el sector automotriz continúe creciendo dada la importante relación comercial con México, Estados Unidos y Canadá.

Evolución Exportaciones e Importaciones



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Balanza Comercial



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Concepto	Millones de dólares					
	Agosto			Enero-Agosto		
	2023	2024	Var. Anual %	2023	2024	Var Anual %
Balanza Comercial	-1,278	-4,868	-	-8,428	-10,438	23.8
Exportaciones Totales	52,459	51,915	-1.0	392,053	406,091	3.6
Petroleras	3,063	2,249	-26.6	21,583	19,594	-9.2
Petróleo Crudo	2,650	1,723	-35.0	17,753	14,880	-16.2
Otras Petroleras	413	527	27.5	3,830	4,714	23.1
No Petroleras	49,396	49,666	0.5	370,470	386,497	4.3
Agropecuarias	1,461	1,431	-2.0	15,158	16,183	6.8
Extractivas	774	803	3.8	6,355	6,737	6.0
Manufacturas	47,161	47,431	0.6	348,957	363,578	4.2
Automotrices	16,924	16,358	-3.3	122,279	128,680	5.2
No Automotrices	30,236	31,073	2.8	226,678	234,897	3.6
Importaciones Totales	53,737	56,784	5.7	400,481	416,529	4.0
Petroleras	4,774	3,532	-26.0	36,918	26,074	-29.4
No Petroleras	48,963	53,251	8.8	363,563	390,455	7.4
Consumo	8,255	8,148	-1.3	57,106	60,371	5.7
Petroleras	1,745	877	-49.8	12,936	6,764	-47.7
No petroleras	6,510	7,271	11.7	44,170	53,607	21.4
Intermedias	40,277	43,565	8.2	305,631	315,128	3.1
Petroleras	3,028	2,655	-12.3	23,982	19,309	-19.5
No petroleras	37,249	40,909	9.8	281,649	295,818	5.0
Capital	5,205	5,071	-2.6	37,744	41,030	8.7
B. Comercial sin Petróleo	433	-3,585	-928.5	6,907	-3,958	-157.3

Significado: Las cifras son preliminares y pueden no coincidir debido al redondeo

: Estudios Económicos de Scotiabank con información del INEGI.



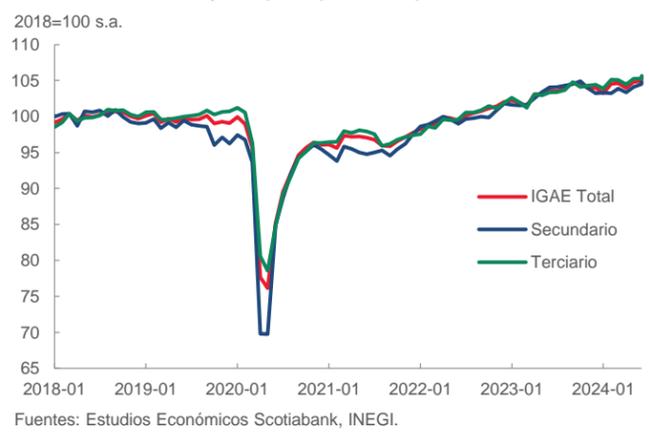
En julio, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un aumento anual de 3.8%, con una recuperación en la industria y servicios.

Para IGAE: En julio, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un aumento anual de 3.8% desde -0.4%. Por componentes, la industria subió 2.1% (-0.7% previo) ante un repunte en las manufacturas de 1.6% y un aumento en la construcción de 5.3%, mientras que la minería lleva 7 meses consecutivos de retrocesos, esta vez cayó -0.4%, por lo que no se espera una recuperación del subsector en el corto plazo. Además, las actividades primarias repuntaron 11.9% anual.

Por su parte, los servicios también subieron, de 0.0% a 4.3%, con el comercio minorista y mayorista con un mayor dinamismo, de 5.4% y 7.2% respectivamente, mientras que el mayor avance provino de servicios profesionales en 17.0%. El componente que presentó una mayor caída fueron los servicios de alojamiento en -4.3%. De forma mensual desestacionalizada, el IGAE subió 0.6%, con un menor ritmo en la industria (+0.2%), mientras que las actividades primarias aumentaron considerablemente (+11.6%) y los servicios (+0.4%).

De forma acumulada, el IGAE lleva con avance un avance 2.1% con respecto al mismo periodo de un año antes. Este aumento mensual y anual dan señales de una ligera recuperación de la actividad económica, apoyados por los servicios. En los siguientes meses, creemos que el ritmo de actividad económica podría continuar con ritmo moderado ante un consumo más lento y una mayor incertidumbre que podría afectar la inversión, lo que llevaría a nuevas revisiones a la baja en las expectativas de crecimiento para este año. De momento en la Encuesta Citibanamex, los analistas esperan un crecimiento de 1.5% en 2024, y de 1.3% para el próximo año, por lo que esperan que la debilidad continúe y se extienda.

IGAE y sus principales componentes



IGAE								
Componente	2023		2024			2024		
	Jul	Ene-Jul	Jun	Jul	Ene-Jul	May	Jun	Jul
	V% real anual n.s.a.					V% Mensual s.a.		
IGAE	3.1	3.4	-0.4	3.8	2.1	0.8	0.2	0.6
Primario	-0.3	-0.2	-2.9	11.9	-0.6	0.6	-0.3	11.6
Secundario	4.4	3.4	-0.7	2.1	1.5	0.7	0.4	0.2
Minería	-0.9	2.6	-4.3	-0.4	-2.4	2.0	-1.9	1.4
Elect., gas y agua	1.2	1.8	3.6	2.6	2.6	3.5	-0.2	-0.9
Construcción	23.9	11.0	1.6	5.3	9.3	2.4	-2.2	2.6
Manufacturas	0.8	1.8	-0.9	1.6	-0.0	-0.0	2.0	-0.8
Servicios	2.6	3.6	-0.0	4.3	2.6	0.8	0.0	0.4
Comercio mayorista	2.0	2.0	-3.2	7.2	4.1	1.7	-1.3	1.2
Comercio minorista	4.3	6.1	-2.0	5.4	2.6	2.2	0.4	-0.6
Transp. y almac.	2.2	4.7	0.4	6.2	4.6	0.5	-1.1	1.0
Inmobiliarios	2.1	2.4	0.5	1.2	0.8	0.5	-0.1	0.4
Financieros	10.1	9.3	2.8	1.7	2.1	0.8	0.7	-0.2
Prof. cient. y técn.	2.6	6.9	15.4	17.0	9.1	1.0	3.8	-1.1
Educación	0.7	1.6	-2.3	3.8	2.0	0.8	-1.9	2.3
Salud	0.3	0.6	2.8	2.6	3.6	-0.7	-0.7	-0.3
Esparc., recreat.	-5.3	17.3	8.9	1.2	-6.2	1.9	29.4	-21.3
Aloj. y prep. alim.	1.9	3.2	-1.0	-4.3	-1.9	-0.9	0.7	-1.1
Activ. legislativas	-1.0	0.6	0.2	2.8	1.7	-2.9	-0.6	1.6



En julio, las ventas minoristas retrocedieron por tercera ocasión consecutiva.

En julio, las ventas minoristas retrocedieron por tercera ocasión consecutiva, de -3.1% a -0.6%. A su interior, las tiendas de autoservicio y departamentales presentaron la mayor caída (-6.2%), aunque los vehículos de motor y refacciones repuntaron 3.4%, y las ventas de abarrotes aceleraron a 5.5%, además las ventas por internet subieron 33.0%. Por otro lado, las ventas mayoristas cayeron -5.3% (vs -5.6% previo), sumando siete meses de retroceso consecutivos. Siete de los ocho subsectores presentaron retrocesos, destacando la intermediación (-8.5%), aunque las ventas de camiones y refacciones subió en 8.8%. En su comparativo mensual, las ventas al menudeo repuntaron de -0.05% a 0.7%, mientras las ventas al mayoreo lo hicieron de -1.3% a -1.5%. A futuro, creemos que el comercio minorista podría mantener avances modestos en lo que resta del año, en línea con una ralentización en el consumo, mientras el comercio mayorista podría continuar con retrocesos anuales ante un panorama más incierto y menores perspectivas de crecimiento.

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso					
Subsector	2024				
	Var. Real Anual		Var. Mensual, s.a		
	Jul	Ene-Jul	May	Jun	Jul
Total (V% real anual, cifras originales)	-0.6	-0.2	-0.0	-0.5	0.7
Abarrotes, alimentos y bebidas	5.5	4.0	-5.0	2.8	1.6
Tiendas autoserv. y departamentales	-6.2	-0.2	-0.1	-0.9	-0.6
Prod. textiles, de vestir y calzado	-3.1	-7.0	1.5	3.6	0.4
Artículos para el cuidado de salud	-1.3	-2.3	0.1	-0.3	2.0
Arts. de papelería y esparcimiento	-2.2	-8.1	2.6	-1.2	5.1
Enseres domésticos y computadora	4.3	2.0	4.9	-5.9	7.6
Artículos de ferretería y tlapalería	-1.3	-4.2	-4.1	-3.3	3.7
Vehíc. d/motor, refac. y combustible	3.5	1.4	-1.8	0.8	-0.3
Comercio por internet y catálogos	33.0	13.3	3.9	-11.8	19.1

Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso					
Subsector	2024				
	Var. Real Anual		Var. Mensual, s.a		
	Jul	Ene-Jul	May	Jun	Jul
Total (V% real anual, cifras originales)	-3.3	-5.3	3.1	-1.3	1.5
Abarrotes y alimentos	-0.7	-0.0	-2.3	0.0	-1.3
Productos textiles y calzado	-1.2	-10.2	6.6	-4.9	9.1
Farmacia y línea blanca	-7.9	-8.3	0.1	-4.1	1.4
Materias primas agrop. e industrial	-4.8	-7.5	6.5	-2.9	2.5
Maquinaria y Equipo	-0.9	-2.1	1.7	5.2	-2.4
Camiones y refacciones	8.8	-7.3	-3.2	9.5	7.8
Intermediación al por mayor	-8.5	3.7	27.4	-11.8	7.7

Mercados

Mercado de Valores



Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		27-sep-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
América								
S&P/BMV IPC	México	52,778.17	52,190.48	51,985.87	57,386.25	1.13%	1.52%	-8.03%
BOVESPA	Sao Paulo	132,730.36	131,065.44	136,004.01	134,185.24	1.27%	-2.41%	-1.08%
DJI	Nueva York	42,313.00	42,063.36	41,563.08	37,689.54	0.59%	1.80%	12.27%
NASDAQ	Nueva York	18,119.59	17,948.32	17,713.62	15,011.35	0.95%	2.29%	20.71%
S&P500	Nueva York	5,738.17	5,702.55	5,648.40	4,769.83	0.62%	1.59%	20.30%
IPSA	Santiago	6,530.73	6,333.16	6,459.96	6,197.77	3.12%	1.10%	5.37%
S&P/BVL PERU	Lima	30,282.41	29,306.69	28,441.73	25,960.01	3.33%	6.47%	16.65%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	1,727,777.00	1,822,928.00	1,717,565.00	929,704.20	-5.22%	0.59%	85.84%
S&P/TSX Comp.	Toronto	23,956.82	23,867.37	23,346.18	20,958.44	0.37%	2.62%	14.31%
Europa								
CAC-40	París	7,791.79	7,500.26	7,630.95	7,543.18	3.89%	2.11%	3.30%
DAX	Frankfurt	19,473.63	18,720.01	18,906.92	16,751.64	4.03%	3.00%	16.25%
FTSE-100	Londres	8,320.76	8,229.99	8,376.63	7,733.24	1.10%	-0.67%	7.60%
MADRID SE	Madrid	1,172.01	1,151.20	1,120.57	997.03	1.81%	4.59%	17.55%
FTSE MIB	Milán	34,727.40	33,762.25	34,372.67	30,351.62	2.86%	1.03%	14.42%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	20,632.30	18,258.57	17,989.07	17,047.39	13.00%	14.69%	21.03%
KLSE	Malasia	1,660.09	1,668.82	1,678.80	1,454.66	-0.52%	-1.11%	14.12%
NIKKEI-225	Tokio	39,829.56	37,723.91	38,647.75	33,464.17	5.58%	3.06%	19.02%
YAKARTA	Indonesia	7,696.92	7,743.00	7,670.73	7,272.80	-0.60%	0.34%	5.83%
CSI300	China	3,703.68	3,201.05	3,321.43	3,431.11	15.70%	11.51%	7.94%

Fuente: Bloomberg

Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	27-sep-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Dólar Canadiense	1.352	1.357	1.349	1.324	-0.39%	0.18%	2.06%
Euro *	1.116	1.116	1.105	1.104	0.00%	1.03%	1.11%
Franco Suizo	0.841	0.850	0.850	0.841	-1.11%	-1.06%	-0.10%
Libra Esterlina	1.337	1.3321	1.313	1.273	0.40%	1.88%	5.05%
Peso Mexicano	19.693	19.415	19.728	16.972	1.43%	-0.18%	16.03%
Peso Argentino	966.496	962.506	951.201	808.475	0.41%	1.61%	19.55%
Peso Chileno	899.900	931.850	910.680	879.000	-3.43%	-1.18%	2.38%
Real Brasileño	5.434	5.511	5.607	4.857	-1.39%	-3.08%	11.88%
Yen Japonés	142.210	143.850	146.170	141.040	-1.14%	-2.71%	0.83%
Yuan Chino	7.0111	7.0470	7.091	7.100	-0.51%	-1.13%	-1.25%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales



Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	27-sep-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Cobre (dls / libra)	4.465	4.262	4.180	3.845	4.78%	6.83%	16.14%
Oro (dls / T. Oz.)	2,658.240	2,621.880	2,503.390	2,062.980	1.39%	6.19%	28.85%
Plata (dls / T. Oz.)	31.568	31.178	28.865	23.795	1.25%	9.36%	32.66%
Plomo (dls / libra)	0.953	0.922	0.919	0.921	3.34%	3.68%	3.45%
Zinc (dls / libra)	1.378	1.298	1.298	1.198	6.17%	6.17%	15.07%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 27 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	9.68	8.34	7.88	10.7698	10.5513	16.07%	22.84%	-10.12%	-8.26%	11.80	6.87	
ALFAA	1.10	15.58	14.03	11.45	13.64	11.58	11.05%	36.07%	14.22%	34.54%	16.26	9.94	
GMEXICOB	8.20	111.12	102.75	100.78	94.18	81.76	8.15%	10.26%	17.99%	35.91%	115.97	72.55	
LABB	0.33	22.40	20.81	18.96	14.16	13.92	7.64%	18.14%	58.19%	60.92%	22.87	12.39	
ORBIA*	1.07	19.97	18.88	21.05	37.62	37.46	5.77%	-5.13%	-46.92%	-46.69%	40.24	18.55	
AMXB	0.62	16.15	15.54	16.3	15.74	14.85	3.93%	-0.92%	2.60%	8.75%	17.13	14.49	
GCARSOA1	1.35	122.50	118.18	118.26	189.59	130.48	3.66%	3.59%	-35.39%	-6.12%	190.97	113.15	
MEGACPO	0.43	40.84	39.42	42.19	37.92	39.36	3.60%	-3.20%	7.70%	3.76%	56.42	33.28	
ALSEA*	0.62	54.33	52.52	53.91	64.16	63.39	3.45%	0.78%	-15.32%	-14.29%	85.38	50.98	
GFNORTEO	11.95	140.61	136.6	136.21	170.76	147.24	2.94%	3.23%	-17.66%	-4.50%	190.12	130.04	
GFINBURO	2.28	45.90	45.11	46.81	46.71	34.93	1.75%	-1.94%	-1.73%	31.41%	55.65	32.78	
BIMBOA	3.87	68.21	67.04	70.47	85.95	85.95	1.75%	-3.21%	-20.64%	-20.64%	89.99	60.72	
PINFRA*	1.19	184.67	181.96	182.98	183.72	158.17	1.49%	0.92%	0.52%	16.75%	194.99	142.01	
FEMSAUBD	9.69	195.56	192.77	201.45	221	189.16	1.45%	-2.92%	-11.51%	3.38%	243.17	180.30	
CUERVO*	0.69	31.79	31.35	31.79	33.27	43.31	1.40%	0.00%	-4.45%	-26.60%	43.91	28.74	
KOFUBL	2.42	177.76	175.57	165.45	160.97	133.81	1.25%	7.44%	10.43%	32.85%	183.49	126.67	
LIVEPOLC	0.71	114.97	113.64	113.72	115.57	91.31	1.17%	1.10%	-0.52%	25.91%	149.83	87.30	
BOLSAA	0.57	31.99	31.73	30.3	35.14	34.07	0.82%	5.58%	-8.96%	-6.11%	38.25	26.50	
GENTERA*	0.59	22.02	21.89	21.1	23.58	20.81	0.59%	4.36%	-6.62%	5.81%	28.79	17.91	
Q*	0.76	157.42	156.76	157.88	171.58	130.66	0.42%	-0.29%	-8.25%	20.48%	227.83	128.00	
GCC*	0.71	147.95	148.11	150.62	200.08	166.2	-0.11%	-1.77%	-26.05%	-10.98%	208.54	140.81	
CHDRAUIB	4.54	149.74	149.97	149.26	102.58	104.71	-0.15%	0.32%	45.97%	43.00%	158.00	99.10	
GRUMAB	1.50	362.07	362.65	361.43	311.14	303.25	-0.16%	0.18%	16.37%	19.40%	386.57	278.12	
BBAJIOO	1.55	46.17	46.25	49.27	56.8	56.79	-0.17%	-6.29%	-18.71%	-18.70%	69.56	43.32	
ASURB	3.25	559.44	560.57	527.96	497.46	442.19	-0.20%	5.96%	12.46%	26.52%	605.24	289.54	
KIMBERA	1.72	31.74	32.01	32.19	38.17	37.21	-0.84%	-1.40%	-16.85%	-14.70%	40.00	30.19	
VESTA*	1.11	52.80	53.61	54	67.43	58.04	-1.51%	-2.22%	-21.70%	-9.03%	69.00	50.65	
CEMEXCPO	4.54	12.26	12.48	11.97	13.22	11.61	-1.76%	2.42%	-7.26%	5.60%	15.30	10.40	
AC*	2.47	185.78	189.23	176.35	185.41	156.75	-1.82%	5.35%	0.20%	18.52%	201.94	149.18	
GAPB	3.89	350.05	356.6	348.77	296.43	305.07	-1.84%	0.37%	18.09%	14.74%	361.67	189.31	
RA	0.59	116.98	119.27	124.76	162.27	123.39	-1.92%	-6.24%	-27.91%	-5.19%	172.16	113.46	
PE&OLES*	1.56	271.77	277.25	236.34	248.24	209.87	-1.98%	14.99%	9.48%	29.49%	329.90	189.90	
LACOMUBC	0.33	39.50	40.93	33.7	43.7	37.49	-3.49%	17.21%	-9.61%	5.36%	44.00	32.60	
OMAB	1.71	168.03	174.87	157.67	179.76	208.21	-3.91%	6.57%	-6.53%	-19.30%	209.73	112.00	
WALMEX*	11.79	58.13	60.93	62.77	71.57	66.03	-4.60%	-7.39%	-18.78%	-11.96%	73.50	58.04	

Fuente: Bloomberg

Scotiabank

Economía semanal

Semana No. 39 – 30 de septiembre de 2024

Emisoras que componen el DJI al cierre del 27 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	0.37	23.91	21.84	22.04	50.25	34.61	9.48%	8.48%	-52.42%	-30.92%	51.27	18.52
DOW	0.86	55.08	51.71	53.58	54.84	51	6.52%	2.80%	0.44%	8.00%	60.69	47.26
CAT	6.07	391.08	368.82	356.1	295.67	272.71	6.04%	9.82%	32.27%	43.41%	397.07	223.76
CRM	4.30	276.64	266.8	252.9	263.14	202.73	3.69%	9.39%	5.13%	36.46%	318.69	193.72
NKE	1.39	89.44	86.52	83.32	108.57	89.42	3.37%	7.35%	-17.62%	0.02%	123.39	70.91
HD	6.20	399.53	389.86	368.5	346.55	301.82	2.48%	8.42%	15.29%	32.37%	403.54	274.43
DIS	1.49	96.01	93.75	90.38	90.29	79.9	2.41%	6.23%	6.34%	20.16%	123.73	78.74
MCD	4.72	303.69	296.83	288.66	296.51	263.64	2.31%	5.21%	2.42%	15.19%	306.95	243.58
HON	3.22	207.63	203.35	207.91	209.71	187.88	2.10%	-0.13%	-0.99%	10.51%	220.76	174.92
CSCO	0.82	53.02	51.97	50.54	50.52	53.2	2.02%	4.91%	4.95%	-0.34%	54.58	44.65
BA	2.43	156.32	153.29	173.74	260.66	195.46	1.98%	-10.03%	-40.03%	-20.02%	267.54	151.67
MMM	2.13	137.30	134.77	134.69	91.3997	78.1396	1.88%	1.94%	50.22%	75.71%	140.71	71.36
IBM	3.43	220.84	217.7	202.13	163.55	143.17	1.44%	9.26%	35.03%	54.25%	224.14	135.87
VZ	0.70	44.89	44.33	41.78	37.7	32.4	1.26%	7.44%	19.07%	38.55%	45.05	30.14
UNH	9.03	581.85	575	590.2	526.47	503.73	1.19%	-1.41%	10.52%	15.51%	607.94	436.39
WMT	1.24	79.78	79.06	77.23	52.55	53.9067	0.91%	3.30%	51.82%	48.00%	81.60	49.85
AXP	4.21	271.06	268.99	258.65	187.34	149.9	0.77%	4.80%	44.69%	80.83%	272.63	140.93
KO	1.11	71.79	71.64	72.47	58.93	55.95	0.21%	-0.94%	21.82%	28.31%	73.52	51.55
GS	7.74	498.51	498.43	510.25	385.77	321.95	0.02%	-2.30%	29.22%	54.84%	517.15	289.43
CVX	2.26	145.49	145.68	147.95	149.16	171.04	-0.13%	-1.66%	-2.46%	-14.94%	171.65	135.38
AAPL	3.54	227.79	228.2	229	192.53	170.43	-0.18%	-0.53%	18.31%	33.66%	237.23	164.08
JPM	3.27	210.50	211.09	224.8	170.1	145.78	-0.28%	-6.36%	23.75%	44.40%	225.46	135.20
PG	2.69	173.55	174.22	171.54	146.54	147.34	-0.38%	1.17%	18.43%	17.79%	177.94	141.47
TRV	3.67	236.11	238.53	228.07	190.49	167.92	-1.01%	3.53%	23.95%	40.61%	242.89	157.41
MSFT	6.65	428.02	435.27	417.14	376.04	312.79	-1.67%	2.61%	13.82%	36.84%	468.33	309.49
JNJ	2.51	161.40	164.16	165.86	156.74	157.11	-1.68%	-2.69%	2.97%	2.73%	168.83	143.15
AMZN	2.92	187.97	191.6	178.5	151.94	125.98	-1.89%	5.31%	23.71%	49.21%	201.20	118.35
MRK	1.77	113.69	117.17	118.45	109.02	103.94	-2.97%	-4.02%	4.28%	9.38%	134.61	99.16
V	4.27	275.17	284.77	276.37	260.35	229.5	-3.37%	-0.43%	5.69%	19.90%	293.07	227.81
AMGN	5.01	322.67	337.38	333.83	288.02	268.98	-4.36%	-3.34%	12.03%	19.96%	346.70	249.80

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 Scotiabank 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).