

Perspectiva semanal

[Perspectiva: Inflación de septiembre](#)

Calendario de indicadores

Semana que inicia

[En México](#)
[En EUA](#)

Semana que concluyó

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

Mercados

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



Perspectiva: Inflación de septiembre.

Este miércoles se darán a conocer las cifras de inflación, de las cuales el consenso de la Encuesta Banxico anticipa que la inflación general se ubique en 4.68% a/a desde 4.99% de agosto (0.14% m/m), a la vez que también prevé que el componente subyacente mantenga su tendencia a la baja, ahora en 3.93% desde 4.00% (0.30% m/m), lo que implica que el componente no subyacente- principalmente el componente agropecuario- siga a la baja, aunque existe el riesgo de que este componente pueda verse afectado en la segunda quincena de septiembre por los recientes efectos climáticos en todo el país, principalmente por la inundaciones en diferentes regiones, así como el paso del huracán John.

En cuanto a la inflación subyacente, esta lograría bajar del umbral de 4.0%, luego de haberse ubicado desde enero en un rango 4.0%-5.0% durante el año. La desaceleración proviene de las mercancías mientras que los servicios se mantienen superando el 5.0%, y no esperamos que la tendencia cambie en los próximos meses; por el contrario, creemos que algunos de los riesgos más relevantes en el horizonte es una mayor rigidez en los servicios y el aumento de las presiones de costos salariales.

El mercado podría tomar estas cifras como una señal de los siguientes movimientos de política monetaria, por lo que la expectativa será que Banxico tendrá que bajar la tasa en la reunión de noviembre y diciembre cerrando el año con una tasa de 10.0%, como se muestra en las últimas encuestas. No creemos que el banco central esté considerando recortes de mayor magnitud en medio de incertidumbre en cuanto a la trayectoria de inflación, los niveles de tipo de cambio, y un entorno económico incierto.

Calendario de Indicadores



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	6,544
	12:00		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Colombia, Tasas %			10.75	10.25
Finanzas Públicas, Ago 2024, MMD						-830.08	-833.94
Mar. 01	07:45		PMI de Manufacturero EE. UU. S&P Global, Sep 2024 (Final)		47.0	47.0	47.3
	08:00		Gasto en Construcción, Ago 2024, V%M		0.2	-0.5	-0.1
	08:00		ISM Manufacturero, Sep 2024		47.5	47.2	47.2
	09:00		Remesas Totales, Ago 2024		5,712.9	5,613.6	6,087.3
	12:00		Índice Manufacturero IMEF, Sep 2024			48.6	49.5
	12:00		Índice No Manufacturero IMEF, Sep 2024			50.1	49.5
Miér. 02	06:00		Confianza Empresarial, Sep 2024			53.1	51.9
	06:00		Inversión Fija Bruta, Jul 2024, V%A	4.8		-1.1	6.4
	06:00		Venta de Vehículos, Sep 2024			127,684	116,543
	06:00		Consumo Privado, Jul 2024, V%A	4.4		0.4	5.2
09:00			Encuesta Banxico				
Jue. 03	06:30		Peticiones de Desempleo, Sep 2024, Miles		221	219	225
	07:45		PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Sep 2024 (Final)		55.4	55.4	55.2
	07:45		PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Sep 2024 (Final)		54.4	54.4	54.0
	08:00		Pedidos de Fábrica, Ago 2024, %		-1.0	4.9	-0.2
	08:00		Órdenes Bienes Duraderos, Ago 2024 (Final)		0.0	0.0	0.0
	08:00		Índice ISM Services, Sep 2024		51.7	51.5	54.9
Vie. 04	06:00		Tasa de Desempleo - ENOE, Ago 2024, %		2.91	2.93	3.04
	06:00		Industria Automotriz, Sep 2024			352,615	378,583
	06:30		★ Nóminas No Agrícolas, Sep 2024, Miles	150		159	254
06:30		★ Tasa de Desempleo, Sep 2024, %	4.2		4.2	4.1	
Lun. 07	13:00		Crédito del Consumidor, Ago 2024, MMD	12.000		25.452	
			Presupuesto Mensual, Sep 2024, MMD		4.3	380.1	
			Empleo IMSS, Méx, Sep 2024, Miles			58.0	
			Salarios Nominales, Méx, Sep2024, %			8.5	
			Encuesta Citibanamex, Méx				
Mar. 08	06:30		Balanza Comercial, Ago 2024, MMD		-70.5	-78.8	
Miér 09	06:00		★ Inflación, Méx, Sep 2024, V%A	4.61		4.99	
	08:00		Inventarios Mayoristas, Ago 2024, V%M (Final)		0.2	0.2	
12:00			Minutas del FOMC de la Fed, EUA				
Jue. 10	06:30		★ Inflación, Sep 2024, V%A	2.3		2.5	
	06:30		Peticiones de Desempleo, Oct 2024, Miles		230	225	
	09:00		Minutas de la Reunión de Política Monetaria, Méx, Banxico				
	17:00		Anuncio Decisión Política Monetaria, PER, Tasa %			5.25	
Vie. 11			Ventas ANTAD, Méx, Ago 2024, V%A			5.4	
	06:00		Actividad Industrial, Méx, Ago 2024, V%A		0.4	2.1	
	06:30		Precios al Productor, Sep 2024 V%A		1.6	1.7	
08:00		Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Oct 2024 (Preliminar)		70.5	70.1		

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

Semana No. 40, Septiembre - Octubre 2024

Semana No. 41, Octubre 2024

En la semana que inicia (del 7 al 11 de octubre)



- En la semana que inicia, en México,** destaca la publicación de la inflación de septiembre, la cual será determinante para los votos y comentarios de los banqueros centrales en la reunión de noviembre. También serán relevantes las minutas de Banxico de la reunión de septiembre, donde recortaron la tasa en 25 puntos base a 10.50%, por decisión dividida con un voto por mantenerla sin cambio. Tanto la inflación como las minutas podrían traer volatilidad en el mercado de divisas y tasas de interés durante la semana. Además, se publicarán las cifras de empleo del IMSS, las cuales podrían seguir mostrando una moderación en la creación de empleo formal, en línea el aumento reciente de la tasa de desempleo. La Encuesta Citibanamex podría mostrar revisiones a la baja en la inflación a final de año, y serán relevantes las expectativas para la reunión de Banxico en noviembre. Por último, se espera que la producción industrial de agosto continúe moderándose ante una desaceleración en la construcción y unas manufacturas planas.
- En Estados Unidos,** destaca la publicación de las cifras de inflación de septiembre, las cuales se espera que bajen a 2.3% anual, cualquier anomalía en estas cifras podría generar incertidumbre en los mercados por el impacto que pueda tener en la postura de la Fed. Por otro lado, se darán a conocer las minutas de la Fed, luego de que en su última reunión sorprendieran con un recorte de 50 puntos base a 5.0%. Serán relevantes los argumentos a favor de este recorte. También se publicarán los datos de la balanza comercial de agosto, la cual se espera con un menor déficit, en línea con la menor

actividad económica. Los precios al productor serán importantes para obtener más datos sobre el proceso desinflacionario, y se espera que el sentimiento del consumidor pueda aumentar ligeramente.

En la semana que concluyó (del 30 de septiembre al 4 de octubre)

- En la semana que concluyó, en México,** Claudia Sheinbaum asumió oficialmente la presidencia de México. La Encuesta Banxico presentó ligeras revisiones a la baja en las expectativas de inflación para final de año en 4.48% (4.69% anterior). La mediana de la tasa a final de año bajó a 10.0% para 2024, y 8.0% en 2025. Durante julio, la inversión fija bruta repuntó de forma anual en 6.4% (-1.1% previo), destacando el aumento de la maquinaria y equipo (+9.5%). También de julio, el consumo privado aumentó su ritmo a 5.2% anual, debido al importante aumento de los bienes importados (+23.9%).
- En Estados Unidos,** la nómina no agrícola de agosto registró un aumento de 254 mil nuevos empleos desde 159 mil previo (revisado considerablemente al alza +17 mil), superando ampliamente al consenso de 140 mil, siendo la mayor cifra en seis meses. Se registraron aumentos en servicios de alimentos y bebidas (+69 mil), cuidado de la salud (45 mil), gobierno (31 mil), mientras que en manufactura cayeron (-7 mil), entre otros. Por otro lado, la tasa de desempleo bajó a 4.1% (4.2% previo), y la tasa de participación se mantuvo en 62.7%. El ISM de servicios de septiembre presentó un importante aumento a 54.9 puntos (51.5 previo), superando ampliamente al consenso de 51.7 pts., manteniéndose en terreno positivo (superando los 50 puntos). El subíndice de empleo bajó a 48.1 puntos (50.2 previo), mientras que las nuevas ordenes aumentaron a 59.4 puntos. Estos datos indican que el sector de servicios sigue mostrando un buen desempeño y crecimiento, siendo el principal motor del crecimiento económico en EE.UU. frente a un sector industrial debilitado. Se espera que los proveedores de servicios continúen expandiéndose y que la demanda de los clientes se mantenga sólida.
- El escalamiento del conflicto en Medio Oriente hizo que los bonos del Tesoro de EE.UU. retrocedieran prácticamente todas las ganancias que habían tenido tras el informe inicial de que Irán estaba planeando un ataque. Terminó la huelga de trabajadores portuarios que afectó el transporte marítimo en los este y el golfo. Los trabajadores recibirán un aumento salarial y seguirán las negociaciones para mejores condiciones.
- En Alemania,** la inflación de septiembre desaceleró a 1.6% anual desde 1.9% previo (mínimo en tres años), y siendo el menor dato desde febrero 2021. Destacamos el menor ritmo en energía -7.6% (-5.1% previo), servicios 3.8% (3.9% previo), y los alimentos aumentaron ligeramente 1.6% (1.5% previo). En el comparativo mensual, la inflación no registró aumento 0.0% (-0.1% previo, 0.1% consenso).
- En la Zona Euro,** los precios al productor de agosto subieron en el comparativo mensual 0.6% desde 0.7%, superando ampliamente al consenso de 0.3%, siendo apenas el tercer aumento en lo que va del año. La energía bajó a 1.9% (2.6% previo) y los bienes de capital aumentaron apenas 0.1%. Mientras que en el comparativo anual presentaron una caída de -2.3% (-2.2% previo). Estas cifras pueden ser aun un buen indicador del proceso desinflacionario en Europa, luego de haber logrado llegar a una inflación de 1.8% anual. El PMI de construcción de septiembre subió a 42.1 puntos, siendo su mayor nivel en 4 meses, con una caída generalizada en nuevas órdenes y como consecuencia una reducción en el empleo del sector. En Alemania e Italia aumentó el índice, mientras que en Francia bajó, por lo que el sector se mantiene en contracción.

La Encuesta Banxico presentó ligeras revisiones a la baja en las expectativas de inflación para final de año.

La Encuesta Banxico presentó ligeras revisiones a la baja en las expectativas de inflación para final de año. Ahora, los analistas prevén una inflación a final de año en 4.48% (4.69% anterior), aunque en 2025 se mantuvo casi al mismo nivel de 3.86% (3.85% previo), y 3.81% en 2026. La inflación subyacente pasó a 3.84% (3.94% anterior), para 2025 bajó a 3.67% (3.71%), y 3.66% en 2026. La mediana de la tasa bajó a 10.0% para 2024, y 8.0% en 2025, lo que implica que los analistas anticipan recortes adicionales de 25 pbs en las reuniones faltantes de noviembre y diciembre. En cuanto a las expectativas de crecimiento, los encuestados prevén ahora un crecimiento del PIB de 1.45% para 2024 (1.57% previo), y que la desaceleración continúe en 2025, por lo que la media de crecimiento se ubica en 1.28% (1.48% previo), así como una recuperación en 2026, de 1.97%, aunque creemos que el balance de riesgos sigue sesgado a la baja, por lo que podríamos observar futuras revisiones a la baja conforme se publiquen más datos de la actividad económica. Por último, se espera que el tipo de cambio cierre el año en \$19.69, y \$19.98 en 2025; sin embargo, la volatilidad de las siguientes semanas (principalmente por las elecciones en EE.UU. y el paquete fiscal 2025) podría implicar cambios en las expectativas de tipo de cambio.

Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	Ago	Sep	Cambio
PIB (Var. % real anual)	2024	1.57	1.45	-0.12
	2025	1.48	1.28	-0.20
Inflación General (Tasa % anual, dic-dic)	2024	4.69	4.48	-0.21
	2025	3.85	3.86	0.01
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2024	3.94	3.84	-0.10
	2025	3.71	3.67	-0.04
Creación Empleo (Miles Trab. Aseg. IMSS)	2024	455	446	-9
	2025	438	420	-18
Déficit Económico (% del PIB)	2024	4.91	4.94	0.03
	2025	3.50	3.62	0.12
Cuenta Corriente (Miles de millones \$US)	2024	-13.27	-12.76	0.52
	2025	-14.58	-12.96	1.62
IED (Miles de millones \$US)	2024	38.41	37.57	-0.84
	2025	39.32	37.93	-1.40
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic)	2024	19.10	19.69	0.59
	2025	19.52	19.98	0.46
Tasa de Fondeo (Tasa %, fin período)	2024	10.25	10.00	-0.25
	2025	8.25	8.00	-0.25

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

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

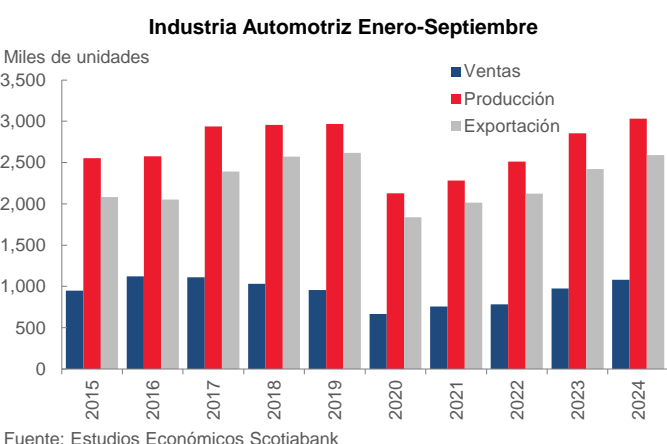
En agosto, la tasa de desempleo subió a 3.0%, siendo la cifra más alta en un año.

En agosto, la tasa de desempleo subió a 3.0% desde 2.9% previo. La población económicamente activa fue de 61.6 millones de personas, lo que representó una tasa de participación que bajó a 60.2%, de las cuales 59.7 millones se encuentran ocupadas. Dentro de las personas ocupadas, la tasa de informalidad se moderó ligeramente a 54.3% desde 54.5%, y la tasa de subocupación se encuentra en 8.0%, es decir, 4.8 millones de personas que declararon tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas. Estos resultados, junto con una creación de empleo formal más débil que otros años, sugiere una moderación en el mercado laboral, lo que refuerza la perspectiva de un consumo más lento en la segunda mitad de año.



Durante septiembre, el sector automotriz registró una caída anual en las ventas, mientras que la producción y exportación siguen aumentando.

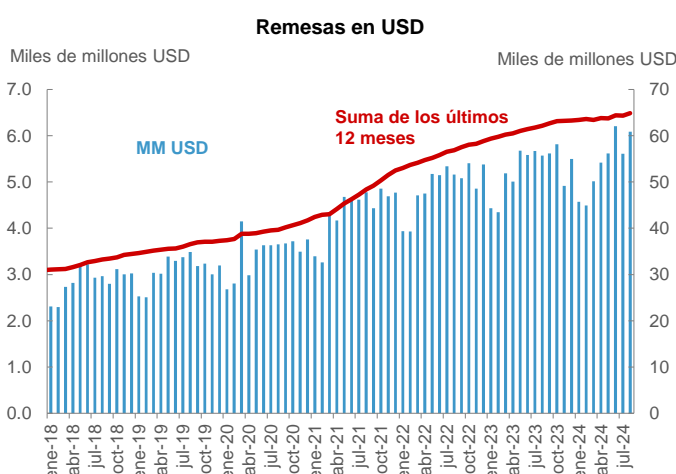
Durante septiembre, las ventas de vehículos ligeros sumaron 116,543 unidades comercializadas, lo que representó una caída anual de -1.4% (11.9% previo), se produjeron 378,583 unidades, acelerando a 11.7% (8.7% previo), y se exportaron 315,706 unidades, aumentando su ritmo 4.8% (1.7% previo). En el acumulado anual, las ventas presentaron un aumento de 10.5%, la producción 6.1%, y la exportación 7.0%.





Las remesas de agosto registraron 6,087.3 millones de dólares, lo que representó un aumento de 9.3% anual, por lo que continúan mostrando un buen ritmo de crecimiento.

Las remesas de agosto registraron 6,087.3 millones de dólares, desde 5,613.6 md. En su comparativo anual repuntaron 9.3% (-1.0% previo), mientras en su comparativo mensual subieron 8.4% m/m (-9.6% previo). En el acumulado anual registraron \$43,027 millones de dólares, equivalente a un aumento de 3.7% a/a, mientras que en los últimos 12 meses suman 64.871 md (un aumento de 4.3% a/a). Además, registraron 14.954 millones de transacciones. Las remesas continúan mostrando un buen ritmo de crecimiento, a pesar de una ligera desaceleración en los últimos meses. Este comportamiento se debe, en parte, a que la economía estadounidense ha mostrado una moderación menor a la esperada a principios de año, lo que ha mantenido la solidez del mercado laboral. La resiliencia del empleo en Estados Unidos ha sido un factor clave que ha sostenido el flujo de remesas hacia México. A medida que la economía global sigue enfrentando desafíos, las remesas se perfilan como un pilar importante para muchas familias mexicanas, proporcionando un apoyo económico crucial en tiempos de incertidumbre.

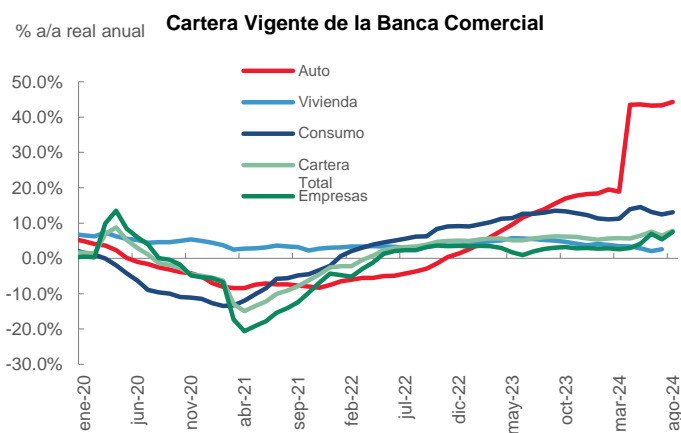


Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.

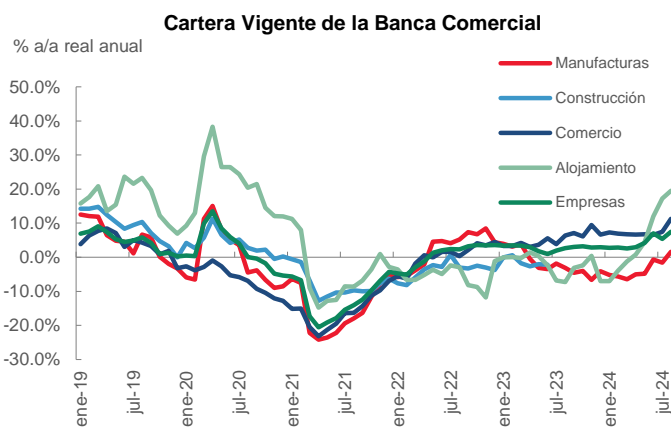


Actividad Financiera

Durante agosto, el financiamiento directo total de la banca comercial subió de 7.3% a 8.6% real anual. El financiamiento otorgado al sector privado aceleró de 6.2% a 7.7%. El dirigido al consumo continúa liderando el en 12.8%, el dirigido a vivienda se ubicó en 2.7%, mientras el orientado a empresas aceleró a 7.3%. Por su parte, el financiamiento dirigido al sector público federal aumentó de 16.0% a 17.9% previo. En cuanto a la banca comercial, la cartera vigente aumentó a 7.9% a 6.4%, liderada por el crédito al consumo, que aumentó de 12.5 a 13.0%, el dirigido a las empresas de 5.4% a 7.5%, seguido por crédito a la vivienda, de 2.1% a 2.6%. El índice de morosidad se ubica en 2.0%.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.



Finanzas Públicas

En el acumulado de enero a agosto, el balance público mostró un déficit de \$833.9 mil millones de pesos, menor al programado por \$981.4. En el mismo sentido, el déficit primario fue de -\$158 mmd, menor al programado por -\$212.6 mmd. En particular, los ingresos presupuestarios subieron en 3.6% real anual al sumar 5,049 billones de pesos, arriba del programado por \$4,974 billones. A su interior, los ingresos petroleros continúan con una caída real anual, esta vez de -7.7%, con \$648 mmd. Por su parte, los ingresos tributarios subieron 6.3% destacando el IEPS (41.4%) por el incremento en la recaudación por combustibles, mientras el IVA subió 6.3% y el ISR apenas 0.3%. Por el lado del gasto, este sumó \$5,947 billones de pesos, representando un subejercicio por \$945.4 mmd, aunque con un incremento real anual de 9.6%. El gasto programable también fue menor al programa, por -\$882.3 mmp, al sumar 4,304 billones de pesos, aunque lleva un mayor incremento real anual, de 11.6%, en línea con el aumento del gasto por año electoral. Además, el costo financiero de la deuda subió 4.0%, al ubicarse en \$727.7 mmp. Por último, en cuanto a la deuda pública, los requerimientos financieros del sector público sumaron \$1,109 billones de pesos durante el periodo, con lo que la medida más amplia de la deuda, el saldo histórico de los requerimientos financieros de sector público sumó \$16,557 billones de pesos, representando un aumento real anual de 11.5%. A futuro, el mercado estará atento al paquete económico de 2025, que deberá presentarse a más tardar el 15 de noviembre, y cuyos estimados serán relevantes para la trayectoria de la deuda pública, y el déficit que SHCP espera para el siguiente año, ya será complicado disminuir el déficit del 5.9% previsto para este año a 3.5% en medio de un menor crecimiento económico y con los programas de la nueva administración.

Resultados de Finanzas Públicas

	Enero-Agosto				Var. % real anual (3/1)
	2023	2024		Diferencia (3-2)	
	Obs. (1)	Programa (2)	Observado (3)		
Ingresos Totales	4,648.2	4,974.1	5,049.4	75.2	3.6
Petroleros	707.8	747.0	684.8	-62.2	-7.7
Gobierno Federal	236.9	555.4	103.4	-88.2	-58.4
Pemex	470.8	191.6	581.4	26.0	17.8
No petroleros	3,940.4	4,227.2	4,364.6	137.4	5.7
Gobierno Federal	3,234.6	3,524.0	3,587.5	63.5	5.8
Tributarios	2,996.3	3,337.9	3,340.2	2.4	6.3
ISR	1,745.3	1,861.2	1,834.7	-26.5	0.3
IVA	836.6	880.0	932.2	52.2	6.3
IEPS	284.9	457.9	422.2	-35.6	41.4
Otros	306.7	138.8	151.2	12.3	-8.9
No Tributarios	238.3	186.1	247.3	61.2	-1.0
Orgs. Control Presup.	397.8	407.0	448.3	41.3	7.5
CFE	308.0	296.2	328.7	32.6	1.8
Gasto Neto Total	5,174.9	6,892.6	5,947.3	-945.4	9.6
Programable	3,678.6	5,186.6	4,304.3	-882.3	11.6
Corriente	2,952.1	n.d.	3,365.1	n.d.	8.7
Servs. Personales	904.1	n.d.	1,010.4	n.d.	6.6
Subsidios y transf.	760.0	n.d.	904.3	n.d.	13.5
Otros de operación	1,288.1	n.d.	1,450.4	n.d.	7.4
Capital	726.4	n.d.	939.1	n.d.	23.3
Inversión física	587.1	n.d.	739.8	n.d.	20.2
Otros de capital	139.3	n.d.	199.3	n.d.	36.6
No programable	1,496.4	1,706.1	1,643.0	-63.1	4.7
Costo financiero	662.7	768.8	722.7	-46.1	4.0
Participaciones	815.2	893.2	894.9	1.7	4.7
Adefas y otros	18.5	44.1	25.4	-18.7	31.0
Balance público	-512.1	-981.4	-833.9	147.5	62.6
Balance primario	152.5	-212.6	-158.9	53.7	n.s.

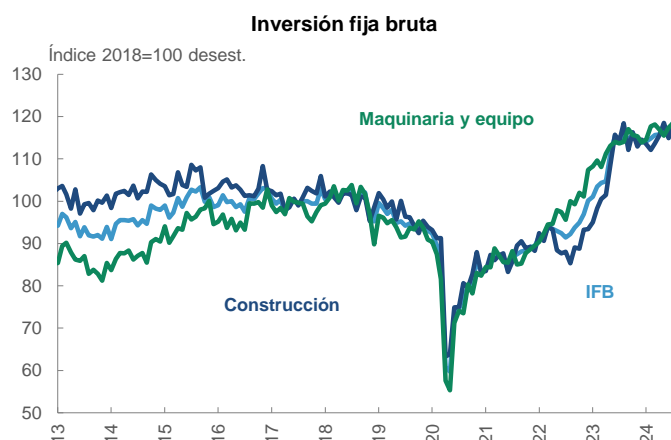
Miles de millones de pesos. n.d.: no disponible en el reporte de Finanzas Públicas.

-o-: denota mayor de 500 o menor de -500 por ciento.



Durante julio, la inversión fija bruta repuntó de forma anual, destacando el aumento de la maquinaria y equipo.

Durante julio, la inversión fija bruta repuntó de forma anual, pasando a 6.4% desde -1.1%. La maquinaria y equipo aumentó 9.5% (-2.0% previo), en particular, el subcomponente nacional repuntó 8.4% (6.3% previo), y el importado 10.2% (-7.3% previo). La construcción repuntó 3.8% (-0.4% previo), la no residencial bajó -1.0% (-2.2% previo) y la residencial aumentó 11.1% (2.8% previo). En periodo enero-julio, el índice aumentó 8.2%. En el comparativo mensual desestacionalizado, la IFB presentó una recuperación de 1.8% (-0.7% previo). De cara al futuro, creemos que el aumento de la incertidumbre política y económica podría tener un efecto negativo sobre la inversión. Los inversores podrían pausar sus planes a medida que aumente la incertidumbre sobre las perspectivas para el segundo semestre, tanto por factores internos como externos, a pesar del menor coste del dinero debido al ciclo de recortes previsto para lo que resta de 2024 y para 2025.

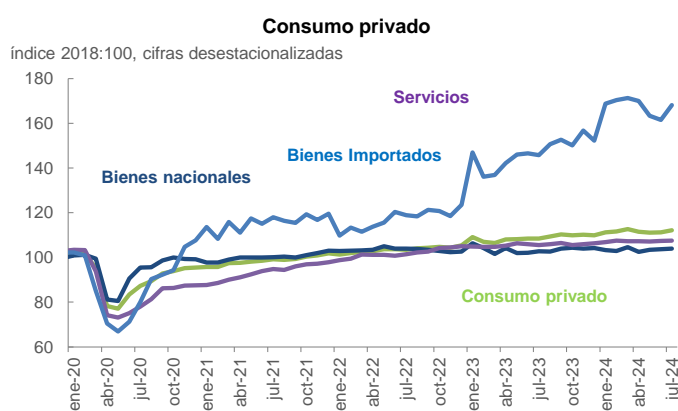


Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



También de julio, el consumo privado aumentó su ritmo a 5.2% anual (0.4% previo), debido al importante aumento de los bienes importados.

De julio, el consumo privado aumentó su ritmo a 5.2% anual (0.4% previo), con el consumo nacional subiendo 2.7%. Los bienes nacionales repuntaron 3.5% (-1.0% previo), los servicios nacionales 1.8% (1.1% previo). Los bienes importados presentaron un fuerte aumento de 23.9% (2.4% previo), con los bienes duraderos subiendo 27.9% (-1.0% previo) y los no duraderos 13.1% (0.0% previo). En su comparativo mensual desestacionalizado, el consumo privado subió 0.8% (0.1% previo), derivado de que los bienes importados repuntaron 4.1%. Hacia adelante, el consumo podría desacelerarse, afectado también por las perspectivas de mayor incertidumbre y de lenta creación de empleo. Sin embargo, la desaceleración de la inflación y el inicio de recortes de tasas podrían mitigar cierta desaceleración.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Scotiabank

Economía semanal

Semana No. 40 – 07 de octubre de 2024

Mercados

Mercado de Valores



Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		04-oct-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
América								
S&P/BMV IPC	México	52,609.87	52,778.17	52,477.30	57,386.25	-0.32%	0.25%	-8.32%
BOVESPA	Sao Paulo	131,791.55	132,730.36	131,816.44	134,185.24	-0.71%	-0.02%	-1.78%
DJI	Nueva York	42,352.75	42,313.00	42,330.15	37,689.54	0.09%	0.05%	12.37%
NASDAQ	Nueva York	18,137.85	18,119.59	18,189.17	15,011.35	0.10%	-0.28%	20.83%
S&P500	Nueva York	5,751.07	5,738.17	5,762.48	4,769.83	0.22%	-0.20%	20.57%
IPSA	Santiago	6,480.93	6,530.73	6,490.57	6,197.77	-0.76%	-0.15%	4.57%
S&P/BVL PERU	Lima	30,330.02	30,282.41	29,942.23	25,960.01	0.16%	1.30%	16.83%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	1,756,515.00	1,727,777.00	1,697,401.00	929,704.20	1.66%	3.48%	88.93%
S&P/TSX Comp.	Toronto	24,162.83	23,956.82	24,000.37	20,958.44	0.86%	0.68%	15.29%
Europa								
CAC-40	París	7,541.36	7,791.79	7,635.75	7,543.18	-3.21%	-1.24%	-0.02%
DAX	Frankfurt	19,120.93	19,473.63	19,324.93	16,751.64	-1.81%	-1.06%	14.14%
FTSE-100	Londres	8,280.63	8,320.76	8,236.95	7,733.24	-0.48%	0.53%	7.08%
MADRID SE	Madrid	1,142.21	1,172.01	1,163.20	997.03	-2.54%	-1.80%	14.56%
FTSE MIB	Milán	33,594.12	34,727.40	34,125.26	30,351.62	-3.26%	-1.56%	10.68%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	22,736.87	20,632.30	21,133.68	17,047.39	10.20%	7.59%	33.37%
KLSE	Malasia	1,629.97	1,660.09	1,648.91	1,454.66	-1.81%	-1.15%	12.05%
NIKKEI-225	Tokio	38,635.62	39,829.56	37,919.55	33,464.17	-3.00%	1.89%	15.45%
YAKARTA	Indonesia	7,496.09	7,696.92	7,527.93	7,272.80	-2.61%	-0.42%	3.07%
CSI300	China	4,017.85	3,703.69	4,017.85	3,431.11	8.48%	0.00%	17.10%

Fuente: Bloomberg

Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	04-oct-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Dólar Canadiense	1.358	1.352	1.353	1.324	0.44%	0.38%	2.51%
Euro *	1.097	1.116	1.114	1.104	-1.68%	-1.45%	-0.59%
Franco Suizo	0.858	0.841	0.846	0.841	2.12%	1.51%	2.02%
Libra Esterlina	1.312	1.3374	1.338	1.273	-1.88%	-1.89%	3.07%
Peso Mexicano	19.284	19.693	19.692	16.972	-2.07%	-2.07%	13.62%
Peso Argentino	971.250	966.496	968.719	808.475	0.49%	0.26%	20.13%
Peso Chileno	923.380	899.900	898.700	879.000	2.61%	2.75%	5.05%
Real Brasileño	5.456	5.434	5.450	4.857	0.40%	0.12%	12.33%
Yen Japonés	148.700	142.210	143.630	141.040	4.56%	3.53%	5.43%
Yuan Chino	7.0187	7.0111	7.019	7.100	0.11%	0.00%	-1.15%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales



Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		04-oct-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Cobre	(dls / libra)	4.439	4.472	4.430	3.845	-0.75%	0.19%	15.46%
Oro	(dls / T. Oz.)	2,653.600	2,658.240	2,634.580	2,062.980	-0.17%	0.72%	28.63%
Plata	(dls / T. Oz.)	32.200	31.568	31.160	23.795	2.00%	3.34%	35.32%
Plomo	(dls / libra)	0.949	0.943	0.939	0.921	0.67%	1.04%	3.00%
Zinc	(dls / libra)	1.422	1.381	1.395	1.198	2.92%	1.92%	18.71%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 4 oct 24



Emisora	Part. % en índice	Cierre						Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M			
GFNORTEO	11.95	156.28	140.61	139.5	170.76	143.5	11.14%	12.03%	-8.48%	8.91%	190.12	130.04	
RA	0.59	129.46	116.98	114.31	162.27	125.88	10.67%	13.25%	-20.22%	2.84%	172.16	113.46	
GENTERA*	0.59	23.47	22.02	22	23.58	20.22	6.58%	6.68%	-0.47%	16.07%	28.79	17.91	
GFINBURO	2.28	47.94	45.9	44.6	46.71	33.98	4.44%	7.49%	2.63%	41.08%	55.65	32.78	
BBAJIOO	1.55	47.70	46.17	46.02	56.8	53.09	3.31%	3.65%	-16.02%	-10.15%	69.56	43.32	
TLEVICPO	1.40	9.97	9.68	9.97	10.7698	9.88654	3.00%	0.00%	-7.43%	0.84%	11.80	6.87	
ALFAA	1.10	15.99	15.58	16.11	13.64	11.04	2.63%	-0.74%	-17.23%	44.84%	16.26	9.94	
ORBIA*	1.07	20.41	19.97	19.91	37.62	35.53	2.20%	2.51%	-45.75%	-42.56%	40.24	18.55	
LIVEPOLC	0.71	117.30	114.97	117.74	115.57	90.37	2.03%	-0.37%	1.50%	29.80%	149.83	87.30	
KIMBERA	1.72	32.32	31.74	31.84	38.17	35.54	1.83%	1.51%	-15.33%	-9.06%	40.00	30.19	
GCC*	0.71	150.53	147.95	147.37	200.08	166.1	1.74%	2.14%	-24.77%	-9.37%	208.54	140.81	
BOLSAA	0.57	32.46	31.99	31.77	35.14	33.3	1.47%	2.17%	-7.63%	-2.52%	38.25	26.50	
WALMEX*	11.79	58.93	58.13	59.17	71.57	65.69	1.38%	-0.41%	-17.66%	-10.29%	73.50	57.17	
GCARSOA1	1.35	123.76	122.5	121.9	189.59	123.5	1.03%	1.53%	-34.72%	0.21%	190.97	113.15	
LABB	0.33	22.59	22.4	22.61	14.16	13.58	0.85%	-0.09%	59.53%	66.35%	23.79	12.39	
CUERVO*	0.69	31.83	31.79	31.03	33.27	40.89	0.13%	2.58%	-4.33%	-22.16%	42.18	28.74	
AC*	2.47	185.93	185.78	184.1	185.41	158.05	0.08%	0.99%	0.28%	17.64%	201.94	149.18	
VESTA*	1.11	52.80	52.8	53.15	67.43	56.68	0.00%	-0.66%	-21.70%	-6.85%	69.00	50.65	
GRUMAB	1.50	361.63	362.07	365.63	311.14	287.84	-0.12%	-1.09%	16.23%	25.64%	386.57	278.12	
AMXB	0.62	16.03	16.15	16.15	15.74	15.19	-0.74%	-0.74%	1.84%	5.53%	17.13	14.49	
MEGACPO	0.43	40.37	40.84	40.82	37.92	38.9	-1.15%	-1.10%	6.46%	3.78%	56.42	33.28	
BIMBOA	3.87	67.33	68.21	67.76	85.95	81.48	-1.29%	-0.63%	-21.66%	-17.37%	89.99	60.72	
PE&OLES*	1.56	268.26	271.77	261.34	248.24	194.03	-1.29%	2.65%	8.06%	38.26%	329.90	189.90	
GMEXICOB	8.20	109.66	111.12	109.77	94.18	80.16	-1.31%	-0.10%	16.44%	36.80%	115.97	72.55	
ALSEA*	0.62	53.47	54.33	54.14	64.16	64.1	-1.58%	-1.24%	-16.66%	-16.58%	85.38	50.98	
FEMSAUBD	9.69	191.52	195.56	194.36	221	194.87	-2.07%	-1.46%	-13.34%	-1.72%	243.17	180.30	
LACOMUBC	0.33	38.58	39.5	39.32	43.7	36.73	-2.33%	-1.88%	-11.72%	5.04%	44.00	32.60	
PINFRA*	1.19	179.79	184.67	185.32	183.72	154.84	-2.64%	-2.98%	-2.14%	16.11%	194.99	142.01	
OMAB	1.71	163.40	168.03	166.37	179.76	200.28	-2.76%	-1.79%	-9.10%	-18.41%	201.54	112.00	
CHDRAUIB	4.54	145.01	149.74	147.96	102.58	102.62	-3.16%	-1.99%	41.36%	41.31%	158.00	99.10	
Q*	0.76	151.34	157.42	153.97	171.58	135.55	-3.86%	-1.71%	-11.80%	11.65%	227.83	130.76	
KOFUBL	2.42	170.25	177.76	174.3	160.97	137.07	-4.22%	-2.32%	5.77%	24.21%	183.49	126.67	
ASURB	3.25	533.74	559.44	557.37	497.46	434.87	-4.59%	-4.24%	7.29%	22.74%	605.24	289.54	
GAPB	3.89	331.90	350.05	341.9	296.43	293.85	-5.18%	-2.92%	11.97%	12.95%	361.67	189.31	
CEMEXCPO	4.54	11.42	12.26	12.06	13.22	11.24	-6.85%	-5.31%	-13.62%	1.60%	15.30	10.40	

Fuente: Bloomberg

Scotiabank

Economía semanal

Semana No. 40 – 07 de octubre de 2024

Emisoras que componen el DJI al cierre del 4 oct 24



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
CRM	4.46	287.75	276.64	273.71	263.14	201.87	4.02%	5.13%	9.35%	42.54%	318.69	193.72
CVX	2.34	150.74	145.49	147.27	149.16	163.04	3.61%	2.36%	1.06%	-7.54%	170.13	135.38
IBM	3.51	226.00	220.84	221.08	163.55	141.07	2.34%	2.23%	38.18%	60.20%	226.08	135.87
HD	6.33	408.36	399.53	405.2	346.55	292.39	2.21%	0.78%	17.84%	39.66%	412.95	274.43
AXP	4.28	275.97	271.06	271.2	187.34	146.63	1.81%	1.76%	47.31%	88.21%	276.79	140.93
UNH	9.17	591.20	581.85	584.68	526.47	510.62	1.61%	1.12%	12.30%	15.78%	607.94	436.39
CAT	6.16	397.09	391.08	391.12	295.67	265.03	1.54%	1.53%	34.30%	49.83%	397.19	223.76
WMT	1.26	80.94	79.78	80.75	52.55	53.6667	1.45%	0.24%	54.02%	50.82%	81.60	49.85
V	4.31	277.93	275.17	274.95	260.35	231.22	1.00%	1.08%	6.75%	20.20%	293.07	228.04
DOW	0.86	55.34	55.08	54.63	54.84	51.11	0.47%	1.30%	0.91%	8.28%	60.69	47.26
JPM	3.28	211.22	210.5	210.86	170.1	143.35	0.34%	0.17%	24.17%	47.35%	225.46	135.20
TRV	3.66	236.21	236.11	234.12	190.49	162.5	0.04%	0.89%	24.00%	45.36%	242.89	157.41
MCD	4.71	303.76	303.69	304.51	296.51	255.81	0.02%	-0.25%	2.45%	18.74%	306.95	243.58
AAPL	3.52	226.80	227.79	233	192.53	173.66	-0.43%	-2.66%	17.80%	30.60%	237.23	164.08
CSCO	0.82	52.75	53.02	53.22	50.52	53.45	-0.51%	-0.88%	4.41%	-1.31%	54.58	44.65
GS	7.68	495.16	498.51	495.11	385.77	308.6	-0.67%	0.01%	28.36%	60.45%	517.15	289.43
JNJ	2.49	160.29	161.4	162.06	156.74	155.52	-0.69%	-1.09%	2.26%	3.07%	168.83	143.15
AMZN	2.89	186.51	187.97	186.33	151.94	127	-0.78%	0.10%	22.75%	46.86%	201.20	118.35
BA	2.40	155.00	156.32	152.04	260.66	186.73	-0.84%	1.95%	-40.54%	-16.99%	267.54	149.49
DIS	1.48	95.15	96.01	96.19	90.29	79.32	-0.90%	-1.08%	5.38%	19.96%	123.73	78.74
AMGN	4.96	319.66	322.67	322.21	288.02	265.44	-0.93%	-0.79%	10.99%	20.43%	346.70	249.80
MMM	2.10	135.27	137.3	136.7	91.3997	73.5913	-1.48%	-1.05%	48.00%	83.81%	140.71	71.36
VZ	0.69	44.18	44.89	44.91	37.7	31.54	-1.58%	-1.63%	17.19%	40.08%	45.36	30.14
HON	3.16	203.78	207.63	206.71	209.71	182.5	-1.85%	-1.42%	-2.83%	11.66%	220.76	174.92
KO	1.09	70.17	71.79	71.86	58.93	55.04	-2.26%	-2.35%	19.07%	27.49%	73.52	51.55
PG	2.62	168.88	173.55	173.2	146.54	145.97	-2.69%	-2.49%	15.24%	15.70%	177.94	141.47
MSFT	6.45	416.06	428.02	430.3	376.04	318.955	-2.79%	-3.31%	10.64%	30.44%	468.33	314.00
MRK	1.70	109.77	113.69	113.56	109.02	102.17	-3.45%	-3.34%	0.69%	7.44%	134.61	99.16
INTC	0.35	22.59	23.91	23.46	50.25	35.93	-5.52%	-3.71%	-55.04%	-37.13%	51.27	18.52
NKE	1.28	82.25	89.44	88.4	108.57	95.89	-8.04%	-6.96%	-24.24%	-14.22%	123.39	70.91

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 señalados en el presente documento, no el de una 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 fotocopiarse, 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).