

### Perspectiva semanal

[La inflación y las minutas de la reunión de septiembre refuerzan la expectativa de mantener el ritmo de cortes de 25 pbs en la tasa de política](#)

### Calendario de indicadores

### Semana que inicia

[En México](#)  
[En EUA](#)

### Semana que concluyó

[En México:](#)  
[Minuta Banxico](#)  
[Inflación](#)  
[Empleo IMSS](#)  
[Actividad Industrial](#)

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

### Mercados

[Mercado de Valores](#)  
[Divisas](#)  
[Metales](#)  
[Emisoras que componen el S&P 500](#)  
[Emisoras que componen el DJI](#)

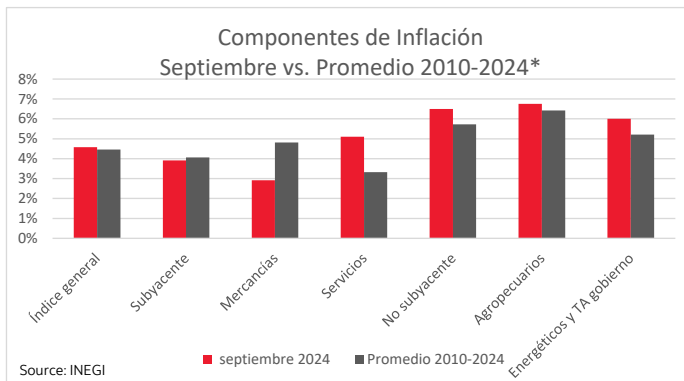
[Pronósticos](#)



## La inflación y las minutas de la reunión de septiembre refuerzan la expectativa de mantener el ritmo de cortes de 25 pbs en la tasa de política.

Los indicadores de la semana que concluyó reforzaron nuestra expectativa de cortes adicionales de 25 puntos base por parte de Banxico en la tasa de interés de referencia en las dos reuniones restantes de política monetaria, así como una perspectiva de desaceleración de la actividad económica. Por un lado, la inflación general de septiembre resultó mejor de lo que los analistas esperábamos, al disminuir de 4.99% a 4.58% en términos anuales. De nuevo, el alivio provino de la desaceleración de los agropecuarios, ubicándose esta vez en 7.65%, desde su punto más alto 23.55% en junio. Los componentes subyacentes también se moderaron, de 4.00% a 3.91%, aunque con una tendencia menos pronunciada. Con estos resultados, creemos que la discusión observada en las minutas de la reunión de política monetaria de septiembre seguirá vigente de aquí a la reunión de noviembre. Como resumimos anteriormente en nuestro [reporte sobre las minutas](#), notamos diferentes posturas dentro de la Junta de Gobierno de Banco de México en torno a futuros ajustes en la tasa de referencia. Particularmente, coincidimos con la posición de dos los miembros por mantener un enfoque dependiente de los datos ante un balance de riesgos inflacionarios todavía segado al alza. Como lo mostró la última lectura de inflación y lo mencionaron algunos miembros, los servicios mantienen cierta persistencia, las mercancías tiene poco espacio para futuras disminuciones, y los recientes eventos climáticos adversos podrían provocar repuntes en los agropecuarios, terminando con la tendencia decreciente de las últimas lecturas. Además, creemos que la incertidumbre en el panorama no se ha disipado; en noviembre, eventos como las elecciones de Estados Unidos o la presentación del paquete fiscal 2025 podrían detonar movimientos de volatilidad en los mercados financieros y fomenta una mayor cautela en la decisión de Banxico.

Ante este panorama, coincidimos también con el consenso todavía respecto a la tasa de final, ubicándola en 10.0%. En la Encuesta Citibanamex también presentada esta semana, se mantuvo sin cambios esta perspectiva de los analistas, y se mostró que existe un amplio consenso (la totalidad de los encuestados) respecto al corte de 25 puntos base de noviembre. Por otro lado, llama la atención la ligera, pero continúa revisión a la baja en la expectativa de inflación a final de año, que en esta ocasión promedió 4.47%. El pronóstico promedio de PIB para 2024 se mantuvo en 1.5%. Por nuestra parte, la lentitud en la creación de empleo formal de septiembre, y la caída en la producción industrial de agosto motivada por el fuerte retroceso en proyectos de infraestructura por el cambio de administración nos contribuyen a pensar en una futura revisión a la baja nuestra perspectiva para 2025 (actualmente en 1.4%), y creemos que consenso se moverá en la misma dirección en las próximas encuestas (1.2% en la última encuesta).



En semana que inicia, si bien no contaremos con indicadores que puedan mover la perspectiva, el mercado seguirá atento a nueva información sobre el paquete económico, y el tono con que los candidatos presidenciales en EE.UU. se refieran respecto a la relación con México.

### Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
<b>Lun. 07</b>	<b>13:00</b>	<b>USA</b>	<b>Crédito del Consumidor, Ago 2024, MMD</b>		<b>12.000</b>	<b>26.633</b>	<b>8.929</b>
		<b>MEX</b>	Empleo IMSS, Sep 2024, Miles			58	91
		<b>MEX</b>	Encuesta Citibanamex				
Mar. 08	06:30	USA	Balanza Comercial, Ago 2024, MMD		-70.5	-78.9	-70.4
Miér. 09	06:00	MEX	Índice Nacional de Precios Productor, Sep 2024, INEGI				
	<b>06:00</b>	<b>MEX</b>	<b>★ Inflación, Méx, Sep 2024, V%A</b>	<b>4.61</b>	<b>4.99</b>	<b>4.58</b>	
	08:00	USA	Inventarios Mayoristas, Ago 2024, V%M (Final)	0.2	0.2	0.1	
	<b>12:00</b>	<b>USA</b>	<b>Minutas del FOMC de la Fed</b>				
Jue. 10	06:00	MEX	Encuestas de Viajeros Internacionales, Ago 2024, INEGI				
	06:00	MEX	Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Sep 2024, INEGI				
	<b>06:30</b>	<b>USA</b>	<b>★ Inflación, Sep 2024, V%A</b>	<b>2.3</b>	<b>2.5</b>	<b>2.4</b>	
	06:30	USA	Peticiones de Desempleo, Oct 2024, Miles	230	225	258	
	<b>09:00</b>	<b>MEX</b>	<b>Minutas de la Reunión de Política Monetaria, Banxico</b>				
	17:00	MEX	Anuncio Decisión Política Monetaria, Tasa %	5.00	5.25	5.25	
Vie. 11	06:00	MEX	Actividad Industrial, Méx, Ago 2024, V%A	0.4	2.2	-0.9	
	06:30	USA	Precios al Productor, Sep 2024, V%A	1.6	1.9	1.8	
	08:00	USA	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Oct 2024 (Preliminar)	71.0	70.1	68.9	
		MEX	Salarios Nominales, Sep2024			8.5	
		MEX	Ventas ANTAD, Ago 2024, V%A			5.4	
Lun. 14	06:00	MEX	Confianza del Consumidor, Sep 2024			47.6	
Mar. 15	06:00	MEX	Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, Ago 2024, INEGI				
		USA	Presupuesto Mensual, Sep 2024, MMD	4.3		-380.1	
Miér. 16	06:00	MEX	Indicador Oportuno del Consumo Privado, Sep 2024, Cifras Preliminares				
	06:30	USA	Índice de Precios de Importación, Sep 2024, V%A			0.8	
	06:30	USA	Índice de Precios de Exportación, Sep 2024, V%M	-0.6		-0.7	
	06:30	USA	Índice de Precios al Consumidor, Sep 2024, V%A			-0.7	
<b>Jue. 17</b>	<b>06:15</b>	<b>USA</b>	<b>Anuncio Decisión Política Monetaria, BCE, Tasa %</b>	<b>3.40</b>	<b>3.65</b>		
	06:30	USA	Ventas Minoristas, Sep 2024, V%M	0.3	0.1		
	06:30	USA	Peticiones de Desempleo, Oct 2024, Miles	240	258		
	06:30	USA	Producción Industrial, Sep 2024, V%M	-0.1	0.8		
	08:00	USA	Inventarios de Negocios, Ago 2024	0.3	0.4		
	14:00	USA	Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Ago 2024, MMD			135.4	
	15:00	MEX	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Tasa%	5.25	5.50		
Vie. 18	06:30	USA	Inicios de Construcción, Sep 2024, Miles	1,350	1,356		
	06:30	USA	Permisos de Construcción, Sep 2024, V%M, Miles	1,450	1,470		

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. 41, Octubre 2024

Semana No. 42, Octubre 2024



### En la semana que inicia (del 14 al 18 de octubre)

- En la semana que inicia, en México, será un período tranquilo en términos de indicadores económicos. Destaca la publicación del índice de confianza del consumidor para el mes de septiembre, el cual anticipamos continúe mostrando un sentimiento negativo en línea con el dato de agosto el cual se ubicó en 47.6 puntos (por debajo de 50 indica que la situación empeoró). Sin embargo, en agosto, tres de los cinco componentes se ubicaron por arriba de 50, destacando la situación económica esperada de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual, la cual se ubicó en un nivel de 58.9 unidades, al tiempo que la situación económica en el momento actual de los miembros del hogar comparada con la que tenían hace 12 meses y la situación económica del país esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual se posicionaron ligeramente por arriba de 50. Por otro lado, la situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses y las posibilidades en el momento actual de los integrantes del hogar, comparadas con las de hace un año, para realizar compras de muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc., se ubicaron muy por debajo del nivel neutral de 50 en 44.8 y 31.0 respectivamente. Esperamos que esta tendencia continúe. También será relevante el Indicador Oportuno del Consumo Privado, ya que, junto con la confianza del consumidor, dará señales del comportamiento de los servicios de cara a fin de año. Por otro lado, se publicará la Encuesta Manufacturera de INEGI, la cual proporcionará información sobre el desarrollo de un sector que se ha visto debilitado durante todo el año.
- En Estados Unidos y Canadá, los mercados permanecerán cerrados el lunes por el Columbus Day y Thanksgiving respectivamente, antes de que se desencadene una serie de resultados trimestrales en EE.UU. y una oleada de indicadores mundiales. Llegarán muchos datos clave en EE.UU., Reino Unido, y decisiones de seis bancos centrales. En EE.UU. el indicador clave serán las ventas minoristas de septiembre, que se publicarán el jueves. Se espera una sólida subida, en parte alimentada por un aumento de las ventas de automóviles, y una lectura del índice de precios IPC ligeramente más firme de lo esperado, incluidos los detalles, y factores estacionales como las ventas de vuelta al colegio. También habrá que estar atentos el jueves a la producción industrial de septiembre, que podría ceder parte de la fuerte subida del mes anterior. El jueves, las solicitudes iniciales del seguro de desempleo probablemente vuelvan a subir por los efectos del huracán. Las viviendas iniciadas en septiembre cerrarán el viernes (ver [Global Week Ahead](#)).
- En Reino Unido, los datos clave sobre las condiciones de empleo y la inflación se producirán en un contexto en el que los mercados prevén otro recorte de tasas de un cuarto de punto por parte del Banco de Inglaterra el 7 de noviembre y menos de 50 puntos base acumulados en noviembre y diciembre. El martes conoceremos las nóminas de septiembre, el empleo total de agosto, las solicitudes de subsidio de desempleo de septiembre y el crecimiento salarial de agosto. El empleo aumentó en 233 000 puestos de trabajo en junio y julio, mientras que las nóminas han caído en cada uno de los tres últimos meses. El miércoles se publicarán datos actualizados sobre la inflación y el viernes las ventas minoristas de septiembre. La clave estará en el componente subyacente, que ha seguido subiendo por encima de promedios estacionales en términos mensuales.
- En política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco Central de Chile tomarán nuevas decisiones esta semana. El BCE, será de gran importancia por que podría afectar a los mercados mundiales. Tras la fortaleza de las nóminas no agrícolas y de la onflación subyacente, también puede ser importante escuchar a los oradores de la Reserva Federal, como el discurso sobre perspectivas del gobernador Waller el lunes y varios presidentes regionales.



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

- En la semana que concluyó, en México, en la minuta de la reunión de septiembre, Junta de Gobierno de Banxico apunta a que continúa el ciclo de recortes; sin embargo, reconocen la existencia de riesgos inflacionarios al alza. En particular, notamos distintas opiniones dentro de la Junta sobre el panorama inflacionario y el rumbo de política. En septiembre, la inflación bajó más de lo esperado, ahora se ubica en 4.58% anual, destacando la desaceleración en las frutas y verduras, mientras el componente subyacente se mantuvo a la baja. De acuerdo con las cifras del IMSS, la creación de empleo formal registró su menor avance para cualquier septiembre desde 2009. En agosto, la actividad industrial presentó una caída de 0.9%, destacando la contracción en la construcción de -4.5%. El consenso de la Encuesta Citibanamex anticipa un corte adicional de 25 pbs en la reunión de Banxico de noviembre.
- En noticias relevantes, la empresa de insumos tecnológicos Foxconn, anunció la construcción en México de la mayor fábrica de chips en el mundo. La fábrica estará instalada en Guadalajara y abastecerá a los procesadores gráficos de Nvidia. El miércoles la Cámara de Diputados inició la discusión sobre la reforma al sector energético impulsada por la presidenta Sheinbaum para convertir a Pemex y CFE en empresas públicas, dejando de ser empresas productivas de estado, buscando que las empresas prioricen objetivos sociales y económicos del gobierno y no la maximización de beneficios privados.
- En Estados Unidos, la inflación general de septiembre desaceleró, aunque menos de lo esperado, de 2.5% a 2.4% (2.3% consenso), su lectura más baja desde febrero de 2021. Sin embargo, el componente subyacente de la inflación, subió de forma anual, de 3.2% a 3.3% (vs. 3.2% del consenso), pausando la tendencia a la baja observada durante el año. A pesar de este resultado, creemos que en la reunión de noviembre de la Fed pesarán más los reportes de empleo de septiembre y octubre, así como el resultado de la elección presidencial para definir la magnitud del siguiente corte. Por otro lado, la balanza comercial de agosto presentó un déficit en -\$70.4 mil millones de dólares, desde -\$78.9 mmd previo, ligeramente por arriba del consenso esperaba un -\$70.6 (el menor déficit en cinco meses). A su interior, las exportaciones subieron 2.0% m/m, a \$271.8 mmd (nuevo máximo), y las importaciones cayeron -0.9% a \$342.2 mmd, Las minutas de la Fed de la reunión del FOMC del 18 de septiembre mostraron una mayor discusión en torno a cortes de 25 puntos base. Esta decisión se basó en datos económicos más débiles de lo esperado, especialmente en el informe de empleo de julio, que mostró una desaceleración en la creación de empleo. Los participantes del FOMC discutieron sus proyecciones económicas, que incluyeron un crecimiento moderado del PIB, una tasa de desempleo que se mantendría estable o aumentaría ligeramente, y una inflación que se esperaba que se mantuviera cerca del objetivo del 2% a mediano plazo.
- En la Zona Euro, las ventas minoristas de agosto aumentaron 0.2% m/m desde 0.0%, tal y como lo esperaba el consenso. A su interior, las ventas de combustible subieron 1.1%, y los productos no alimenticios aumentaron 0.3%, así como los alimentos, bebidas y tabaco subieron 0.2%. En el comparativo anual las ventas repuntaron 0.8% desde -0.1%, aunque el mercado esperaba 1.0%. Estos datos mixtos muestran que el repunte en la economía de la Unión Europea podría ser lento mientras continúe el nivel restrictivo de tasas.
- En Canadá, la tasa de desempleo de septiembre aumentó a 6.5% (6.6% previo), aunque el consenso esperaba que aumentara a 6.7%, siendo el primer mes en que este indicador se observa a la baja durante el año. Se registró un aumento en la población desempleada de 30.8 mil para llegar a 1.428 millones de personas. Por otro lado, la tasa de participación bajó ligeramente a 64.9% (65.1% previo). Estos datos sorprenden ya que se esperaba seguir viendo una tasa de desempleo más alta dada la desaceleración económica en Canadá, ya que el Banco Central mantiene su tasa de interés de referencia en niveles de 4.25%.



### Junta de Gobierno apunta a que continúa el ciclo de recortes; sin embargo, reconocen la existencia de riesgos inflacionarios al alza.

Las minutas de la reunión del 26 de septiembre dieron detalles sobre la discusión en torno a la inflación y la política monetaria dentro de la Junta de Gobierno, donde una votación de 4-1 dejó ver posturas divididas. En general, destacamos los argumentos de los miembros de la Junta que votaron a favor del recorte, los cuales giraron en torno a la debilidad de la actividad económica y a la desaceleración observada de la inflación. Por otro lado, el subgobernador Heath (disidente) basó su voto en considerar que es necesaria cierta paciencia para que la postura monetaria tenga el efecto deseado, sobre todo con relación al componente de servicios.

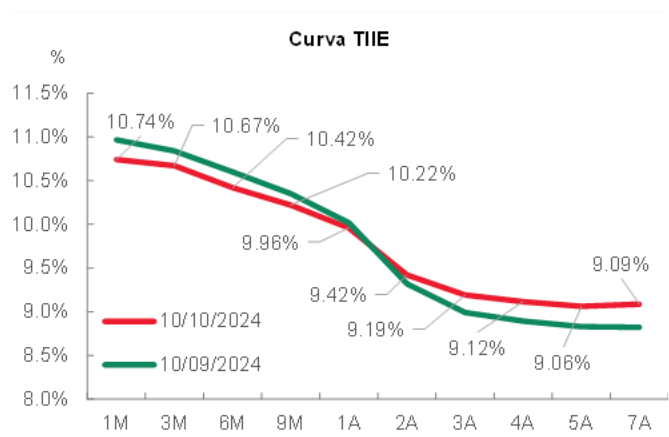
En cuanto a la economía en México, en la reunión se mencionó que la actividad económica está atravesando un periodo de debilidad, con una notable pérdida de dinamismo desde el último trimestre de 2023. También se destacó la desaceleración en el consumo y la inversión. En este sentido, los miembros expresaron preocupación por las perspectivas económicas a corto plazo, señalando que es probable que la debilidad económica persista en los próximos trimestres; sin embargo, destacamos que no anticipan una contracción en la economía. Por su parte, mencionaron el debilitamiento generalizado en el sector manufacturero, con varios subsectores registrando variaciones anuales negativas. Mientras que, el valor de las exportaciones manufactureras registró cierta reactivación en julio, principalmente debido a una mejoría en los envíos a Estados Unidos, a pesar de que la demanda externa ha mostrado atonía.

Respecto a la inflación, varios miembros comentaron que se anticipaba que se revirtieran los incrementos en componentes no subyacentes, principalmente los agropecuarios, ante el desvanecimiento de los choques de oferta. En este sentido, es probable que esta expectativa de desaceleración fue lo que motivó el recorte en la tasa de interés objetivo durante la reunión de agosto, la cual sorprendió por haberse dado en medio de una lectura de inflación que superaba las expectativas, así como por un ajuste en el pronóstico de corto plazo. En el mismo sentido, varios miembros destacaron que el repunte de la inflación

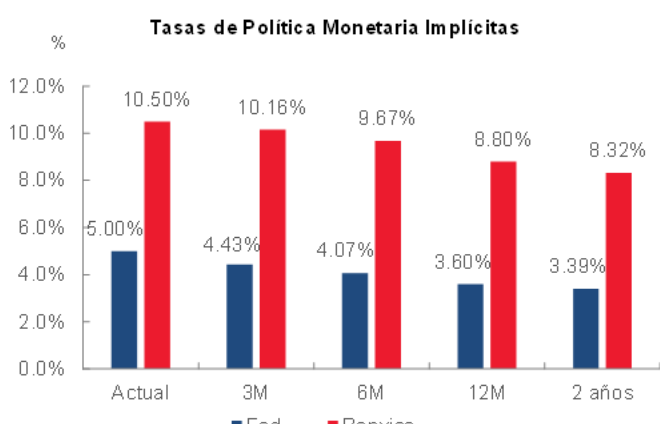
observado durante meses previos se concentró en genéricos, lo que no condujo a un alza generalizada de precios. Sin embargo, creemos que algunos miembros tienen cierta preocupación sobre el avance de la inflación subyacente. Por un lado, algunos de ellos señalaron que las mercancías se encuentran debajo de sus promedios históricos, y que es poco probable que este componente se continúe moderando. Por otro lado, hubo un consenso en torno a reconocer la persistencia de los servicios, aunque miembro consideró que las presiones salariales en los servicios podrían ser de menor magnitud a futuro. Por último, algunos miembros de la Junta señalaron un aumento en las expectativas de inflación para los siguientes cuatro años, aunque quedaron sin cambio la de mayor plazo.

**En la discusión de política monetaria**, encontramos distintas opiniones sobre el panorama inflacionario y el rumbo de política. Primerio, dos miembros de la Junta de Gobierno consideran que las presiones inflacionarias están cediendo, lo que permitirá continuar con ajustes en la tasa en las siguientes reuniones, incluso, un miembro consideró que “en ausencia de nuevos choques, se podrá comenzar a discutir la magnitud de los recortes”, lo que percibimos como una invitación a discutir algún corte de 50 puntos base en el futuro. Por otro lado, dos miembros más consideran que existe espacio para ajustes adicionales, aunque estos dependerán del desarrollo de nuevos datos, ya que el balance de riesgos permanece con sesgo al alza y las expectativas de inflación persisten arriba de la meta. Por último, el subgobernador Heath mantuvo la postura más cautelosa, al considerar que es necesario mayor certeza en el avance desinflacionario antes de continuar con cortes en la tasa de referencia.

**A futuro**, mantenemos nuestra perspectiva de que el siguiente corte de la Junta de Gobierno serpa de nuevo de 25 puntos base, en la reunión de noviembre. Por un lado, creemos que eventos climáticos recientes generarán nuevas presiones en precios de agropecuarios, a pesar de la reciente desaceleración en el componente. Además, anticipamos un aumento en la volatilidad del tipo de cambio conforme se acerquen las elecciones de EE.UU. y la presentación del paquete fiscal 2025, lo que podría motivar a una postura más cautelosa por parte de la Junta de Gobierno de Banxico. Por último, ante unas expectativas de inflación de los analistas de sector privado encima de la meta, la Junta de Gobierno seguirá reforzando su compromiso con el objetivo de estabilidad de precios.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

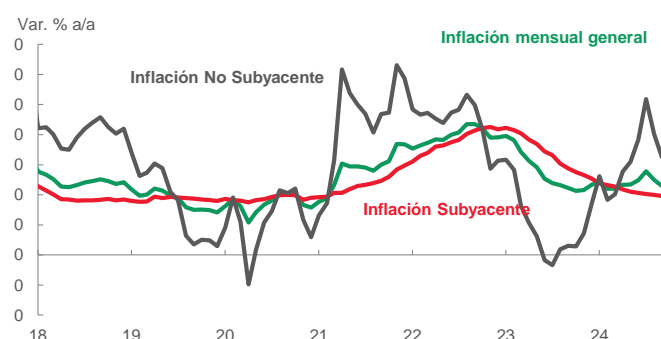


**En septiembre, la inflación bajó más de lo esperado, ahora se ubica en 4.58% anual, destacando la desaceleración en los componentes más volátiles.**

En septiembre, la inflación bajó a 4.58% desde 4.99% (vs. 4.62% consenso en la Encuesta Citibanamex). En particular, la inflación subyacente se moderó a 3.91% desde 4.0% (vs. 3.94% consenso). A su interior, las mercancías desaceleraron 2.92% (3.02% previo), y los servicios 5.10% (5.18% previo). Por otra parte, la inflación no subyacente presentó una fuerte desaceleración de 6.50% (8.03% previo), destacando los agropecuarios que bajaron 6.76% (9.45% previo). En su comparativo mensual, la inflación general subió apenas 0.05% (0.01% previo, 0.09% consenso), el componente subyacente 0.28% (0.22% previo, 0.31% consenso) y la no subyacente cayó -0.72% (-0.70% previo).

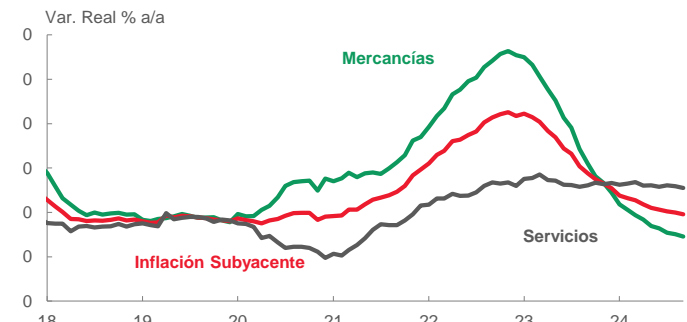
Esta lectura menor a lo esperado se debe principalmente a la caída en los precios de los componentes más volátiles, especialmente frutas y verduras (-3.43%), que han sido afectadas por fenómenos climáticos y problemas en la cadena de suministro local. Dado los recientes huracanes, podríamos ver algún repunte en estos componentes en las próximas semanas. Las buenas noticias provienen de la inflación subyacente, que continúa desacelerándose, aunque a un ritmo lento, apoyada por la desaceleración en los precios de las mercancías, aunque los servicios se mantienen altos en sus tres componentes (vivienda, educación y otros servicios) y su persistencia representa un importante riesgo al alza. A pesar de la desaceleración, esperamos que Banxico mantenga una postura cautelosa y continuará recortando en 25 pbs. para las dos reuniones que restan del año.

**Inflación mensual y sus componentes**



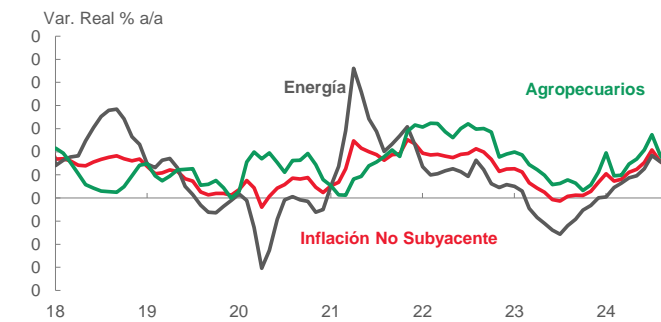
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

**Inflación Subyacente y sus componentes**



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

**Inflación No Subyacente y sus componentes**



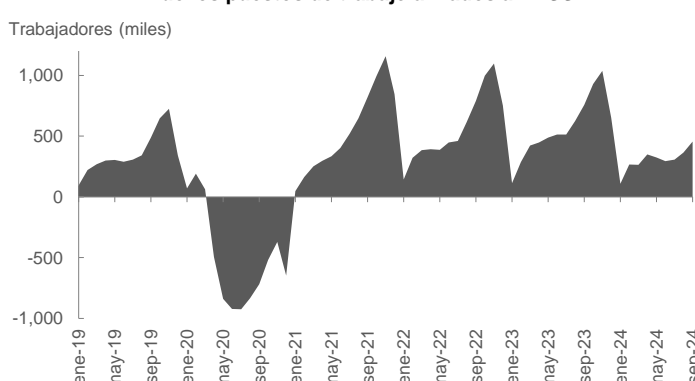
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



**De acuerdo con las cifras del IMSS, la creación de empleo formal registró su menor avance para cualquier septiembre desde 2009.**

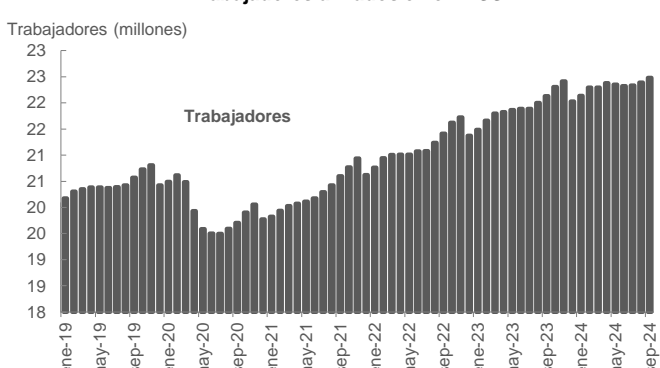
En septiembre, de acuerdo con las cifras del IMSS, la creación de empleo formal fue de 90,968 puestos de trabajo, su menor avance para cualquier septiembre desde 2009. De esta forma, se registraron 22.480 millones de puestos de trabajo, un aumento anual de 1.6%, el menor desde 2021. Los sectores con mayor crecimiento son transporte y comunicaciones (5.4%), comercio (3.2%), y servicios sociales (2.3%). Por su parte, el salario base de cotización durante septiembre promedió \$581.6 pesos, que representa un incremento nominal anual de 9.3%, manteniendo un avance mayor a la inflación. El enfriamiento de la creación de empleo formal, junto con la mayor tasa de desempleo, sugieren cierta debilidad en el mercado laboral, que podría extenderse durante el año dado el aumento en la incertidumbre. Con ello, la menor creación de empleo podría impactar negativamente en el consumo privado, moderando su avance en los últimos meses del año.

**Nuevos puestos de trabajo afiliados al IMSS**



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, IMSS.

**Trabajadores afiliados en el IMSS**



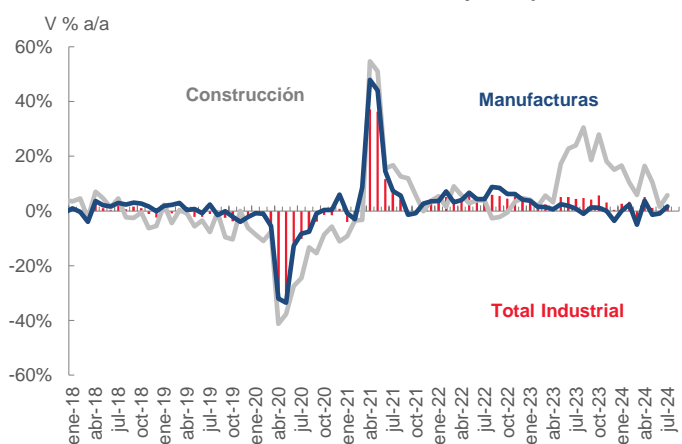
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, IMSS.



En agosto, la actividad industrial presentó una caída de 0.9%, destacando la contracción en la construcción de -4.5%.

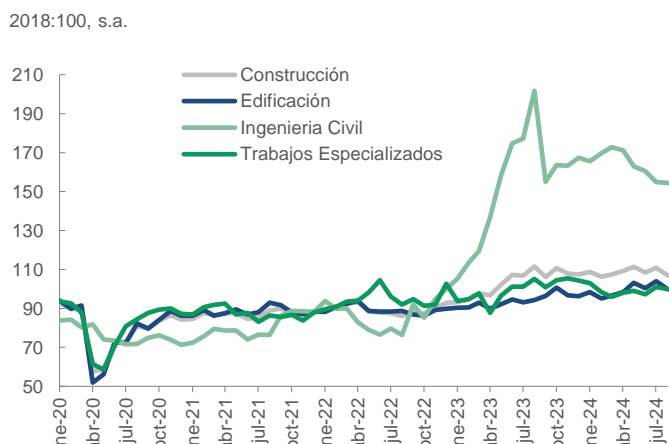
En agosto, la actividad industrial presentó una caída de 0.9% a/a desde una expansión de 2.2%, como resultado de una contracción en la construcción de -4.5% (5.7% previo), así como por una disminución en la minería de -1.2% (-0.3% previo). Por su parte la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica creció 2.2% (2.4% previo), mientras que las manufacturas aumentaron 0.1% (1.6% previo). En el detalle destaca la fuerte caída de 20.8% a/a en el componente de construcción de obras de ingeniería civil, como resultado probablemente de la finalización de las obras insignia de la administración pasada. En este sentido, sobresale la contracción de 6.3% en la extracción de petróleo y gas, lo que pone presión a las metas de producción de crudo de Pemex. Por su parte, vale la pena mencionar la expansión de 9.8% del componente de minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas, así como el crecimiento de 11.7% de la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón. En términos mensuales, el índice disminuyó 0.5% m/m desde incremento previo de 0.2%, con cifras desestacionalizadas (tercer mes disminuyendo). En el detalle, las manufacturas aumentaron 0.3%, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica se expandió 1.4%, mientras que la construcción cayó -3.7%. En el acumulado de enero-agosto, el índice lleva un aumento de 1.2% anual, comparándolo con el mismo periodo del año pasado.

**Evolución de la Producción Industrial y Componentes**



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

**Avance de la Construcción**



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



### Mercados

#### Mercado de Valores



Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		11-oct-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
<b>América</b>								
S&P/BMV IPC	México	52,395.66	52,609.88	52,477.30	57,386.25	-0.41%	-0.16%	-8.70%
BOVESPA	Sao Paulo	129,992.29	131,791.55	131,816.44	134,185.24	-1.37%	-1.38%	-3.12%
DJI	Nueva York	42,863.86	42,352.75	42,330.15	37,689.54	1.21%	1.26%	13.73%
NASDAQ	Nueva York	18,342.94	18,137.85	18,189.17	15,011.35	1.13%	0.85%	22.19%
S&P500	Nueva York	5,815.03	5,751.07	5,762.48	4,769.83	1.11%	0.91%	21.91%
IPSA	Santiago	6,572.95	6,480.93	6,490.57	6,197.77	1.42%	1.27%	6.05%
S&P/BVL PERU	Lima	30,453.98	30,329.74	29,942.23	25,960.01	0.41%	1.71%	17.31%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	1,782,989.00	1,756,515.00	1,697,401.00	929,704.20	1.51%	5.04%	91.78%
S&P/TSX Comp.	Toronto	24,471.17	24,162.83	24,000.37	20,958.44	1.28%	1.96%	16.76%
<b>Europa</b>								
CAC-40	París	7,577.89	7,541.36	7,635.75	7,543.18	0.48%	-0.76%	0.46%
DAX	Frankfurt	19,373.83	19,120.93	19,324.93	16,751.64	1.32%	0.25%	15.65%
FTSE-100	Londres	8,253.65	8,280.63	8,236.95	7,733.24	-0.33%	0.20%	6.73%
MADRID SE	Madrid	1,147.46	1,142.21	1,163.20	997.03	0.46%	-1.35%	15.09%
FTSE MIB	Milán	34,308.01	33,594.12	34,125.26	30,351.62	2.13%	0.54%	13.04%
<b>Asia</b>								
HANG SENG	Hong Kong	21,251.98	22,736.87	21,133.68	17,047.39	-6.53%	0.56%	24.66%
KLSE	Malasia	1,633.55	1,629.97	1,648.91	1,454.66	0.22%	-0.93%	12.30%
NIKKEI-225	Tokio	39,605.80	38,635.62	37,919.55	33,464.17	2.51%	4.45%	18.35%
YAKARTA	Indonesia	7,520.60	7,496.09	7,527.93	7,272.80	0.33%	-0.10%	3.41%
CSI300	China	3,887.17	4,017.85	4,017.85	3,431.11	-3.25%	-3.25%	13.29%

Fuente: Bloomberg

#### Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	11-oct-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Dólar Canadiense	1.376	1.358	1.353	1.324	1.37%	1.75%	3.92%
Euro *	1.094	1.097	1.114	1.104	-0.34%	-1.78%	-0.92%
Franco Suizo	0.857	0.858	0.846	0.841	-0.14%	1.37%	1.88%
Libra Esterlina	1.307	1.3122	1.338	1.273	-0.42%	-2.30%	2.64%
Peso Mexicano	19.280	19.284	19.692	16.972	-0.02%	-2.09%	13.60%
Peso Argentino	974.750	971.250	968.719	808.475	0.36%	0.62%	20.57%
Peso Chileno	924.000	923.380	898.700	879.000	0.07%	2.82%	5.12%
Real Brasileño	5.611	5.456	5.450	4.857	2.84%	2.96%	15.52%
Yen Japonés	149.130	148.700	143.630	141.040	0.29%	3.83%	5.74%
Yuan Chino	7.0668	7.0187	7.019	7.100	0.69%	0.69%	-0.47%

\* Dólar E.U. por Divisa.

Fuente: Bloomberg

#### Metales



Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	11-oct-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Cobre (dóls / libra)	4.312	4.438	4.430	3.845	-2.83%	-2.66%	12.16%
Oro (dóls / T. Oz.)	2,656.590	2,653.600	2,634.580	2,062.980	0.11%	0.84%	28.77%
Plata (dóls / T. Oz.)	31.540	32.200	31.160	23.795	-2.05%	1.22%	32.55%
Plomo (dóls / libra)	0.911	0.956	0.939	0.921	-4.70%	-3.02%	-1.13%
Zinc (dóls / libra)	1.368	1.426	1.395	1.198	-4.04%	-1.90%	14.26%

Fuente: Bloomberg

#### Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 11 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			
TLEVICPO	1.40	11.97	11.42	12.06	13.22	11.45	4.82%	-0.75%	-9.46%	4.54%	15.30	10.60	
ALFAA	1.10	23.52	22.59	22.61	14.16	13.34	4.12%	4.02%	66.10%	76.31%	24.45	12.39	
GMEXICOB	8.20	112.39	109.66	109.77	94.18	78.39	2.49%	2.39%	19.34%	43.37%	115.97	72.55	
LABB	0.33	24.02	23.47	22	23.58	21.51	2.34%	9.18%	1.87%	11.67%	28.79	17.91	
ORBIA*	1.07	274.09	268.26	261.34	248.24	200.6	2.17%	4.88%	10.41%	36.64%	329.90	195.33	
AMXB	0.62	41.19	40.37	40.82	37.92	38.6	2.03%	0.91%	8.62%	6.71%	56.42	33.28	
GCARSOA1	1.35	153.70	151.34	153.97	171.58	140.45	1.56%	-0.18%	-10.42%	9.43%	227.83	130.76	
MEGACPO	0.43	541.80	533.74	557.37	497.46	397.32	1.51%	-2.79%	8.91%	36.36%	605.24	355.10	
ALSEA*	0.62	118.84	117.3	117.74	115.57	88.63	1.31%	0.93%	2.83%	34.09%	149.83	87.30	
GFNORTEO	11.95	59.41	58.93	59.17	71.57	61.83	0.81%	0.41%	-16.99%	-3.91%	73.50	56.08	
GFINBURO	2.28	164.70	163.4	166.37	179.76	154.24	0.80%	-1.00%	-8.38%	6.78%	190.92	126.20	
BIMBOA	3.87	333.71	331.9	341.9	296.43	254.05	0.55%	-2.40%	12.58%	31.36%	361.67	189.31	
PINFRA*	1.19	32.62	32.46	31.77	35.14	33.6	0.49%	2.68%	-7.17%	-2.92%	38.25	26.50	
FEMSAUBD	9.69	124.11	123.76	121.9	189.59	133.6	0.28%	1.81%	-34.54%	-7.10%	190.97	113.15	
CUERVO*	0.69	170.73	170.25	174.3	160.97	135.74	0.28%	-2.05%	6.06%	25.78%	183.49	126.67	
KOFUBL	2.42	150.62	150.53	147.37	200.08	163.14	0.06%	2.21%	-24.72%	-7.67%	208.54	140.81	
LIVEPOLC	0.71	20.39	20.41	19.91	37.62	35.81	-0.10%	2.41%	-45.80%	-43.06%	40.24	18.55	
BOLSAA	0.57	179.56	179.79	185.32	183.72	155.83	-0.13%	-3.11%	-2.26%	15.23%	194.99	146.33	
GENTERA*	0.59	52.71	52.8	53.15	67.43	59.43	-0.17%	-0.83%	-21.83%	-11.31%	69.00	50.65	
Q*	0.76	53.17	53.47	54.14	64.16	63.96	-0.56%	-1.79%	-17.13%	-16.87%	85.38	50.98	
GCC*	0.71	190.02	191.52	194.36	221	192.31	-0.78%	-2.23%	-14.02%	-1.19%	243.17	180.30	
CHDRAUIB	4.54	38.17	38.58	39.32	43.7	37.49	-1.06%	-2.92%	-12.65%	1.81%	44.00	32.60	
GRUMAB	1.50	47.36	47.94	44.6	46.71	36.66	-1.21%	6.19%	1.39%	29.19%	55.65	33.28	
BBAJIOO	1.55	142.76	145.01	147.96	102.58	104.04	-1.55%	-3.51%	39.17%	37.22%	158.00	99.10	
ASURB	3.25	15.04	15.3572	15.4724	13.1002	10.4782	-2.07%	-2.79%	14.81%	43.54%	15.62	9.55	
KIMBERA	1.72	65.90	67.33	67.76	85.95	79.65	-2.12%	-2.74%	-23.33%	-17.26%	89.99	60.72	
VESTA*	1.11	31.61	32.32	31.84	38.17	33.91	-2.20%	-0.72%	-17.19%	-6.78%	40.00	30.19	
CEMEXCPO	4.54	15.63	16.03	16.15	15.74	15.18	-2.50%	-3.22%	-0.70%	2.96%	17.13	14.49	
AC*	2.47	350.14	361.63	365.63	311.14	285.14	-3.18%	-4.24%	12.53%	22.80%	386.57	278.12	
GAPB	3.89	124.89	129.46	114.31	162.27	138.6	-3.53%	9.26%	-23.04%	-9.89%	172.16	113.46	
RA	0.59	179.32	185.93	184.1	185.41	154.34	-3.56%	-2.60%	-3.28%	16.19%	201.94	149.18	
PE&OLES*	1.56	149.52	156.28	139.5	170.76	152.95	-4.33%	7.18%	-12.44%	-2.24%	190.12	130.04	
LACOMUBC	0.33	9.41	9.97	9.97	10.7698	10.3614	-5.62%	-5.62%	-12.63%	-9.18%	11.80	6.87	
OMAB	1.71	44.07	47.7	46.02	56.8	56.76	-7.61%	-4.24%	-22.41%	-22.36%	69.56	42.52	
WALMEX*	11.79	29.15	31.83	31.03	33.27	39.97	-8.42%	-6.06%	-12.38%	-27.07%	42.18	28.29	

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 11 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		
INTC	0.36	215.99	203.78	206.71	209.71	187.4	5.99%	4.49%	2.99%	15.26%	220.76	174.92
DOW	0.82	222.29	211.22	210.86	170.1	146.15	5.24%	5.42%	30.68%	52.10%	225.46	135.20
CAT	6.16	23.56	22.59	23.46	50.25	36.88	4.29%	0.43%	-53.11%	-36.12%	51.27	18.52
CRM	4.42	516.30	495.16	495.11	385.77	313.02	4.27%	4.28%	33.84%	64.94%	517.69	289.43
NKE	1.26	233.26	226	221.08	163.55	143.23	3.21%	5.51%	42.62%	62.86%	235.83	135.87
HD	6.31	54.25	52.75	53.22	50.52	53.66	2.84%	1.94%	7.38%	1.10%	54.58	44.65
DIS	1.44	328.35	319.66	322.21	288.02	283.6	2.72%	1.91%	14.00%	15.78%	346.70	249.80
MCD	4.68	171.09	168.88	173.2	146.54	143	1.31%	-1.22%	16.75%	19.64%	177.94	141.66
HON	3.31	402.02	397.09	391.12	295.67	272.83	1.24%	2.79%	35.97%	47.35%	403.60	223.76
CSCO	0.83	188.82	186.51	186.33	151.94	131.83	1.24%	1.34%	24.27%	43.23%	201.20	118.35
BA	2.31	598.05	591.2	584.68	526.47	524.13	1.16%	2.29%	13.60%	14.10%	607.94	436.39
MMM	2.07	411.90	408.36	405.2	346.55	298.05	0.87%	1.65%	18.86%	38.20%	420.02	274.43
IBM	3.58	161.46	160.29	162.06	156.74	156.18	0.73%	-0.37%	3.01%	3.38%	168.83	143.15
VZ	0.66	151.42	150.74	147.27	149.16	161.1	0.45%	2.82%	1.52%	-6.01%	170.13	135.38
UNH	9.17	305.04	303.76	304.51	296.51	250.92	0.42%	0.17%	2.88%	21.57%	306.95	243.58
WMT	1.23	227.55	226.8	233	192.53	179.8	0.33%	-2.34%	18.19%	26.56%	237.23	164.08
AXP	4.23	236.58	236.21	234.12	190.49	162.41	0.16%	1.05%	24.20%	45.67%	242.89	157.41
KO	1.07	288.10	287.75	273.71	263.14	206.85	0.12%	5.26%	9.49%	39.28%	318.69	193.72
GS	7.91	276.16	275.97	271.2	187.34	151.51	0.07%	1.83%	47.41%	82.27%	277.06	140.93
CVX	2.32	416.32	416.06	430.3	376.04	332.42	0.06%	-3.25%	10.71%	25.24%	468.33	324.42
AAPL	3.49	277.84	277.93	274.95	260.35	235.68	-0.03%	1.05%	6.72%	17.89%	293.07	228.04
JPM	3.41	109.73	109.77	113.56	109.02	103.46	-0.04%	-3.37%	0.65%	6.06%	134.61	99.16
PG	2.62	82.15	82.25	88.4	108.57	98.65	-0.12%	-7.07%	-24.33%	-16.73%	123.39	70.91
TRV	3.63	134.75	135.27	136.7	91.3997	75.5728	-0.38%	-1.43%	47.43%	78.30%	140.71	71.36
MSFT	6.38	69.57	70.17	71.86	58.93	53.71	-0.86%	-3.19%	18.06%	29.53%	73.52	52.43
JNJ	2.47	80.10	80.94	80.75	52.55	52.7433	-1.04%	-0.80%	52.43%	51.87%	81.60	49.85
AMZN	2.89	94.13	95.15	96.19	90.29	84.85	-1.07%	-2.14%	4.25%	10.94%	123.73	79.23
MRK	1.68	151.02	155	152.04	260.66	196.07	-2.57%	-0.67%	-42.06%	-22.98%	267.54	146.28
V	4.26	43.00	44.18	44.91	37.7	31.46	-2.67%	-4.25%	14.06%	36.68%	45.36	30.63
AMGN	5.03	53.78	55.34	54.63	54.84	50.89	-2.82%	-1.56%	-1.93%	5.68%	60.69	47.26

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico



Fecha de actualización: 11 de octubre de 2024

Pronóstico	2023				2024				2025			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	3.6	3.5	3.4	2.3	1.5	2.1	1.3	1.1	1.3	1.4	1.5	1.4
Inflación*	6.85	5.06	4.45	4.66	4.42	4.98	4.58	4.58	4.10	3.90	3.80	3.80
Banxico*	11.25	11.25	11.25	11.25	11.00	11.00	10.50	10.00	9.75	9.25	8.75	8.00
Tipo de cambio*	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**	2.7	2.8	3.0	2.7	2.5	2.7	3.1	3.2	3.3	3.3	3.4	3.5

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

\* Final de Período

\*\*Promedio

TABLAS DE PERSPECTIVAS Y PRONÓSTICOS GLOBALES [\[Link\]](#)

Pronóstico Anual	2021	2022	2023	2024f	2025f
PIB*	6.0	3.7	3.2	1.5	1.4
Inflación*	7.36	7.82	4.66	4.58	3.80
Banxico*	5.50	10.50	11.25	10.00	8.00
Tipo de cambio*	20.53	19.50	16.97	20.50	21.30
Tasa de desempleo**	4.14	3.27	2.80	2.86	3.38
Inflación**	5.68	7.89	5.55	4.74	3.97

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

\* Final de Período

\*\*Promedio

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [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 unilaterales de acuerdo de voluntad de acuerdo con las áreas de negocio, 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).