

Perspectiva semanal

[Semana con importantes datos económicos en México y EE.UU.](#)

Calendario de indicadores

Semana que inicia

[En México](#)
[En EUA](#)

Semana que concluyó

[En México:](#)
[Minutas Banxico](#)
[Balanza Comercial](#)
[Actividad Financiera](#)
[Finanzas Públicas](#)

[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](#)



Semana con importantes datos económicos en México y EE.UU.

Esta semana estará llena de publicaciones importantes. Empezando, el lunes conoceremos la remesas del mes de octubre, las cuales se estiman en \$5,768 millones de dólares, cifra menor a los \$5,817.8 millones de dólares reportados en el mismo mes del año anterior, representando una caída de -0.8% confirmando la tendencia a la baja, aunque en una menor magnitud que la septiembre, cuando retrocedió 12%. Por su parte, INEGI publicará la Inversión Fija Bruta para septiembre, en donde anticipamos que continúe la tendencia a la debilidad mostrada durante el mes anterior, cuando retrocedió -1.9% a/a afectada por una importante caída en el componente de construcción. Sin embargo podríamos seguir viendo cierto dinamismo positivo por el lado de maquinaria y equipo, el cual hasta agosto continuaba mostrando crecimientos, aunque con una tendencia decreciente.

En cuanto al empleo, el martes se publicará la tasa de desempleo para el mes de octubre, en la cual anticipamos que este se mantenga por debajo del 3.0%, muy cerca de los niveles de 2.92% del mes anterior. Sin embargo, anticipamos que la creación de empleo formal continúe mostrando señales de desaceleración durante noviembre ante el incremento de la incertidumbre generado pro las elecciones en EE.UU., así como por la presentación del paquete económico 2025 y la reformas constitucionales. Vale la pena mencionar que los cambios anuales en la creación de empleo han crecido en menor magnitud en los últimos tres meses.

Adicionalmente, para el consumo privado para el mes de septiembre anticipamos que se mantenga el crecimiento mostrado el mes anterior, el cual creció 2.3% a/a tomando en cuenta que las ventas al menudeo reportadas en el PIB crecieron durante el 3T24 2.8% en terminos anuales y cifras originales. En este sentido creemos que el consumo de bienes importados se mantendrá fuerte aunque por debajo del 7.3% reportado el mes anterior. Finalmente se publicaran las encuestas de expectativas de Citibanamex y la de Banco de México, en donde será de suma importancia monitorear los cambios a los pronosticos de crecimiento del PIB para 2024 y 2025, así como las posibles revisiones a las trayectorias en la tasa de referencia, ante los comentarios mostrados en las minutas por dos de los sbgobernadores, que apuntan a abrir la discusión de aumentar el monto en el ciclo de recortes de la tasa de ineterés de referencia de Banco de México. Lo anterior en un escenario de debilidad económica y de un balance de riesgos inflacionarios sesgado al alza.

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 25	09:00	🇲🇩	Balanza Cuenta Corriente, 3T 2024, MD	-911		2,854	733
Mar. 26	09:00	🇺🇸	Ventas Casas Nuevas, Oct 2024, Miles	725		738	610
	09:00	🇺🇸	Confianza del Consumidor, Nov 2024	111.8		109.6	111.7
	13:00	🇺🇸	Minutas de Política Monetaria de la Reserva Federal				
Miér. 27	06:00	🇲🇩	Balanza Comercial, Oct 2024, MD	-659.2		-578.9	370.8
	07:30	🇺🇸	★ PIB, 3T 2024, V%TA	2.8		2.8	2.8
	07:30	🇺🇸	Ingresos Personales, Oct 2024, %	0.3		0.3	0.6
	07:30	🇺🇸	Balanza Comercial, Oct 2024, MMD	-102.7		108.7	-99.1
	07:30	🇺🇸	Consumo Personal, 3T 2024, %	3.7		3.7	3.5
	07:30	🇺🇸	Inventarios Mayoristas, Oct 2024, V%M (Preliminar)	0.1		-0.2	0.2
	07:30	🇺🇸	Órdenes Bienes Duraderos, Oct 2024, (Preliminar)	0.5		-0.4	0.2
	07:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Nov 2024, Miles	215		215	213
	09:00	🇺🇸	Venta de Casas Pendientes, Oct 2024, V%M	-2.0		7.5	2.0
	09:00	🇺🇸	Gasto Personal, Oct 2024, %	0.4		0.5	0.6
	09:00	🇺🇸	Índice de Precios PCE, Oct 2024, V%A	2.3		2.1	2.3
		12:00	🇲🇩	Reporte Trimestral de Inflación, Banxico			
Jue. 28	09:00	🇲🇩	Minutas de Política Monetaria, Banxico				
Vie. 29	09:00	🇲🇩	Actividad Financiera, Oct 2024, MMD			6,563	6,631
		🇲🇩	Finanzas Públicas, Oct 2024, MMD			-1,080.9	
Lun. 02	06:00	🇲🇩	Encuesta Mensual de Opinión Empresarial				
	09:00	🇲🇩	Remesas Totales, Oct 2024, MD	5,768.9		5,358.7	
	09:00	🇲🇩	★ Encuesta Banxico de Expectativas Económicas				
	09:00	🇺🇸	Gasto en Construcción, Oct 2024, V%M	0.2		0.1	
	09:00	🇺🇸	ISM Manufacturero, Nov 2024	27.6		46.5	
Mar. 03	12:00	🇲🇩	Índice Manufacturero IMEF, Nov 2024			47.1	
	12:00	🇲🇩	Índice No Manufacturero IMEF, Nov 2024			49.2	
	06:00	🇲🇩	Tasa de Desempleo ENOE, Oct 2024, %			2.92	
	06:00	🇲🇩	Inversión Fija Bruta, Sep 2024, V%A			-1.9	
	06:00	🇲🇩	Consumo Privado, Sep 2024, V%A			2.3	
Miér. 04	06:00	🇲🇩	Sistema de Indicadores Cíclicos				
	06:00	🇲🇩	Venta de Vehículos, Nov 2024			122,051	
	08:45	🇺🇸	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Nov 2024 (Final)			57	
	08:45	🇺🇸	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Nov 2024 (Final)			55.3	
	09:00	🇺🇸	Pedidos de Fábrica, Oct 2024, %	0.3		-0.5	
	09:00	🇺🇸	Órdenes Bienes Duraderos, Oct 2024 (Final), %			0.2	
	09:00	🇺🇸	ISM Sector Servicios, Nov 2024	55.5		56.0	
Jue. 05	13:00	🇺🇸	Beige Book, EUA				
	07:30	🇺🇸	Balanza Comercial, Oct 2024, MMD	-75.0		-84.4	
Vie. 06	07:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Nov 2024, Miles			213	
		🇲🇩	Creación de Empleo IMSS, Nov 2024, Miles			138.1	
		🇲🇩	Encuesta Citibanamex				
Vie. 06	06:00	🇲🇩	Producto Interno Bruto por Entidad Federativa				
	06:00	🇲🇩	Industria Automotriz, Méx, Nov 2024			382,101	
	07:30	🇺🇸	★ Nóminas No Agrícolas, Nov 2024, Miles	200		12	
	07:30	🇺🇸	Tasa de Desempleo, Nov 2024, %	4.2		4.1	
	09:00	🇺🇸	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Dic 2024 (Preliminar)	73.0		71.8	
	14:00	🇺🇸	Crédito del Consumidor, Oct 2024, MMD	10.000		6.002	

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. 48, Noviembre 2024

Semana No. 49, Diciembre 2024

En la semana que inicia (del 2 al 6 de diciembre)



- En la semana que inicia, en México, contaremos con un serie de indicadores relevantes. Para octubre, la tasa de desempleo podría registrar un aumento, aunque todavía en torno a los 3.0%, debajo del promedio histórico. Además, las remesas podrían mantener una tendencia a la baja, aunque arriba de los 5 mil millones de dólares. Para septiembre, la inversión fija bruta también podría extender su debilidad, afectada por el retroceso del

componente de la construcción. Por otro lado, para el mismo mes, el consumo privado podría avanzar de forma anual, aunque con un ritmo más moderado, en línea con la desaceleración del mercado laboral y de las remesas. Por último, la publicación de la Encuesta Banxico de Expectativas servirá para observar cambios en los pronósticos de los analistas, particularmente, será relevante observar cambio en el tipo de cambio y en la tasa prevista para fin de año luego de la victoria del presidente Trump y la incertidumbre en torno al futuro de las relaciones comerciales entre Canadá, Estados Unidos, y México.

- **En Estados Unidos**, el indicador más relevante será la nómina no agrícola, donde el consenso anticipa un aumento de 180 mil empleos nuevos, desde el previo de 12 mil. La lectura será determinante para la reunión de este mes de la Reserva Federal, donde a pesar de que el mercado tiene prácticamente descontado un corte adicional, el tono del comunicado estará altamente influenciado por el dinamismo del mercado laboral que muestra nómina no agrícola. Adicionalmente, contaremos con los índices de gerentes de compra, ISM manufacturero y de servicios, donde el consenso anticipa que el índice manufacturero avance a 47.5 puntos, aún en terreno negativo, y una mayor expansión en los servicios en 55.5 puntos. Por último, contaremos también con el índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan, de diciembre, que podría mantener la tendencia alcista observada desde julio, ahora en 71 puntos.

En la semana que concluyó (del 25 al 29 de noviembre)



En la semana que concluyó, en México el miércoles por la tarde, Banco de México dio a conocer su reporte de inflación para el trimestre julio – septiembre de 2024, en el cual destaca la revisión de los pronósticos de crecimiento para 2024 de 1.5% a 1.8% (con un intervalo de 1.6% a 2.0%), por su parte, para 2025 mantuvieron sin cambio el pronóstico en 1.2% (0.4% a 2%) y por primera vez presentan su expectativa de PIB para 2026 en 1.8% (con un intervalo de 1.0% a 2.6%). Adicionalmente, las minutas de la reunión de noviembre dejaron ver una junta dividida sobre el ritmo de los futuros cortes en la tasa. El Senado aprobó la reforma constitucional que elimina organismos autónomos y los vuelve parte de la administración pública federal al incluir sus funciones dentro de diversas secretarías (al INEGI, en el caso del Coneval). En indicadores, la balanza de pago del tercer trimestre de 2024, resultó en un menor superávit de la cuenta corriente, junto con un menor ritmo de inversión extranjera directa. Así, la Inversión Extranjera Directa presentó un total de \$3,217 millones de dólares, frente a \$3,086 md observados un año antes. No obstante, la mayor parte de la IED provino de cuentas entre compañías con \$2,931 md, mientras las nuevas inversiones fueron de apenas \$511 md, y las reinversiones fueron negativas, en -\$225 md. El Indicador Mensual Oportuno de la Actividad Manufacturera para octubre, anticipa un estancamiento anual en las manufacturas, en 0.0%. La Encuesta Mensual de Empresas Constructoras dio a conocer que en septiembre el valor de producción cayó -22.4% vs -15.6% anterior, en términos anuales como resultado de una fuerte contracción en el componente de transporte y urbanización de -59.7% (-47.4% anterior) y de -15.8% (-11.9% anterior) en el de otras construcciones. Finalmente, la serie de declaraciones de los mandatarios de Canadá, Estados Unidos, y México, en torno al TMEC, acaparó la atención de los inversionistas, ya que Donald Trump aseguró que impondrá, a partir de su primer día en la Casa Blanca, un arancel de 10% adicional a las importaciones chinas, así como uno de 25% a todos los productos de Canadá y México.

En Estados Unidos, las minutas de la decisión de política monetaria del Fed del pasado 7 de noviembre, destacan que los miembros del comité de política monetaria se inclinan por continuar el ciclo de recortes de forma gradual mientras que la economía se mantenga sólida y la inflación se enfríe.

La segunda estimación del PIB 3T 2024 se mantuvo sin cambios en el comparativo trimestral anualizado a 2.8% t/t (3.0% en 2T), tal y como lo esperaba el mercado. A su interior, el consumo personal aumentó 3.5% (2.8% previo). Por su parte, la inversión privada desaceleró a 1.1% (8.3% previo).

El gasto personal de octubre presentó un aumento de 0.4% m/m (0.6% previo, 0.3% consenso). El ingreso personal subió más de lo esperado en 0.6% m/m (0.3% previo y consenso). Por otro lado, el deflactor implícito de precios PCE, la medida de inflación preferida por el Fed, subió a 2.3% anual (2.1% previo), mientras que el componente subyacente subió ligeramente a 2.8%, ambas en línea con el consenso. Estas cifras confirmaron que el consumo se mantiene sólido en Estados Unidos, lo cual robustece la posibilidad de que el Fed recorte 25 puntos base la tasa de interés de referencia en la decisión de diciembre.

La balanza comercial preliminar de octubre presentó un déficit en -\$99.08 mil millones de dólares, desde -\$108.7 mmd previo, ligeramente por debajo del consenso de -\$99.9 mmd. La confianza del consumidor del Conference Board para noviembre se ubicó en el nivel más alto en más de un año al alcanzar los 111.7 unidades como resultado de menos presiones en los precios y un mercado laboral sólido. Sin embargo, en mes antes, las órdenes de bienes duraderos preliminar de octubre aumentaron 0.2% m/m desde -0.4% previo, aunque el consenso esperaba 0.5%. Lo que sugiere una menor demanda ante la incertidumbre sobre el resultado de las elecciones presidenciales, por lo que se espera un rebote el próximo mes.

El presidente electo, Donald Trump, nombró a Kevin Hassett para dirigir el Consejo Económico Nacional y a Jamieson Greer como Representante de Comercio de EE.UU., quien aboga por una desvinculación con China. Las selecciones ponen de relieve el papel central que desempeñarán los aranceles en la agenda económica de Trump.

Minutas Banxico. A pesar de la decisión unánime, vemos una Junta de Gobierno dividida.



Las minutas de la reunión del 14 de noviembre donde dieron detalles sobre la discusión en torno a la inflación y la política monetaria dentro de la Junta de Gobierno, donde una votación fue unánime por recortar 25 pbs. para llegar a una tasa de referencia de 10.25%. En general, destacamos los argumentos de los miembros de la Junta que giraron en torno al proceso de desaceleración de la inflación. Sin embargo, se percibe una Junta de Gobierno dividida en opiniones. Dos miembros proponen ajustar la tasa en una mayor magnitud, mientras que tres prefieren calibrar los recortes para lograr la convergencia al objetivo de inflación.

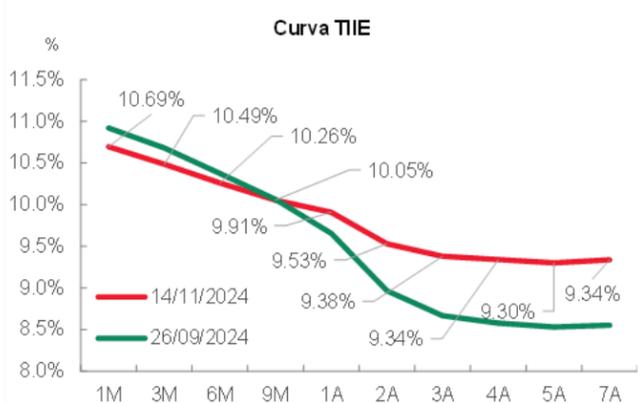
En cuanto a la economía en México, destacaron comentarios sobre un crecimiento mayor al esperado en 3T 2024 y superior a los tres trimestres previos. Mencionaron que los servicios fueron los que más contribuyeron al crecimiento, mientras que la actividad industrial lo hizo en menor medida debido al estancamiento de las manufacturas. La construcción también se ha visto estancada y la minería sigue en contracción. Señalaron que el consumo privado mejoró respecto al segundo trimestre, liderado por los bienes importados y el consumo de servicios, mientras que los bienes nacionales se perciben débiles. Por otro lado, todos los miembros mencionaron que la inversión ha desacelerado, con un componente público en descenso y el privado aumentando ligeramente. Los miembros de la Junta de Gobierno señalaron que esperan un menor ritmo de la actividad económica para 2025 y 2026, debido a una menor inversión privada y un consumo más débil, aunque un miembro espera una recuperación en 2026. También hicieron referencia a la incertidumbre en cuanto a la posición que tomará Estados Unidos en su política económica. Por el lado del empleo, destaca que se ha mantenido fuerte y la tasa de desempleo se encuentra en niveles bajos. Sin embargo, el sector ya muestra cierta desaceleración, observada en la mayoría de los sectores y regiones del país, según mencionó un miembro.

En cuanto a inflación, los miembros señalaron que el repunte de octubre obedeció al componente no subyacente, principalmente los agropecuarios, mientras el componente subyacente mantuvo una trayectoria a la baja. Percibimos en el documento cierta confianza en que el proceso desinflacionario se mantenga a la baja, a pesar de que el balance de riesgos se mantiene sesgado al alza. En este aspecto, la persistencia del componente de servicios fue mencionada al considerar que se mantiene en niveles elevados a pesar de ubicarse por debajo del 5.0% por primera vez desde julio de 2022. A detalle, varios de los miembros mantuvieron cierta preocupación sobre las presiones de costos laborales, particularmente en los servicios. Respecto a las expectativas de inflación, algunos miembros mencionaron que estas se han mantenido relativamente estables, aunque algunos más reiteraron que los pronósticos del banco central divergen con lo de los analistas de sector privado y con las expectativas implícitas del mercado. A futuro, la mayoría coincidió en que uno de los riesgos al alza también es la posibilidad de una mayor depreciación del tipo de cambio, además de la persistencia de los servicios. Algunos miembros señalaron la posibilidad de nuevos choques inflacionarios en los agropecuarios en los siguientes trimestres, el riesgo de políticas comerciales que impacten negativamente en precios, el riesgo de un mayor déficit fiscal, y la resiliencia del consumo también fueron mencionados en la discusión. A la baja, varios miembros señalaron la posibilidad de una menor actividad económica, argumento en el que varios de los miembros parecen sustentar su opinión sobre una tasa menos restrictiva, así como la posibilidad de un traspaso en precios del tipo de cambio menor al anticipado.

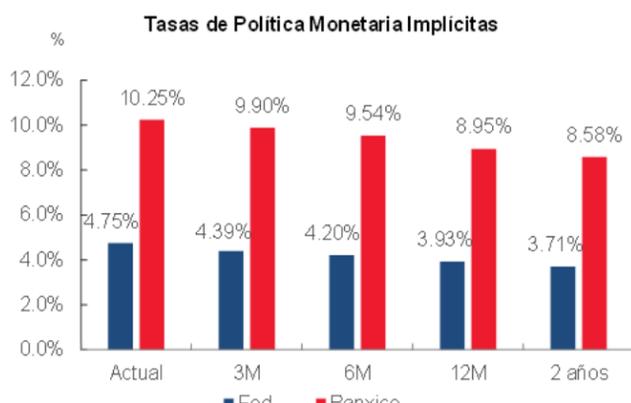
En la discusión de política monetaria, a pesar de haber sido una decisión unánime, podemos observar distintas opiniones sobre el panorama inflacionario y el rumbo de política. En este sentido, dos miembros de la Junta de Gobierno consideran que las presiones inflacionarias están cediendo, y que hacia adelante se percibe que estas presiones podrían disiparse, lo que permitirá continuar con ajustes en la tasa en las siguientes reuniones. Incluso, mencionan que existe espacio para incrementar el monto de los recortes futuros, algo que la Gobernadora mencionó la semana pasada en una entrevista a Reuters. Por otro lado, el resto de la junta de gobierno se mostró más cautelosa, ya que consideran que los riesgos hacia adelante se mantienen al alza, al tiempo que, mencionaron que no es clara que se mantenga la tendencia a la baja del componente de servicios en la inflación subyacente, así como que podrían continuar las presiones ante cierta fortaleza de los consumidores como resultado de un mercado laboral sólido y el incremento en los salarios, mientras que les preocupa la divergencia entre las expectativas de inflación de los analistas y las del Banco Central. Sin embargo, mencionaron que existe espacio para

ajustes adicionales, aunque estos dependerán de la nueva información disponible, ya que el balance de riesgos permanece con sesgo al alza y las expectativas de inflación persisten arriba de la meta.

A futuro, mantenemos nuestra perspectiva de que el siguiente recorte de la Junta de Gobierno será de nuevo de 25 puntos base durante la reunión del 19 de diciembre. Sin embargo, hacia adelante, la incertidumbre relacionada a eventos tanto externos como internos, podría resultar en una combinación de escenarios diversos que dificulta la elaboración de pronósticos de inflación y de política monetaria. En este sentido, anticipamos que la convergencia a la meta de inflación tardará más que lo anticipado, a pesar de la desaceleración económica, por lo que vemos poco probable que se lleven a cabo recortes de mayor magnitud, así como no prevemos que la tasa de interés de referencia termine 2025 por debajo de 8%.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

La balanza comercial de octubre mostró un superávit, apoyado por un mayor incremento en las exportaciones frente a las importaciones.

INEGI publicó la Balanza Comercial para el mes de octubre la cual muestra un superávit. Así, en el décimo mes del año se ubicó en \$370 millones de dólares (mdd), mayor que los -\$748 mdd anticipados y -\$578.9 mdd de septiembre. En el detalle destaca un aumento anual en las exportaciones (11.2% anual) y de 9.7% en las importaciones. Las primeras sumaron \$57,671 mdd, de las cuales \$55,288 mdd fueron exportaciones no petroleras (+13.5%), destacando que las manufactureras sumaron \$52,495 mdd (+13.2%), mientras que las automotrices registraron un aumento de 6.1% anual. Por su parte, las importaciones sumaron \$57,300 mdd, en donde \$54,058 mdd fueron no petroleras (+12.0%). Dentro de estas, los bienes intermedios subieron 11.6%, mientras que las importaciones de bienes de capital y consumo repuntaron 5.8% y 3.1%, respectivamente.

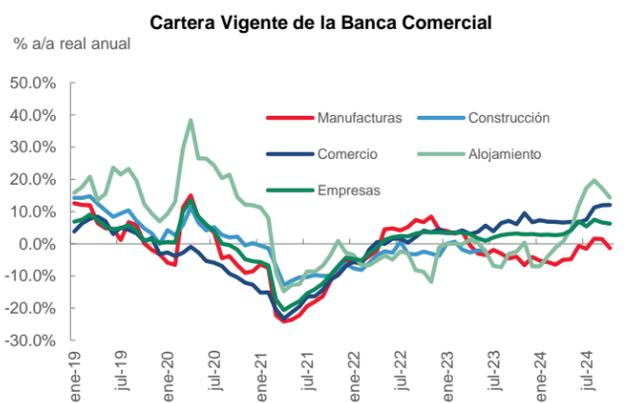
Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares					
	Octubre			Enero-Octubre		
	2023	2024	Var. Anual %	2023	2024	Var Anual %
Balanza Comercial	-369	371	-	-10,295	-10,646	3.4
Exportaciones Totales	51,857	57,671	11.2	493,551	513,388	4.0
Petroleras	3,144	2,383	-24.2	28,150	23,863	-15.2
Petróleo Crudo	2,721	1,840	-32.4	23,318	18,103	-22.4
Otras Petroleras	423	543	28.6	4,833	5,760	19.2
No Petroleras	48,713	55,288	13.5	465,401	489,525	5.2
Agropecuarias	1,657	1,709	3.1	18,159	19,403	6.9
Extractivas	690	1,084	57.1	7,810	8,787	12.5
Manufacturas	46,366	52,495	13.2	439,432	461,334	5.0
Automotrices	17,670	18,740	6.1	156,610	162,842	4.0
No Automotrices	28,697	33,755	17.6	282,822	298,492	5.5
Importaciones Totales	52,226	57,300	9.7	503,847	524,034	4.0
Petroleras	3,971	3,242	-18.3	45,579	32,422	-28.9
No Petroleras	48,255	54,058	12.0	458,268	491,612	7.3
Consumo	7,992	8,242	3.1	73,216	76,301	4.2
Petroleras	1,117	814	-27.2	15,684	8,426	-46.3
No petroleras	6,875	7,428	8.0	57,532	67,875	18.0
Intermedias	39,094	43,622	11.6	382,755	396,499	3.6
Petroleras	2,854	2,429	-14.9	29,895	23,996	-19.7
No petroleras	36,240	41,193	13.7	352,860	372,503	5.6
Capital	5,140	5,437	5.8	47,875	51,234	7.0
B. Comercial sin Petróleo	458	1,230	168.7	7,134	-2,087	-129.3

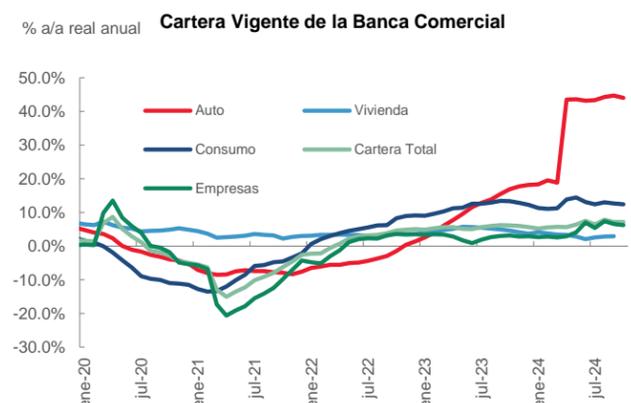
SS: Sin Significado. Las cifras son preliminares y pueden no coincidir debido al redondeo
Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información del INEGI.

La cartera de crédito de octubre mantuvo un dinamismo gracias al crédito al consumo

En octubre, la cartera de crédito vigente de la banca comercial mantuvo su ritmo de avance real anual, en 7.2%. El avance sigue liderado por el fuerte dinamismo del crédito al consumo (12.5% vs. 12.7% previo), y más en específico gracias al pilar del crédito automotriz (44.1%), aunque las tarjetas de crédito también subieron, de 7.6% a 8.3%, y los créditos de nómina siguen sólidos, en 4.5%. Por su parte, la cartera de vivienda aceleró ligeramente, de 2.8% a 2.9%. En el sentido contrario, el crédito hacia empresas pudo haberse afectado por la mayor incertidumbre en el panorama económico doméstico e internacional, ya que desaceleró de 6.6% a 6.2%. Por sectores, el mayor retroceso persiste en la minería (-2.8%), y en las manufacturas (-1.4%) aunque con comportamientos diversos alrededor de estas. Por otro lado, el comercio mantiene un sólido avance de 12.0%, junto los servicios de alojamiento (14.3%).



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.

De enero a octubre, el balance fiscal aumentó debido a un mayor avance del gasto frente a los ingresos.

De acuerdo a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, durante el periodo de enero a octubre, el balance público alcanzó un déficit por -\$1.039 billones de pesos. Particularmente, el balance primario fue de -99,586 millones de pesos. A detalle, los ingresos presupuestarios alcanzaron los 6.186 billones de pesos, equivalente a un incremento real anual de 2.1%. Los ingresos petroleros acentuaron su retroceso, ahora en -12.1%, mientras los no petroleros avanzaron en 4.8%. A su interior, los ingresos tributarios subieron 5.3%. Por otro lado, los ingresos no tributarios cayeron -1.6%, aunque los organismos de control directo (IMSS e ISSTE) subieron 7.1%. Por su parte, el gasto neto total llegó a 7.225 billones de pesos, lo que representa un incremento de 6.6%. El gasto programable subió en 6.6%. No obstante, el costo financiero subió en 8.9% durante el mismo periodo. De esta forma, los Requerimientos Financieros de Sector Público subieron a 1.243 billones de pesos, mientras el saldo histórico de los Requerimientos Financieros fue de 16.802 billones de pesos.

Mercados

Mercado de Valores



Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		29-nov-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
América								
S&P/BMV IPC	México	49,707.43	50,430.02	50,661.05	57,386.25	-1.43%	-1.88%	-13.38%
BOVESPA	Sao Paulo	125,682.37	129,125.51	129,713.33	134,185.24	-2.67%	-3.11%	-6.34%
DJI	Nueva York	44,910.65	44,296.51	41,763.46	37,689.54	1.39%	7.54%	19.16%
NASDAQ	Nueva York	19,218.17	19,003.65	18,095.15	15,011.35	1.13%	6.21%	28.02%
S&P500	Nueva York	6,032.38	5,969.34	5,705.45	4,769.83	1.06%	5.73%	26.47%
IPSA	Santiago	6,576.60	6,564.16	6,550.32	6,197.77	0.19%	0.40%	6.11%
S&P/BVL PERU	Lima	29,485.30	30,268.89	30,470.47	25,960.01	-2.59%	-3.23%	13.58%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,258,295.00	2,211,988.00	1,848,744.00	929,704.20	2.09%	22.15%	142.90%
S&P/TSX Comp.	Toronto	25,648.00	25,444.28	24,156.87	20,958.44	0.80%	6.17%	22.38%
Europa								
CAC-40	París	7,235.11	7,255.01	7,350.37	7,543.18	-0.27%	-1.57%	-4.08%
DAX	Frankfurt	19,626.45	19,322.59	19,077.54	16,751.64	1.57%	2.88%	17.16%
FTSE-100	Londres	8,287.30	8,262.08	8,110.10	7,733.24	0.31%	2.18%	7.16%
MADRID SE	Madrid	1,136.47	1,138.83	1,141.66	997.03	-0.21%	-0.45%	13.99%
FTSE MIB	Milán	33,414.56	33,494.83	34,281.24	30,351.62	-0.24%	-2.53%	10.09%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	19,423.61	19,229.97	20,317.33	17,047.39	1.01%	-4.40%	13.94%
KLSE	Malasia	1,594.29	1,589.78	1,601.88	1,454.66	0.28%	-0.47%	9.60%
NIKKEI-225	Tokio	38,208.03	38,283.85	39,081.25	33,464.17	-0.20%	-2.23%	14.18%
YAKARTA	Indonesia	7,114.27	7,195.57	7,574.02	7,272.80	-1.13%	-6.07%	-2.18%
CSI300	China	3,916.58	3,865.70	3,891.04	3,431.11	1.32%	0.66%	14.15%

Fuente: Bloomberg

Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	29-nov-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Dólar Canadiense	1.400	1.398	1.393	1.324	0.15%	0.47%	5.71%
Euro *	1.058	1.042	1.088	1.104	1.54%	-2.81%	-4.18%
Franco Suizo	0.881	0.894	0.864	0.841	-1.44%	1.96%	4.71%
Libra Esterlina	1.274	1.2530	1.290	1.273	1.67%	-1.24%	0.06%
Peso Mexicano	20.386	20.438	20.038	16.972	-0.25%	1.74%	20.11%
Peso Argentino	1,010.375	1,004.187	990.188	808.475	0.62%	2.04%	24.97%
Peso Chileno	973.680	986.010	962.330	879.000	-1.25%	1.18%	10.77%
Real Brasileño	5.971	5.807	5.788	4.857	2.83%	3.17%	22.94%
Yen Japonés	149.640	154.780	152.030	141.040	-3.32%	-1.57%	6.10%
Yuan Chino	7.2467	7.2480	7.118	7.100	-0.02%	1.81%	2.07%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales



Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	29-nov-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Cobre (dls / libra)	4.015	4.005	4.276	3.845	0.24%	-6.12%	4.42%
Oro (dls / T. Oz.)	2,651.120	2,716.190	2,743.970	2,062.980	-2.40%	-3.38%	28.51%
Plata (dls / T. Oz.)	30.625	31.346	32.663	23.795	-2.30%	-6.24%	28.70%
Plomo (dls / libra)	0.922	0.900	0.897	0.921	2.42%	2.83%	0.10%
Zinc (dls / libra)	1.381	1.345	1.407	1.198	2.70%	-1.84%	15.32%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 29 nov 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	153.37	144.36	139.99	171.58	157.14	6.24%	9.56%	-10.61%	-2.40%	227.83	130.01
AMXB	0.62	48.10	45.34	44.93	46.71	41.72	6.09%	7.06%	2.98%	15.29%	55.65	40.63
BBAJIOO	1.55	18.24	17.4	18.36	37.62	35.99	4.83%	-0.65%	-51.52%	-49.32%	40.24	16.80
RA	0.59	181.59	174.01	163.64	200.08	174.36	4.36%	10.97%	-9.24%	4.15%	208.54	140.81
GRUMAB	1.50	26.32	25.33	26.3	33.27	29.15	3.91%	0.08%	-20.89%	-9.71%	42.18	24.68
GCC*	0.71	42.40	40.84	44.48	56.8	55.37	3.82%	-4.68%	-25.35%	-23.42%	69.56	40.00
GMEXICOB	8.20	193.25	187.01	174.53	183.72	167.47	3.34%	10.73%	5.19%	15.39%	196.25	162.80
PINFRA*	1.19	27.00	26.3	26.72	14.16	14.28	2.66%	1.05%	90.68%	89.08%	28.39	12.39
MEGACPO	0.43	25.62	25.01	25.54	23.58	19.67	2.44%	0.31%	8.65%	30.25%	28.79	18.97
CUERVO*	0.69	15.38	15.04	14.5	13.1002	11.794	2.26%	6.07%	17.40%	30.41%	15.97	9.55
WALMEX*	11.79	121.56	119.34	120.31	189.59	149.58	1.86%	1.04%	-35.88%	-18.73%	190.97	113.02
CHDRAUIB	4.54	347.00	343.65	345.64	311.14	321.54	0.97%	0.39%	11.53%	7.92%	386.57	286.05
GENTERA*	0.59	53.91	53.49	55.02	71.57	66.97	0.79%	-2.02%	-24.68%	-19.50%	72.86	51.58
GFINBURO	2.28	131.81	130.81	126.61	102.58	102.13	0.76%	4.11%	28.49%	29.06%	157.38	98.71
BIMBOA	3.87	102.99	102.61	105.6	115.57	100.08	0.37%	-2.47%	-10.89%	2.91%	149.83	97.49
PE&OLES*	1.56	178.51	177.94	194.23	221	215	0.32%	-8.09%	-19.23%	-16.97%	242.21	172.88
AC*	2.47	162.22	162.18	166.52	160.97	145.05	0.02%	-2.58%	0.78%	11.84%	183.49	143.82
BOLSAA	0.57	38.96	38.97	43.9	37.92	37.8	-0.03%	-11.25%	2.74%	3.07%	56.42	36.40
ASURB	3.25	113.15	114.09	127.07	162.27	150.55	-0.82%	-10.95%	-30.27%	-24.84%	172.16	112.13
ALFAA	1.10	376.99	383.86	346.96	296.43	253.71	-1.79%	8.66%	27.18%	48.59%	386.60	226.28
ORBIA*	1.07	15.09	15.4	15.81	15.74	15.46	-2.01%	-4.55%	-4.13%	-2.39%	17.21	14.49
GAPB	3.89	59.65	60.93	62.16	85.95	86.31	-2.10%	-4.04%	-30.60%	-30.89%	89.99	58.70
LACOMUBC	0.33	11.06	11.33	10.54	13.22	12.04	-2.38%	4.93%	-16.34%	-8.14%	15.30	10.33
LIVEPOLC	0.71	172.26	176.7	171.31	185.41	173.61	-2.51%	0.55%	-7.09%	-0.78%	201.94	158.68
ALSEA*	0.62	48.31	49.82	52.29	67.43	61.97	-3.03%	-7.61%	-28.36%	-22.04%	69.00	47.87
GCARSOA1	1.35	31.86	32.99	32.72	35.14	33.08	-3.43%	-2.63%	-9.33%	-3.69%	38.25	26.50
KOFUBL	2.42	27.21	28.2	28.73	38.17	34.23	-3.51%	-5.29%	-28.71%	-20.51%	40.00	27.16
LABB	0.33	294.48	305.58	314.31	248.24	250.1	-3.63%	-6.31%	18.63%	17.74%	329.90	206.50
CEMEXCPO	4.54	98.85	102.71	104.69	94.18	75.57	-3.76%	-5.58%	4.96%	30.81%	115.97	72.88
GFNORTEO	11.95	516.22	538.61	535.17	497.46	391.62	-4.16%	-3.54%	3.77%	31.82%	605.24	378.42
OMAB	1.71	44.99	47.04	48.38	64.16	60.61	-4.36%	-7.01%	-29.88%	-25.77%	85.38	44.50
KIMBERA	1.72	133.81	140.43	139.33	170.76	157.75	-4.71%	-3.96%	-21.64%	-15.18%	190.12	130.04
FEMSAUBD	9.69	32.72	34.65	36.19	43.7	36.74	-5.57%	-9.59%	-25.13%	-10.94%	44.00	32.21
VESTA*	1.11	157.06	166.95	167.61	179.76	151.82	-5.92%	-6.29%	-12.63%	3.45%	190.92	139.21
Q*	0.76	7.90	8.41	9.96	10.7698	9.47817	-6.06%	-20.68%	-26.65%	-16.65%	11.80	6.87

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 29 nov 24



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
SHW	5.44	207.89	197.12	186.4	151.94	146.32	5.46%	11.53%	36.82%	42.08%	215.88	142.81
AMZN	2.85	155.44	149.29	149.31	260.66	224.43	4.12%	4.11%	-40.37%	-30.74%	267.54	137.07
CAT	5.56	133.53	128.42	128.47	91.3997	82.3283	3.98%	3.94%	46.09%	62.19%	141.28	75.66
UNH	8.35	610.20	590.87	564.5	526.47	534.98	3.27%	8.10%	15.90%	14.06%	630.45	436.39
NKE	1.08	237.33	229.87	225.91	192.53	189.37	3.25%	5.06%	23.27%	25.33%	237.81	164.08
HD	5.87	44.34	43.15	42.13	37.7	37.76	2.76%	5.25%	17.61%	17.43%	45.36	36.47
DIS	1.61	101.64	99.18	102.32	109.02	101.13	2.48%	-0.66%	-6.77%	0.50%	134.61	94.50
MCD	4.05	397.40	388.3	358.77	311.9	273.72	2.34%	10.77%	27.41%	45.18%	400.28	272.50
HON	3.19	92.50	90.44	81.95	52.55	52.0267	2.28%	12.87%	76.02%	77.79%	92.64	49.85
AAAPL	3.25	429.13	420	393.75	346.55	311.02	2.17%	8.99%	23.83%	37.98%	439.37	308.70
BA	2.13	406.11	397.49	376.2	295.67	249.45	2.17%	7.95%	37.35%	62.80%	418.33	248.07
MMM	1.83	227.41	222.97	206.72	163.55	156.41	1.99%	10.01%	39.05%	45.39%	237.31	156.03
IBM	3.11	296.01	290.28	292.11	296.51	280.38	1.97%	1.34%	-0.17%	5.57%	317.33	243.58
VZ	0.61	78.77	77.4	77.13	108.57	110.37	1.77%	2.13%	-27.45%	-28.63%	123.39	70.91
CSCO	0.81	179.26	176.28	165.18	146.54	151.13	1.69%	8.52%	22.33%	18.61%	180.40	142.50
WMT	1.27	232.93	229.11	205.68	209.71	194.26	1.67%	13.25%	11.07%	19.91%	242.50	189.73
AXP	4.17	315.08	309.92	289.85	260.35	254.23	1.66%	8.70%	21.02%	23.94%	316.37	252.16
KO	0.88	117.47	115.65	96.2	90.29	92.5	1.57%	22.11%	30.10%	26.99%	123.73	83.92
MSFT	5.80	423.46	417	406.35	376.04	378.85	1.55%	4.21%	12.61%	11.78%	468.33	362.90
CVX	2.22	266.04	262.47	245.94	190.49	177.44	1.36%	8.17%	39.66%	49.93%	269.15	176.00
AMGN	3.87	59.21	58.55	54.77	50.52	48.05	1.13%	8.11%	17.20%	23.23%	59.87	44.65
JPM	3.42	304.68	301.3	270.08	187.34	167.43	1.12%	12.81%	62.63%	81.97%	307.82	165.95
PG	2.45	608.57	602.78	517.79	385.77	340.26	0.96%	17.53%	57.75%	78.85%	612.50	336.80
TRV	3.64	249.72	248.55	221.92	170.1	154.32	0.47%	12.53%	46.81%	61.82%	251.76	154.00
NVDA	1.89	64.08	63.92	65.31	58.93	58.23	0.25%	-1.88%	8.74%	10.05%	73.52	57.47
JNJ	2.12	155.01	155.17	159.86	156.74	152.11	-0.10%	-3.03%	-1.10%	1.91%	168.83	143.15
CRM	4.52	161.93	162.36	148.82	149.16	143.91	-0.26%	8.81%	8.56%	12.52%	167.11	135.38
MRK	1.39	138.25	141.95	132.76	49.522	48.14	-2.61%	4.14%	179.17%	187.18%	152.89	45.01
V	4.31	329.99	342.02	291.37	263.14	230.35	-3.52%	13.25%	25.40%	43.26%	348.73	212.00
GS	8.33	282.87	294.53	320.16	288.02	266.6	-3.96%	-11.65%	-1.79%	6.10%	346.70	257.81

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico



Fecha de actualización: 25 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	1.4	0.6	0.6	1.2	1.1	1.0
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	19.69	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	1.4	1.0
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	4.75	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).