

Perspectiva semanal

[Los riesgos en inflación permanecen sesgados al alza, a pesar de la lectura de noviembre.](#)

Calendario de indicadores

Semana que inicia

[En México](#)
[En EUA](#)

Semana que concluyó

[En México:](#)
[Encuesta Banxico](#)
[Creación de Empleo IMSS y Tasa de desempleo](#)
[Industria Automotriz](#)
[Remesas](#)
[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](#)



Los riesgos en inflación permanecen sesgados al alza, a pesar de la lectura de noviembre.

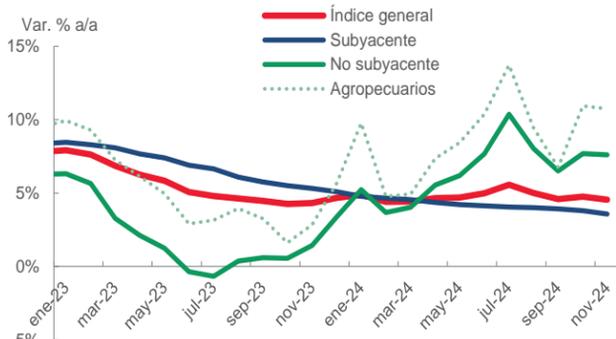
Esta semana, el dato de inflación de noviembre seguirá dando de qué hablar entre los inversionistas, al ser la última actualización antes de la reunión de política monetaria del Banco de México del 19 de diciembre. Recapitulando el comportamiento de los precios durante el año, la inflación general terminó 2023 con repuntes importantes en los componentes agropecuarios ante choques de oferta por fenómenos climatológicos en varias regiones del país. En el punto más alto del repunte, la inflación tan solo de frutas y verduras alcanzó un nivel de 23%, en julio, llevando la inflación general a 5.57%. Desde entonces, tanto de forma general, como los agropecuarias han cedido en mayor medida en comparación con las expectativas, ubicándose en 4.55% en noviembre y en 10.74% en el componente de agropecuarios. Además, el componente de inflación subyacente también superó positivamente la moderación prevista, al ubicarse en 3.58% desde 3.80% (vs. 3.60% consenso). A su interior, las mercancías desaceleraron 2.39% (2.81% previo), y los servicios 4.90% (4.98% previo). Sin embargo, persiste la posibilidad de futuras disrupciones en los agropecuarios, de hecho, tan solo las frutas y verduras volvieron a repuntar en esta ocasión, subiendo a 16.81%, por lo que los analistas anticipan repuntes ocasionales durante el siguiente año.

Por otro lado, la inflación subyacente ha mantenido una trayectoria descendente durante el año, alcanzando un 4.55% en noviembre (4.76% previo, vs. 4.61% consenso en la Encuesta Citi). A pesar de esto, en el balance de riesgos, la posibilidad de una mayor persistencia en componentes subyacentes, particularmente en los servicios, sigue latente. A estos, se le suma ahora en los siguientes meses la posibilidad de una mayor depreciación en el tipo de cambio que conlleve un traspaso en precios a los consumidores. Este último riesgo se encuentra especialmente ligado a la incertidumbre en torno al futuro de las políticas comerciales en México, Estados Unidos, y Canadá, que podrían resultar inflacionarias, tanto por la posibilidad la imposición de aranceles, como por la posibilidad de una negociación complicada entorno a la revisión del TMEC.

En implicaciones de política monetaria, la lectura será relevante para las expectativas entorno a la política monetaria de Banxico. Conforme a las minutas, parece que dos miembros (la gobernadora Rodríguez, junto con posiblemente el subgobernador Mejía) abogan por aumentar el ritmo de cortes en la tasa, a pesar del balance de riesgos, y la lectura de noviembre podría reforzar sus opiniones. Por otro lado, la otra parte de la junta parece mantener un enfoque dependiente de los datos para las próximas reuniones, por lo que las siguientes lecturas de inflación, junto con el desarrollo del balance de riesgos, serán determinantes para las siguientes reuniones. Con ello, a raíz de estas posturas, el mercado está comenzando a descontar recortes más agresivos en las siguientes reuniones, difiriendo con los analistas, donde uniformemente esperamos que termine 2024 en 10.00%, pero hay distintas posturas sobre el nivel 2025. Por su nuestra parte, coincidimos con los miembros más cautelosos de la Junta, esperando ahora una tasa de 8.5% para final de 2025, y con un panorama sesgado al alza.

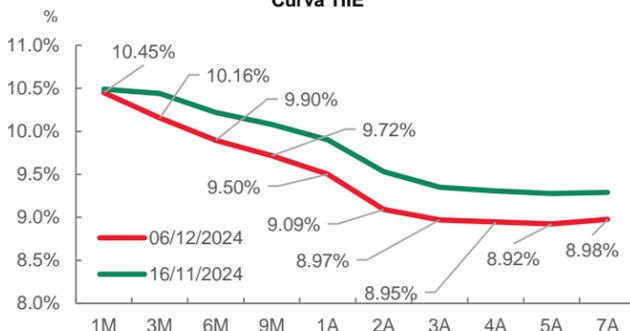
Otro indicador relevante será la producción industrial de octubre, donde creemos que persistirá el deterioro de la construcción y de las manufacturas. Desde junio, las obras pesadas y de ingeniería civil han tenido importantes retrocesos anuales debido a la terminación de los proyectos de infraestructura de la administración anterior, lo que derivó en caídas en el componente de la construcción desde agosto. En septiembre, este componente cayó un -2.3% real anual, con una débil perspectiva para los siguientes meses debido al incremento de la incertidumbre en el entorno y un menor gasto público en obras de infraestructura. Además, las manufacturas también han sufrido un estancamiento desde agosto, en línea con un sentimiento de cautela en el panorama económico, a pesar de un comportamiento heterogéneo en su interior. Por un lado, subsectores como los equipos de transporte se mantuvieron en terreno positivo durante septiembre (2.3% anual, 1.7% acumulado en los primeros nueve meses) a pesar de señales de moderación. Sin embargo, otras actividades también de perfil exportador presentan caídas importantes, como la fabricación de maquinaria y equipo, que han promediado hasta septiembre una caída anual acumulada de -5.0%. Además, la incertidumbre en el futuro de las condiciones comerciales de las manufacturas podría tener un mayor impacto en su comportamiento a corto plazo. De esta forma, anticipamos que en octubre la actividad industrial presente su tercer retroceso real anual consecutivo, afectada por menores niveles de construcción de infraestructura y de manufacturas con alto perfil exportador. Sin embargo, gracias al comportamiento positivo de los primeros meses del año, el acumulado anual podría continuar en terreno positivo.

Inflación mensual y sus componentes



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Curva TIIE



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 02	06:00	🇲🇩	Encuesta Mensual de Opinión Empresarial				
	09:00	🇲🇩	Remesas Totales, Oct 2024, MD	5,770.5		5,358.7	5,722.7
	09:00	🇲🇩 ★	Encuesta Banxico de Expectativas Económicas				
	09:00	🇺🇸	Gasto en Construcción, Oct 2024, V%M	0.2		0.1	0.4
	09:00	🇺🇸	ISM Manufacturero, Nov 2024	47.5		46.5	48.4
	12:00	🇲🇩	Índice Manufacturero IMEF, Nov 2024	47.9		47.2	48.3
	12:00	🇲🇩	Índice No Manufacturero IMEF, Nov 2024	49.0		49.3	50.5
Mar. 03	06:00	🇲🇩	Tasa de Desempleo ENOE, Oct 2024, %	2.89		2.92	2.50
	06:00	🇲🇩	Inversión Fija Bruta, Sep 2024, V%A	-0.5		0.5	-3.3
	06:00	🇲🇩	Consumo Privado, Sep 2024, V%A	1.4		2.5	1.0
Miér. 04	06:00	🇲🇩	Sistema de Indicadores Cíclicos				
	06:00	🇲🇩	Venta de Vehículos, Nov 2024			122,241	147,971
	08:45	🇺🇸	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Nov 2024 (Final)	57.0		57.0	56.1
	08:45	🇺🇸	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Nov 2024 (Final)	55.3		55.3	54.9
	09:00	🇺🇸	Pedidos de Fábrica, Oct 2024, %	0.2		-0.2	0.2
	09:00	🇺🇸	Órdenes Bienes Duraderos, Oct 2024 (Final), %	0.2		0.2	0.3
	09:00	🇺🇸	ISM Sector Servicios, Nov 2024	55.7		56.0	52.1
	13:00	🇺🇸	Beige Book, EUA				
Jue. 05	07:30	🇺🇸	Balanza Comercial, Oct 2024, MMD	-75.0		83.8	-73.8
	07:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Nov 2024, Miles	215		215	224
		🇲🇩	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			332,356	289,309
	07:30	🇺🇸 ★	Nóminas No Agrícolas, Nov 2024, Miles	220		36	227
	07:30	🇺🇸	Tasa de Desempleo, Nov 2024, %	4.1		4.1	4.2
	09:00	🇺🇸	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Dic 2024 (Preliminar)	73.2		71.8	74.0
	14:00	🇺🇸	Crédito del Consumidor, Oct 2024, MMD	10.000		6.002	
Lun. 09	06:00	🇲🇩	Indicador de la Actividad Industrial por Entidad Federativa, Ago 2024				
	06:00	🇲🇩	Índice Nacional de Precios Productor, Nov 2024				
	06:00	🇲🇩 ★	Inflación, Nov 2024, V%A	4.60		4.76	
	09:00	🇺🇸	Inventarios Mayoristas, Oct 2024, V%M (Final)			-0.2	
Mar. 10	06:00	🇲🇩	Encuesta Anual de la Industria Manufacturera				
	06:00	🇲🇩	Encuestas de Viajeros Internacionales, Oct 2024				
	06:00	🇲🇩	Registro de la Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Nov 2024				
	06:00	🇲🇩	Confianza del Consumidor, Nov 2024			49.4	
		🇲🇩	Ventas ANTAD, Nov 2024, V%A			1.7	
Miér. 11	06:00	🇲🇩	Encuesta Anual de Comercio				
	07:30	🇺🇸 ★	Inflación, Nov 2024, V%A	2.7		2.6	
	08:45	🇨🇦	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Canadá, Tasa %			3.75	
	15:30	🇧🇷	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Brasil, Tasa %			11.25	
Jue. 12		🇲🇩	Feriado por Día del Empleado Bancario				
	06:00	🇲🇩	Actividad Industrial, Oct 2024, V%A			-0.4	
	07:15	🇪🇺	Anuncio Decisión de Política Monetaria, ECB, Tasa %			3.4	
	07:30	🇺🇸	Precios al Productor, Nov 2024, V%A			2.4	
	07:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Dic 2024, Miles			224	
Vie. 13	06:00	🇲🇩	Encuesta Anual de Servicios Privados No Financieros				
	07:30	🇺🇸	Índice de Precios al Consumidor, Nov 2024, V%A			-0.1	

Semana No. 49 Noviembre 2024

Semana No. 50, Diciembre 2024

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

En la semana que inicia (del 9 al 13 de diciembre)



- En la semana que inicia, en México,** la lectura de inflación marcará la discusión sobre las decisiones de política monetaria de los siguientes meses. La inflación general de noviembre se ubicó en 4.55% (vs 4.61% conceso, 4.76% previo), debajo de lo esperado por los analistas. Por su parte, el componente subyacente también se encontró debajo del previsto, al ubicarse en 3.58%. En otros indicadores, se publicarán los producción industrial de octubre, donde creemos que repetirá un retroceso anual, afectado por una menor construcción y retrocesos en las manufacturas.. Por otro lado, también para noviembre se publicarán los datos de confianza del consumidor, que podría mantener señales de cierto optimismo de los consumidores, a pesar de que las ventas de la ANTAD podrían demostrar lo contrario, con una mayor ralentización real de sus resultados. Por último, INEGI publicará una serie de encuestas mensuales y anuales, destacando la Encuesta de Viajeros internacionales de octubre, y la Encuesta Anual de Manufacturas de 2023.
- En Estados Unidos,** acompañando a la lectura en México, se publicará la inflación noviembre, donde el consenso anticipa un ligero rebote anual a 2.7% desde 2.6%, así como cierto estancamiento en el componente subyacente en 3.3%. Con ello, la Fed contará con los datos más actualizados de los indicadores más relevantes para la reunión del 18. El mercado tiene descontado un corte de 25 puntos base adicionales; sin embargo, la lectura de inflación (junto con la de la nómina no agrícola que superó las expectativas) servirá de base para la discusión en torno a los cortes del siguiente año.
- En política monetaria,** varios bancos centrales se adelantarán a las reuniones del Fed y de Banxico. En economías avanzadas, destacamos el caso del Banco de Canadá, donde los analistas prevén un corte de 50 pbs, a 3.25% mientras que para el BCE se anticipa que el corte sea de 25 pbs, a 3.15%. En economías emergentes, los analistas anticipan que el banco de Brasil suba la tasa entre 50 y 75 puntos base partiendo de 11.25%, luego del repunte de la inflación en los últimos meses, mientras en Perú, los analistas esperan una pausa en el ciclo, ubicándose en 5.0%.

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



- En la semana que concluyó,** la presidenta Claudia Sheinbaum anunció un aumento del 12% en el salario mínimo para 2025. Con ello, pasará de \$248.93 pesos a \$278.80, y en la frontera norte de \$374.89 a \$419.88 pesos diarios. De acuerdo con el INEGI, la confianza empresarial para la industria manufacturera para el mes de noviembre se ubicó en 52.1 puntos, con lo que alcanzó 42 meses consecutivos por arriba del umbral de 50. Durante septiembre, la inversión fija bruta cayó de forma anual y mensual, destacando el menor ritmo de la construcción. Por su parte, el consumo privado para septiembre moderó su ritmo en septiembre, por un menor consumo de bienes importados. En octubre, la tasa de desempleo bajó a 2.5%, siendo la menor lectura desde marzo de este año, aunque los puestos de trabajo afiliados al IMSS de noviembre subieron en 24,696, siendo esta su peocreación de empleo para un mes similar desde 2008 y con una desaceleración en la suma de los últimos doce meses. Las remesas de octubre registraron \$5,722.7 millones de dólares, mostrando una caída anual de -1.6%. El Senado aprobó la Ley de Ingresos 2025. En la Encuesta Citi, los resultados sugieren que el próximo recorte de Banxico será en la reunión de diciembre, con una reducción de -25 pbs a 10.0%, según todos los encuestados, mientras la Encuesta Banxico presentó revisiones al alza en la expectativas de crecimiento para este año y de tipo de cambio para 2024 y 2025.
- En Estados Unidos,** la administración Biden impuso nuevas restricciones al acceso de China a componentes clave para chips y IA, intensificando su campaña para frenar las ambiciones tecnológicas de Pekín. Estas medidas incluyen restricciones a la venta de memorias y equipos de fabricación de chips, y la inclusión de 140 entidades chinas en la lista negra. En respuesta, el gigante asiático impuso una prohibición total a la exportación de materiales para la fabricación de chips, incluidos el galio y el germanio, a Estados Unidos. En indicadores, la nómina no agrícola de noviembre sorprendió ligeramente al alza, con un aumento de 227 puestos de trabajo, frente los 200 mil esperados y los 36 mil del mes previo, donde parte de esta recuperación estuvo dada por la normalización de actividades luego de la huelga en la fábricas de Boeing y de los huracanes de octubre. El ISM

manufacturero para noviembre subió a 48.4 desde 46.5 puntos, superando al consenso de 47.5 puntos ubicándose en su mayor nivel desde junio, aunque permanece en terreno negativo por debajo de los 50 puntos por octavo mes consecutivo. Las órdenes de fábrica para el mes de octubre crecieron en términos mensuales 0.2%, en línea con las expectativas y por arriba de la cifra de septiembre, la cual fue revisada de -0.5% a -0.2%. La balanza comercial final para octubre, la cual presentó un déficit de \$73.8 miles de millones de dólares (mddd), por debajo del esperado de -\$75 mddd y de -\$83.8 mddd reportado el mes anterior. Donde México continúa siendo el principal socio comercial de Estados Unidos.



La Encuesta de Expectativas de Banxico mostró una revisión al alza en crecimiento y tipo de cambio para este año.

La Encuesta de Expectativas de Banxico mostró revisiones al alza en expectativa de crecimiento para este año por parte de los analistas. En línea con la revisión al alza del pronóstico de crecimiento de Banxico (a 1.8% desde 1.5% previo), los analistas encuestados también subieron sus previsiones de crecimiento, de 1.41% a 1.55% en promedio, luego de que la estimación final del PIB en Q3 resultara en 1.6% gracias a un repunte importante en las actividades primarias, así como moderación menor a la prevista en la industria y en los servicios. Sin embargo, la perspectiva para 2025 se mantuvo prácticamente sin cambio, en 1.22%, sugiriendo cierta debilidad esperada para los siguientes trimestres en la actividad económica. En cuanto a inflación, el pronóstico presentó poca variación, al ubicarse en 4.42%, y 3.84% para 2025, mientras la expectativa de inflación subyacente bajó de 3.84% a 3.69% para fin de año, y se mantuvo en 3.69% para fin de 2025, lo que implica que los analistas esperan una dinámica de precios acelerada en el componente de agropecuarios, a la vez de una tendencia a la baja en los componentes menos volátiles, como mercancías y servicios. En cambio, luego de los episodios observados durante noviembre, los analistas esperan ahora un tipo de cambio de \$20.22 pesos por dólar a fin de este año (vs \$19.85 previo), y \$20.71 para fin de 2025 (\$20.06 previo), afectado por la incertidumbre que generará la presidencia de Donald Trump y las posibles medidas proteccionistas hacia los bienes mexicanos. Por último, a pesar de la expectativa de cortes de menor magnitud por parte de la Reserva Federal, y de los comentarios de la gobernadora Victoria Rodríguez sobre la posibilidad de realizar cortes de mayor magnitud en las siguientes reuniones de política, la tasa esperada para fin de año se mantuvo sin cambio, en 10.00% y 8.00%, para 2024 y 2025, respectivamente.

Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	Oct	Nov	Cambio
PIB (Var. % real anual)	2024	1.41	1.55	0.14
	2025	1.22	1.23	0.01
Inflación General (Tasa % anual, dic-dic)	2024	4.43	4.42	-0.01
	2025	3.86	3.84	-0.02
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2024	3.84	3.69	-0.15
	2025	3.69	3.69	0.00
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic)	2024	19.85	20.22	0.37
	2025	20.06	20.71	0.65
Tasa de Fondeo (Tasa %, fin período)	2024	10.00	10.00	0.00
	2025	8.00	8.00	0.00

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.

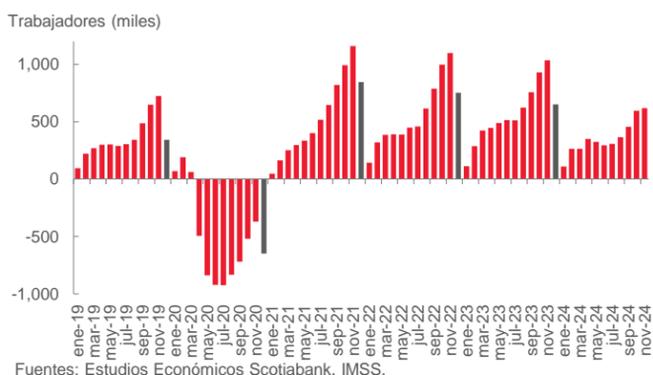
Cifras en rojo/azul señalan aumento/disminución vs. enc. previa



La creación de empleo formal se enfrió aún más en noviembre, a pesar de baja tasa de desempleo de octubre.

En noviembre, los puestos de trabajo afiliados al IMSS subieron en 24,696, siendo esta su peor creación de empleo para un mes similar desde 2008. No obstante, de forma anual conlleva una creación de 234,370, representando un avance anual de apenas 1.0%, continuando con la desaceleración que ha presentado desde inicio de año. De enero a noviembre, se han creado 619,252 empleos nuevos, aunque típicamente en diciembre se observan disminuciones importantes. Adicionalmente, los salarios base de cotización promediaron \$584.1 pesos diarios, equivalente a un aumento nominal anual de 9.2%. Por otro lado, en octubre, la tasa de desempleo bajó a 2.5% desde 2.9% el mes anterior, siendo la menor lectura desde marzo de este año cuando se ubicó en 2.28%, contrario al 2.9% anticipado por los analistas. Además, la población económica mente activa fue ligeramente superior a la del mes anterior al ubicarse en 61.4 millones de personas, lo que representó una tasa de participación de 60.2% desde 60.0% de septiembre. Dentro de las personas ocupadas, la tasa de informalidad se moderó ligeramente a 54.1% desde 54.2%, y la tasa de subocupación se encuentra en 9.4%, es decir, 5.6 millones de personas que declararon tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas. Estos números, aparentemente contradictorios, sugieren que la tasa de desempleo no es suficientemente indicativa del comportamiento del mercado laboral. Por un lado, la débil creación de empleos formales sugiere un mayor atractivo hacia la contratación de nuevos trabajadores dentro de la informalidad, o bien un mercado lento, con poca rotación de trabajadores, pero con un alto número de ellos subocupados, buscando mayores ingresos.

Nuevos puestos de trabajo afiliados al IMSS



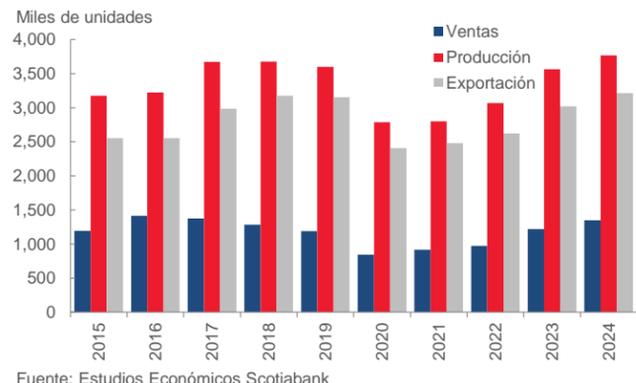
Tasa de Desempleo y Tasa de Participación



Durante noviembre, el sector automotriz aceleró en ventas y producción, mientras que la exportación bajó su ritmo.

Durante noviembre, las ventas de vehículos ligeros sumaron 147,971 unidades, lo que representó un aumento anual de 14.3% (7.2% previo), con ello acumulan 1.350 millones de unidades vendidas en lo que va del año, equivalente a un aumento de 10.7% en comparación con el mismo periodo del año pasado. Se produjeron 351,535 unidades, 6.7% más que en noviembre 2023 (1.1% previo), y se exportaron 289,309 unidades, bajando su ritmo a 2.8% a/a (5.0% previo). En el acumulado anual, la producción ha subido 5.6%, y la exportación 6.4%.

Industria Automotriz Enero-Noviembre



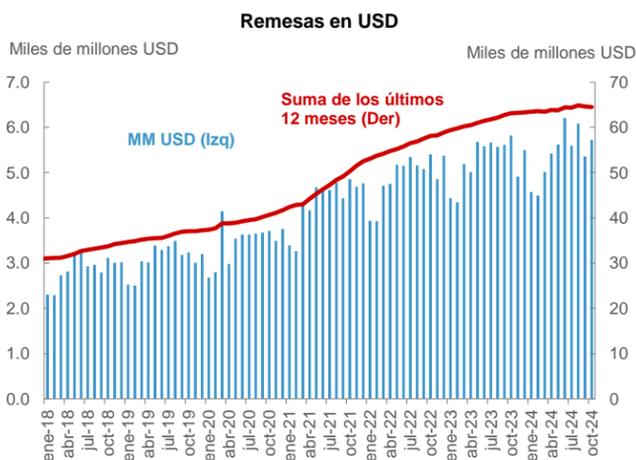
Resumen de Indicadores (cifras absolutas en unidades)			
Fecha	Venta	Exportación	Producción
Noviembre 2024	147,971	289,309	351,535
Noviembre 2023	129,479	281,298	329,345
Var. % anual	14.3	2.8	6.7
Ene-Nov 2024	1,350,362	3,213,132	3,764,490
Ene-Nov 2023	1,220,052	3,018,560	3,563,239
Var. % anual	10.7	6.4	5.6

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



Las remesas de octubre registraron \$5,722.7 millones de dólares, mostrando una caída anual de -1.6%.

Las remesas de octubre registraron \$5,722.7 millones de dólares, desde \$5,358.4 md. En su comparativo anual mostraron una caída de -1.6% (-4.6% previo), mientras en su comparativo mensual aumentaron 6.8% m/m (-11.9% previo). En el acumulado anual registraron \$54,083 millones de dólares, equivalente a un aumento de 2.2% a/a, mientras que en los últimos 12 meses suman \$64,492 md (un aumento de 2.1% a/a). Además, registraron 14.7 millones de transacciones. Aunque este mes se observó una caída en el comparativo anual, las remesas continúan mostrando un buen ritmo en el monto acumulado, a pesar de una ligera desaceleración en los últimos meses.



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.



Durante septiembre, la inversión fija bruta cayó de forma anual y mensual, destacando el menor ritmo de la construcción

Durante septiembre, la inversión fija bruta cayó de forma anual, en -3.3% desde un incremento de 0.5% el mes anterior. La maquinaria y equipo disminuyó -5.3% (-2.7% previo), en particular, el subcomponente nacional subió 3.9% (7.2% previo), y el importado cayó -4.1% (2.2% previo). La construcción registró una importante caída de -5.3% (-2.7% previo), la no residencial bajó -13.1% (-4.0% previo) y la residencial repuntó 7.5% (-0.7% previo). En periodo enero-septiembre, el índice aumentó 5.6%. En el comparativo mensual desestacionalizado, la IFB presentó una caída de -0.8% (-2.2% previo), destacando que la construcción disminuyó -0.4% m/m, y la maquinaria y equipo -1.1%.

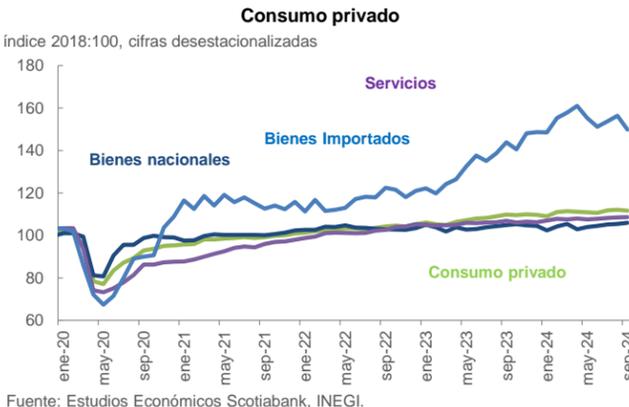


Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



El consumo privado para septiembre moderó su ritmo en septiembre, por un menor consumo de bienes importados.

Por su parte, el consumo privado para septiembre moderó su ritmo al crecer 1.0% anual (2.5% previo), en donde el consumo nacional subió 0.8%. En el detalle, los bienes nacionales se estancaron 0.0% (0.8% previo), mientras que los servicios nacionales desaceleraron a 1.7% (2.2% previo). Por otro lado, los bienes importados presentaron una importante desaceleración al crecer 2.7% de una expansión de 9.4% previa, con los bienes duraderos aumentando en 6.6% (10.5% previo), los semi duraderos 13.3% (17.9%) y los no duraderos -4.9% (5.0% previo). En su comparativo mensual desestacionalizado, el consumo privado cayó -0.3% (0.9% previo), derivado de que los bienes importados bajaron -4.1% (vs 1.7% en agosto).



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Mercados

Mercado de Valores



Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		06-dic-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
América								
S&P/BMV IPC	México	51,348.80	49,812.64	49,812.64	57,386.25	3.08%	3.08%	-10.52%
BOVESPA	Sao Paulo	125,945.67	125,667.83	125,667.83	134,185.24	0.22%	0.22%	-6.14%
DJI	Nueva York	44,642.52	44,910.65	44,910.65	37,689.54	-0.60%	-0.60%	18.45%
NASDAQ	Nueva York	19,859.77	19,218.17	19,218.17	15,011.35	3.34%	3.34%	32.30%
S&P500	Nueva York	6,090.27	6,032.38	6,032.38	4,769.83	0.96%	0.96%	27.68%
IPSA	Santiago	6,648.65	6,576.60	6,576.60	6,197.77	1.10%	1.10%	7.27%
S&P/BVL PERU	Lima	29,467.95	29,485.30	29,485.30	25,960.01	-0.06%	-0.06%	13.51%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,202,444.00	2,258,295.00	2,258,295.00	929,704.20	-2.47%	-2.47%	136.90%
S&P/TSX Comp.	Toronto	25,691.80	25,648.00	25,648.00	20,958.44	0.17%	0.17%	22.58%
Europa								
CAC-40	París	7,426.88	7,235.11	7,235.11	7,543.18	2.65%	2.65%	-1.54%
DAX	Frankfurt	20,384.61	19,626.45	19,626.45	16,751.64	3.86%	3.86%	21.69%
FTSE-100	Londres	8,308.61	8,287.30	8,287.30	7,733.24	0.26%	0.26%	7.44%
MADRID SE	Madrid	1,176.73	1,136.47	1,136.47	997.03	3.54%	3.54%	18.02%
FTSE MIB	Milán	34,749.50	33,414.56	33,414.56	30,351.62	4.00%	4.00%	14.49%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	19,865.85	19,423.61	19,423.61	17,047.39	2.28%	2.28%	16.53%
KLSE	Malasia	1,613.25	1,594.29	1,594.29	1,454.66	1.19%	1.19%	10.90%
NIKKEI-225	Tokio	39,091.17	38,208.03	38,208.03	33,464.17	2.31%	2.31%	16.81%
YAKARTA	Indonesia	7,382.79	7,114.27	7,114.27	7,272.80	3.77%	3.77%	1.51%
CSI300	China	3,973.14	3,916.58	3,916.58	3,431.11	1.44%	1.44%	15.80%

Fuente: Bloomberg

Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	06-dic-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Dólar Canadiense	1.416	1.401	1.401	1.324	1.07%	1.07%	6.89%
Euro *	1.057	1.058	1.058	1.104	-0.07%	-0.07%	-4.25%
Franco Suizo	0.879	0.881	0.881	0.841	-0.28%	-0.28%	4.41%
Libra Esterlina	1.274	1.2735	1.274	1.273	0.06%	0.06%	0.09%
Peso Mexicano	20.181	20.376	20.376	16.972	-0.96%	-0.96%	18.91%
Peso Argentino	1,012.748	1,010.375	1,010.375	808.475	0.23%	0.23%	25.27%
Peso Chileno	974.980	973.680	973.680	879.000	0.13%	0.13%	10.92%
Real Brasileño	6.087	5.971	5.971	4.857	1.93%	1.93%	25.31%
Yen Japonés	150.030	149.770	149.770	141.040	0.17%	0.17%	6.37%
Yuan Chino	7.2717	7.2467	7.247	7.100	0.34%	0.34%	2.42%

* Dólar E.U. por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales



Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	06-dic-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Cobre (dls / libra)	4.067	4.027	4.027	3.845	0.99%	0.99%	5.79%
Oro (dls / T. Oz.)	2,633.500	2,643.150	2,643.150	2,062.980	-0.37%	-0.37%	27.66%
Plata (dls / T. Oz.)	30.977	30.625	30.625	23.795	1.15%	1.15%	30.18%
Plomo (dls / libra)	0.937	0.927	0.927	0.921	1.13%	1.13%	1.72%
Zinc (dls / libra)	1.406	1.403	1.403	1.198	0.23%	0.23%	17.36%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 6 dic 24



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
VESTA*	1.11	183.49	158.26	158.26	179.76	155.25	15.94%	15.94%	2.07%	18.19%	190.92	139.21
TLEVICPO	1.40	174.28	153.44	153.44	171.58	162.36	13.58%	13.58%	1.57%	7.34%	227.83	130.01
ASURB	3.25	124.02	113.13	113.13	162.27	149.5	9.63%	9.63%	-23.57%	-17.04%	172.16	112.13
GENTERA*	0.59	57.28	53.9	53.9	71.57	66.47	6.27%	6.27%	-19.97%	-13.83%	72.86	51.58
LABB	0.33	309.58	293.12	293.12	248.24	260.77	5.62%	5.62%	24.71%	18.72%	329.90	206.50
LIVEPOLC	0.71	181.24	172.04	172.04	185.41	180.14	5.35%	5.35%	-2.25%	0.61%	201.94	158.68
LACOMUBC	0.33	11.72	11.14	11.14	13.22	12.14	5.21%	5.21%	-11.35%	-3.46%	15.30	10.33
KIMBERA	1.72	142.25	135.33	135.33	170.76	160.38	5.11%	5.11%	-16.70%	-11.30%	190.12	130.04
GCC*	0.71	44.42	42.33	42.33	56.8	54.63	4.94%	4.94%	-21.80%	-18.69%	69.56	40.00
CEMEXCPO	4.54	102.03	98.28	98.28	94.18	78.97	3.82%	3.82%	8.34%	29.20%	115.97	77.58
ALSEA*	0.62	50.05	48.38	48.38	67.43	62.62	3.45%	3.45%	-25.77%	-20.07%	69.00	47.70
ALFAA	1.10	388.17	375.31	375.31	296.43	260.94	3.43%	3.43%	30.95%	48.76%	409.99	226.28
GFNORTEO	11.95	535.80	519.09	519.09	497.46	416.61	3.22%	3.22%	7.71%	28.61%	605.24	383.84
AC*	2.47	165.71	161.06	161.06	160.97	153.13	2.89%	2.89%	2.94%	8.22%	183.49	147.38
OMAB	1.71	46.12	45.06	45.06	64.16	61.44	2.35%	2.35%	-28.12%	-24.93%	85.38	44.00
PE&OLES*	1.56	182.74	178.85	178.85	221	219.01	2.18%	2.18%	-17.31%	-16.56%	242.21	172.88
FEMSAUBD	9.69	33.47	32.83	32.83	43.7	37.56	1.95%	1.95%	-23.41%	-10.89%	44.00	32.14
BIMBOA	3.87	103.59	101.95	101.95	115.57	102	1.61%	1.61%	-10.37%	1.56%	149.83	98.90
RA	0.59	182.91	181.02	181.02	200.08	177.9	1.04%	1.04%	-8.58%	2.82%	208.54	140.81
GCARSOA1	1.35	32.19	31.96	31.96	35.14	33.82	0.72%	0.72%	-8.39%	-4.82%	38.25	26.50
KOFUBL	2.42	27.50	27.34	27.34	38.17	35.12	0.59%	0.59%	-27.95%	-21.70%	40.00	27.15
AMXB	0.62	48.17	48	48	46.71	42.13	0.35%	0.35%	3.13%	14.34%	55.65	41.14
MEGACPO	0.43	25.89	25.81	25.81	23.58	20	0.31%	0.31%	9.80%	29.45%	28.79	19.73
WALMEX*	11.79	121.42	121.72	121.72	189.59	161.21	-0.25%	-0.25%	-35.96%	-24.68%	190.97	113.02
GFINBURO	2.28	132.05	132.65	132.65	102.58	102.28	-0.45%	-0.45%	28.73%	29.11%	157.38	99.12
CUERVO*	0.69	15.35	15.47	15.47	13.1002	12.3799	-0.78%	-0.78%	17.17%	23.99%	16.61	9.55
CHDRAUIB	4.54	342.18	344.96	344.96	311.14	321.81	-0.81%	-0.81%	9.98%	6.33%	386.57	286.05
ORBIA*	1.07	15.08	15.21	15.21	15.74	16.03	-0.85%	-0.85%	-4.19%	-5.93%	17.21	14.49
Q*	0.76	7.87	7.95	7.95	10.7698	10.7413	-1.01%	-1.01%	-26.93%	-26.73%	11.80	6.87
GAPB	3.89	59.01	59.77	59.77	85.95	88.78	-1.27%	-1.27%	-31.34%	-33.53%	89.99	58.25
PINFRA*	1.19	26.78	27.17	27.17	14.16	13.73	-1.44%	-1.44%	89.12%	95.05%	28.39	12.39
GRUMAB	1.50	25.76	26.19	26.19	33.27	31.05	-1.64%	-1.64%	-22.57%	-17.04%	42.18	24.68
BBAJIOO	1.55	17.75	18.29	18.29	37.62	36.62	-2.95%	-2.95%	-52.82%	-51.53%	40.24	16.80
GOMEXICOB	8.20	188.16	195.06	195.06	183.72	174.59	-3.54%	-3.54%	2.42%	7.77%	196.62	162.80
BOLSAA	0.57	37.42	38.88	38.88	37.92	44.97	-3.76%	-3.76%	-1.32%	-16.79%	56.42	36.40

Fuente: Bloomberg

Scotiabank

Economía semanal

Semana No. 48 – 09 de diciembre de 2024

Emisoras que componen el DJI al cierre del 6 dic 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	5.30	361.99	329.99	329.99	263.14	249.13	9.70%	9.70%	37.57%	45.30%	369.00	212.00
NVDA	1.96	227.03	207.89	207.89	151.94	144.52	9.21%	9.21%	49.42%	57.09%	227.12	143.65
CAT	5.44	443.57	423.46	423.46	376.04	368.8	4.75%	4.75%	17.96%	20.27%	468.33	364.13
CRM	4.98	238.04	227.41	227.41	163.55	160.28	4.67%	4.67%	45.55%	48.52%	238.34	157.90
NKE	1.09	95.70	92.5	92.5	52.55	51.3467	3.46%	3.46%	82.11%	86.38%	96.17	49.85
HD	5.94	142.44	138.25	138.25	49.522	45.503	3.03%	3.03%	187.63%	213.03%	152.89	45.42
DIS	1.61	242.84	237.33	237.33	192.53	192.32	2.32%	2.32%	26.13%	26.27%	244.63	164.08
MCD	4.12	103.09	101.64	101.64	109.02	105.63	1.43%	1.43%	-5.44%	-2.40%	134.61	94.50
HON	3.12	59.89	59.21	59.21	50.52	47.7	1.15%	1.15%	18.55%	25.56%	60.23	44.65
CSCO	0.82	298.98	296.01	296.01	296.51	286.86	1.00%	1.00%	0.83%	4.23%	317.33	243.58
BA	2.12	431.37	429.13	429.13	346.55	326.11	0.52%	0.52%	24.48%	32.28%	439.37	323.80
MMM	1.83	78.89	78.77	78.77	108.57	116.11	0.15%	0.15%	-27.34%	-32.06%	123.39	70.91
IBM	3.28	303.99	304.68	304.68	187.34	167.51	-0.23%	-0.23%	62.27%	81.48%	307.82	167.21
VZ	0.58	133.11	133.53	133.53	91.3997	85.9401	-0.31%	-0.31%	45.64%	54.89%	141.28	75.66
UNH	7.57	116.73	117.47	117.47	90.29	91.5	-0.63%	-0.63%	29.28%	27.57%	123.73	83.92
WMT	1.32	247.36	249.72	249.72	170.1	156.31	-0.95%	-0.95%	45.42%	58.25%	251.76	156.00
AXP	4.19	153.93	155.44	155.44	260.66	236.89	-0.97%	-0.97%	-40.95%	-35.02%	267.54	137.07
KO	0.86	311.01	315.08	315.08	260.35	254.29	-1.29%	-1.29%	19.46%	22.31%	317.41	252.74
GS	8.26	599.68	608.57	608.57	385.77	341.97	-1.46%	-1.46%	55.45%	75.36%	612.50	341.60
CVX	2.14	261.15	266.04	266.04	190.49	183.13	-1.84%	-1.84%	37.09%	42.60%	269.15	180.67
AAPL	3.34	62.53	64.08	64.08	58.93	58.6	-2.42%	-2.42%	6.11%	6.71%	73.52	57.47
JPM	3.41	395.03	406.11	406.11	295.67	255.97	-2.73%	-2.73%	33.61%	54.33%	418.33	255.64
PG	2.39	226.38	232.93	232.93	209.71	197.79	-2.81%	-2.81%	7.95%	14.45%	242.50	189.73
TRV	3.60	173.82	179.26	179.26	146.54	146.65	-3.03%	-3.03%	18.62%	18.53%	180.40	142.50
MSFT	6.11	384.96	397.4	397.4	311.9	286.71	-3.13%	-3.13%	23.42%	34.27%	400.28	282.45
JNJ	2.06	272.58	282.87	282.87	288.02	269.35	-3.64%	-3.64%	-5.36%	1.20%	346.70	257.81
AMZN	3.13	149.31	155.01	155.01	156.74	156.62	-3.68%	-3.68%	-4.74%	-4.67%	168.83	143.15
MRK	1.42	155.24	161.93	161.93	149.16	142.53	-4.13%	-4.13%	4.08%	8.92%	167.11	135.38
V	4.28	42.37	44.34	44.34	37.7	38.5	-4.44%	-4.44%	12.39%	10.05%	45.36	36.47
AMGN	3.75	549.62	610.2	610.2	526.47	549.53	-9.93%	-9.93%	4.40%	0.02%	630.45	436.39

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico



Fecha de actualización: 6 de diciembre de 2024

Pronóstico	2023				2024				2025				2026			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	3.8	3.4	3.5	2.4	1.4	2.2	1.6	0.5	0.6	1.0	0.9	0.8	1.8	1.8	1.9	1.7
Inflación*	6.85	5.06	4.45	4.66	4.42	4.98	4.58	4.58	4.10	3.90	3.82	4.00	3.80	3.80	3.80	3.70
Banxico*	11.25	11.25	11.25	11.25	11.00	11.00	10.50	10.00	9.50	9.00	8.50	8.50	8.25	8.00	8.00	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	21.30	21.40	21.50	21.50
Tasa de desempleo**	2.7	2.8	3.0	2.7	2.5	2.7	3.0	2.9	3.3	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7	3.8	3.8

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	2026f
PIB*	6.0	3.7	3.3	1.4	0.8	1.8
Inflación*	7.36	7.82	4.66	4.58	4.00	3.70
Banxico*	5.50	10.50	11.25	10.00	8.50	8.00
Tipo de cambio*	20.53	19.50	16.97	20.50	21.30	21.50
Tasa de desempleo**	4.14	3.27	2.80	2.77	3.38	3.72
Inflación**	5.68	7.89	5.55	4.76	4.01	3.80

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Periodo

**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](#).

Scotiabank

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