

Perspectiva semanal

[Perspectiva de inicio de año: Tipo de cambio y tasas.](#)

Calendario de indicadores

Semana que inicia

[En México](#)
[En EUA](#)

Semana que concluyó

[En México:](#)
[Desempleo](#)
[Actividad Financiera](#)
[Finanzas Públicas](#)

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

Mercados

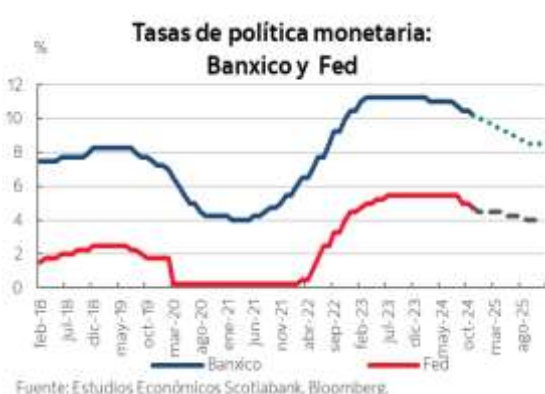
[Mercado de Valores](#)
[Divisas](#)
[Metales](#)
[Emisoras que componen el S&P BMV IPC](#)
[Emisoras que componen el DJI](#)

[Pronósticos](#)



Perspectiva de inicio de año: Tipo de cambio y tasas.

2025 inicia con cambios sustanciales en las expectativas respecto a lo proyectado en trimestres anteriores. Probablemente, el cambio inmediato más relevante sea la expectativa de una política monetaria más restrictiva, tanto en Mexico, como en Estados Unidos derivado de las últimas reuniones de política monetaria en ambas economías. Particularmente, la Reserva Federal cumplió con la expectativa de un corte adicional en la tasa de interés, cerrando el año en un rango objetivo de 4.25%-4.50%. Sin embargo, las tablas proyecciones económicas dieron cuenta de un Comité Federal de Mercado Abierto más restrictivo que en trimestres anteriores, esperando ahora una actividad económica más dinámica en el corto plazo, y una inflación más elevada en 2025. Con ello, la gráfica de puntos, que señala el nivel que cada miembro del FOMC considera adecuado que se ubique el rango objetivo en cada año, mostró que la mayoría de los miembros anticipan ahora únicamente 50 puntos base de recortes en 2025, para cerrar con un intervalo superior en 4.00%, y no en 3.50% como lo sugería la misma gráfica en septiembre.

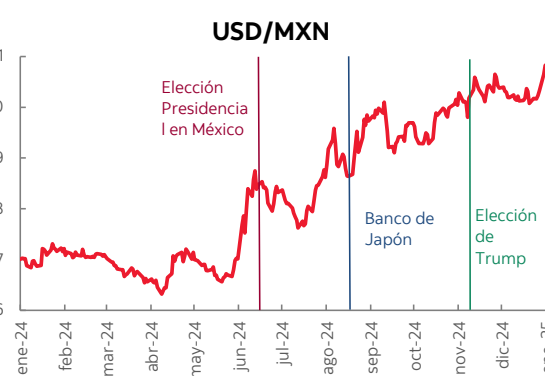


Por su parte, en Banxico, el panorama es más incierto. La Junta de Gobierno cumplió con la expectativa de los economistas por recortar la tasa en 25 puntos base (y no en 50 pbs, como lo descontaba en alguna medida el mercado), y algunos comentarios en el comunicado dieron a entender un sesgo acomodaticio; sin embargo, la mayor incertidumbre en el panorama, el balance de riesgos y el alza en las expectativas de inflación sugieren un menor espacio para recortes durante el año. En este sentido, las respuestas de las últimas encuestas de analistas cambiaron la perspectiva, previendo ahora una tasa terminal de 8.55 para final de año.

Contrario a la Fed, donde un tono más restrictivo coincide con expectativas más altas de inflación y de tasa de interés, las expectativas de inflación de Banxico difieren con el tono de su último comunicado. En la reunión de diciembre, la Junta de Gobierno revisó al alza sus expectativas de inflación, previendo ahora converger al objetivo de 3.0% hasta el tercer trimestre de 2026, y no a final de 2025, como lo anticipaban en reuniones pasadas. A pesar de ello, percibimos un tono del comunicado más bien acomodaticio, ya que mencionó la posibilidad de considerar ajustes a la baja de mayor magnitud en futuras ocasiones. Esto, a pesar de la aceptación de un mayor grado de incertidumbre en el panorama por la posibilidad de aranceles. Los analistas, tomando como base la trayectoria de los datos, pensamos que los cortes serán menos durante el año, cerrando la tasa en 8.50%. Sin embargo, con la salida de la subgobernadora Irene Espinosa de la Junta de Gobierno, entra en juego un factor político en la determinación de la postura monetaria. En las últimas reuniones, al menos la gobernadora Rodríguez y el subgobernador Mejía han mostrado una postura más laxa sobre el relajamiento de la postura monetaria, sugiriendo recortes de mayor magnitud en el corto plazo. En este sentido, será relevante la publicación de las minutas, que tendrá lugar el jueves 9, para un mayor detalle sobre la postura de cada miembro de la Junta de Gobierno.

Con la posibilidad de que el Senado no ratifique a un nuevo subgobernador antes del 6 de febrero (fecha de la primera reunión de política monetaria del 2025), y el voto de calidad de la gobernado en caso de un empate en los votos los cuatro miembros actuales, la probabilidad de un corte de 50 pbs en febrero, a pesar de mayores riesgos inflacionarios, no es cero. En caso de que el Senado ratifique a un nuevo miembro de la Junta antes de febrero, la posibilidad de un mayor corte dependerá, no solo de los datos disponibles, sino del perfil de quien ingrese a la Junta de Gobierno.

En cuanto al tipo de cambio, cerró 2024 en \$20.82 con una depreciación de 22.7% frente al dólar. Desde un punto de vista histórico, esta correspondió a la mayor caída en el tipo de cambio desde 2008. El deterioro de contrapesos institucionales, la fragilidad de la postura fiscal, y la expectativa de una relación comercial en América del Norte más complicada bajo el segundo mandato de Donald Trump. En este sentido, los participantes de la Encuesta Banxico prevén un cierre de año en 20.53, lo que implica que la mayoría de los analistas esperan episodios de depreciación durante el año, en línea con el riesgo de políticas adversas al comercio entre México y Estados Unidos. La incertidumbre por el futuro del TMEC también traerá episodios de volatilidad durante el periodo. Un riesgo adicional, ligado a la política monetaria, radica en que un menor diferencial de tasas de interés entre la Fed y Banxico derive en un menor atractivo para el carry trade, lo que podría llevar a un valor más alto del dólar frente al peso mexicano. De manera inversa, un tipo de cambio más estable podría fomentar condiciones más favorables para cortes en la tasa objetivo de política monetaria a lo largo del horizonte.



Por último, esta semana contaremos también con el dato de inflación para final de 2024. El consenso anticipa un cierre de año en 4.37%, y en 3.60% del componente subyacente. Para 2025, las expectativas giran en torno a un cierre de 3.80% y de 3.72%, respectivamente, implicando que los analistas privados prevén un entorno más inflacionario que lo que anticipa Banxico. En particular, la lectura de esta semana será también definitoria para anticipar el panorama de este año. Con riesgos predominante al alza, una lectura arriba de lo previsto podría reforzar la expectativa de una tasa más alta que lo anticipado en trimestres anteriores, a pesar de mensajes acomodaticios de Banxico.

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun.	30	09:00		Venta de Casas Pendientes, Nov 2024, %		43.0	40.2	36.9
				Finanzas Públicas, Nov 2024, MMD			-1,039.3	-1,153.3
Mar.	31	09:00		Actividad Financiera, Nov 2024, MMD			6,632.0	6,765.0
Miér.	01			Feriado por Año Nuevo				
Jue.	02	07:30		Peticiones de Desempleo, Dic 2024, Miles		221.0	220.0	211.0
		08:45		PMI Manufacturero EE. UU. S&P Global, Dic 2024 (Final)		48.3	48.3	49.4
		09:00		Gasto en Construcción, Nov 2024, V%M		0.3	0.5	0.0
Vie.	03	06:00		Desempleo ENOE, Nov 2024, %		2.6	2.5	2.6
		09:00		ISM Manufacturero, Dic 2024		48.2	48.4	49.3

Semana No. 1, Dic 24 - Ene 25

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación		
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual	
Lun.	06	06:00	🇲🇽	Venta de Vehículos, Dic 2024			147,971	146,365
		06:00	🇲🇽	Confianza del Consumidor, Dic 2024			47.60	47.10
		08:45	🇺🇸	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Dic 2024 (Final)		58.5	58.5	
		08:45	🇺🇸	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Dic 2024 (Final)			56.60	
		09:00	🇺🇸	Pedidos de Fábrica, Nov 2024, %		-0.4	0.2	
		09:00	🇺🇸	Órdenes Bienes Duraderos, Nov 2024 (Final)		-0.4	-1.1	
			🇲🇽	Creación de Empleo IMSS, Dic 2024, Miles				
Mar.	07	07:30	🇺🇸	Balanza Comercial, Nov 2024, MMD		-78.2	-73.8	
		09:00	🇺🇸	ISM Sector Servicios, Dic 2024		53.5	52.1	
Miér.	08	06:00	🇲🇽	Industria Automotriz, Dic 2024				
		13:00	🇺🇸	★ Minutas de Política Monetaria de la Reserva Federal, FOMC				
		14:00	🇺🇸	Crédito del Consumidor, Nov 2024, MMD		12	19.24	
Jue.	09	06:00	🇲🇽	★ Inflación, Dic 2024, V% A		4.25	4.55	
		07:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Ene 2025, Miles		216.0	211.0	
		09:00	🇲🇽	★ Minutas de Política Monetaria, Banxico				
Vie.	10	06:00	🇲🇽	Actividad Industrial, Nov 2024, V% A		-1.0	-2.2	
		07:30	🇺🇸	★ Nóminas No Agrícolas, Dic 2024, Miles		160.0	227.0	
		07:30	🇺🇸	Tasa de Desempleo, Dic 2024, %		4.2	4.2	
		09:00	🇺🇸	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Ene 2025 (Preliminar)		73.9	74.0	

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 6 al 10 de enero)



- En la semana que inicia, en México,** el indicador más relevante será la lectura de inflación de diciembre, donde los analistas prevé nque mantenga una desaceleración, aunque será importante observar la tendencia del componente subyacente, en especial de los servicios, para evaluar el balance de riesgos a inicio de año. La minuta de la reunión de diciembre de Banxico también será de suma importancia, ya que nos brindará una mayor claridad sobre la percepción de la Junta de Gobierno sobre el balance de riesgos. Por otro lado, se publicará la actividad industrial de octubre, que podría repetir un retroceso en la construcción y una debilidad en las manufacturas, manteniendolas planas aunque con comportamientos diversos a su interior. Para noviembre, se publicará la confianza del consumidor, que podría sugerir una fortaleza en el consumo al inicio de la temporada de ofertas, Además, el registro de vehículos ligeros dará detalles sobre las ventas, producción y exportación de unidades. Finalmente, la encuesta Citi mostrará las expectativas de los analistas de sector privado a inicio de año.
- En Estados Unidos,** el principal indicador será la lectura del cambio en la nómina no agrícolas de diciembre, donde los analistas anticipan un menor ritmo de creación de empleo, a pesar de la temporada vacacional. En este sentido también conoceremos el nivel de la tasa de desempleo, el cual podría mantenerse sin cambio en 4.2%. Por su parte, también conoceremos las minutas de la decisión de 18 de diciembre, en las cuales cambió el esperado de recortes para 2025 de los miembros del FOMC de 4 bajas a 2 lo cual fue tomado como más restrictivo.

En la semana que concluyó (del 30 de diciembre al 3 de enero)

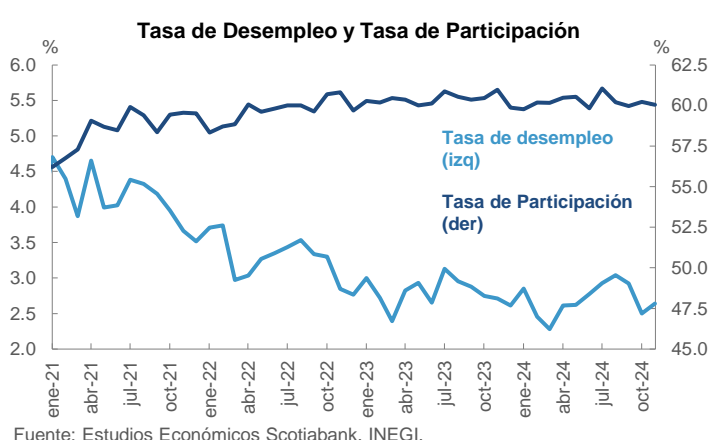


- En las últimas dos semanas del 2024,** INEGI dio a conocer la inflación para la primera quincena de diciembre, la cual pasó de 4.54% en la segunda quincena de noviembre a 4.44% a/a (vs. 4.40% consenso Encuesta Citi). Lo anterior, a pesar de un incremento de la inflación subyacente a 3.62% desde 3.57% (vs. 3.58% consenso). En donde, las mercancías se ubicaron en 2.44% (2.32% previo), y los servicios 4.88% (4.95% previo). Lo cual se vio contrarrestado por una moderación en la inflación no subyacente a 7.00% (7.56% previo), destacando los agropecuarios que pasaron a 8.68% (10.15% previo).
 Por su parte, el IGAE para el mes de octubre aumentó 0.7% a 0.3% real anual, repitiendo una caída en la industria de -2.2% debido a un retroceso en la construcción (-8.5%) junto con un lento avance de las manufacturas (0.5%), mientras los servicios subieron 2.7%, y la agricultura y ganadería cayó -4.8%. De forma mensual desestacionalizada, el IGAE presento un retroceso de -0.7%, señalando un menor ritmo en la actividad económica para fin de año.
 Adicionalmente, INEGI publicó la Balanza Comercial para el mes de noviembre, la cual mostró un déficit por -\$133.3 millones de dólares (mdd) por debajo de \$370.9 mdd de octubre. En el detalle destaca un aumento anual en las exportaciones de 3.7% y 5.1% en las importaciones.
 Por otro lado, Banxico dio a conocer las remesas para el mes de noviembre, las cuales se ubicaron en 5435.2 millones de dólares, lo que implica un incremento de 10.6% respecto al mismo mes del año anterior, siendo este el mayor envío de remesas para un mes de noviembre en la historia. Sin embargo, representa una caída respecto a los 5.723 mil millones de dólares del mes anterior. En lo que va del año, las remesas acumulan 59,518 mdd, lo que implica un crecimiento de 2.9% respecto a los 57,822 mdd del mismo periodo del año pasado.
 Así mismo, el PMI de manufacturas para diciembre se ubicó en 49.8 unidades, en terreno de contracción, ligeramente por debajo del 49.9 del mes anterior y muy por debajo del 52 de diciembre de 2023. Esta es la sexta ocasión consecutiva en el que el índice se ubica en terreno de contracción. En el detalle destaca que el empleo aumentó a 48.5 desde 46.8 en noviembre, siendo esta la mayor lectura desde mayo de 2024, aunque es el octavo mes consecutivo en terreno de contracción. Por su parte la producción cayó respecto al mes anterior siendo la lectura mas baja desde octubre de 2024. En este sentido, se publicó el indicador IMEF de manufactura para el mes de diciembre, en línea con el PMI de S&P, ubicándose en 47.7, 0.3 unidades por debajo de la lectura de noviembre, situándose por octavo mes en terreno de contracción.
 Finalmente, también conocimos la tasa de desempleo para noviembre en 2.64% desde 2.50%. Destaca que aumentó la tasa de informalidad de 54.1% a 54.6%.
- En Estados Unidos, del 23 de diciembre 2024 al 3 de enero de 2025 se publicaron:** Las órdenes de bienes duraderos para noviembre preliminares se ubicaron en -1.1% m/m por debajo de esperado (-0.3%) y de mes anterior (0.8%). En el detalle destacó que las nuevas órdenes excluyendo transporte cayeron 0.1%. Mientras que órdenes de bienes que excluyendo bienes de capital de defensa y aeronaves aumentaron 0.7%.
 Por su parte, las ventas de casas nuevas de noviembre alcanzaron las 664,000 unidades, ligeramente por debajo de las 669,000 esperadas y por arriba de 627,000 del mes anterior. Esto se da a pesar de estar en un entorno de tasas de interés altas.
 La confianza del consumidor del Conference Board para diciembre cayo por primera vez en tres meses a 104.7 unidades, por debajo de lo anticipado (113.2) y de la cifra del mes anterior (112.8), como resultado de una caída en el componente de situación actual de 141.4 a 1400.2, mientras que el de expectativas pasó de 93.7 a 81.1. Lo anterior, ante un incremento en la preocupación ante una mayor incertidumbre en torno a las políticas de Donald Trump. Así, buena parte de los encuestados anticipan que los aranceles aumenten el costo de vida.
 Solicitudes iniciales de desempleo para la semana que terminó el 21 de diciembre se ubicaron en 219,000 desde 220,000, mientras que se esperaba 223,000. Por su parte, las solicitudes iniciales de desempleo para las emana de 28 de diciembre pasaron de 220,000 a 211,000, por debajo del esperado de 221,000, lo que muestra cierta solididad del mercado laboral en EEUU.
 El PMI de manufacturas de S&P Global para diciembre continua en terreno de contracción al ubicarse en 49.3 unidades, aunque por arriba de lo anticipado (48.3) y por debajo de la cifra del mes anterior (49.7). En el detalle destaca que la producción cayó de 47.9 a 47.7, la menor lectura desde junio de 2023, representando el quinto mes de contracción. Mientras que el ISM de manufacturas para diciembre se ubicó en terreno de contracción al situarse en 49.3 desde 48.4, esperado 48.2. esta es el segundo mes que sube el indicador, como resultado de un incremento en los pedidos y la producción. Este es el nivel más alto desde marzo de 2024.



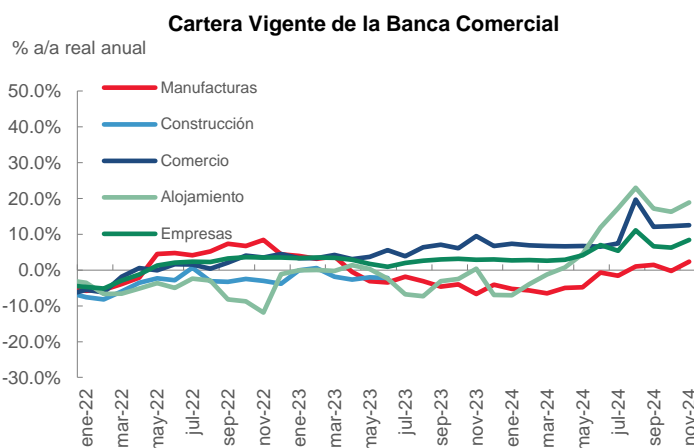
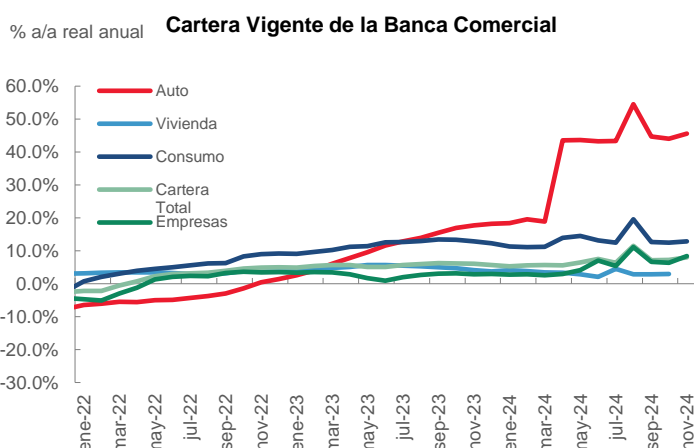
La tasa de desempleo en noviembre aumentó marginalmente en noviembre, en línea con una desaceleración de la creación de empleo formal.

En noviembre, la tasa de desempleo subió ligeramente a 2.6% desde 2.5% previo. A pesar, de hecho se mantiene debajo del promedio de 2010-2024 de 4.0%. La población económicamente activa fue de 61.6 millones de personas, lo que representó una tasa de participación del 60.0%, de las cuales 60.0 millones se encuentran ocupadas. Dentro de las personas ocupadas, la tasa de informalidad aumentó a 54.6% desde 54.1%, y la tasa de subocupación se encuentra en 8.9%, es decir, 5.3 millones de personas que declararon tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas. Si bien, la tasa de desempleo se mantiene debajo del promedio, la desaceleración observada en la creación de puestos de trabajo afiliados al IMSS (1.0% real anual en el mismo mes, su menor avance desde 2021) sugiere un enfriamiento en el mercado laboral, por lo que en diciembre podríamos observar un aumento en la tasa de desempleo. Además, la desaceleración del trabajo formal sugiere que un incremento en los trabajadores empleados en condiciones de informalidad. A futuro, creemos que los ingresos laborales, junto con un sólido incremento en las remesas continuarán representando un sólido soporte para el avance del consumo, aunque a un menor ritmo ante el enfriamiento del mercado laboral y un panorama económico más incierto.



La cartera de crédito aceleró gracias a avances en el crédito orientado al consumo y a empresas.

En noviembre, la cartera vigente de la banca comercial aceleró de forma real anual, de 7.2% a 8.0% gracias a un mayor ritmo en sus tres principales rubros (empresas, consumo y vivienda). En el crédito orientado a empresas, tanto los sectores de la construcción y las manufacturas rebotaron a 1.2% y 2.3%, respectivamente luego de la caída del mes previo, mientras las empresas de comercio observaron una aceleración, destacando el transporte (26.8%), servicios profesionales (23.4%), comercio (12.5%) y servicios de alojamiento (18.9%). Por otro lado, el crédito orientado al consumo aumentó su dinamismo, al acelerar de 12.5% a 12.8%. A su interior, el crédito automotriz sigue liderando el avance, al mantener un avance de 45.6%, los créditos personales y de nómina también aceleraron, a 8.7% y 4.8%, respectivamente. Además, la cartera orientada a créditos de vivienda subieron de 2.9% a 3.0%. En términos de morosidad, la cartera vencida se ha mantenido sin cambios prácticamente en todo el año, en 2.0%. El crédito al consumo mantiene un índice de morosidad de 3.2%, seguido del crédito a la vivienda, de 2.8%, y a las empresas, en 1.8%. A futuro, creemos que la desaceleración de la economía mexicana tendrá un impacto en la cartera de crédito; sin embargo, está continuará en terreno positivo durante, beneficiada por el ciclo de baja de tasas de Banxico. Asimismo, la incertidumbre en torno los cambios institucionales en México, y la relación comercial con Estados Unidos podría impactar negativamente en nuevos proyectos de financiamiento.



El déficit público se expandió en enero-noviembre ante un mayor aumento del gasto frente a los ingresos presupuestales.

En el periodo de enero a noviembre, el déficit público continuó expandiéndose, al llegar a -1.064 billones de pesos (bp), mientras el déficit primario sumó los 194.757 mil millones de pesos (mmp). A pesar de este resultado, ambos balances fueron inferiores al programa, que contempla un déficit público por 1.403 bp, y 415.277 mmp, respectivamente. Por su parte, los ingresos presupuestarios alcanzaron en el periodo los 6.797 billones de pesos, superando al programado de 6.693 bp, y presentando un crecimiento real anual de 2.2%. Los ingresos petroleros continúan minando el avance del total, al caer en -14.6%. Los ingresos tributarios, por otro lado, presentan un incremento de 6.2% gracias principalmente a un disparo en la recaudación por IEPS (34.6%), e impuestos a importaciones (31.2%), aunque el IVA y el ISR también aumentaron, en 3.7% y 1.9%. Los ingresos de órganos de control directo (IMSS, ISSSTE) y CFE también aumentaron, en 6.8% y 1.6%, aunque los ingresos no tributarios cayeron en -2.9%. Por el lado del gasto, el gasto neto total presentó un subejercicio, al sumar los 7.950 billones de pesos, frente a los 8.123 bp estipulados en el programa, aunque con un incremento mayor a los ingresos presupuestarios, de 6.3%. El gasto programable, que sumó 7.022 billones de pesos, subió 6.6% durante el periodo, mientras el gasto no programable subió en 2.7%. Particularmente, el costo financiero fue de 928.377 mmp, equivalente a un aumento real anual de 4.3%. Por último, en términos de deuda, los Requerimientos Financieros de Sector Público sumaron 1.412 billones de pesos, mientras el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros de Sector Público (SHRFSP) subió en 11.6% real anual, al ubicarse en 17.035 billones de pesos. Como porcentaje del PIB, SHCP estima que el SHRFSP cierre 2024 en 51.4%, lo que representaría el nivel más alto para un cierre de año.

Resultados de Finanzas Públicas

	Enero-Noviembre				
	2023	2024			Var. % real anual
	Obs.	Programa	Observado	Diferencia	
(1)	(2)	(3)	(3-2)	(3/1)	
Ingresos Totales	6,346.9	6,693.1	6,797.6	104.5	2.2
Petroleros	996.1	972.7	891.0	-81.7	-14.6
Gobierno Federal	305.3	715.5	180.8	-76.4	-43.5
Pemex	690.7	257.2	710.2	-5.3	-1.9
No petroleros	5,350.8	5,720.5	5,906.6	186.1	5.4
Gobierno Federal	4,361.5	4,735.8	4,823.4	87.6	5.6
Tributarios	4,059.1	4,490.3	4,515.7	25.4	6.2
ISR	2,273.8	2,455.3	2,428.0	-27.3	1.9
IVA	1,198.2	1,209.1	1,301.3	92.3	3.7
IEPS	404.3	630.8	570.0	-60.8	34.6
Otros	393.5	195.2	216.3	21.1	-4.8
No Tributarios	302.4	245.5	307.7	62.2	-2.9
Orgs. Control Presup.	551.0	573.1	616.8	43.7	6.8
CFE	438.4	411.6	466.5	54.9	1.6
Gasto Neto Total	7,138.3	8,124.0	7,950.9	-173.0	6.3
Programable	5,202.3	5,894.9	5,854.0	-40.9	7.4
Corriente	4,198.5	n.d.	4,741.9	n.d.	7.8
Servs. Personales	1,292.9	n.d.	1,430.7	n.d.	5.6
Subsidios y transf.	1,049.2	n.d.	1,237.5	n.d.	12.6
Otros de operación	1,856.4	n.d.	2,073.7	n.d.	6.6
Capital	1,003.8	n.d.	1,112.1	n.d.	5.7
Inversión física	779.8	n.d.	910.4	n.d.	11.4
Otros de capital	224.0	n.d.	201.7	n.d.	-14.0
No programable	1,936.0	2,229.1	2,096.9	-132.1	3.4
Costo financiero	849.8	1,018.1	928.4	-89.7	4.3
Participaciones	1,064.4	1,166.9	1,143.0	-23.9	2.5
Adefas y otros	21.8	44.1	25.6	-18.5	11.9
Balance público	-762.0	-1,460.7	-1,064.9	395.8	39.1
Balance primario	69.4	-412.3	-194.8	217.5	n.s.

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

Emisoras que componen el DJI al cierre del 3 ene 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
SHW	4.84	144.47	137.01	134.29	134.29	47.569	5.44%	7.58%	7.58%	203.71%	152.89	47.32
NVDA	2.08	147.85	144	144.84	144.84	152.33	2.67%	2.08%	2.08%	-2.94%	167.11	135.38
CAT	5.23	243.28	241.17	239.71	239.71	171.33	0.87%	1.49%	1.49%	41.99%	251.76	164.42
CRM	4.79	40.26	39.92	39.99	39.99	39.16	0.85%	0.68%	0.68%	2.81%	45.36	37.56
NKE	1.05	580.13	576.18	572.62	572.62	381.79	0.69%	1.31%	1.31%	51.95%	612.50	372.22
HD	5.60	303.08	301.05	296.79	296.79	186.32	0.67%	2.12%	2.12%	62.67%	307.82	177.82
DIS	1.60	513.00	509.99	505.86	505.86	542.03	0.59%	1.41%	1.41%	-5.36%	630.45	436.39
MCD	4.24	294.78	293.62	289.89	289.89	294.39	0.40%	1.69%	1.69%	0.13%	317.33	243.58
HON	3.26	242.29	241.41	240.89	240.89	191.3	0.36%	0.58%	0.58%	26.65%	269.15	189.89
CSCO	0.85	224.19	223.75	219.39	219.39	148.47	0.20%	2.19%	2.19%	51.00%	233.00	144.05
BA	2.44	222.65	222.78	219.83	219.83	160.1	-0.06%	1.28%	1.28%	39.07%	239.30	157.90
MMM	1.87	129.87	130.18	129.09	129.09	90.1205	-0.24%	0.60%	0.60%	44.11%	141.28	75.66
IBM	3.20	363.79	364.86	362.76	362.76	284.3	-0.29%	0.28%	0.28%	27.96%	418.33	276.95
VZ	0.58	111.16	111.55	111.35	111.35	91.65	-0.35%	-0.17%	-0.17%	21.29%	123.73	83.92
UNH	7.38	261.22	262.65	260.64	260.64	300.69	-0.54%	0.22%	0.22%	-13.13%	346.70	253.30
WMT	1.31	99.14	99.7	99.48	99.48	114.77	-0.56%	-0.34%	-0.34%	-13.62%	134.61	94.50
AXP	4.36	144.19	145.05	144.62	144.62	160.97	-0.59%	-0.30%	-0.30%	-10.42%	168.83	142.96
KO	0.89	389.18	392.86	388.99	388.99	338.26	-0.94%	0.05%	0.05%	15.05%	439.37	323.80
GS	8.34	90.78	91.66	90.35	90.35	53.1	-0.96%	0.48%	0.48%	70.96%	96.17	51.87
CVX	2.13	61.75	62.45	62.26	62.26	59.96	-1.12%	-0.82%	-0.82%	2.99%	73.52	57.94
AAPL	3.50	314.91	318.66	316.04	316.04	257.98	-1.18%	-0.36%	-0.36%	22.07%	321.61	252.74
JPM	3.50	58.86	59.61	59.2	59.2	50.51	-1.26%	-0.57%	-0.57%	16.53%	60.23	44.65
PG	2.38	226.52	229.51	225.89	225.89	204.53	-1.30%	0.28%	0.28%	10.75%	242.50	189.73
TRV	3.49	332.90	338.45	334.33	334.33	251.84	-1.64%	-0.43%	-0.43%	32.19%	369.00	212.00
MSFT	6.09	423.35	430.53	421.5	421.5	370.6	-1.67%	0.44%	0.44%	14.23%	468.33	366.50
JNJ	2.07	336.54	343.29	339.93	339.93	296.77	-1.97%	-1.00%	-1.00%	13.40%	400.28	282.45
AMZN	3.22	165.13	169.53	167.65	167.65	147.84	-2.60%	-1.50%	-1.50%	11.70%	180.40	146.30
MRK	1.43	73.31	76.42	75.67	75.67	104.04	-4.07%	-3.12%	-3.12%	-29.54%	107.43	70.91
V	4.53	243.36	255.59	250.42	250.42	184.25	-4.79%	-2.82%	-2.82%	32.08%	260.09	164.08
AMGN	3.76	169.90	180.72	177	177	243.91	-5.99%	-4.01%	-4.01%	-30.34%	250.19	137.07

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](#).



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 fotocopiar, 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).