

### Perspectiva semanal

[Los indicadores contrastaron con un tono acomodaticio de Banxico en la reunión de diciembre.](#)

### Calendario de indicadores

### Semana que inicia

[En México](#)  
[En EUA](#)

### Semana que concluyó

[En México:](#)  
[Minutas Banxico](#)  
[Inflación](#)  
[Confianza de Consumidor](#)  
[Empleo IMSS](#)  
[Industria Automotriz](#)  
[Actividad Industrial](#)

[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 indicadores contrastaron con un tono acomodaticio de Banxico en la reunión de diciembre.

Las cifras y documentos publicados esta semana fueron claves para entender el inicio de año. Luego de las semanas con poca liquidez por las temporadas vacacionales, esta semana obtuvimos los primeros indicadores sobre los cierres de año y el inicio de 2025. En México, los dos indicadores clave fueron la inflación y la creación de puestos de trabajo formales, los cuales dieron señales de persistencia en precios, aunque también una actividad económica más débil para inicio de año. A pesar esto, notamos también una minuta de la reunión de Banxico de diciembre con una orientación hacia un corte de mayor magnitud en febrero.

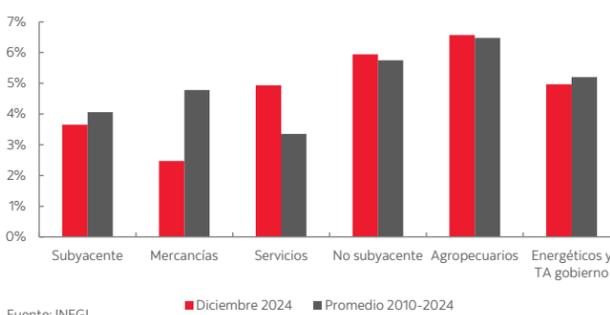
La inflación de diciembre sorprendió a la baja en diciembre (4.21% vs 4.27% consenso, 4.50% previo), gracias a una lectura más baja en el precio de los agropecuarios. Sin embargo, el componente subyacente aceleró (3.65% vs 3.64% consenso, 3.558% previo), manteniendo la posibilidad de que los servicios muestren una persistencia en su trayectoria, riesgo que ha estado presente desde el inicio del ciclo de alzas (en junio de 2021). Adicionalmente, comparando la lectura contra los promedios históricos, sigue siendo evidente que las mercancías tienen poco espacio para enfriar su dinámica, al encontrarse debajo de la media histórica. Por otro lado, con un carácter más volátil, los agropecuarios podrían rebotar durante el siguiente año ante nuevas afectaciones climáticas. Tan solo en los primeros días del año, los incendios de California son muestra de ello. Así, los fenómenos climáticos adversos se están volviendo cada más recurrentes e incorporar una mayor probabilidad de ellos en el panorama resulta cada vez más necesario.

Por otro lado, el empleo formal aumentó las señales de debilidad en la economía, ya que cerró diciembre con la mayor caída para un mismo mes desde que se cuenta con registro, en 405 mil. Así, en 2024 la creación de puestos de trabajo formales fueron apenas 214 mil, equivalente a un tercio de lo creado en el año previo, y a un mes de creación de empleos en EE.UU., dando señales de enfriamiento en el mercado laboral. El impacto de esto podría verse en los siguientes meses en el consumo, que ha sido el componente más sólido frente a otros como la inversión y las exportaciones, ambas en riesgo importante ante el posible impacto de las políticas arancelarias de Trump.

En tercer lugar, la nómina no agrícola superó las expectativas de los analistas para el cierre de año. En contraste con el caso mexicano, la creación de empleo en Estados Unidos muestra señales de un mayor dinamismo al esperado. La implicación de esto, más allá de la noticia positiva de una actividad económica más fuerte de la prevista, es que esta tendencia refuerza el *forward guidance* de la Fed de diciembre, donde mostró que el consenso del FOCM anticipa ahora únicamente recortes por 50 bps durante 2025. Ante esto, el USDMXN observó una depreciación por la posibilidad de menor diferencial de entre Estados Unidos y México.

Por último, las minutas de la reunión de diciembre de Banxico dieron señales bastante explícitas de que la mayoría de los miembros buscará un corte de 50 puntos base en la reunión de febrero. Esto, a pesar de la revisión al alza en sus pronósticos de inflación, de un panorama más incierto y complejo, y de la posibilidad de mayores riesgos inflacionarios bajo el mandato de Trump. Incluso con sesgo acomodaticio, nosotros mantenemos nuestra expectativa de un corte de 25 puntos y de una tasa al cierre de año en 8.50% por ahora. Considerando los datos de la semana, y los comentarios de varios tomadores de decisiones, creemos que difícilmente Banxico debería aumentar el ritmo de cortes en febrero en medio de un panorama más complejo e inflacionario sin afectar su mandato y/o otras variables. Podría argumentarse que el tipo de cambio no es una variable sobre la que Banxico tenga un nivel objetivo; sin embargo, una mayor depreciación del peso podría implicar mayores riesgos de un traspaso de precios, lo que llevaría a su vez a una dinámica más complicada en la inflación subyacente. Además, aumentar el ritmo de cortes en este panorama conlleva también el riesgo de un deterioro de las expectativas de inflación de sector privado, lo que impactaría eventualmente en la formación de precios. Todo esto, bajo la incertidumbre sobre qué tan agresivas serán las primeras medidas de la administración de Trump, sabemos que serán proteccionistas, aunque no sabemos cómo ni cuánto. Por todo esto, a pesar del *forward guidance* de Banxico, hemos decidido esperar a que el nuevo mandatario toma posesión y anuncie sus nuevas medidas para vislumbrar la amplitud de los choques y el nuevo panorama. Hasta entonces, podríamos cambiar nuestra perspectiva de tasas, tipo de cambio e inflación, o tal vez incluso, podría Banxico sorprender con un cambio en su discurso.

**Inflación vs. Promedio 2010-2024\***



**Nuevos puestos de trabajo afiliados al IMSS por año**



## Calendario de Indicadores



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			47.6	47.1
	08:45	🇺🇸	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Dic 2024 (Final)		58.5	58.5	56.8
	08:45	🇺🇸	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Dic 2024 (Final)			56.6	55.4
	09:00	🇺🇸	Pedidos de Fábrica, Nov 2024, %		-0.3	0.5	-0.4
Mar. 07	09:00	🇺🇸	Órdenes Bienes Duraderos, Nov 2024 (Final)		-0.5	-1.1	-1.2
		🇲🇵	Creación de Empleo IMSS, Dic 2024, Miles			24.7	-405.3
	07:30	🇺🇸	Balanza Comercial, Nov 2024, MMD		-78.3	-73.6	-78.2
	09:00	🇺🇸	ISM Sector Servicios, Dic 2024		53.5	52.1	54.1
	Miér. 08	06:00	🇲🇵	Industria Automotriz, Dic 2024			351,535
13:00		🇺🇸	★ Minutas de Política Monetaria de la Reserva Federal, FOMC				
14:00		🇺🇸	Crédito del Consumidor, Nov 2024, MMD		10.500	17,318	-7,489
Jue. 09	06:00	🇲🇵	★ Inflación, Dic 2024, V% A		4.22	4.55	4.21
	07:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Ene 2025, Miles		215	211	201
	09:00	🇲🇵	★ Minutas de Política Monetaria, Banxico				
Vie. 10	06:00	🇲🇵	Actividad Industrial, Nov 2024, V% A		-1.4	-2.2	-1.4
	07:30	🇺🇸	★ Nóminas No Agrícolas, Dic 2024, Miles		160	227	256
	07:30	🇺🇸	Tasa de Desempleo, Dic 2024, %		4.2	4.2	4.1
	09:00	🇺🇸	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Ene 2025 (Preliminar)		73.8	74.0	73.2

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 13	06:00	🇲🇷	Encuestas de Viajeros Internacionales, Dic 2024				
		🇲🇷	Ventas ANTAD, Dic 2024, V%A				4.9
Mar. 14	07:30	🇺🇸	Precios al Productor, Dec 2024, V%A				3.0
<b>Miér 15</b>	<b>06:00</b>	🇲🇷	<b>Inversión Fija Bruta, Oct 2024, V%A</b>				<b>-3.3</b>
	<b>06:00</b>	🇲🇷	<b>Consumo Privado, Oct 2024, V%A</b>				<b>1.0</b>
	<b>07:30</b>	🇺🇸	<b>Inflación, Dic 2024, V%A</b>		<b>2.9</b>		<b>2.7</b>
	13:00	🇺🇸	Beige Book				
Jue. 16	06:00	🇲🇷	Actividad Industrial por Entidad Federativa, Sep 2024				
	06:00	🇲🇷	Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, Nov 2024				
	07:30	🇺🇸	Ventas Minoristas, Dic 2024, V%M		0.5		0.7
	07:30	🇺🇸	Índice de Precios de Importación, Dic 2024, V%A				1.3
	07:30		Peticiones de Desempleo, Ene 2025, Miles				201
	09:00	🇺🇸	Inventarios de Negocios, Nov 2024, %		0.1		0.1
Vie. 17	07:30	🇺🇸	Inicios de Construcción, Dic 2024, Miles		1,315		1,289
	07:30	🇺🇸	Permisos de Construcción, Dic 2024, V%M, (Preliminar)		-2.4		5.2
	08:15	🇺🇸	Producción Industrial, Dic 2024, V%M		0.3		-0.1
	15:00	🇺🇸	Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Nov 2024, MMD				203.6

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 13 al 17 de enero)



- En la semana que inicia, en México**, los inversionistas estarán a la expectativa de la presentación del Plan México, que incluirá una serie de propuestas económicas para 2030. Dentro de estas, varios funcionarios han adelantado que contendrá metas de incrementar el contenido nacional en las cadenas globales de valor; así como impulsar corredores industriales para fomentar una mayor inversión extranjera. En alguna medida, varios analistas anticipan que este plan contenga una serie de ejes para hacer frente a la posibilidad de una relación comercial más complicada bajo el nuevo mandato de Donald Trump en Estados Unidos. En términos de indicadores, tendremos los datos de ventas de la ANTAD de cierre de año, que ayudarán a tener un panorama más claro sobre que tanto se extendió la debilidad económica a final de año. En el mismo sentido, las cifras de inversión fija bruta y consumo privado de noviembre detallarán los rubros más afectados por el aumento de la incertidumbre en el panorama.
- En Estados Unidos**, el indicador más relevante será la lectura de inflación de diciembre, donde el consenso anticipa un repunte de forma anual, junto con un movimiento plano en el componente subyacente. Una lectura arriba de lo previsto podría reforzar la expectativa de menos recortes en la tasa de interés durante el año, como lo sugirió el resultado de las nóminas no agrícolas del mismo mes. Por otro lado, también se publicarán los datos de ventas minoristas que posiblemente superen al consenso, en línea con un mercado laboral más sólido de lo anticipado. Por último, para el mismo mes contaremos también con los datos de producción industrial, donde el consenso espera una aceleración mensual, aunque podría no ser suficiente para evitar un nuevo retroceso en el comparativo anual, cayendo por cuarto mes consecutivo.

### En la semana que concluyó (del 6 al 10 de enero)



- En la semana que concluyó**, SHCP inició las emisiones de bonos para el año, vendiendo \$8.5 mil millones de dólares en una operación de tres partes. Esta venta récord se produce mientras el gobierno promete controlar el gasto y enfrenta un peso debilitado. En la Encuesta Citi, la mediana de los resultados sugiere que el próximo recorte de Banxico será en la reunión de febrero, con una reducción de -25 pbs a 9.75%, aunque 8 participantes esperan un recorte de -50 pbs. a 9.50%. Para 2025 la mediana se mantuvo en 8.50%, aunque el consenso se encuentra dividido, ya que el rango es de 7.25%-9.00%. La mediana de crecimiento del PIB se mantuvo en 1.6% para 2024 y bajó a 1.0% para 2025 (1.2% previo). Para el tipo de cambio, los analistas prevén que cierre el año en \$20.95 y \$21.48 en 2026.
- En Estados Unidos**, la nómina no agrícola de diciembre superó a las expectativas un crecimiento de 256 mil empleos nuevos (vs. 165 mil del consenso). Además, la tasa de desempleo bajó al 4.1% debido a un aumento significativo en el empleo según la encuesta de hogares, que superó el aumento de la fuerza laboral en el mismo periodo. (vea [aquí](#) el detalle en inglés de nuestro economista de Toronto, Dereck Holt)
 

El ISM manufacturero para diciembre subió a 49.3 desde 48.4 puntos, superando al consenso de 48.4 puntos. El índice se ubica en su mayor nivel desde abril 2024, aunque permanece en terreno negativo por debajo de los 50 puntos por noveno mes consecutivo. El ISM de servicios del mismo mes presentó un importante aumento a 54.1 puntos (52.1 previo), superando ampliamente al consenso de 53.3 pts., manteniéndose en terreno positivo. Estos datos indicaron que el sector de servicios sigue mostrando un buen desempeño y crecimiento, siendo el principal motor del crecimiento económico en EE.UU. frente a un sector industrial en contracción.

La Balanza comercial final para noviembre, la cual presentó un déficit de \$78.2 miles de millones de dólares (mmdd), ligeramente por debajo del esperado de -\$78.0 mmdd y de -\$73.6 mmdd reportado el mes anterior. Lo anterior como resultado de un aumento de 3.4% m/m en las importaciones, para ubicarse en \$351.6 mmdd, mientras que las exportaciones aumentaron 2.7% m/m a \$273.4 mmdd, a un máximo histórico.
- En la Zona Euro**, la inflación de diciembre subió a 2.4% a/a desde 2.2%, en línea con lo esperado, aunque aumentando por tercer mes consecutivo y alejándose del 1.7% de septiembre 2024. La inflación subyacente mantuvo un aumento de 2.7% anual. La energía repuntó 0.1% (-2.0% previo), los servicios 4.0% (3.9% previo), y los alimentos se ubican en 2.7%.
- En Canadá**, Justin Trudeau, el primer ministro de Canadá, anunció el lunes que había decidió renunciar como líder del Partido Liberal debido a las crecientes presiones tanto de la oposición como de su propio partido. La renuncia de Trudeau abre la puerta a un nuevo líder del Partido Liberal y a un nuevo candidato para las elecciones de primer ministro, lo que podría traer cambios en las políticas y estrategias del partido. Con las elecciones próximas, el Partido Liberal tendrá que elegir rápidamente a un nuevo líder que pueda unificar al partido y presentar una fuerte candidatura. En este sentido, el ex Gobernador del BoC y del BoE, Mark Carney, está considerando entrar a la carrera para remplazar a Trudeau al igual que la ex ministra de Finanzas Chrystia Freeland. Las elecciones de primer ministro en Canadá se llevarán a cabo en octubre.



### Las minutas mostraron un tono dovish de la Junta de Gobierno de Banxico.

El Banco de México publicó las minutas de la reunión del 19 de diciembre donde dieron detalles sobre la discusión en torno a la inflación y la política monetaria dentro de la Junta de Gobierno, con una votación unánime por recortar 25 pbs. para llegar a una tasa de referencia de 10.00%. En general, destacamos los argumentos de los miembros de la Junta que giraron en torno proceso de desaceleración de la inflación. Sin embargo, percibimos una Junta de Gobierno dividida en opiniones. La mayoría miembros sugirió ajustar la tasa en una mayor magnitud en las siguientes reuniones, mientras que otros prefieren calibrar los recortes para lograr la convergencia al objetivo de inflación.

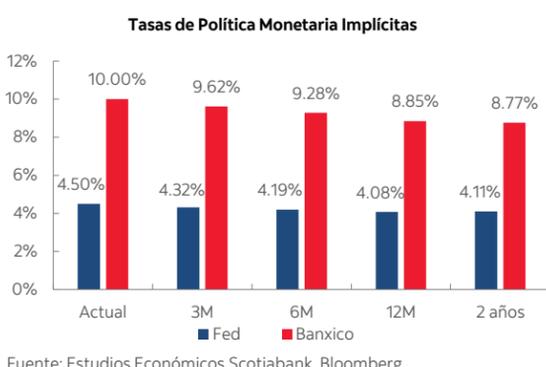
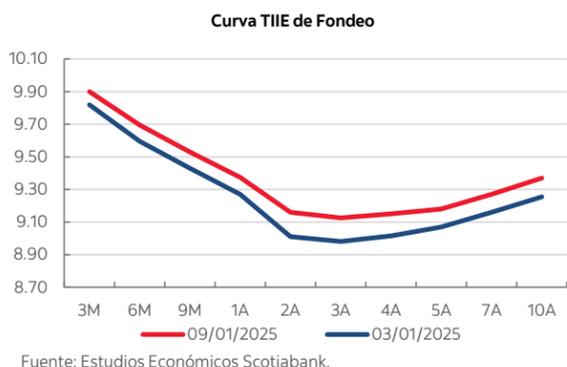
**En cuanto a la economía en México**, destacaron comentarios sobre la debilidad en el crecimiento seguido de un repunte para 3T 2024, superior a los tres trimestres previos. Mencionaron que los servicios continuaron creciendo, mientras que la actividad industrial se observó a la baja principalmente por la debilidad de las manufacturas. Además, la construcción se ha visto sin una tendencia definida y la minería sigue contrayéndose. Señalaron que el consumo privado se ha moderado respecto al segundo trimestre, en gran medida por un menor ritmo de consumo en los bienes importados (aunque se mantiene en niveles altos) y el consumo de servicios. Por otro lado, todos los miembros mencionaron que la inversión se mantiene débil, y con una contracción anual en septiembre, debido a un componente público en descenso, con caídas en maquinaria y equipo. Los miembros de la Junta de Gobierno señalaron que esperan ritmo moderado de la actividad económica para 2025 en 1.2% y 1.8% en 2026, debido a la incertidumbre relacionada con la administración de Trump y los posibles aranceles sobre productos mexicanos. Por el lado del empleo, destaca que la creación de empleo se ha desacelerado, con un miembro señalando que la población ocupada creció por debajo de su promedio histórico. Por otro lado, se hace mención de que las remesas serán importantes para que se mantenga el consumo, así como los aumentos salariales y las transferencias gubernamentales.

**En el entorno externo** destaca que se espera que los principales bancos centrales continúen reduciendo sus tasas de referencia a diferentes ritmos y con mayor prudencia en sus decisiones, mientras que en economías emergentes se nota una divergencia en los ciclos de política monetaria, ya que algunos continúan con ajustes a la baja y otros pausaron su ciclo de recortes. Sin embargo, la volatilidad ha persistido en los mercados financieros internacionales ante la expectativa de las medidas que pueda tomar la nueva administración en Estados Unidos.

**En cuanto a inflación**, la mayoría de la Junta de Gobierno consideró que el panorama ha mejorado. Esto a pesar de que en la misma reunión los pronósticos de inflación fueron revisados al alza, esperando ahora converger hasta el tercer trimestre de 2026, y no en 2025, como lo preveían anteriormente. La junta argumentó que la revisión incorpora una mayor persistencia de la inflación de servicios. Percibimos en el documento que la mayor parte de la Junta mantiene la confianza en el persista el panorama desinflacionario. Sin embargo, los comentarios de varios de los mismos de la Junta sugieren que consideran un que el balance de riesgos ha disminuido, aunque se mantiene sesgado al alza. En este sentido, llama la atención que varios miembros de la Junta reconocen una mayor incertidumbre por el futuro de la relación comercial entre México y Estados Unidos, y la posibilidad de políticas arancelarias. Varios miembros mencionaron el riesgo al alza de la imposición de aranceles y un mayor tipo de cambio, aunque también un riesgo a la baja por una actividad económica menor a la prevista. Coincidimos en que las políticas arancelarias podrían tener efectos contrarios, aunque creemos que, en el efecto neto sería inflacionario, acompañado de un sentimiento de adverso al riesgo en el entorno económico ante la mayor incertidumbre.

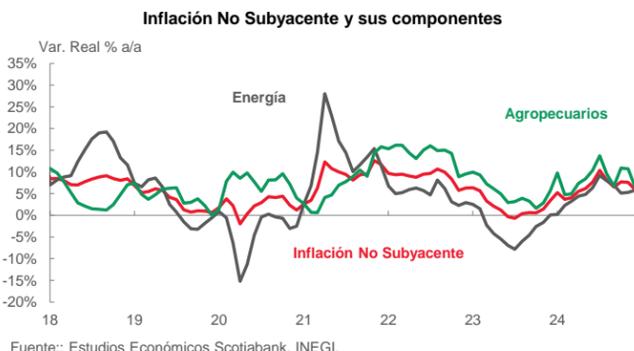
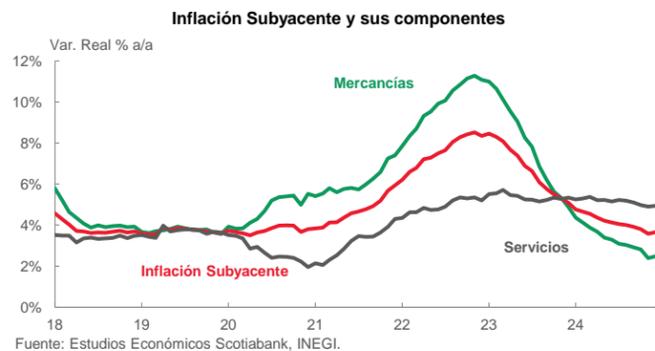
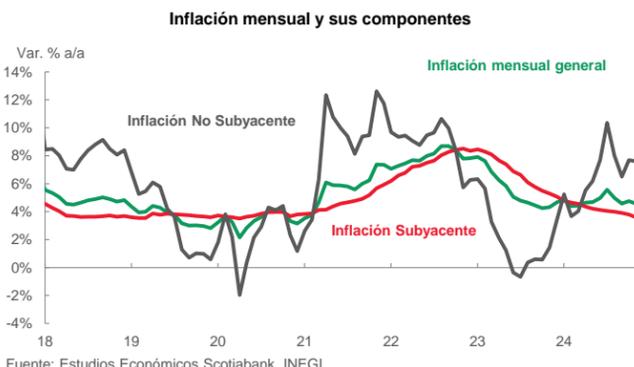
**En la discusión de política monetaria**, notamos una Junta de Gobierno mayoritariamente a favor de aumentar el ritmo de cortes en la siguiente reunión de política monetaria, aunque también manteniendo un enfoque de gradualidad y dependiendo de los datos. En particular, tres miembros mencionaron la posibilidad de aumentar el ritmo de ajustes en la siguiente reunión de política. Un miembro consideró que “varios riesgos al alza de la inflación se han materializado o desvanecido y que otros más se han incorporado en los pronósticos” por lo que estimó factibles ajustes de mayor magnitud. Otro miembro consideró “tomando en cuenta el panorama inflacionario en su conjunto y el indiscutible progreso desinflacionario, es necesario incrementar la magnitud de los recortes en algunas de las siguientes decisiones “. Otro más recordó que la tasa real ex ante se mantiene en terreno restrictivo, por lo que “Señaló la conveniencia de comunicar que en las próximas reuniones podrían hacerse ajustes de mayor magnitud “. Por otro lado, un miembro mencionó que existe un entorno más complejo e incierto, y que se debe incorporar los cambios que puedan derivarse de la próxima administración de EE.UU., por lo que es conveniente enfatizar la mayor incertidumbre y riesgos crecientes para la inflación. Por último, otro miembro consideró “se debe ser precavido ante el supuesto de que los avances en la inflación subyacente se mantendrán, debido a la posibilidad de que la inflación de mercancías no baje más y a la persistencia que ha mostrado la de servicios”. Además, opinó que no se deben sobredimensionar las ganancias en el combate a la inflación, o se corre el riesgo de que materialice un estancamiento inflacionario, opinión en la que coincidimos.

**A futuro**, a pesar de una Junta de Gobierno con un sesgo claramente más acomodaticio, creemos que existen pocas condiciones para aumentar el ritmo de cortes sin afectar negativamente variables como el tipo de cambio o las expectativas de inflación. Tan solo en diciembre, la inflación subyacente (3.65% vs 3.58% previo) mostró un aumento tanto en las mercancías como en los servicios, a pesar de una lectura general debajo de las expectativas (4.21%, vs. 4.27% consenso), reforzando el argumento del riesgo de una persistencia en el componente de servicios en la inflación. Como lo mencionaron algunos miembros, creemos que existen riesgos crecientes y una mayor incertidumbre en torno a la relación comercial entre México y EE.UU. bajo el nuevo mandato de Trump. Además, una postura de menores cortes del Fed podría disminuir el espacio de recortes de Banxico durante el año. Cabe destacar, el término del mandato de la subgobernadora Espinosa en diciembre, y que no existe aún una propuesta de la presidenta Sheinbaum para asumir el cargo, por lo que la reunión de febrero podría contar con solo cuatro miembros, donde la gobernadora V. Rodríguez (con un sesgo acomodaticio) tendría el voto de calidad. Ante los datos disponibles y los riesgos en el panorama, mantenemos nuestra perspectiva de un corte de 25 puntos base en la próxima reunión de política, aunque con un alto riesgo de un corte de 50 puntos luego de los comentarios de la Junta de Gobierno. Por nuestra parte, evaluaremos posibles cambios en el panorama a finales de enero, una vez que haya tomado posesión el presidente Trump y haya anunciado sus primeras acciones de política.



### En diciembre, la inflación desaceleró más de lo esperado, a 4.21% anual, apoyado por un menor ritmo en agropecuarios, aunque con riesgos en el panorama.

En diciembre, la inflación desaceleró más de lo esperado, a 4.21% desde 4.55% (vs. 4.27% consenso Encuesta Citi). Sin embargo, la inflación subyacente aumentó a 3.65% desde 3.58% (vs. 3.64% consenso). A su interior, las mercancías subieron a 2.44% (2.39% previo), y los servicios a 4.94% (4.90% previo). Por otra parte, la inflación no subyacente se moderó a 5.95% (7.60% previo), destacando los agropecuarios que se moderaron a 6.57% (10.74% previo) ante menores presiones climáticas. En su comparativo mensual secuencial, la inflación general se moderó a 0.38% (0.44% previo, 0.43% consenso Encuesta Citi), el componente subyacente subió 0.51% (0.05% previo, 0.50% consenso) y la inflación no subyacente cayó -0.04% (1.73% previo). A futuro, creemos que los riesgos de la inflación mantienen un sesgo al alza, destacando el de posible impacto medidas arancelarias entre México y EE.UU. y un posible traspaso en precios ante una mayor depreciación.



### La confianza del consumidor disminuyó en diciembre, con caídas en cuatro de los cinco Componentes.

En diciembre, la confianza del consumidor disminuyó a 47.1 puntos (-0.5 puntos respecto al mes anterior) con series desestacionalizadas. A su interior, cuatro de cinco componentes presentaron caídas mensuales. La situación actual de los hogares bajó a 51.3 (-0.5 puntos), expectativas del hogar subieron a 58.7 (+0.2 puntos). La situación económica actual del país cayó a 43.7 (-0.8 puntos), mientras que las expectativas del país disminuyeron a 51.4 (-0.5 puntos). Por último, posibilidad de compra de bienes duraderos se ubicó en 30.4 (-0.9 puntos). Este indicador muestra que la perspectiva del consumidor se deterioró para final de año, afectando tanto la economía de los hogares como la del país en general. Se anticipa que el indicador podría disminuir en las próximas lecturas debido al incremento en la incertidumbre tanto interna como externa.

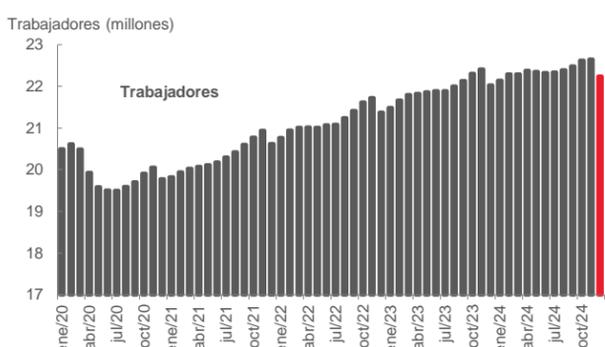




### El empleo formal reportó su peor diciembre en registro, al disminuir en 405,259 puestos de trabajo.

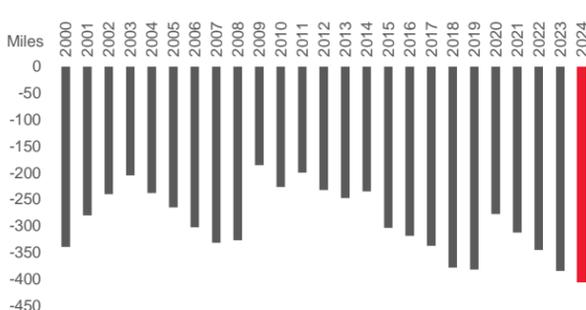
El empleo formal reportó su peor diciembre en registro, al disminuir en -405,259 puestos de trabajo (vs. -384,882 un año antes). De esta forma, a pesar de la caída estacional del último mes, el empleo formal en 2024 creció en apenas 213,993 puestos afiliados al IMSS (vs. 651,490 en 2023), casi un tercio de año previo y su peor nivel de creación de empleo anual desde 2020, (y desde 2010 al excluir el año de pandemia). En términos porcentuales, el empleo formal desaceleró a 1.0% real anual. En el mismo mes, el número de patrones registrados también retrocedió, a 1,054,947, equivalente un retroceso anual de -1.7%. Por otro lado, los salarios nominales promediaron \$587.4 pesos diarios, representando un incremento nominal de 9.2%. La incertidumbre en el panorama económico ha impactado en el mercado laboral de manera más pronunciada en la segunda mitad del año, en línea con los indicadores de actividad económica. A futuro, creemos que la creación de empleo mantendrá un ritmo lento, lo que podría impactar negativamente en el consumo, en línea con una mayor cautela en las empresas ante el panorama de incertidumbre a inicio de año.

**Trabajadores afiliados en el IMSS**



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, IMSS.

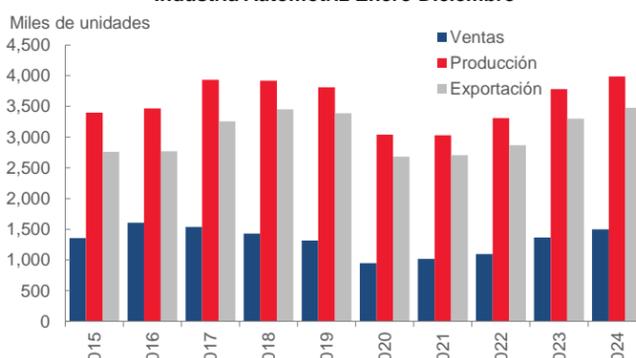
**Cambio del empleo formal en cada Diciembre**



### El sector automotriz cerró el 2024 con aumentos tanto en ventas, producción y exportación, superando niveles de 2019. / Industria Automotriz

Durante diciembre, las ventas de vehículos ligeros sumaron 146,356 unidades comercializadas, lo que representó un aumento anual de 1.9% (14.3% previo), se produjeron 224,913 unidades, desacelerando a 4.2% (6.7% previo), y se exportaron 265,954 unidades, disminuyendo -5.8% (2.8% previo). En el acumulado anual 2024, se vendieron 1.496 millones de unidades (+9.8%), se produjeron 3.989 millones (+5.6%), y se exportaron 3.479 millones (+5.4%). El sector automotriz se ha visto fuerte durante este año, con importantes aumentos anuales, así alcanzando y superando los niveles prepandemia en 2019, a pesar de la menor actividad económica durante el periodo. Se espera que en 2025 el sector se pueda ver afectado por los aranceles impuestos por la nueva administración de Trump.

**Industria Automotriz Enero-Diciembre**



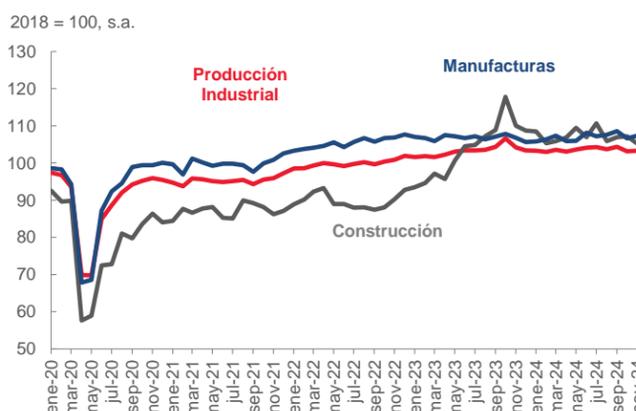
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank



### En noviembre, la actividad industrial presentó una caída de -1.4% anual, siendo el cuarto mes de caídas consecutivas.

En noviembre, la actividad industrial presentó una caída de -1.4% a/a desde -2.1% previo, hilando cuarto meses de retrocesos. A su interior, la construcción cayó por cuarto mes consecutivo, a -4.2% (-8.4% previo), la minería disminuyó -4.7% (-6.6% previo), en terreno negativo desde julio de 2023 y las manufacturas retrocedieron -0.2% (0.6% previo). Por otro lado, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica creció 2.9% (1.2% previo). En el comparativo mensual el índice aumentó -0.1% m/m desde -1.1% previo, con cifras mensuales desestacionalizadas. Las manufacturas repuntaron 0.7%, mientras que la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica subió 0.8%, y la construcción bajó -1.8%. En el acumulado de enero-noviembre, el índice lleva un aumento de 0.5% anual, comparándolo con el mismo periodo del año pasado.

**Índices de Producción Industrial**



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Dentro de la minería, la extracción de petróleo y gas fueron su componente con peor caída de -9.0% anual, en contraste con el aumento de 22.0% en servicios de minería. Por su parte, en la construcción destaca la caída de -31.9% en obras de ingeniería civil, en línea con menores proyectos de infraestructura por el cambio de administración y una mayor cautela en inversionistas. Para las manufacturas, los sectores más afectados fueron prendas de vestir (-13.8%), cuero y artículos de piel (-9.7%), industria metálica (-6.1%), derivados del petróleo y carbón (-5.3%), entre otros.

En línea con la debilidad económica que se ha visto durante del año (a pesar del repunte en 3T 2024 por incrementos en los agropecuarios), todos los sectores de la producción se han visto afectados por un panorama más incierto y complejo, y se espera que continúe esta debilidad durante el 2025, afectada por las políticas de Trump y las prioridades de gasto y de inversión de la nueva administración en México.

### Mercados

#### Mercado de Valores



Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		10-ene-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
<b>América</b>								
S&P/BMV IPC	México	49,596.70	48,957.24	49,513.27	49,513.27	1.31%	0.17%	0.17%
BOVESPA	Sao Paulo	118,856.48	118,532.68	120,283.40	120,283.40	0.27%	-1.19%	-1.19%
DJI	Nueva York	41,938.45	42,732.13	42,544.22	42,544.22	-1.86%	-1.42%	-1.42%
NASDAQ	Nueva York	19,161.63	19,621.68	19,310.79	19,310.79	-2.34%	-0.77%	-0.77%
S&P500	Nueva York	5,827.04	5,942.47	5,881.63	5,881.63	-1.94%	-0.93%	-0.93%
IPSA	Santiago	6,814.12	6,700.98	6,710.02	6,710.02	1.69%	1.55%	1.55%
S&P/BVL PERU	Lima	29,222.60	29,257.69	28,960.95	28,960.95	-0.12%	0.90%	0.90%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	2,805,139.75	2,728,911.00	2,533,635.00	2,533,635.00	2.79%	10.72%	10.72%
S&P/TSX Comp.	Toronto	24,767.73	25,073.54	24,727.94	24,727.94	-1.22%	0.16%	0.16%
<b>Europa</b>								
CAC-40	París	7,431.04	7,282.22	7,380.74	7,380.74	2.04%	0.68%	0.68%
DAX	Frankfurt	20,214.79	19,906.08	19,909.14	19,909.14	1.55%	1.54%	1.54%
FTSE-100	Londres	8,248.49	8,223.98	8,173.02	8,173.02	0.30%	0.92%	0.92%
MADRID SE	Madrid	1,149.68	1,143.24	1,137.34	1,137.34	0.56%	1.08%	1.08%
FTSE MIB	Milán	35,090.23	34,127.62	34,186.18	34,186.18	2.82%	2.64%	2.64%
<b>Asia</b>								
HANG SENG	Hong Kong	19,064.29	19,760.27	20,059.95	20,059.95	-3.52%	-4.96%	-4.96%
KLSE	Malasia	1,602.41	1,629.46	1,642.33	1,642.33	-1.66%	-2.43%	-2.43%
NIKKEI-225	Tokio	39,190.40	39,894.54	39,894.54	39,894.54	-1.77%	-1.77%	-1.77%
YAKARTA	Indonesia	7,088.87	7,164.43	7,079.91	7,079.91	-1.05%	0.13%	0.13%
CSI300	China	3,732.48	3,775.17	3,934.91	3,934.91	-1.13%	-5.14%	-5.14%

Fuente: Bloomberg

#### Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	10-ene-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Dólar Canadiense	1.442	1.445	1.438	1.438	-0.17%	0.27%	0.27%
Euro *	1.024	1.031	1.035	1.035	-0.62%	-1.06%	-1.06%
Franco Suizo	0.916	0.909	0.907	0.907	0.87%	0.99%	0.99%
Libra Esterlina	1.221	1.2423	1.252	1.252	-1.74%	-2.47%	-2.47%
Peso Mexicano	20.716	20.633	20.827	20.827	0.40%	-0.53%	-0.53%
Peso Argentino	1,036.755	1,032.225	1,030.985	1,030.985	0.44%	0.56%	0.56%
Peso Chileno	1,012.750	1,018.250	994.920	994.920	-0.54%	1.79%	1.79%
Real Brasileño	6.108	6.185	6.177	6.177	-1.25%	-1.13%	-1.13%
Yen Japonés	157.730	157.260	157.200	157.200	0.30%	0.34%	0.34%
Yuan Chino	7.3326	7.3215	7.299	7.299	0.15%	0.46%	0.46%

\* Dólar E.U. por Divisa.

Fuente: Bloomberg

#### Metales



Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		10-ene-2025	Sem. Anterior	Mes Anterior	2024	la Semana	el Mes	el año 2025
Cobre	(dls / libra)	4.064	3.947	3.949	3.949	2.98%	2.92%	2.92%
Oro	(dls / T. Oz.)	2,689.760	2,640.220	2,624.500	2,624.500	1.88%	2.49%	2.49%
Plata	(dls / T. Oz.)	30.408	29.623	28.902	28.902	2.65%	5.21%	5.21%
Plomo	(dls / libra)	0.865	0.861	0.872	0.872	0.47%	-0.75%	-0.75%
Zinc	(dls / libra)	1.280	1.299	1.349	1.349	-1.52%	-5.14%	-5.14%

Fuente: Bloomberg

#### Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 10 ene 25



Emisora	Part. % en índice	Cierre						Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	2024	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
WALMEX*	11.79	7.41	7.03	6.91	6.91	9.24074	5.41%	7.24%	7.24%	-19.81%	11.80	6.87	
CEMEXCPO	4.54	102.23	97.19	98.93	98.93	86.47	5.19%	3.34%	3.34%	18.23%	115.97	79.99	
GENTERA*	0.59	57.03	54.22	54.89	54.89	69.59	5.18%	3.90%	3.90%	-18.05%	72.22	51.13	
LIVEPOLC	0.71	180.51	171.92	172.74	172.74	178.39	5.00%	4.50%	4.50%	1.19%	201.94	158.68	
ALFAA	1.10	185.15	177.14	179.46	179.46	161.42	4.52%	3.17%	3.17%	14.70%	191.04	139.21	
ORBIA*	1.07	15.45	14.87	15.09	15.09	12.7352	3.90%	2.39%	2.39%	21.32%	16.61	9.55	
VESTA*	1.11	381.01	369.57	366.54	366.54	275.17	3.10%	3.95%	3.95%	38.46%	409.99	226.28	
GMEXICOB	8.20	180.63	176.76	176.63	176.63	175.97	2.19%	2.26%	2.26%	2.65%	196.62	162.80	
PINFRA*	1.19	26.40	25.88	25.13	25.13	13.73	2.01%	5.05%	5.05%	92.28%	28.39	12.39	
GCC*	0.71	43.12	42.3	41.75	41.75	58.24	1.94%	3.28%	3.28%	-25.96%	69.56	40.00	
PE&OLES*	1.56	170.69	167.67	177.7	177.7	218.17	1.80%	-3.94%	-3.94%	-21.76%	242.21	167.18	
KIMBERA	1.72	139.66	137.3	133.97	133.97	165.42	1.72%	4.25%	4.25%	-15.57%	190.12	130.04	
FEMSAUBD	9.69	32.52	32.01	32.8	32.8	40.77	1.59%	-0.85%	-0.85%	-20.24%	43.50	31.42	
ALSEA*	0.62	43.80	43.18	43.39	43.39	44.54	1.44%	0.94%	0.94%	-1.66%	55.65	41.14	
GFNORTEO	11.95	531.54	524.64	534.68	534.68	478.69	1.32%	-0.59%	-0.59%	11.04%	605.24	443.56	
AMXB	0.62	124.40	122.79	125.3	125.3	100.33	1.31%	-0.72%	-0.72%	23.99%	156.76	98.73	
ASURB	3.25	118.47	117.01	117.06	117.06	154.14	1.25%	1.20%	1.20%	-23.14%	172.16	112.13	
MEGACPO	0.43	23.83	23.56	24.3	24.3	23.19	1.15%	-1.93%	-1.93%	2.76%	28.79	20.03	
LABB	0.33	278.30	276.61	266.2	266.2	228.28	0.61%	4.55%	4.55%	21.91%	339.50	206.50	
Q*	0.76	112.59	112.15	115.28	115.28	176.17	0.39%	-2.33%	-2.33%	-36.09%	179.69	109.46	
GCARSOA1	1.35	163.58	164.36	175.41	175.41	160.59	-0.47%	-6.74%	-6.74%	1.86%	227.83	130.01	
KOFUBL	2.42	29.16	29.36	29.4	29.4	37.38	-0.68%	-0.82%	-0.82%	-21.99%	40.00	27.15	
RA	0.59	184.79	186.12	186.45	186.45	192.01	-0.71%	-0.89%	-0.89%	-3.76%	206.98	140.81	
CHDRAUIB	4.54	322.11	324.52	325.9	325.9	308.55	-0.74%	-1.16%	-1.16%	4.39%	386.57	286.05	
BIMBOA	3.87	99.49	100.24	99.14	99.14	112.65	-0.75%	0.35%	0.35%	-11.68%	149.83	96.68	
LACOMUBC	0.33	11.52	11.62	11.68	11.68	13.32	-0.86%	-1.37%	-1.37%	-13.51%	15.30	10.33	
GFINBURO	2.28	14.26	14.42	14.95	14.95	15.29	-1.11%	-4.62%	-4.62%	-6.74%	17.21	14.09	
AC*	2.47	154.37	157.14	161.99	161.99	153.29	-1.76%	-4.70%	-4.70%	0.70%	183.49	147.38	
OMAB	1.71	14.05	14.52	14.98	14.98	35.07	-3.24%	-6.21%	-6.21%	-59.94%	38.54	13.52	
BOLSAA	0.57	36.31	37.53	33.91	33.91	37.61	-3.25%	7.08%	7.08%	-3.46%	56.42	33.33	
GRUMAB	1.50	21.61	22.37	23.43	23.43	33.33	-3.40%	-7.77%	-7.77%	-35.16%	42.18	21.31	
BBAJIOO	1.55	43.90	46.15	43.49	43.49	61.48	-4.88%	0.94%	0.94%	-28.59%	85.38	42.40	
TLEVICPO	1.40	31.41	33.1	33.36	33.36	33.09	-5.11%	-5.85%	-5.85%	-5.08%	38.25	26.50	
CUERVO*	0.69	48.74	52.23	53.21	53.21	64.67	-6.68%	-8.40%	-8.40%	-24.63%	67.75	47.70	
GAPB	3.89	50.54	54.25	55.24	55.24	83.91	-6.84%	-8.51%	-8.51%	-39.77%	87.25	49.40	

Fuente: Bloomberg

# Scotiabank

## Economía semanal

Semana No. 2 – 13 de enero de 2025

Emisoras que componen el DJI al cierre del 10 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		
NVDA	1.99	153.14	147.85	144.84	144.84	144.5	3.58%	5.73%	5.73%	5.98%	167.11	135.38
GS	8.21	93.00	90.78	90.35	90.35	53.7633	2.45%	2.93%	2.93%	72.98%	96.17	53.23
DIS	1.59	520.69	513	505.86	505.86	537.64	1.50%	2.93%	2.93%	-3.15%	630.45	436.39
AMGN	3.84	172.00	169.9	177	177	227.84	1.24%	-2.82%	-2.82%	-24.51%	231.59	137.07
MMM	1.92	131.21	129.87	129.09	129.09	90.5469	1.03%	1.64%	1.64%	44.91%	141.28	75.66
UNH	7.63	262.23	261.22	260.64	260.64	304.57	0.39%	0.61%	0.61%	-13.90%	346.70	253.30
KO	0.90	389.89	389.18	388.99	388.99	356.8	0.18%	0.23%	0.23%	9.27%	439.37	323.80
WMT	1.36	99.25	99.14	99.48	99.48	118.86	0.11%	-0.23%	-0.23%	-16.50%	134.61	94.50
JPM	3.52	58.74	58.86	59.2	59.2	50.24	-0.20%	-0.78%	-0.78%	16.92%	60.23	44.65
MSFT	6.14	418.95	423.35	421.5	421.5	382.77	-1.04%	-0.60%	-0.60%	9.45%	468.33	376.38
CVX	2.24	61.07	61.75	62.26	62.26	60.2	-1.10%	-1.91%	-1.91%	1.45%	73.52	57.94
BA	2.52	219.75	222.65	219.83	219.83	161.23	-1.30%	-0.04%	-0.04%	36.30%	239.30	159.75
CAT	5.14	239.87	243.28	239.71	239.71	171.02	-1.40%	0.07%	0.07%	40.26%	251.76	164.42
AXP	4.30	142.06	144.19	144.62	144.62	161.87	-1.48%	-1.77%	-1.77%	-12.24%	168.83	140.68
JNJ	2.08	330.16	336.54	339.93	339.93	298.4	-1.90%	-2.87%	-2.87%	10.64%	400.28	282.45
VZ	0.55	108.65	111.16	111.35	111.35	89.29	-2.26%	-2.42%	-2.42%	21.68%	123.73	83.92
AAPL	3.47	307.71	314.91	316.04	316.04	264.56	-2.29%	-2.64%	-2.64%	16.31%	321.61	252.74
CSCO	0.86	218.94	224.19	219.39	219.39	153.73	-2.34%	-0.21%	-0.21%	42.42%	233.00	149.91
V	4.51	236.85	243.36	250.42	250.42	186.19	-2.68%	-5.42%	-5.42%	27.21%	260.09	164.08
MRK	1.45	71.20	73.31	75.67	75.67	103.77	-2.88%	-5.91%	-5.91%	-31.39%	107.43	70.91
HD	5.71	293.30	303.08	296.79	296.79	184.97	-3.23%	-1.18%	-1.18%	58.57%	307.82	177.82
NKE	1.04	560.00	580.13	572.62	572.62	381.96	-3.47%	-2.20%	-2.20%	46.61%	612.50	372.22
IBM	3.22	351.00	363.79	362.76	362.76	293.35	-3.52%	-3.24%	-3.24%	19.65%	418.33	276.95
PG	2.32	218.19	226.52	225.89	225.89	202.4	-3.68%	-3.41%	-3.41%	7.80%	242.50	189.73
AMZN	3.21	158.56	165.13	167.65	167.65	149.94	-3.98%	-5.42%	-5.42%	5.75%	180.40	146.30
HON	3.20	232.43	242.29	240.89	240.89	193.09	-4.07%	-3.51%	-3.51%	20.37%	269.15	191.34
MCD	4.14	282.31	294.78	289.89	289.89	294.09	-4.23%	-2.61%	-2.61%	-4.01%	317.33	243.58
TRV	3.41	317.85	332.9	334.33	334.33	264.13	-4.52%	-4.93%	-4.93%	20.34%	369.00	212.00
SHW	4.84	135.91	144.47	134.29	134.29	54.35	-5.93%	1.21%	1.21%	150.06%	153.13	53.50
CRM	4.66	37.81	40.26	39.99	39.99	39.08	-6.09%	-5.45%	-5.45%	-3.25%	45.36	37.56

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 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).