Perspectiva semanal
Las minutas de Banxico muestran una mayor discusión sobre la trayectoria de la inflación y de tasas.

Calendario de indicadores

Semana que inicia
En México
En EUA

Semana que concluyó
En México:
Inflación
PIB
Ventas Minoristas
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

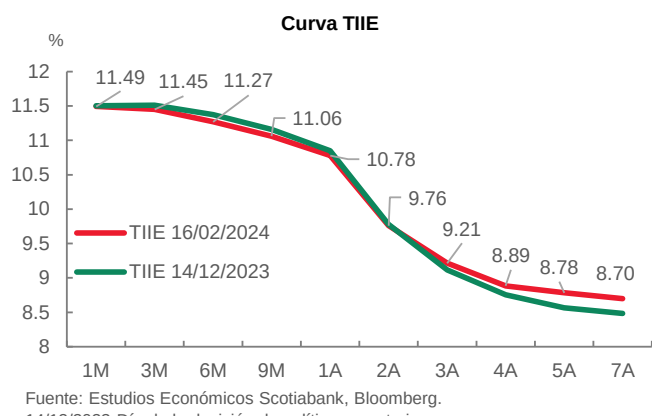
Las minutas de Banxico muestran una mayor discusión sobre la trayectoria de la inflación y de tasas.

Las minutas de la reunión de febrero de Banxico dejaron ver una mayor discusión en torno a la trayectoria de inflación y las futuras decisiones de política. A pesar de que la mayoría de los miembros dio señales de optar por ajustar a la baja la tasa en la próxima reunión, los miembros coinciden en que el balance de riesgos ha cambiado y se encuentra ligeramente al alza, principalmente por el componente no subyacente de la inflación, por lo que no descartamos que mantengan la tasa al mismo nivel. En este sentido, los miembros señalan que, a pesar de los recientes aumentos en la inflación, el componente subyacente se ha observado a la baja durante 2023. La postura de los miembros de la Junta de Gobierno sobre posibles recortes sigue en línea con las expectativas del mercado, ya que aún los analistas esperan que lo recortes comiencen en marzo con -25 pbs, y que las curvas también lo tienen descontado. No obstante, ante los detalles publicados en la minuta, creemos que la próxima decisión podría no ser unánime.

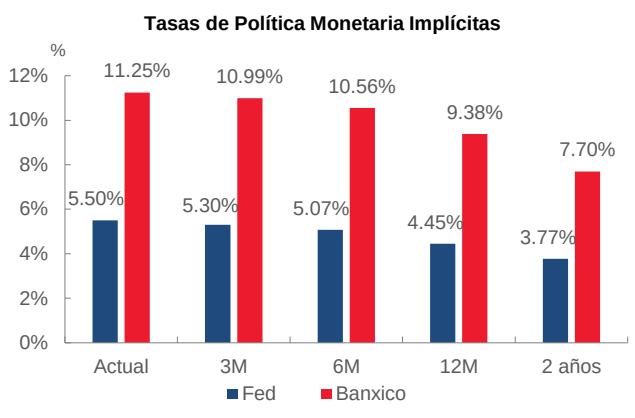
En el lado más dovish de la Junta, ubicamos los comentarios de tres de los miembros. En general, uno de ellos destacó que "choques [de inflación] como lo que se suscitaron recientemente tienden a revertirse relativamente rápido", previendo que la inflación general retome su tendencia a la baja pronto, luego de los repuntes de los últimos meses. Otro de los miembros aludió a la velocidad con la que la inflación ha bajado desde su punto más alto, en finales de 2022, tomando eso como base, explicó que la tasa ex-ante ha permanecido en terreno restrictivo desde entonces. Señaló que "dado la desinflación prevista y el incremento pasivo de la tasa real, de no ajustarse la tasa de referencia, la proporción entre ambas brechas podría elevarse sustancialmente y por arriba de lo necesario". No obstante, reconoció la posible de cambios en el pronóstico de inflación, lo implica un espacio corto para ajustes en la tasa, bajo su argumento anterior. Un tercer miembro señaló también el "apretamiento pasivo" que ha registrado la tasa objetivo, señalando que "cuando la inflación se ha encontrado en niveles similares, las tasa nominal y real han estado muy por debajo de lo niveles actuales". En general, observamos los argumentos de los miembros dovish de la junta radican en la expectativa de una desaceleración de la inflación general en los próximos meses, lo que llevaría implícita a una tasa real más alta, en ausencia de ajustas en la tasa de política.

En el lado de los dos miembros que mostraron una mayor cautela, destaca la preocupación en torno a la dinámica de la inflación. Uno de los miembros advirtió que "no se puede descartar que sea necesario mantener el nivel actual de la tasa de referencia por más tiempo del que anticipa el consenso del mercado". El otro miembro consideró que el pronóstico de inflación es optimista, ya que asume que el aumento de la inflación no subyacente es temporal, aunque no existe certeza de ello. Este miembro comentó que "habrá que cerciorarse de que no haya un contagio del repunte del componente no subyacente a la inflación subyacente". Además, opinó que la política monetaria en México no es tan efectiva como lo es otros países, por lo que requiere una restricción monetaria más duradera.

En conclusión, creemos que la Junta de Gobierno reconoce el repunte reciente de inflación, aunque prevé que retomará rápidamente la trayectoria a la baja, lo que le daría margen para cortar la tasa en marzo. La lectura de inflación de la primera quincena de febrero da la razón de este argumento, ya que se ubicó debajo de lo previsto, gracias a un menor ritmo tanto en la parte subyacente, como en la no subyacente. No obstante, será necesario mantener esta tendencia hasta la próxima reunión (21 de marzo) para asegurar una corte en la tasa. Algunos eventos como el fenómeno del Niño y las recientes disrupciones globales en las cadenas de valor complican este panorama. Con ello, mantenemos nuestra postura de un primer corte en marzo; aunque, como Banxico, nos mantenemos atentos a los próximos datos, y no descartamos el riesgo de un repunte en la inflación suficientemente alto, que quite el espacio para un ajuste en la reunión siguiente.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.
14/12/2023 Día de la desición de política monetaria.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Calendario de Indicadores

Indicador: ★alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.			Estimación Scotiabank	Estimación Mercado*	Observación Previa	Observación Actual	
Lun. 19							Semana No. 8, Febrero 2024
Mar. 20	09:00	Índice líder, Ene 2024		-0.3	-0.2	-0.4	
		Encuesta Banamex					
Miér. 21	06:00	Ventas Minoristas, Dic 2023, V%A		2.4	2.7	-0.2	
	13:00	**Minutas de la Reunión de Política Monetaria de la Fed**					
Jue. 22	06:00	Actividad Económica - IGAE, Dic 2023, V%A		0.70	2.27	1.09	
	06:00	★ **PIB, 4T 2023, V%A (Final)**		**2.4**	**2.4**	**2.5**	
	06:00	★ **Inflación, 1Q Feb 2024, V%A**		**4.70**	**4.87**	**4.45**	
	07:30	Peticiones de Desempleo, Feb 2024, Miles		216	213	201	
	09:00	**Minutas de la Reunión de Política Monetaria, Banxico**					
	09:00	Venta de Casas Existentes, Ene 2024, MUA		3.97	3.88	4.00	
Vie. 23	09:00	Balanza de Pagos, 4T 2023		5,000	2,628		
Lun. 26	09:00	Venta de Casas Nuevas, Ene 2023, Miles		680	664		Semana No. 9, Febrero - Marzo 2024
Mar. 27	06:00	Balanza Comercial, Ene 2024			4,242.4		
	07:30	Órdenes Bienes Duraderos, Ene 2024 (Preliminar)		-4.7	0.0		
	09:00	Confianza del Consumidor, Feb 2024, Índice		115.0	114.8		
Miér. 28	**07:30**	★ **PIB, 4T 2024, V%TA**		**3.3**	**3.3**		
	07:30	Balanza Comercial, Ene 2024, MM		-88.1	-87.9		
	07:30	Inventarios Mayoristas, Ene 2024, V%M (Preliminar)		0.0	0.4		
	12:30	★ **Reporte Trimestral de Inflación, Banxico**					
Jue. 29	06:00	Tasa de Desempleo, Ene 2024, %			2.61		
	07:30	Ingresos Personales, Ene 2024		0.4	0.3		
	07:30	Gasto Personal, Ene 2024		0.2	0.7		
	07:30	Índice de Precios PCE, Ene 2024, V%A		2.8	2.9		
	07:30	Peticiones Desempleo, Feb 2024		210	201		
	09:00	Actividad Financiera, Ene 2024, MMD			6,022		
Vie. 01	09:00	Remesas Totales, Ene 2024, MD			5,489.7		
	09:00	★ **Encuesta de Expectativas Económicas, Banxico**					
	09:00	Gasto en Construcción, Ene 2024, V%M		0.2	0.9		
	09:00	**ISM Manufacturero, Feb 2024, Índice**		**49.5**	**49.1**		
	09:00	Sentimiento del Consumidor, Feb 2024 (Final)		79.6	79.6		
	12:00	Índice no manufacturero IMEF, Feb 2024			52		
	12:00	Índice manufacturero IMEF, Feb 2024			51.6		
		Finanzas Públicas, Ene 2024, MMD			-1,079.6		

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 26 de febrero al 1 de marzo)

- **En la semana que inicia, en México,** en indicadores económicos, se publicarán los datos de balanza comercial, remesas y empleo de enero, en los que podríamos observar una caída en exportaciones e importaciones, un avance todavía vigoroso en las remesas y una tasa de desempleo todavía en niveles bajos. A pesar del menor ritmo en las actividad económica en el último trimestre de 2023, creemos que el mercado laboral seguirá robusta en la primera mitad del año. Similarmente, SHCP publicará para el mismo mes el resultado de finanzas públicas.Por otro lado, se publicarán los datos de activdiad financiera de enero, donde creemos que la cartera vigente podría mantener un crecimiento liderado con el crédito al consumo, aunque posiblemente repitiendo una ligera alza en la cartera vencida de este rubro. Por úlitmo, Banxico publicará el reporte trimestral de inflación, así como los resultados de la Encuesta de Expectativas, en los que podríamos obsrevar ligeras revisiones al alza en la expectativa de inflación, y a la baja en las de crecimiento. También será relevante observar si tras la publicación de las mnutas, los analistas modificaron la expectativa de tasa objetivo a final de año. . En el ámbito político, El 1 de marzo dará inicio de campañas presidenciales. Además, estaremos pendientes del avance de la propuesta impulsada en el Senado por duplicar el monto de aguinaldo a los trabajadores.

- **En Estados Unidos,** el indicador más relevante será el indice de precios PCE de enero El indicador de inflación favorito de la Reserva Federal (PCE) se actualizará para el mes de enero el jueves. La estimación inicial ha aumentado al 0,4% m/m para la inflación general y la subyacente tras las lecturas del IPC más altas de lo esperado a principios de este mes. El PCE subyacente lleva algún tiempo tendiendo a situarse por debajo del IPC subyacente, pero hay al menos un par de posibles razones para pensar que esto podría cambiar esta vez. En el mismo mes, los ingresos personales podrían subir de forma mensual desde 0.3% previo, mientras el el gasto podría moderarse luego de haber observado un crecimiento mensual de 0.7%. Además, se publicará el ISM manufacturero para febrero, donde podría acercarse al umbral de terreno positivo, pero por debajo todavía, en 49.5 puntos. Los pedidos de bienes duraderos probablemente cayeron debido a la debilidad de los pedidos de aviones, pero habrá que estar atentos a los pedidos sin defensa ni aviación. La confianza de los consumidores podría recuperarse un poco gracias a la influencia del empleo, los salarios y la renta variable. Se espera un aumento de los precios y las ventas de la vivienda usada. En el ámbito político, tendrán lugar un par de primarias, en Carolina del Sur y en Michigan, donde se esperan procesos complicados.

- **En indcadores globales**, las actualizaciones de la inflación en EE.UU., Europa y Japón podrían ser importantes para determinar con exactitud el grado de paciencia de sus bancos centrales en los próximos meses. Canadá podría observar un repunte económico en un mercado inmobiliario en proceso de descongelación y más estímulos fiscales que podrían decepcionar al bando que cree en una pronta bajada de tasas. El RBNZ (banco central de Nueva Zelanda) tendrá decisión de política, en la que el consenso anticipa que mantenga la tasa en 5.5% Las ganancias de los bancos canadienses también se centrarán en la cuestión clave de la resistencia del mercado hipotecario.

En la semana que concluyó (del 19 al 23 de febrero)

- **En la semana que concluyó, en México,** los resultados de la Encuesta Citibanamex mostraron un consenso de inflación para final de este año más alto, ahora de 4.20% desde 4.11% previo, mientras la tasa esperada para fin de año también se mantuvo en 9.50%.Las ventas minoristas registraron un aumento acumulado de 3.6%, mientras que las mayoristas cayeron -0.6% en 2023. En la primera quincena de febrero, la inflación sorprendió a la baja, ubicándose en 4.45% anual. La estimación final del PIB para 4T 2023 confirmó una desaceleración económica a final de año, aunque se revisó ligeramente al alza respecto de la primera estimación.

- **En Estados Unidos,** las minutas de la reunión de la Reserva Federal fueron un poco irrelevantes, ya que omitieron una discusión en profundidad sobre el momento de los recortes de tasas o los riesgos de tasas neutrales, por lo que no tuvieron un impacto material en los mercados de tasas; La subasta de bonos a 20 años del UST no fue bien, quedando a ~3 pb, la mayor cantidad para bonos a 20 años desde que se reintrodujeron en mayo de 2020.Además, la ronda de comentarios de la Fed se caracterizó en general por un tono contrario a una relajación a corto plazo. La expectativa de un recorte en la reunión de mayo se ha reducido en unos pocos puntos básicos adicionales, sugiriendo ahora un mayor consenso hacia junio. El vicepresidente Jefferson, los gobernadores Cook y Waller, Harker de Filadelfia y Kashkari, presidente de Minneapolis, han expresado de diferentes maneras la misma opinión de que los recortes a corto plazo están descartados.

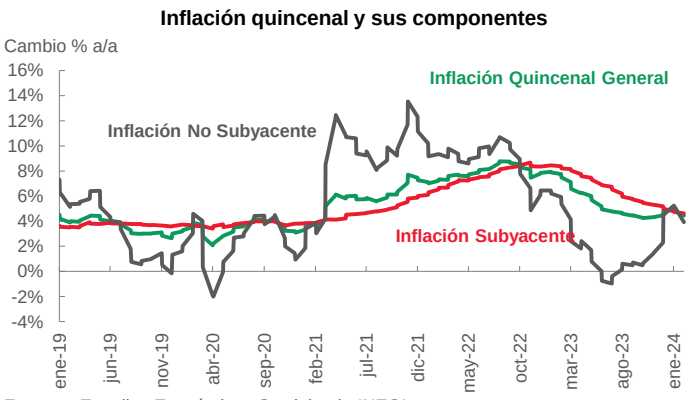
- **En China,** la tasa de préstamos a cinco años bajó en 25 pbs, a 3.95%, mientras la tasa a un año se mantuvo sin cambio en 3.45%. Previamente, el banco central mantuvo la tasa de política monetaria en 2.5%, en línea con el consenso. A pesar del cambio en la tasa de mediano plazo, algunos inversionistas esperarán un mayor estímulo para el sector inmobiliario chino, que ha permanecido a la baja en los últimos años.

- Los comentarios del **BCE** sugieren que se inclinan por no hacer nada pronto, es decir, ni en marzo ni en abril como mínimo. Joachim Nagel, miembro del Consejo de Gobierno, dijo que "es demasiado pronto para recortar las tasas de interés" porque "las perspectivas de precios aún no están suficientemente claras". Varios funcionarios han insistido en la necesidad de ver los datos salariales clave de las cuentas nacionales que no llegan hasta el 7 de junio.

- **En Turquía,** el Banco central de Turquía mantuvo su tasa en 45%, tal y como lo esperaba el mercado, luego de un ciclo de alza de tasas desde julio 2023, aunque enfrentan una inflación de 64.9% a/a en enero.

En la primera quincena de febrero, la inflación sorprendió a la baja, ubicándose en 4.45% anual.

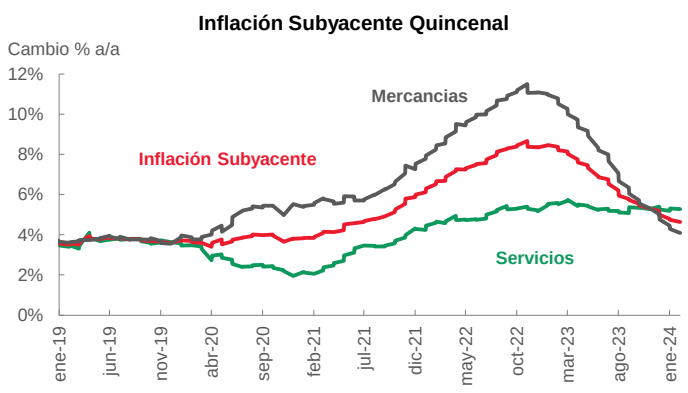
En el primera quincena de febrero, la inflación sorprendió al baja al moderarse al 4.45% desde el 4.87% (frente al 4.70% del consenso), mientras que la inflación subyacente se ralentizó del 4.75% al 4.63% (frente al 4.67% del consenso). Las mercancías se desaceleraron un 4.09% (4.28% anteriormente) y los servicios un 5.28% (5.31% anteriormente). Por su parte, la inflación no subyacente bajó al 3.93% (5.25% anteriormente), destacando los agropecuarios, que moderaron su ritmo a 5.69% (9.77% anteriormente). En su comparación secuencial quicenal, la inflación general bajó un -0.10% (0.32% previo, 0.18% de consenso), mientras que el componente subyacente se desaceleró un 0.24% (0.32% previo, 0.27% de consenso) y la no subyacente cayó un -1.10% desde el 0.32%.



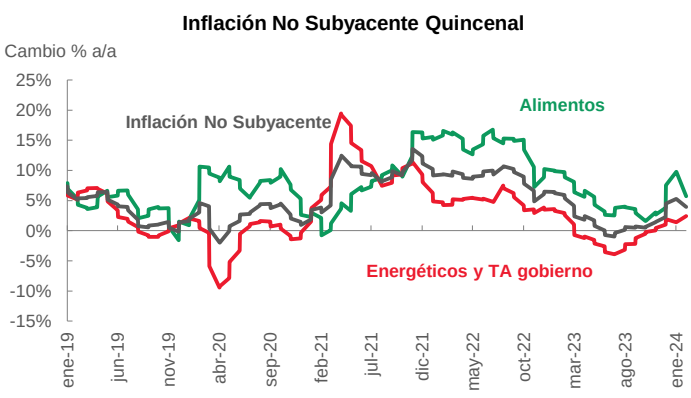
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

La inflación subyacente lleva 16 quincenas superando el 4.0% anual (aunque por debajo del 5%), debido a que los servicios son el componente que más se ha resistido a moderar su ritmo, con 38 quincenas superando el 5.0%, mientras que las mercancías muestran una desaceleración más rápida.

En cuanto a la inflación no subyacente, ha registrado 13 quincenas de aumentos anuales consecutivos, debido principalmente a la agricultura, que alcanzó su nivel más bajo en octubre de 2023 (situándose en el 1.61% anual), además, los productos energéticos se mantienen con variaciones reducidas. Esperamos que en las próximas impresiones el componente no básico pueda aumentar, y será importante vigilar cualquier fenómeno meteorológico relevante, así como los problemas en la cadena globales de valor. El componente no subyacente continuará con volatilidad, lo que traerá incertidumbre para las próximas reuniones de Banxico, por lo que su mejor indicador será el componente subyacente.



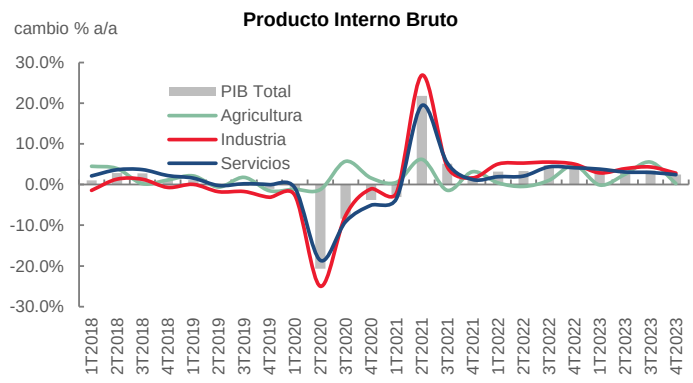
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

La estimación final del PIB para 4T 2023 confirmó una desaceleración económica a final de año, aunque se revisó ligeramente al alza respecto de la primera estimación.

La estimación final del PIB para el 4T-23 confirmó una ralentización económica a finales de 2023, pasando de 3,3% al 2,5%. Por sectores, la industria se desaceleró hasta el 2,8% interanual (vs. 4,4%), derivado de una ralentización de la construcción, hasta el 20,2%, tras los vigorosos avances observados desde finales de 2022, se espera que la tendencia continúe moderándose para finalizar los proyectos emblemáticos de la actual administración pública. Adicionalmente, la industria manufacturera cayó -1.0% (0.1% previo), afectada por un menor ritmo en la mayoría de sus componentes, con excepción de equipo de transporte, que continúa con una perspectiva favorable gracias al nearshoring, así como a una sólida demanda, tanto en México como en Estados Unidos. Por su parte, los servicios también se moderaron, pasando del 3,0% al 2,4%. Las actividades primarias también mostraron un menor avance, del 5,6% al 0,3%. En términos trimestrales desestacionalizados, el PIB se desaceleró al 0.1% trimestral, desde el 1.1% anterior, por debajo del consenso del 0.4%. La industria disminuyó un -0.1% trimestral (1.0% anterior), el sector servicios bajó al 0.3% (0.9% anterior) y el sector primario cayó un -1.0% (2.6% anterior).

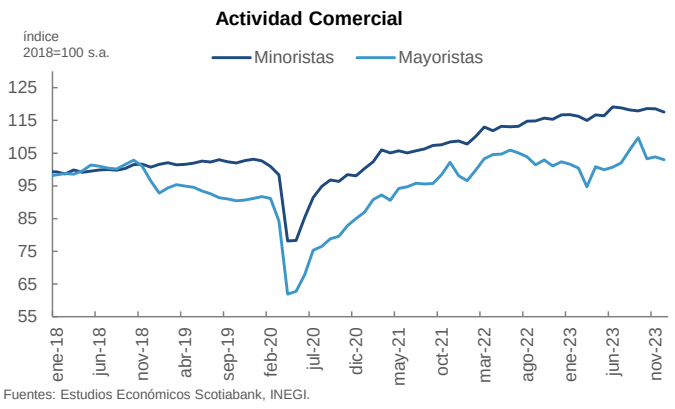


Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI

Derivado de la desaceleración observada en el periodo, el consenso revisó ligeramente a la baja la expectativa de crecimiento de la última Encuesta Citibanamex, de 2.5% a 2.4%. En Scotiabank mantenemos la perspectiva de un mayor ritmo en la actividad económica durante la primera mitad del año, alentada por un mayor gasto público (concentrado en el gasto social), por la solidez del ingreso de los hogares (gracias a un mercado laboral con una tasa de desempleo menor al promedio, y a una tasa históricamente alta en las remesas), así como por el optimismo en torno al nearshoring. Sin embargo, no descartamos el riesgo de una nueva ralentización debida a la debilidad de la industria, que podría no verse compensada por la fortaleza de los servicios.

Las ventas minoristas registraron un aumento acumulado de 3.6%, mientras que las mayoristas cayeron -0.6% en 2023.

Las ventas minoristas de diciembre cayeron -0.2% a/a desde 2.7% previo. Por componentes, las caídas más profundas fueron de vehículos de motor -9.9% (-4.8% previo), ferretería en -7.8% (-7.5% previo) y cuidado para la salud -5.4% (-2.6% previo). El comercio de abarrotes, bebidas, hielo y tabaco tuvo un menor aumento en 0.9% (1.6% previo), las tiendas de autoservicio y departamentales desaceleraron a 7.5% (11.8% previo). En su comparativo mensual, las ventas bajaron -0.9% m/m desde -0.1% previo, con cuatro de sus nueve componentes en negativo. De forma anual, el comercio mayorista también cayó, esta vez en -1.6% a/a desde 2.7%. El mayor aumento fue en intermediación 56.4% a/a (49.7% previo), vehículos y refacciones desaceleraron ligeramente a 9.6% (9.7%), mientras que la caída más profunda fue de textiles en -29.3% (-9.0% previo). En términos mensuales, las ventas al por mayor disminuyeron -1.6% m/m desde 2.7% previo.



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Mercados

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre 23-feb-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	Variación Acumulada en la Semana	el Mes	el año 2024
América								
S&P/BMV IPC	México	56,636.20	57,132.11	57,372.77	57,386.25	-0.87%	-1.28%	-1.31%
BOVESPA	Sao Paulo	129,418.73	128,725.88	127,752.28	134,185.24	0.54%	1.30%	-3.55%
DJI	Nueva York	39,131.53	38,627.99	38,150.30	37,689.54	1.30%	2.57%	3.83%
NASDAQ	Nueva York	15,996.82	15,775.65	15,164.01	15,011.35	1.40%	5.49%	6.56%
S&P500	Nueva York	5,088.80	5,005.57	4,845.65	4,769.83	1.66%	5.02%	6.69%
IPSA	Santiago	6,189.56	6,336.81	5,987.14	6,197.77	-2.32%	3.38%	-0.13%
S&P/BVL PERU	Lima	28,612.10	28,348.77	26,934.02	25,960.01	0.93%	6.23%	10.22%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	1,105,610.25	1,065,369.00	1,260,563.00	929,704.20	3.78%	-12.29%	18.92%
S&P/TSX Comp.	Toronto	21,413.15	21,255.62	21,021.88	20,958.44	0.74%	1.86%	2.17%
Europa								
CAC-40	París	7,966.68	7,768.18	7,656.75	7,543.18	2.56%	4.05%	5.61%
DAX	Frankfurt	17,419.33	17,117.44	16,903.76	16,751.64	1.76%	3.05%	3.99%
FTSE-100	Londres	7,706.28	7,711.71	7,630.57	7,733.24	-0.07%	0.99%	-0.35%
MADRID SE	Madrid	999.25	975.25	993.64	997.03	2.46%	0.56%	0.22%
FTSE MIB	Milán	32,700.92	31,732.39	30,744.24	30,351.62	3.05%	6.36%	7.74%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	16,725.86	16,339.96	15,485.07	17,047.39	2.36%	8.01%	-1.89%
KLSE	Malasia	1,549.11	1,533.55	1,512.98	1,454.66	1.01%	2.39%	6.49%
NIKKEI-225	Tokio	39,098.68	38,487.24	36,286.71	33,464.17	1.59%	7.75%	16.84%
YAKARTA	Indonesia	7,295.09	7,335.55	7,207.94	7,272.80	-0.55%	1.21%	0.31%
CSI300	China	3,489.74	3,364.93	3,215.35	3,431.11	3.71%	8.53%	1.71%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre 23-feb-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	Variación Acumulada en la Semana	el Mes	el año 2024
Dólar Canadiense	1.351	1.349	1.344	1.324	0.15%	0.52%	1.98%
Euro *	1.082	1.078	1.082	1.104	0.41%	0.03%	-1.97%
Franco Suizo	0.881	0.881	0.861	0.841	0.08%	2.31%	4.74%
Libra Esterlina	1.267	1.2602	1.269	1.273	0.54%	-0.14%	-0.48%
Peso Mexicano	17.123	17.056	17.213	16.972	0.39%	-0.52%	0.89%
Peso Argentino	838.950	835.132	826.335	808.475	0.46%	1.53%	3.77%
Peso Chileno	980.180	971.900	929.080	879.000	0.85%	5.50%	11.51%
Real Brasileño	4.994	4.966	4.955	4.857	0.57%	0.79%	2.82%
Yen Japonés	150.520	150.210	146.920	141.040	0.21%	2.45%	6.72%
Yuan Chino	7.1964	7.1936	7.169	7.100	0.04%	0.38%	1.36%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre 23-feb-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	Variación Acumulada en la Semana	el Mes	el año 2024
Cobre	(dlls / libra)	3.847	3.775	3.861	3.845	1.92%	-0.36%	0.07%
Oro	(dlls / T. Oz.)	2,035.420	2,013.590	2,039.520	2,062.980	1.08%	-0.20%	-1.34%
Plata	(dlls / T. Oz.)	22.936	23.421	22.958	23.795	-2.07%	-0.10%	-3.61%
Plomo	(dlls / libra)	0.946	0.935	0.986	0.921	1.12%	-4.05%	2.66%
Zinc	(dlls / libra)	1.070	1.062	1.157	1.198	0.68%	-7.58%	-10.70%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 23 feb 24

Emisora	Part. % en índice	Cierre Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Rendimiento Semanal	Mensual	Anual	12 M	Máximo 52s	Mínimo 52s
LABB	0.33	14.27	12.66	14.12	14.16	15.57	12.72%	1.06%	0.78%	-8.35%	17.28	12.39
CUERVO*	0.69	37.09	33.24	32.06	33.27	42.34	11.58%	15.69%	11.48%	-12.40%	48.97	28.74
GENTERA*	0.59	26.40	24.52	23.41	23.58	20.13	7.67%	12.77%	11.96%	31.15%	26.70	16.96
CHDRAUIB	4.54	132.52	124.56	116.34	102.58	93.31	6.39%	13.91%	29.19%	42.02%	134.16	89.60
AMXB	0.62	16.53	15.59	15.55	15.74	18.83	6.03%	6.30%	5.02%	-12.21%	20.24	14.49
CEMEXCPO	4.54	14.00	13.42	14.3	13.22	9.09	4.32%	-2.10%	5.90%	54.02%	15.00	8.86
ELEKTRA*	1.67	1203.26	1172.04	1153.38	1173.16	940.74	2.66%	4.32%	2.57%	27.91%	1274.19	901.01
ORBIA*	1.07	33.62	32.79	34.32	37.62	38.47	2.53%	-2.04%	-10.63%	-12.61%	41.98	28.74
WALMEX*	11.79	69.50	68.01	71.11	71.57	70.83	2.19%	-2.26%	-2.89%	-1.88%	74.39	58.57
AC*	2.47	192.02	189.96	195.56	185.41	154.98	1.08%	-1.81%	3.57%	23.90%	201.94	149.18
KIMBERA	1.72	38.23	37.85	39.24	38.17	36.93	1.00%	-2.57%	0.16%	3.52%	41.35	32.19
RA	0.59	165.51	164.24	159.75	162.27	156.72	0.77%	3.61%	2.00%	5.61%	172.00	118.72
TLEVICPO	1.40	10.94	10.8648	9.85805	10.7698	19.906	0.69%	10.98%	1.58%	-45.04%	20.13	7.26
Q*	0.76	193.95	192.71	190.18	171.58	112.01	0.64%	1.98%	13.04%	73.15%	204.18	106.60
GCC*	0.71	184.67	183.7	198.77	200.08	144.36	0.53%	-7.09%	-7.70%	27.92%	208.54	134.01
BOLSAA	0.57	35.84	35.84	34.87	35.14	36.52	0.00%	2.78%	1.99%	-1.86%	41.19	27.72
GFINBURO	2.28	53.97	54.18	50.85	46.71	38.11	-0.39%	6.14%	15.54%	41.62%	55.65	32.78
VOLARA	0.57	12.63	12.75	13.76	16	21.19	-0.94%	-8.21%	-21.06%	-40.40%	25.93	10.01
BBAJIOO	1.55	66.85	67.61	65.48	56.8	68.61	-1.12%	2.09%	17.69%	-2.57%	72.97	48.88
MEGACPO	0.43	45.48	46	44.28	37.92	52.72	-1.13%	2.71%	19.94%	-13.73%	53.80	33.28
GAPB	3.89	262.90	266.28	267.95	296.43	347.15	-1.27%	-1.88%	-11.31%	-24.27%	360.00	193.89
ASURB	3.25	510.00	516.79	501.73	497.46	517.16	-1.31%	1.65%	2.52%	-1.38%	562.61	294.65
KOFUBL	2.42	169.65	172.15	163.86	160.97	132.48	-1.45%	3.53%	5.39%	28.06%	183.49	126.67
GMEXICOB	8.20	85.44	86.83	88.81	94.18	83.97	-1.60%	-3.79%	-9.28%	1.75%	95.39	72.55
GCARSOA1	1.35	147.60	150.06	161.36	189.59	87.93	-1.64%	-8.53%	-22.15%	67.86%	190.97	82.52
PE&OLES*	1.56	213.01	216.64	226.34	248.24	232.96	-1.68%	-5.89%	-14.19%	-8.56%	300.04	189.90
ALFAA	1.10	12.89	13.16	13.54	13.64	11.7824	-2.05%	-4.80%	-5.50%	9.40%	14.74	9.97
OMAB	1.71	151.50	155	157.57	179.76	176.01	-2.26%	-3.85%	-15.72%	-13.93%	213.64	112.00
GFNORTEO	11.95	183.31	187.58	175.06	170.76	157.68	-2.28%	4.71%	7.35%	16.25%	190.12	135.01
VESTA*	1.11	59.95	61.91	65.45	67.43	52.82	-3.17%	-8.40%	-11.09%	13.50%	69.00	51.48
ALSEA*	0.62	64.64	67.38	67.26	64.16	43.99	-4.07%	-3.90%	0.75%	46.94%	68.50	38.90
GRUMAB	1.50	299.07	315.02	322.2	311.14	259.92	-5.06%	-7.18%	-3.88%	15.06%	337.70	249.47
BIMBOA	3.87	73.63	77.77	78.52	85.95	87.26	-5.32%	-6.23%	-14.33%	-15.62%	103.41	69.39
FEMSAUBD	9.69	203.40	227.14	233.43	221	171.71	-10.45%	-12.86%	-7.96%	18.46%	245.00	162.01

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 23 feb 24

Emisora	Part. % en índice	Cierre Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Rendimiento Semanal	Mensual	Anual	12 M	Máximo 52s	Mínimo 52s
JNJ	2.73	161.84	156.55	158.9	156.74	157.73	3.38%	1.85%	3.25%	2.61%	175.97	144.96
WMT	2.96	175.56	170.36	165.25	157.65	142.09	3.05%	6.24%	11.36%	23.56%	181.34	136.10
KO	1.03	61.20	59.39	59.49	58.93	60.09	3.05%	2.87%	3.85%	1.85%	64.99	51.55
JPM	3.10	183.99	179.03	174.36	170.1	139.67	2.77%	5.52%	8.17%	31.73%	185.20	123.12
HD	6.26	371.96	362.35	352.96	346.55	299.31	2.65%	5.38%	7.33%	24.27%	374.13	274.43
PG	2.71	161.03	157.51	157.14	146.54	140.05	2.23%	2.48%	9.89%	14.98%	161.64	136.10
NKE	1.78	105.63	103.51	101.53	108.57	119.96	2.05%	4.04%	-2.71%	-11.95%	128.66	88.68
MCD	5.01	297.75	292.02	292.72	296.51	266.78	1.96%	1.72%	0.42%	11.61%	302.37	245.73
AMGN	4.87	289.18	283.7	314.26	288.02	237.62	1.93%	-7.98%	0.40%	21.70%	329.72	211.74
V	4.78	283.60	278.56	273.26	260.35	221.13	1.81%	3.78%	8.93%	28.25%	285.91	208.81
HON	3.38	200.63	197.17	202.26	209.71	195.02	1.75%	-0.81%	-4.33%	2.88%	210.86	174.92
GS	6.59	391.05	384.44	384.01	385.77	363.54	1.72%	1.83%	1.37%	7.57%	396.54	289.43
DOW	0.95	56.39	55.48	53.6	54.84	57.19	1.64%	5.21%	2.83%	-1.40%	58.75	47.26
TRV	3.72	220.96	217.53	211.36	190.49	185.47	1.58%	4.54%	16.00%	19.14%	223.88	157.41
MSFT	6.91	410.34	404.06	397.58	376.04	254.77	1.55%	3.21%	9.12%	61.06%	420.77	245.65
MMM	1.56	92.58	91.25	94.35	109.32	108.91	1.46%	-1.88%	-15.31%	-14.99%	113.12	85.35
MRK	2.18	129.45	127.79	120.78	109.02	110.59	1.30%	7.18%	18.74%	17.05%	130.23	99.16
UNH	8.88	527.24	521.55	511.74	526.47	491.69	1.09%	3.03%	0.15%	7.23%	554.50	445.82
CRM	4.93	292.80	289.72	281.09	263.14	164.12	1.06%	4.17%	11.27%	78.41%	298.00	159.66
AXP	3.61	214.56	212.56	200.74	187.34	175.14	0.94%	6.88%	14.53%	22.51%	216.24	140.93
CSCO	0.82	48.86	48.44	50.18	50.52	49.21	0.87%	-2.63%	-3.29%	-0.71%	58.18	45.56
CAT	5.45	323.88	321.91	300.31	295.67	237.95	0.61%	7.85%	9.54%	36.11%	333.64	204.04
VZ	0.68	40.66	40.49	42.35	37.7	38.53	0.42%	-3.99%	7.85%	5.53%	42.72	30.14
AAPL	3.07	182.52	182.31	184.4	192.53	149.4	0.12%	-1.02%	-5.20%	22.17%	199.62	143.90
CVX	2.60	154.66	154.63	147.43	149.16	161.93	0.02%	4.90%	3.69%	-4.49%	172.87	139.69
IBM	3.13	185.72	187.64	183.66	163.55	130.79	-1.02%	1.12%	13.56%	42.00%	196.89	120.55
WBA	0.37	21.73	21.98	22.57	26.11	36.21	-1.14%	-3.72%	-16.78%	-39.99%	36.58	19.69
INTC	0.72	42.99	43.51	43.08	50.25	25.61	-1.20%	-0.21%	-14.45%	67.86%	51.27	24.74
BA	3.38	200.83	203.89	211.04	260.66	208.13	-1.50%	-4.84%	-22.95%	-3.51%	267.54	176.25
DIS	1.81	107.74	111.6	96.05	90.29	101.73	-3.46%	12.17%	19.33%	5.91%	112.92	78.74

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico

Fecha de actualización: 02 de febrero de 2024

Pronóstico

	2022		2023				2024				2025			
	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1f	T2f	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	5.0%	4.5%	3.5%	3.4%	3.3%	2.4%	3.8%	4.0%	2.4%	2.1%	1.8%	1.4%	1.6%	1.4%
Inflación*	8.70%	7.82%	6.85%	5.06%	4.45%	4.66%	4.45%	4.71%	4.70%	4.60%	3.95%	3.84%	3.79%	3.63%
Banxico*	9.25%	10.50%	11.25%	11.25%	11.25%	11.25%	11.00%	10.50%	10.00%	9.50%	9.00%	8.50%	8.00%	7.50%
Tipo de cambio*	20.14	19.50	18.05	17.12	17.42	16.97	17.70	17.80	18.10	18.40	18.70	18.90	19.25	19.50
Tasa de desempleo**	3.4	3.0	2.7	2.8	3.0	2.7	3.0	3.1	3.2	3.2	3.3	3.3	3.4	3.5

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
PIB*	5.7%	3.9%	3.1%	3.1%	1.5%
Inflación*	7.36%	7.82%	4.66%	4.60%	3.63%
Banxico*	5.50%	10.50%	11.25%	9.50%	7.50%
Tipo de cambio*	20.53	19.50	16.97	18.40	19.50
Tasa de desempleo**	4.1	3.3	2.8	3.1	3.4
Inflación**	5.68%	7.89%	5.55%	4.61%	3.90%

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg
* Final de Periodo
**Promedio

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – Eduardo Suárez, 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 fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).