Scotiabank
Economía semanal
Semana No. 10 – 11 de marzo de 2024

Perspectiva semanal

Perspectiva macroeconómica global.

Calendario de indicadores

Semana que inicia

En México

En EUA

Semana que concluyó

En México:

Inflación

Empleo-IMSS

Industria Automotriz

Confianza del Consumidor

Inversión Fija Bruta

Consumo Privado

En EUA

En el mundo

Mercados

Mercado de Valores

Divisas

Metales

Emisoras que componen el S&P BMV IPC

Emisoras que componen el DJI

Pronósticos

Perspectiva macroeconómica global.

- Dado que el horario de verano comienza el domingo para muchos de nuestros clientes, es posible que esta semana también avancen varios debates en los mercados financieros internacionales. Los acontecimientos clave a seguir incluirán el IPC de EE.UU. y cómo puede afectar a la Reserva Federal, el resultado de la ronda Shunto de negociaciones salariales de primavera en Japón y una decisión política del Banco Popular de China en la que algunos piensan que podrían recortar. Se publicarán informes macroeconómicos de primer nivel en todas las regiones principales.

- ¿Fue el aumento de inflación enero sólo un estallido pasajero? ¿Una aberración a lo largo de una línea de tendencia cada vez más suave? La lectura del IPC de febrero del martes ayudará a informar este debate. Es la última publicación del IPC antes de la declaración del FOMC del 20 de marzo, además del Resumen de Proyecciones Económicas adjunto, que incluye un gráfico de puntos actualizado.

- Nuestro pronóstico ha bajado un poco más que el consenso en este caso, con un aumento estimado del 0.3% mensual en el IPC general y del 0.2% en el IPC subyacente excluyendo alimentos y energía. Puede haber incluso un riesgo a la baja para las estimaciones. Por un lado, creemos que el aumento del 0.85% mensual en la inflación de servicios (excluyendo energía y vivienda), que fue el más intenso desde abril de 2022, será difícil de repetir. Es completamente factible que vuelva a dispararse.

- Además, según las previsiones de la industria, cada una de las categorías de precios de vehículos nuevos y usados parece haber reducido aproximadamente un -0.1% m/m del IPC total y un poco más del IPC subyacente para resistencias combinadas de -0.2% o más. La gasolina podría añadir alrededor de un 0.1% m/m al IPC general, por lo que creo que esa medida supera al subyacente.

- Lo que también es posible es que la desinflación del mes anterior en el IPC de bienes subyacentes (excluidos alimentos y energía) sea un poco mayor esta vez. Sin embargo, en algún momento, la desinflación en las medidas de alquiler basadas en el mercado seguramente comenzará a manifestarse más plenamente en el alquiler de la residencia principal y en el alquiler equivalente de los propietarios.

- La mayor parte de la atención se centrará en el IPC de EE.UU., pero habrá otras lecturas de interés durante la semana. Todos ellos aparecerán el jueves y viernes. Ventas minoristas (jueves): se espera que las cifras de febrero registren una ganancia cercana al 1% mensual, lo que supondría un fuerte repunte con respecto a la caída anterior del -0.8%. Ya sabemos que el aumento de las ventas de automóviles influirá, pero también se espera un repunte de las ventas minoristas. Precios al productor (jueves): El aumento (que potencialmente podría transmitirse a los consumidores) estuvo en una trayectoria generalmente moderada durante varios meses hasta que los precios subyacentes al productor (excluyendo alimentos y energía) subieron un 0.5% mensual. Se espera que la lectura de febrero sea más moderada. Datos industriales (viernes): Se espera que la producción industrial cambie poco cuando se publique la lectura de febrero. Observe también el indicador de la actividad manufacturera de la Reserva Federal de Nueva York que inicia el desfile mensual hasta el próximo informe manufacturero del ISM.

- El banco central de China será el único en emitir una decisión política esta semana. Es probable que el Banco Popular de China vuelva a dejar sin cambios en el 2.5% su tasa de interés de la línea de crédito a mediano plazo a 1 año. Una minoría piensa una vez más que podría ser recortada, quizás 10 puntos básicos. Los argumentos en contra de hacerlo parecen ser más dominantes. El yuan se ha depreciado poco más del 1% con respecto al dólar en lo que va del año. Parte de la razón es que las expectativas del mercado de que la Reserva Federal comenzara a flexibilizar la política monetaria se han desvanecido. Que el Banco Popular de China haga recortes antes de que la Reserva Federal esté más claramente preparada para comenzar a flexibilizar sus tasas podría avivar una mayor inestabilidad del yuan. Esto es clave en la mente de los responsables políticos chinos, especialmente teniendo en cuenta los recuerdos de períodos pasados de inestabilidad del yuan y lo que esto hizo a los mercados locales y a la estabilidad política. [link]

Calendario de Indicadores

Indicador: ★alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 04	06:00			Inversión Fija Bruta, Dic 2023, V%A		14.9	18.6	13.4
	06:00			Venta de Vehículos, Feb 2024			112,099	113,258
	06:00			Consumo Privado, Méx, Dic 2023, V%A		4.4	5.7	4.4
Mar. 05	09:00			Pedidos de Fábrica, Ene 2024 V%M (Mensual)		-2.9	-0.3	-3.6
	09:00		★	**ISM Sector Servicios, Feb 2024, Índice**		**53.0**	**53.4**	**52.6**
	09:00			Órdenes Bienes Duraderos, Ene 2024 (Final)		-6.1	-6.1	-6.2
				Creación de Empleo IMSS, Feb 2024, Miles			109.0	156.4
			★	Encuesta Citibanamex				
Miér. 06	06:00			Confianza del Consumidor, Feb 2024		47.3	47.1	47.0
	06:00			Industria Automotriz, Feb 2024			307,069	318,735
	08:45			Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Canadá		5.0	5.0	5.0
	09:00			Inventarios Mayoristas, Ene. 2024, V%M (Final)		-0.1	-0.1	-0.3
	13:00			**Beige Book**				
Jue. 07	**06:00**		★	**Inflación, Feb 2024, V%A**		**4.42**	**4.88**	**4.40**
	07:15			**Anuncio Decisión Política Monetaria, BCE**		**4.5**	**4.5**	**4.5**
	07:30		★	Balanza Comercial, Ene 2024, MMD		-63.5	-64.2	-67.4
	07:30			Peticiones de Desempleo, Mar 2024, Miles		216	217	217
	14:00			Crédito del Consumidor, Ene 2024, MMD		10.000	0.919	19.495
	17:00			Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco Central del Perú		6.00	6.25	6.25
Vie. 08	**07:30**		★	**Nóminas No Agrícolas, Feb 2024, Miles**		**200**	**229**	**275**
	07:30			**Tasa de Desempleo, Feb 2024**		**3.7**	**3.7**	**3.9**

Semana No. 10, Marzo 2024

Lun. 11				Ventas ANTAD, Feb 2024, V%A		3.5
				Salarios Nominales, Feb 2024		9.3
Mar. 12	06:00			Actividad Industrial, Ene 2024, V%A		0.0
	06:30		★	**Inflación, Feb 2024, V%A**	**3.1**	**3.1**
	12:00			Presupuesto Mensual, Feb 2024		-21.9
Miér. 13						
Jue. 14	06:30			Precios al Productor, Feb 2024, V%A		0.9
	06:30			Ventas Minoristas, Feb 2024, V%M (Avance)	**0.7**	**-0.8**
	06:30			Peticiones de Desempleo, EUA, Miles		217
	08:00			Inventarios de Negocios, Ene 2024	0.3	0.4
Vie. 15	06:30			Índice de Precios de Importación, Feb 2024, V%A		-1.3
	06:30			Índice de Precios de Exportación, Feb 2024, V%M	0.1	0.8
	07:15			Actividad Industrial, Feb 2024, V%M	0.0	-0.1
	08:00			Sentimiento del Consumidor, Mar 2024, (Preliminar)	77.0	76.9

Semana No. 11, Marzo 2024

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

En la semana que inicia (del 11 al 15 de marzo)

- **En la semana que inicia, en México,** la actividad industrial de enero podría retomar un avance anual luego del freno de diciembre (0.0%). A su interior, creemos que la construcción podría desacelerar de nuevo, mientras las manufacturas avancen con un ritmo lento. Más tarde, se publicarán los datos de ventas de la ANTAD, donde creemos que el crecimiento en febrero será apenas superior a la inflación. El resto de la semana sucederá sin novedades en términos de indicadores.

- **En Estados Unidos**, todos los ojos estarán atentos a la lectura de inflación febrero, donde el consenso anticipa que mantenga su ritmo anual en 3.1%. Los analistas prevén que el componente subyacente baje a 3.7%. En otros indicadores, el consenso anticipa un repunte en las ventas minoristas del mismo mes, a 0.8% desde -0.8%, y excluyendo autos podría aumentar 0.5%. La producción industrial podría retomar a terreno positivo, luego de la ligera caída mensual del mes previo, aunque la producción manufacturera podría repuntar 0.3% m/m.

- **En Indicadores globales,** destaca el PIB mensual de Reino Unido, que cayó en diciembre 2023, y la tasa de desempleo, la cual se espera se mantenga en 3.8%. Además de los datos para enero y febrero de la producción industrial y ventas minoristas de China.

En la semana que concluyó (del 4 al 8 de marzo)

- **En la semana que concluyó, en México,** la inflación general bajó más de lo esperado, mientras que la subyacente se mantuvo en línea con el consenso; sin embargo, en su lectura quincenal, la inflación subyacentes repuntó de forma anual. El sector automotriz de febrero mostró una desaceleración anual de las ventas y producción, aunque el ritmo aceleró en exportaciones. En febrero, confianza del consumidor se mantuvo practicamente sin cambio, en 47 puntos, con menores expectativas en la situación del hogar y del país, compensadas por una mayor confianza en la situación actual. Los puestos de trabajo del IMSS se moderaron con un avance anual de 2.9%, superior todavía al promedio histórico. En la Encuesta Citibanamex anticipan para fin de año, el promedio de inflación esperada para final de año se ubicó en 4.14% (4.20% previo), y 4.05% de la inflación subyacente, en cuanto a tasas, prácticamente todos los analistas siguen esperando un primer corte en la reunión del 21 de este mes, y una tasa a fin de año de 9.50%. Por último, la expectativa de crecimiento se mantuvo sin cambio en 2.4%.

- **En Estados Unidos,** en la semana se llevó a cabo las 16 primarias para la carrera presidencial, conocido también como el supermartes, donde Joe Biden y Donald Trump arrasaron, sin sorpresa alguna. Posteriormente, Nikki Haley se retiró de la contienda republicana. En indicadores, la creación de empleo de febrero resultó mayor de lo esperado con 275 mil nuevos empleos, desde 229 mil previo (revisado desde 353 mil) y superó consenso de 200 mil. Por otro lado, la tasa de desempleo subió a 3.9% desde 3.7% previo, también superando al consenso que esperaba se mantuviera al mismo nivel, y registrando su mayor nivel desde enero 2022. En política monetaria, el presidente de la Fed, J. Powell, dijo que no están muy lejos de la confianza necesaria para relajar la postura restrictiva.

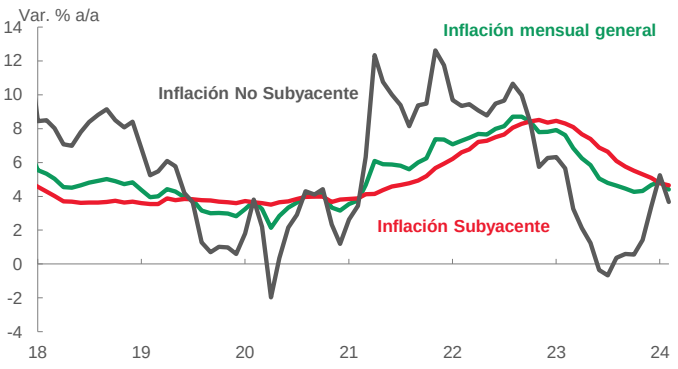
- **En China,** el gobierno fijó un obejtivo de crecimiento de 5.0% para 2024, en línea con el observado el año previo, de 5.2%. Adiconalmente, el gobierno anunció un aumento al gasto militar de 7.2%, en medio de tensiones con Taiwán. Por otro lado, la inflación de febrero repuntó 0.7% a/a desde -0.8% previo (que había sido la caída más profunda en 14 años), superando al consenso de 0.3%.

- **En política monetaria,** el Banco Central Europeo mantuvo su tasa en 4.5%, como era ampliamente esperado, y el Banco de Perú sorprendió al mercado, dejando su tasa sin cambios en 6.25%, aunque los analistas esperaban que continuaran los recortes.

En México, la inflación general bajó más de lo esperado, mientras que la subyacente se mantuvo en línea con el consenso.

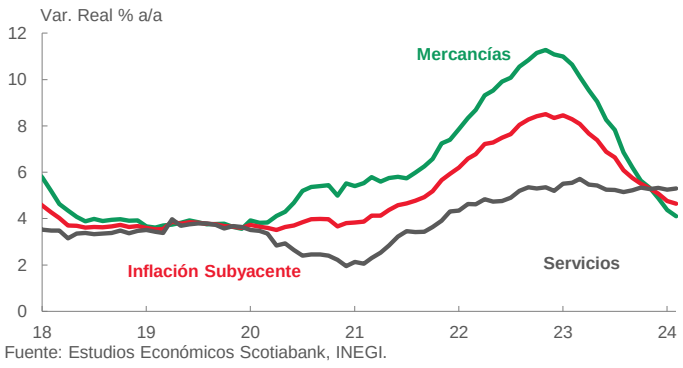
En febrero, la inflación desaceleró a 4.40% a/a desde 4.88% previo (4.45% consenso), la subyacente se moderó a 4.64% a/a desde 4.76% previo (4.63% consenso), derivado de una desaceleración en las mercancías a 4.11% (4.37% previo), aunque los servicios subieron 5.30% (5.25% previo). La no subyacente moderó su ritmo a 3.67% a/a desde 5.24%. En su comparativo mensual, la inflación general registró un menor aumento 0.09% m/m (0.89% previo, 0.14% consenso), la inflación subyacente aumentó 0.49% m/m (0.40% previo, 0.48% consenso), con un menor ritmo en mercancías. Por último, la no subyacente cayó -1.20% m/m (2.37% previo). A pesar de estos resultados, mejores a lo esperado, la lectura quincenal de la segunda mitad de inflación es menos positiva. Si bien, la inflación general también bajó en la segunda quincena del mes, de 4.45% a 4.35%, la infalción subyacente subió de 4.63% a 4.66%, con aumentos tanto en las mercancias (de 4.09% a 4.12%, acelerando por primera vez desde diciembre de 2022), como en los servicios (de 5.8% a 5.31%, manteniendose arriba del 5.0% desde octubre de 2022). Por el lado de la inflación no subyacente, que se moderó de 3.93% a 3.43%, los agropecuarios pasaron de 5.69% a 3.86%, aunque los energéticos subieron por segunda ocasión, de 1.76% a 2.79%. En implicaciones de política monetaria, los resultados mensuales van en línea con la expectativa de un primer corte en la reunión del 21 de marzo de Banxico, pero el alza en la inflación subyacente de la segunda quincena sin duda será un tema a discutir en la reunión y podría complicar el panorama, lo que refuerza nuestra creencia de que la decisión será dividida en la siguiente reunión, y que existe un balance de riesgos sesgado al alza en la inflación para los siguientes meses, lo que podría complicar la decisión de política monetaria.

Inflación mensual y sus componentes



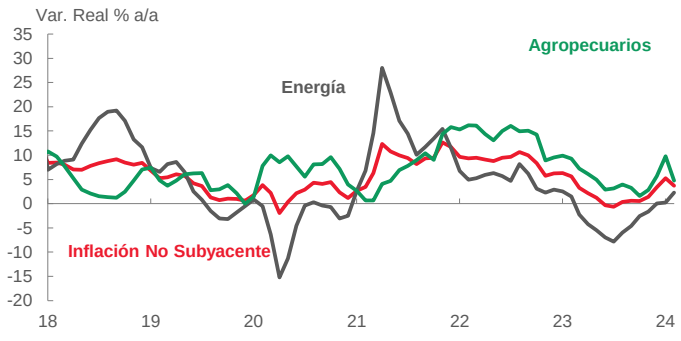
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación Subyacente y sus componentes



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

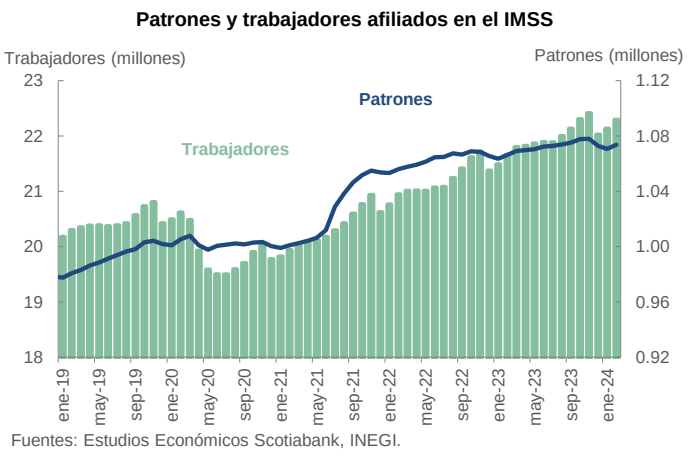
Inflación No Subyacente y sus componentes



Fuente:: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Los puestos de trabajo del IMSS se moderaron con un avance anual de 2.9%.

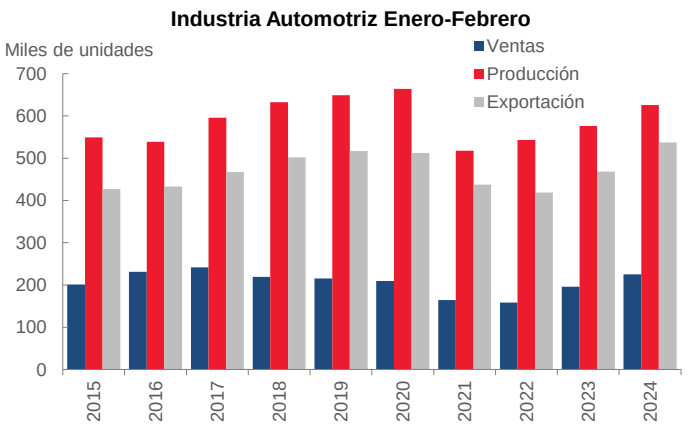
En febrero, el empleo formal se moderó con un avance anual de 2.9%. Los puestos de trabajo afiliados al IMSS subieron en 156,403, a 22.289 millones de puestos de trabajo, siendo este su menor aumento anual desde junio de 2021. De acuerdo con el comunicado, los sectores con mayor aumento son construcción (7.8%), transportes y comunicaciones (7.0%) y comercio (3.5%). Además, el salario base de cotización promedio fue de $576.2 pesos, equivalente a un incremento nominal anual de 10.1%. Por último, el total de patrones registrados subió en apenas 0.7% anual, al sumar 1,073,634 empleadores. A futuro, la creación de empleo formal podría continuar desacelerando en el corto plazo, aunque creemos que seguirá arriba de su promedio histórico de cerca del 2.0%. En el mismo sentido, creemos que el mercado laboral seguirá sólido, gracias al aumento de puestos de trabajo y a los incrementos de los salarios reales, apoyando a su vez el consumo privado para los siguientes meses.



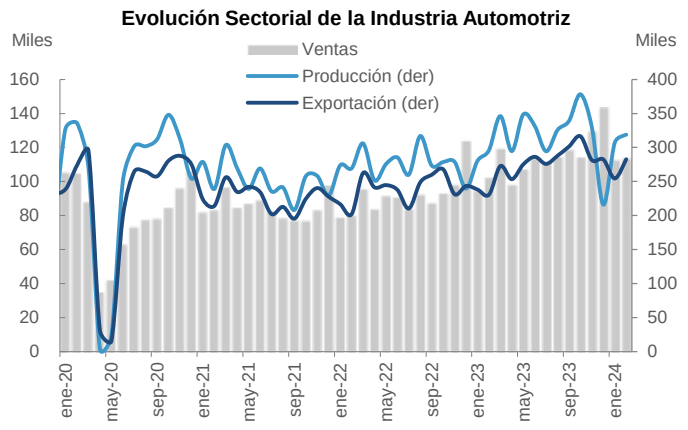
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

El sector automotriz de febrero mostró una desaceleración anual de las ventas y producción, aunque el ritmo aumentó en exportaciones.

Durante febrero, las ventas de vehículos ligeros sumaron 113,258 unidades comercializadas, lo que representó un menor ritmo de 11.1% (18.7% previo), se produjeron 318,735 unidades, desacelerando 7.8% (9.6% previo), y se exportaron 282,608 unidades, aumentando 22.6% (6.8% previo). En el acumulado de enero y febrero, las ventas presentan un avance de 14.8%, seguido de las exportaciones, con 14.6%, y de la producción, con 8.6%. En los próximos meses, creemos que los indicadores seguiran con un crecimiento cercano a doble dígito, beneficiados por una demanda interna y externa sólida, que todavía no ha sido completamente alcanzada por la oferta. En las ventas internas, la incremento en la participación de mercado de nuevos competidores, y un menor ritmo de aumentos de precios podría favorecer el ritmo de ventas en los siguientes meses, mientras que en la parte de la producción y la exportación, la perspectiva en el mediano plazo sigue siendo bastante favorable gracias al optimismo y la posiblidad de relocalización de cadenas productivas hacia México.



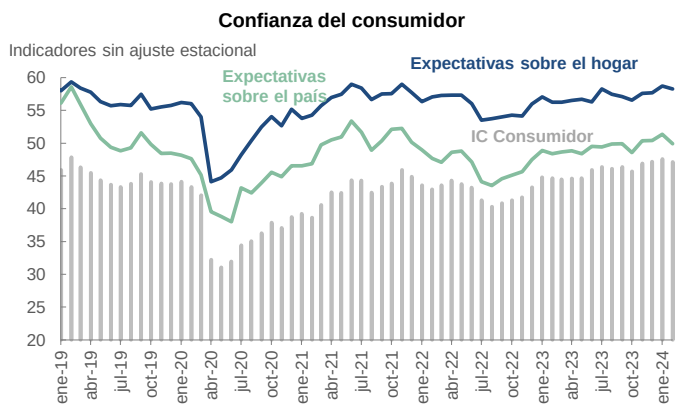
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank

En febrero, la confianza del consumidor bajó a 47 puntos.

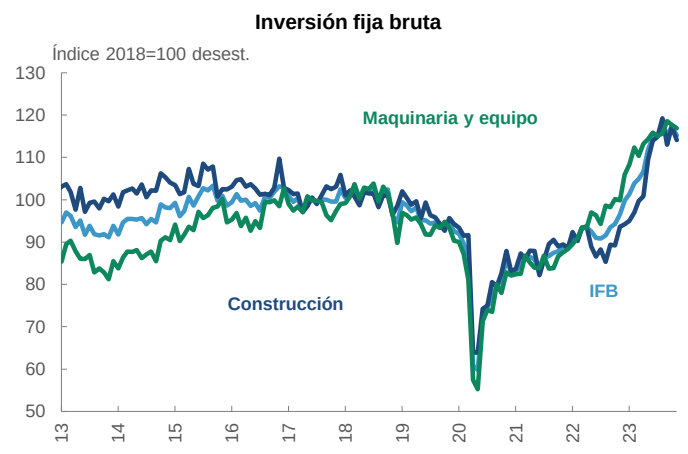
En febrero, la confianza del consumidor bajó 0.1 puntos a 47.0 puntos con series desestacionalizadas. A su interior, la expectativa del hogar y del país bajaron de forma mensual, mientras la situación económica del país y del hogar, así como la posibilidad de comprar de bienes duraderos subieron de forma mensual.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

La inversión fija bruta desaceleró de forma anual en diciembre, debido al menor ritmo de la maquinaria y equipo.

Durante diciembre, la inversión fija bruta desaceleró de forma anual, pasando de 19.2% a 13.4%. La maquinaria y equipo se moderó a 5.0%, en particular, el subcomponente nacional frenó (0.0%) desde a 16.1%, y el importado subió 8.9% desde 18.6%. La construcción subió 21.8% desde 20.7%, liderado por el componente no residencial, que se ubicó en 40.4% a/a (41.0% previo) mientras la construcción residencial bajó a -0.4%. En el comparativo mensual desestacionalizado, la IFB no presentó avance (0.0%) luego una caída de -1.3% m/m, la maquinaria y equipo repuntó cayó -0.7%, y la construcción repuntó 1.0% desde -2.8% previo. En el acumulado anual, la inversión acumuló un incremento de 19.7% gracias un repunte de la construcción de 20.8%, y un avance de la maquinaria y equipo de 18.5%.

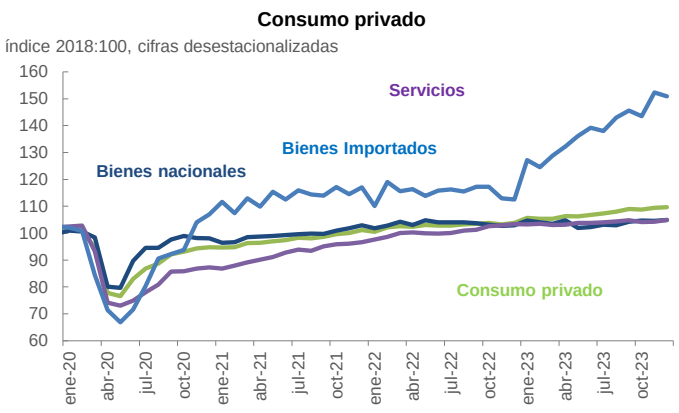


Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Como ya se mostró en las cifras del PIB del cuarto trimestre de 2024, el consumo y la inversión tuvieron un ritmo más moderado a finales de año. No obstante, en el conjunto de 2023 ambos tuvieron un avance bastante positivo. El importante repunte de la inversión (19,7%) estuvo liderado por el repunte de la construcción no residencial, beneficiada por proyectos emblemáticos del sector público, y posiblemente relacionado con las expectativas positivas en torno a la deslocalización. La maquinaria y equipo, también desempeñaron un papel importante en el repunte de 2023, posiblemente obedeciendo a una renovación de los equipos tras un periodo de estancamiento en la compra de nuesva maquinaria. Para 2024, creemos que la inversión seguira fuerte en la primera mitad del año, aunque manteniendo una tendencia de desaceleración, mientras que para la segunda mitad, el cambio de gobierno y la incertidumbre respecto al futuro de políticas podría mermar en el comportamiento de la inversión.

El consumo privado presentó un aumento de 4.4% acumulado en 2023.

De diciembre, el consumo privado se moderó en términos reales anuales, de 5.6% a 4.4%. El mayor ritmo siguió en los bienes importados, al subir 28.1%, mientras los bienes nacionales se moderaron aún más a 0.3%. Los servicios aumentaron 1.6% (1.3% previo). En su comparativo mensual desestacionalizado, el consumo privado se moderó de 0.7% a 0.2%, gracias a un mayor ritmo en los servicios (0.6%), seguido de los bienes nacionales (0.3%), compensando una caída en los bienes importados de -0.9% En el acumulado anual, el índice aumentó 4.4%, con los servicios aumentando 3.3%, los bienes importados 20.4%, y los bienes nacionales apenas 0.3%.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Si bien, a final de año se observó una moderación en el consumo privado, la perspectivap ara 2024 sigue siendo bastante positiva, gracias al aumento del gasto público y a la solidez de los ingresos. En los primeros meses de 2024, la tasa de desempleo sigue abajo del promedio histórico, aunque subió de diciembre a enero, y la creación de empleo formal en febrero sigue arriba del promdeio histórico, aunque presenta señales de moderación. Con todo, creemos que los ingresos de los hogares seguiran fuertes en los meses, y con ello, un consumo todavía vigoroso, liderado por los servicios y por los bienes importados.

Mercados

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre 08-mar-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	Variación Acumulada en la Semana	el Mes	el año 2024
América								
S&P/BMV IPC	México	54,911.14	55,536.32	55,414.00	57,386.25	-1.13%	-0.91%	-4.31%
BOVESPA	Sao Paulo	127,070.79	129,180.37	129,020.02	134,185.24	-1.63%	-1.51%	-5.30%
DJI	Nueva York	38,722.69	39,087.38	38,996.39	37,689.54	-0.93%	-0.70%	2.74%
NASDAQ	Nueva York	16,085.11	16,274.94	16,091.92	15,011.35	-1.17%	-0.04%	7.15%
S&P500	Nueva York	5,123.69	5,137.08	5,096.27	4,769.83	-0.26%	0.54%	7.42%
IPSA	Santiago	6,337.61	6,481.25	6,449.88	6,197.77	-2.22%	-1.74%	2.26%
S&P/BVL PERU	Lima	28,722.94	28,330.63	28,231.83	25,960.01	1.38%	1.74%	10.64%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	1,002,335.81	1,054,959.00	1,014,712.00	929,704.20	-4.99%	-1.22%	7.81%
S&P/TSX Comp.	Toronto	21,737.53	21,552.35	21,363.62	20,958.44	0.86%	1.75%	3.72%
Europa								
CAC-40	París	8,028.01	7,934.17	7,927.43	7,543.18	1.18%	1.27%	6.43%
DAX	Frankfurt	17,814.51	17,735.07	17,678.19	16,751.64	0.45%	0.77%	6.34%
FTSE-100	Londres	7,659.74	7,682.50	7,630.02	7,733.24	-0.30%	0.39%	-0.95%
MADRID SE	Madrid	1,017.39	993.52	986.69	997.03	2.40%	3.11%	2.04%
FTSE MIB	Milán	33,403.80	32,934.29	32,580.94	30,351.62	1.43%	2.53%	10.06%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	16,353.39	16,589.44	16,511.44	17,047.39	-1.42%	-0.96%	-4.07%
KLSE	Malasia	1,539.86	1,538.02	1,551.44	1,454.66	0.12%	-0.75%	5.86%
NIKKEI-225	Tokio	39,688.94	39,910.82	39,166.19	33,464.17	-0.56%	1.33%	18.60%
YAKARTA	Indonesia	7,381.91	7,311.91	7,316.11	7,272.80	0.96%	0.90%	1.50%
CSI300	China	3,544.91	3,537.80	3,516.08	3,431.11	0.20%	0.82%	3.32%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre 08-mar-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	Variación Acumulada en la Semana	el Mes	el año 2024
Dólar Canadiense	1.349	1.356	1.358	1.324	-0.54%	-0.67%	1.85%
Euro *	1.094	1.084	1.081	1.104	0.92%	1.22%	-0.92%
Franco Suizo	0.878	0.883	0.885	0.841	-0.66%	-0.78%	4.30%
Libra Esterlina	1.285	1.2655	1.263	1.273	1.57%	1.81%	0.97%
Peso Mexicano	16.807	17.016	17.054	16.972	-1.23%	-1.45%	-0.98%
Peso Argentino	846.750	843.190	842.330	808.475	0.42%	0.52%	4.73%
Peso Chileno	961.650	966.000	966.500	879.000	-0.45%	-0.50%	9.40%
Real Brasileño	4.983	4.955	4.971	4.857	0.57%	0.25%	2.60%
Yen Japonés	147.090	150.120	149.980	141.040	-2.02%	-1.93%	4.29%
Yuan Chino	7.1874	7.1968	7.189	7.100	-0.13%	-0.02%	1.23%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre 08-mar-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	Variación Acumulada en la Semana	el Mes	el año 2024
Cobre	(dlls / libra)	3.882	3.807	3.805	3.845	1.97%	2.03%	0.98%
Oro	(dlls / T. Oz.)	2,177.530	2,082.920	2,044.300	2,062.980	4.54%	6.52%	5.55%
Plata	(dlls / T. Oz.)	24.310	23.124	22.676	23.795	5.13%	7.21%	2.16%
Plomo	(dlls / libra)	0.956	0.931	0.938	0.921	2.66%	1.94%	3.74%
Zinc	(dlls / libra)	1.132	1.072	1.080	1.198	5.61%	4.74%	-5.51%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 8 mar 24

Emisora	Part. % en índice	Cierre Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Rendimiento Semanal	Mensual	Anual	12 M	Máximo 52s	Mínimo 52s
MEGACPO	0.43	47.43	45.01	43.92	37.92	49.22	5.38%	7.99%	25.08%	-3.64%	52.29	33.28
CUERVO*	0.69	41.05	39.72	39.84	33.27	44.98	3.35%	3.04%	23.38%	-8.74%	48.97	28.74
GENTERA*	0.59	26.25	25.42	25.62	23.58	19.64	3.27%	2.46%	11.32%	33.66%	26.70	16.96
GCC*	0.71	187.54	181.71	179.96	200.08	144.67	3.21%	4.21%	-6.27%	29.63%	208.54	134.01
BOLSAA	0.57	37.79	36.74	36.76	35.14	36.66	2.86%	2.80%	7.54%	3.08%	41.19	27.72
VESTA*	1.11	62.46	60.8	59.75	67.43	53.22	2.73%	4.54%	-7.37%	17.36%	69.00	51.48
LABB	0.33	14.01	13.78	13.16	14.16	15.61	1.67%	6.46%	-1.06%	-10.25%	16.01	12.39
ASURB	3.25	496.43	489.02	500.09	497.46	542.74	1.52%	-0.73%	-0.21%	-8.53%	562.61	294.65
GMEXICOB	8.20	84.40	83.16	82.74	94.18	83.21	1.49%	2.01%	-10.38%	1.43%	95.39	72.55
Q*	0.76	196.77	194.14	191.45	171.58	117.18	1.35%	2.78%	14.68%	67.92%	204.58	106.60
CHDRAUIB	4.54	133.97	132.61	130.88	102.58	96.09	1.03%	2.36%	30.60%	39.42%	135.31	89.60
BBAJIOO	1.55	64.42	63.88	63.43	56.8	70.3	0.85%	1.56%	13.42%	-8.36%	72.23	48.88
KIMBERA	1.72	37.73	37.42	37.88	38.17	36.34	0.83%	-0.40%	-1.15%	3.82%	41.35	32.19
AMXB	0.62	16.06	15.93	15.96	15.74	19.19	0.82%	0.63%	2.03%	-16.31%	20.24	14.49
ALSEA*	0.62	66.99	66.52	65.32	64.16	40.44	0.71%	2.56%	4.41%	65.65%	68.50	38.90
VOLARA	0.57	12.41	12.37	12.4	16	21.7	0.32%	0.08%	-22.44%	-42.81%	25.93	10.01
BIMBOA	3.87	71.69	71.68	71.3	85.95	86.62	0.01%	0.55%	-16.59%	-17.24%	103.41	69.39
RA	0.59	161.36	161.88	159.03	162.27	156.99	-0.32%	1.47%	-0.56%	2.78%	172.00	118.72
WALMEX*	11.79	67.12	67.53	68.25	71.57	72.39	-0.61%	-1.66%	-6.22%	-7.28%	74.39	58.57
ORBIA*	1.07	31.62	31.83	31.52	37.62	38.5	-0.66%	0.32%	-15.95%	-17.87%	41.98	28.74
CEMEXCPO	4.54	13.30	13.4	13.03	13.22	9.66	-0.75%	2.07%	0.61%	37.68%	15.00	8.97
TLEVICPO	1.40	9.96	10.15	10.19	10.7698	18.0541	-1.87%	-2.26%	-7.52%	-44.83%	19.51	7.26
PE&OLES*	1.56	213.05	217.51	213.58	248.24	221.21	-2.05%	-0.25%	-14.18%	-3.69%	300.04	189.90
KOFUBL	2.42	161.20	164.61	166.36	160.97	140.65	-2.07%	-3.10%	0.14%	14.61%	183.49	126.67
AC*	2.47	181.25	185.3	183.61	185.41	156.68	-2.19%	-1.29%	-2.24%	15.68%	201.94	149.18
GFINBURO	2.28	50.97	52.25	51.71	46.71	40.22	-2.45%	-1.43%	9.12%	26.73%	55.65	32.78
GFNORTEO	11.95	172.00	176.9	176.22	170.76	160.42	-2.77%	-2.39%	0.73%	7.22%	190.12	135.01
ALFAA	1.10	12.17	12.53	12.71	13.64	11.8408	-2.87%	-4.25%	-10.78%	2.78%	14.74	9.97
ELEKTRA*	1.67	1160.00	1195.89	1188.72	1173.16	950.71	-3.00%	-2.42%	-1.12%	22.01%	1274.19	901.01
GRUMAB	1.50	292.91	302.62	303.53	311.14	262.61	-3.21%	-3.50%	-5.86%	11.54%	337.70	249.47
FEMSAUBD	9.69	205.18	212.48	212.83	221	163.5	-3.44%	-3.59%	-7.16%	25.49%	245.00	162.01
OMAB	1.71	142.75	148.88	147.73	179.76	184.29	-4.12%	-3.37%	-20.59%	-22.54%	213.64	112.00
GCARSOA1	1.35	139.49	146.53	147.46	189.59	87.86	-4.80%	-5.40%	-26.43%	58.76%	190.97	82.52
GAPB	3.89	237.81	251.16	251.67	296.43	337.24	-5.32%	-5.51%	-19.78%	-29.48%	360.00	193.89

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 8 mar 24

Emisora	Part. % en índice	Cierre Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Rendimiento Semanal	Mensual	Anual	12 M	Máximo 52s	Mínimo 52s
IBM	3.31	195.95	188.2	185.03	163.55	128.05	4.12%	5.90%	19.81%	53.03%	198.73	120.55
WMT	1.02	60.12	58.76	58.61	52.55	46.0333	2.31%	2.58%	14.41%	30.60%	61.05	45.37
CSCO	0.84	49.50	48.4	48.37	50.52	49.11	2.27%	2.34%	-2.02%	0.79%	58.18	45.56
MMM	1.59	93.90	91.86	92.12	109.32	107.16	2.22%	1.93%	-14.11%	-12.37%	113.12	85.35
AXP	3.78	223.37	219.66	219.42	187.34	174.83	1.69%	1.80%	19.23%	27.76%	224.86	140.93
JPM	3.18	188.22	185.29	186.06	170.1	137.8	1.58%	1.16%	10.65%	36.59%	190.50	123.12
DOW	0.96	56.61	55.77	55.88	54.84	56.26	1.51%	1.31%	3.23%	0.62%	58.10	47.26
HON	3.40	200.75	198.67	198.73	209.71	195.57	1.05%	1.02%	-4.27%	2.65%	210.86	174.92
PG	2.71	160.35	158.85	158.94	146.54	137.58	0.94%	0.89%	9.42%	16.55%	161.64	136.10
CAT	5.74	339.19	336.7	333.96	295.67	248.72	0.74%	1.57%	14.72%	36.37%	344.43	204.04
MCD	4.95	292.55	290.73	292.28	296.51	265.33	0.63%	0.09%	-1.34%	10.26%	302.37	245.73
INTC	0.74	44.00	43.82	43.05	50.25	25.98	0.41%	2.21%	-12.44%	69.36%	51.27	25.45
KO	1.01	59.52	59.53	60.02	58.93	60.04	-0.02%	-0.83%	1.00%	-0.87%	64.99	51.55
TRV	3.70	218.45	218.82	220.96	190.49	177.77	-0.17%	-1.14%	14.68%	22.88%	223.88	157.41
GS	6.55	386.99	388.1	389.05	385.77	349.29	-0.29%	-0.53%	0.32%	10.79%	397.38	289.43
BA	3.36	198.49	200	203.72	260.66	207.2	-0.75%	-2.57%	-23.85%	-4.20%	267.54	176.25
V	4.74	280.04	283.16	282.64	260.35	222.19	-1.10%	-0.92%	7.56%	26.04%	286.13	208.81
DIS	1.87	110.32	111.95	111.58	90.29	99.3	-1.46%	-1.13%	22.18%	11.10%	115.15	78.74
JNJ	2.70	159.52	162.12	161.38	156.74	152.96	-1.60%	-1.15%	1.77%	4.29%	175.97	144.96
AMZN	2.97	175.35	178.22	176.76	151.94	93.92	-1.61%	-0.80%	15.41%	86.70%	180.14	88.12
VZ	0.67	39.51	40.2	40.02	37.7	37.53	-1.72%	-1.27%	4.80%	5.28%	42.72	30.14
CVX	2.54	149.88	152.81	152.01	149.16	162.99	-1.92%	-1.40%	0.48%	-8.04%	172.87	139.69
MSFT	6.87	406.22	415.5	413.64	376.04	253.7	-2.23%	-1.79%	8.03%	60.12%	420.77	245.75
AMGN	4.63	273.75	280.33	273.83	288.02	228.43	-2.35%	-0.03%	-4.95%	19.84%	329.72	211.74
UNH	8.06	476.57	489.53	493.6	526.47	470.6	-2.65%	-3.45%	-9.48%	1.27%	554.50	445.82
NKE	1.68	99.16	101.88	103.93	108.57	119.86	-2.67%	-4.59%	-8.67%	-17.27%	128.66	88.68
MRK	2.09	123.50	126.96	127.15	109.02	108.28	-2.73%	-2.87%	13.28%	14.06%	130.23	99.16
HD	6.32	373.35	384.45	380.61	346.55	291.49	-2.89%	-1.91%	7.73%	28.08%	385.06	274.43
CRM	5.16	305.28	316.88	308.82	263.14	182.95	-3.66%	-1.15%	16.01%	66.87%	318.69	170.00
AAPL	2.89	170.73	179.66	180.75	192.53	152.87	-4.97%	-5.54%	-11.32%	11.68%	199.62	147.61

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico

Fecha de actualización: 8 de marzo de 2024

Pronóstico

	2022		2023				2024				2025			
	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1f	T2f	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	4.8%	4.5%	3.6%	3.4%	3.5%	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%	4.50%	4.65%	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	17.40	17.70	18.00	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%	3.2%	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%	4.62%	3.88%

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.

Scotiabank

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