

### Perspectiva semanal

[Banxico cumple con la expectativa y corta la tasa en 25 pbs.](#)

### Calendario de indicadores

### Semana que inicia

[En México](#)  
[En EUA](#)

### Semana que concluyó

[En México:](#)  
[Inflación](#)  
[IGAE](#)  
[Oferta y demanda](#)  
[En EUA](#)  
[En el mundo](#)

### Mercados

[Mercado de Valores](#)  
[Divisas](#)  
[Metales](#)  
[Emisoras que componen el S&P 500](#)  
[Emisoras que componen el DJI](#)  
**Pronósticos**



## Banxico cumple con la expectativa y corta la tasa en 25 pbs.

La Junta de Gobierno de Banco de México cortó por primera vez la tasa de interés objetivo, de 11.25% a 11.0%, en línea con lo descontado por el mercado y los analistas. No obstante, revisó de nuevo al alza la expectativa de inflación general para los siguientes trimestres, previendo que alcance la meta en 2025. El comunicado destacó que “en las siguientes reuniones, tomará sus decisiones en función de la información disponible”, dejando la puerta abierta a un corte en la siguiente reunión, en mayo. Sin embargo, creemos que este ciclo de bajas será pausado, por lo que vemos más probable que el siguiente corte suceda en reuniones posteriores.

En febrero, la inflación bajó más de lo previsto, luego de un repunte observado desde el último trimestre del año previo, derivado de aumentos en componentes no subyacentes. A pesar de esto, el ligero aumento de los pronósticos de inflación de Banxico sugiere un proceso desinflacionario más lento a futuro. En este sentido, el balance de riesgos del comunicado permaneció sesgado al alza, señalando como riesgos la persistencia de la inflación subyacente, depreciación cambiaria, mayores presiones de costos, una mayor resiliencia en la economía a la esperada, afectaciones climáticas, y escalamiento de conflictos geopolíticos, mientras que como riesgos a la baja señaló: una desaceleración de la economía global mayor a la anticipada, un menor traspaso de presiones de costos, y que los niveles de tipo de cambio contribuyan a mitigar presiones en precios.

El comunicado destacó que, con esta decisión, la postura se mantiene restrictiva y conducente a la convergencia de inflación a la meta de 3%. Considerando los detalles de la minuta de la reunión anterior, creemos que el principal argumento de varios de los miembros radica en el nivel restrictivo que ha alcanzado la postura monetaria implícitamente derivado de una menor inflación esperada. Con ello, creemos que la Junta de Gobierno tiene cierta confianza en que la inflación mantenga una tendencia a la baja y tomará en cuenta cambios en las expectativas de inflación en las siguientes reuniones. Ante esto, destacamos todavía cierto ambiente de incertidumbre en el comportamiento de inflación que podría dar pie cambios en las expectativas, por lo que creemos adecuado mantener una postura dependiente de los datos.

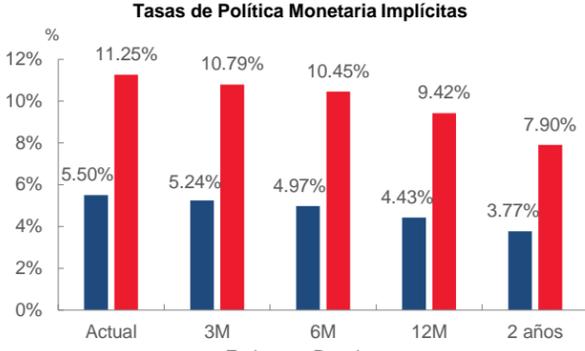
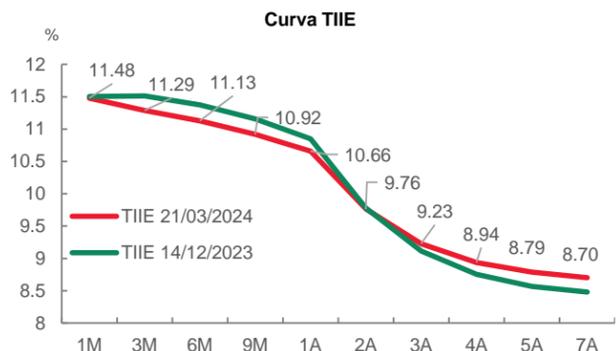
En la encuesta Citibanamex, el consenso de analistas anticipa una tasa a fin de año de 9.50%, lo que implica cortes consecutivos de 25 pbs en cada una de las seis reuniones restantes del año, o al menos un corte de 50% en caso de que el ciclo fuera pausado. No obstante, algunos analistas ven una tasa de fin de año en 10%, implicando un ciclo de cortes más prolongado.

### Pronósticos de Banxico de la Inflación General y Subyacente

Variación anual promedio por trimestre													
Inflación General													
	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1
Escenario Actual Mar. 23	7.5%	5.7%	4.6%	4.4%	4.6%	4.4%	4.0%	3.6%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%
Escenario Previo Feb. 23	7.5%	5.7%	4.6%	4.4%	4.7%	4.3%	3.9%	3.5%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Inflación Subyacente													
	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1
Escenario Actual Mar. 23	8.3%	7.3%	6.2%	5.3%	4.7%	4.2%	3.8%	3.5%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%
Escenario Previo Feb. 23	8.3%	7.3%	6.2%	5.3%	4.6%	4.1%	3.7%	3.5%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%



## Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.						Estimación		Observación	
						Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 18		🇮🇹	Feriado por Natalicio de Benito Juárez						
	20:30	🇯🇵	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco Central de Japón				0.10	-0.10	0.10
Mar. 19	06:00	🇮🇹	Oferta y Demanda Agregadas, 4T 2023				2.5	2.9	2.6
	06:30	🇺🇸	Permisos de construcción, Feb 2024, V%M, Miles				1,496	1,489	1,518
	06:30	🇺🇸	Inicios de Construcción, Feb 2024, Miles				1,440	1,374	1,521
	14:00	🇺🇸	Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Ene 2024, MMD					158.6	36.1
Miér. 20	12:00	🇺🇸	★	Anuncio Decisión de Política Monetaria, FOMC de la Fed			5.5	5.5	5.5
	15:00	🇧🇷	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco Central de Brasil				10.75	11.25	10.75
		🇮🇹	Encuesta Citibanamex						
Jue. 21	06:00	🇮🇹	Ventas Minoristas, Ene 2024, V%A (Avance)				1.2	-0.20	-0.8
	06:00	🇬🇧	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Inglaterra				5.25	5.25	5.25
	06:30	🇺🇸	Cuenta Corriente, 4T 2023				-209.0	-196.4	194.8
	06:30	🇺🇸	Petición de Desempleo, Mar 2024				213	212	210
	08:00	🇺🇸	Venta de Casas Usadas, Feb 2024, MUA				3.95	4.00	4.38
	13:00	🇮🇹	★	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banxico			11.00	11.25	11.00
Vie. 22	06:00	🇮🇹	★	Actividad Económica - IGAE, Ene 2024, V%A			2.60	1.09	1.99
	06:00	🇮🇹	★	Inflación, 1Q Mar 2024, V%A			4.44	4.35	4.48
	12:00	🇨🇴	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco Central de Colombia					12.75	12.75

Lun. 25	08:00		Venta de Casas Nuevas, Feb 2024	680	661
Mar. 26	06:30		Órdenes Bienes Duraderos, Feb 2024 (Preliminar)	1.1	-6.2
	08:00		Confianza del Consumidor, Mar 2023, Índice	107.0	106.7
Miér. 27	06:00		Tasa de Desempleo, Feb 2024, (cifras oport.)		2.85
	06:00		Balanza Comercial, Feb 2024		-4,314.7
	09:00		Actividad Financiera, Feb 2024, MMD		6,009
Jue. 28			Feriado		
	06:30		★ PIB, 4T 2023, V%TA	3.2	3.2
	06:30		Consumo Personal, 4T 2023 T	3.0	3.0
	06:30		Peticiones de Desempleo, Mar 2024	212	210
	08:00		Sentimiento del Consumidor, Univ. De Michigan, Mar 2023 (Final)	76.5	76.5
Vie. 29			Feriado		
	06:30		Ingreso Personal, Feb 2024	0.4	1.0
	06:30		Gasto personal, Feb 2024	0.5	0.2
	06:30		Índice de Precios PCE, Feb 2024, V%A	2.4	2.4
	06:30		Balanza Comercial, Feb 2024, MMD (Bienes)	-89.5	90.5
	06:30		Inventarios Mayoristas, Feb, V%M (Preliminar)	0.2	-0.3
			Finanzas Públicas, Feb 2024, MMD		-152.8

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 25 al 29 de marzo)



- En la semana que inicia, en México**, a pesar del asueto de jueves y viernes, será una semana relevante en términos de indicadores. Para febrero, se publicarán los datos de balanza comercial, el cual creemos que desacelerar de nuevo tanto en importaciones, como en exportaciones, aunque con un ritmo sólido en las manufacturas automotrices. En el mismo mes, creemos que la tasa de desempleo podría subir ligeramente, aunque mantenerse por debajo todavía de su promedio histórico. Adicionalmente se publicarán los datos de finanzas públicas y actividad financiera para febrero.
- En Estados Unidos**, será una semana relevante también en términos de indicadores, aunque en días feriados de la jornada mexicana. El jueves, el mercado estará atento a la lectura del índice de precios PCE, considerado el indicador favorito de la Fed por incluir una canasta de bienes, en la que los analistas prevén que prácticamente mantenga el mismo ritmo anual tanto general, como subyacente. Adicionalmente se publicará la estimación final del PIB en 2023 T4, donde el consenso no anticipa significativos. En indicadores mensuales, se publicarán los datos de ingreso y gasto personal, cuyo consenso es de un ritmo más acelerado en el ingreso, contrario a una moderación en el gasto.

### En la semana que concluyó (del 18 a 22 de marzo)



- En la semana que concluyó, en México**, la Junta de Gobierno de Banco de México cortó por primera vez la tasa de interés objetivo, de 11.25% a 11.0%, en línea con lo descontado por el mercado y los analistas. La inflación de la primera quincena de marzo superó las expectativas. El IGAE de enero mostró fuertes caídas en las actividades primarias, y un repunte en la industria. La oferta y demanda agregada mostró un importante aumento en las importaciones.
- En Estados Unidos**, la Reserva Federal mantuvo sin cambio la tasa, como era previsto. En cuanto a sus perspectivas, los miembros del Comité mantuvieron sin cambios el número de cortes previsto para este año (3 de 25 pbs, a 4.50-4.75% a final de año), aunque eliminó un recorte de 25 puntos básicos a partir de 2025 y lo extendió hasta 2026, sugiriendo un ciclo de cortes más prolongado.
- En política monetaria**, El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa en 5.25%, por votación dividida con uno de los nueve miembros que votó por recortar, aun así, se mantiene en máximos desde 2008. El Banco de Brasil recortó su tasa de interés 50 pbs. a 10.75%, tal y como lo esperaba el mercado. El Banco central de Turquía sorprendió al mercado con un aumento en su tasa de 50% desde 45%. En Indonesia, el banco central mantuvo su tasa de referencia en 6.0% por quinta reunión consecutiva.
- En China**, el banco central mantuvo la tasa de préstamos a 1 y 5 años en 3.45% y 3.95% respectivamente, luego de que la última vez redujeran la tasa a 5 años desde 4.2%, que es la principal referencia para las hipotecas, en un intento de impulsar su actividad económica que se ha visto con un menor crecimiento del esperado.

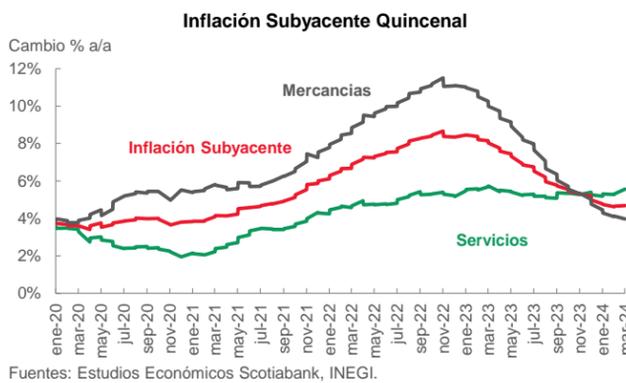
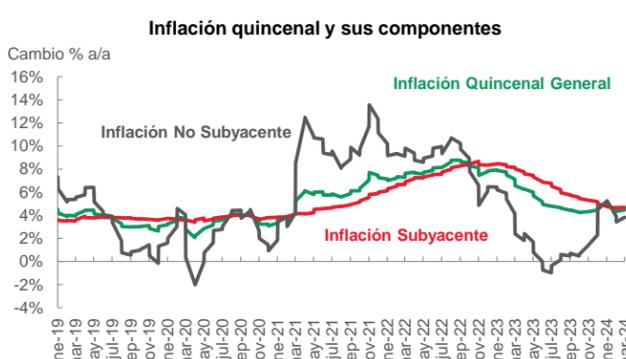


### La inflación de la primera quincena de marzo superó las expectativas, destacando el aumento de los servicios.

En la primera quincena de marzo, la inflación subió a 4.48% desde 4.35% (vs. 4.45% consenso), mientras el componente menos volátil, es decir, la inflación subyacente, también aumentó de 4.66% a 4.69% (vs. 4.62% consenso). A su interior, las mercancías desaceleraron 3.96% (4.12% previo), pero los servicios subieron 5.57% (5.31% previo). Por otra parte, la inflación no subyacente aumentó 3.84% (3.42% previo), destacando los agropecuarios que subieron 4.69% (3.86% previo). En su comparativo quincenal secuencial, la inflación general aumentó 0.27% (0.06% previo, 0.24% consenso), el componente subyacente 0.33% (0.19% previo, 0.25% consenso) y la no subyacente repuntó 0.09% desde -0.31%.

De momento la inflación ha ligado 18 quincenas por encima del 4.0%, afectada por el repunte en el componente no subyacente en agropecuarios, los cuales se pueden ver afectados por efectos climáticos, y ahora se suma a este complicado entorno el aumento en el ritmo de los energéticos y tarifas del gobierno (+3.12% a/a), que parecía no cambiar su tendencia ya que incluso presentó variaciones negativas. Por otro lado, no debemos olvidar que gran parte de esta resistencia de la inflación se le atribuye al componente subyacente que apenas lleva 6 quincenas por debajo del 5.0%, con los servicios observando los mayores aumentos, y la mayor rigidez, al mantener prácticamente plano, arriba del 5.0% todavía..

Esperamos que la inflación general siga mostrando un comportamiento irregular, y con variaciones superiores al 4.0%, de acuerdo con nuestros pronósticos, mientras fenómenos climáticos sigan afectando los agropecuarios, así como la actividad económica en México se mantenga positiva, debido al aumento esperado en el gasto público, y pendientes a cualquier disrupción en la cadena global de suministros.





### El IGAE de enero mostró fuertes caídas en las actividades primarias, y una recuperación en la industria.

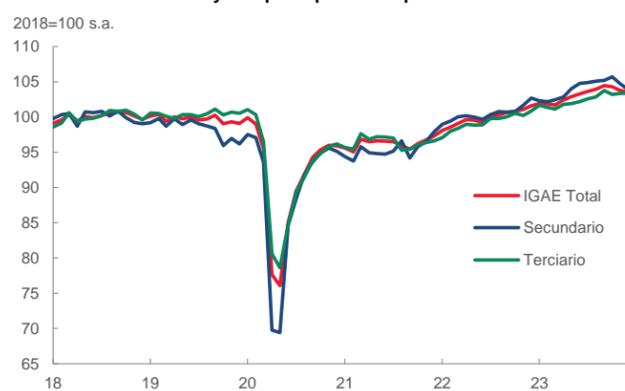
En enero, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), registró caídas mensuales en -0.6% m/m desde -0.1% previo con cifras mensuales desestacionalizadas, el consenso esperaba un aumento de 0.3%. La industria presentó un menor ritmo de 0.4% (-0.7% previo), los servicios cayeron -0.5% (0.0% previo), y las actividades primarias disminuyeron -12.9% (6.8% previo). En su comparativo anual con cifras originales, el índice subió 2.0% a/a desde 1.1% previo, aunque por debajo del consenso de 2.6%. Por sectores, la industria aumentó 2.9% (0.0% previo), con las manufacturas repuntando 0.1% (-4.0% previo), y la construcción presentó un mayor crecimiento de 17.9% (14.8% previo). Los servicios subieron 2.2% (1.5% previo), con el comercio minorista aumentando 3.1% (0.7% previo), y el mayorista tuvo un ritmo de 3.2% (4.0% previo). Por último, las actividades primarias presentaron una fuerte caída de -9.1% (3.5% previo).

Los aumentos en la industria han venido del lado de la construcción, que se mantiene con aumentos de doble dígito por nueve meses, tal y como se ha visto en los datos de la producción industrial. En los últimos meses, esta fortaleza se ha moderado, aunque creciendo de forma anual hasta que las obras públicas más emblemáticas vayan llegando a su fin. Por otro lado, las manufacturas deberían recuperar su fortaleza conforme se vayan concretando las inversiones por el nearshoring.

Por el lado de los servicios, a pesar de su aumento anual, las cifras mensuales mostraron una contracción mensual, afectada por el comercio mayorista (-2.3% m/m), apoyo a los negocios (-14.4%), esparcimiento (-5.7%), entre otras. Sin embargo, esperamos que el sector se pueda recuperar de acuerdo con la fortaleza esperada de la actividad económica en 2024, en el que ahora los analistas prevén un crecimiento de 2.4% en 2024.

Componente	IGAE					
	2023		2024	2023		2024
	Ene	Dic	Ene	Nov	Dic	Ene
	V% real anual n.s.a.			V% Mensual s.a.		
<b>IGAE</b>	<b>4.6</b>	<b>1.1</b>	<b>2.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.6</b>
<b>Primario</b>	<b>-3.6</b>	<b>3.5</b>	<b>-9.1</b>	<b>-6.1</b>	<b>6.8</b>	<b>-12.9</b>
<b>Secundario</b>	<b>3.6</b>	<b>0.0</b>	<b>2.9</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.4</b>
Minería	1.0	-12	-16	-14	14	-04
Elect., gas y agua	3.7	2.2	0.6	-0.5	-14	-0.8
Construcción	4.1	14.8	17.9	-2.7	-0.5	2.2
Manufacturas	4.1	-4.0	0.1	-0.5	-1.3	0.2
<b>Servicios</b>	<b>5.7</b>	<b>1.5</b>	<b>2.2</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.5</b>
Comercio mayorista	9.5	4.0	3.2	0.1	1.1	-2.3
Comercio minorista	7.2	0.7	3.1	0.4	0.9	-0.5
Transp. y almac.	10.2	-13	5.0	-0.0	-1.1	2.5
Inmobiliarios	1.6	2.3	0.7	-0.0	1.2	-1.2
Financieros	7.2	3.4	3.5	4.0	1.1	0.5
Prof. cient. y técn.	9.2	-1.0	3.6	1.1	-0.5	0.2
Educación	1.0	2.5	2.7	0.3	0.1	-0.4
Salud	0.3	2.9	3.0	-0.4	0.6	0.5
Esparc., recreat.	-5.0	0.5	-11.0	3.0	4.7	-5.7
Aloj. y prep. alim.	11.6	3.4	-3.7	0.9	0.8	-3.7
Activ. legislativas	4.9	1.1	-1.7	-1.1	-0.8	1.1

IGAE y sus principales componentes



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



### La oferta y demanda agregada para el 4T 2023 desaceleró 2.6% anual, con aumento en las importaciones e importantes caídas en exportaciones.

La oferta y demanda agregada para el 4T 2023 desaceleró a 2.6 a/a desde 2.9% a/a en términos reales desde en el trimestre previo. Al interior de la oferta, el PIB desaceleró a 2.5% a/a (3.5% previo), las importaciones aumentaron 3.1% a/a (1.7% previo). Por el lado de la demanda, las exportaciones cayeron -7.5% (-12.5% previo), el consumo privado avanzó 5.1% (4.5% previo), el consumo de gobierno en 2.8% (2.2% previo), mientras que la formación bruta de capital fijo presentó un menor ritmo de 18.6% (25.6% previo). En términos trimestrales desestacionalizados, la oferta global aumentó, en 0.3% (0.0% previo). De forma acumulada, la oferta presenta un aumento real de 4.0%, con un avance de 3.2% en el PIB, en las importaciones 5.7%, mientras que, por el lado de la demanda, la formación bruta de capital fijo presenta un avance de 19.5%, el consumo privado de 4.3%, el consumo del gobierno de 2.1%, y las exportaciones un retroceso de -6.9%.

Componente	Oferta y Demanda Agregada						
	Var. real a/a (cifras desestacionalizadas)					Var. real t/t (cifras desestacionalizadas)	
	4T2022	1T2023	2T2023	3T2023	4T2023	3T2023	4T2023
<b>Oferta</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.6%</b>	<b>4.7%</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.8%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.3%</b>
PIB	4.6%	3.5%	3.5%	3.5%	2.5%	1.1%	0.1%
Importaciones	6.4%	10.5%	7.5%	1.9%	3.4%	-2.3%	0.4%
<b>Demanda</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.6%</b>	<b>4.7%</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.8%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.3%</b>
Consumo Priv.	3.0%	3.9%	3.7%	4.5%	5.1%	1.2%	0.9%
Consumo Gob.	0.8%	1.2%	1.7%	2.2%	3.0%	0.4%	0.3%
FBKF	9.0%	13.2%	19.8%	25.6%	19.0%	4.0%	0.1%
Exportaciones	1.9%	-1.5%	-6.3%	-12.4%	-7.2%	-3.9%	0.4%

Fuente: Estudios Económicos, INEGI.

### Mercados

#### Mercado de Valores



Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		22-mar-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
<b>América</b>								
S&P/BMV IPC	México	56,610.54	56,228.40	55,414.00	57,386.25	0.68%	2.16%	-1.35%
BOVESPA	Sao Paulo	127,027.10	126,741.81	129,020.02	134,185.24	0.23%	-1.54%	-5.33%
DJI	Nueva York	39,475.90	38,714.77	38,996.39	37,689.54	1.97%	1.23%	4.74%
NASDAQ	Nueva York	16,428.82	15,973.17	16,091.92	15,011.35	2.85%	2.09%	9.44%
S&P500	Nueva York	5,234.18	5,117.09	5,096.27	4,769.83	2.29%	2.71%	9.74%
IPSA	Santiago	6,516.37	6,463.76	6,449.88	6,197.77	0.81%	1.03%	5.14%
S&P/BVL PERU	Lima	29,647.50	29,509.68	28,231.83	25,960.01	0.47%	5.01%	14.20%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	1,227,404.00	1,068,974.00	1,014,712.00	929,704.20	14.82%	20.96%	32.02%
S&P/TSX Comp.	Toronto	21,984.08	21,849.15	21,363.62	20,958.44	0.62%	2.90%	4.89%
<b>Europa</b>								
CAC-40	París	8,151.92	8,164.35	7,927.43	7,543.18	-0.15%	2.83%	8.07%
DAX	Frankfurt	18,205.94	17,936.65	17,678.19	16,751.64	1.50%	2.99%	8.68%
FTSE-100	Londres	7,930.92	7,727.42	7,630.02	7,733.24	2.63%	3.94%	2.56%
MADRID SE	Madrid	1,078.73	1,044.90	986.69	997.03	3.24%	9.33%	8.19%
FTSE MIB	Milán	34,343.61	33,940.03	32,580.94	30,351.62	1.19%	5.41%	13.15%
<b>Asia</b>								
HANG SENG	Hong Kong	16,499.47	16,720.89	16,511.44	17,047.39	-1.32%	-0.07%	-3.21%
KLSE	Malasia	1,542.39	1,552.83	1,551.44	1,454.66	-0.67%	-0.58%	6.03%
NIKKEI-225	Tokio	40,888.43	38,707.64	39,166.19	33,464.17	5.63%	4.40%	22.19%
YAKARTA	Indonesia	7,350.15	7,328.05	7,316.11	7,272.80	0.30%	0.47%	1.06%
CSI300	China	3,545.00	3,569.99	3,516.08	3,431.11	-0.70%	0.82%	3.32%

Fuente: Bloomberg

#### Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	22-mar-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Dólar Canadiense	1.360	1.354	1.358	1.324	0.46%	0.18%	2.73%
Euro *	1.081	1.089	1.081	1.104	-0.74%	0.03%	-2.09%
Franco Suizo	0.898	0.884	0.885	0.841	1.55%	1.47%	6.67%
Libra Esterlina	1.260	1.2736	1.263	1.273	-1.06%	-0.19%	-1.02%
Peso Mexicano	16.765	16.714	17.054	16.972	0.30%	-1.70%	-1.22%
Peso Argentino	854.765	850.750	842.330	808.475	0.47%	1.48%	5.73%
Peso Chileno	982.880	942.950	966.500	879.000	4.23%	1.69%	11.82%
Real Brasileño	5.002	4.996	4.971	4.857	0.11%	0.62%	2.97%
Yen Japonés	151.410	149.040	149.980	141.040	1.59%	0.95%	7.35%
Yuan Chino	7.2292	7.1970	7.189	7.100	0.45%	0.56%	1.82%

\* Dólar E.U. por Divisa.

Fuente: Bloomberg

#### Metales



Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	22-mar-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Cobre (dls / libra)	4.025	4.040	3.805	3.845	-0.37%	5.78%	4.69%
Oro (dls / T. Oz.)	2,165.440	2,155.900	2,044.300	2,062.980	0.44%	5.93%	4.97%
Plata (dls / T. Oz.)	24.673	25.187	22.676	23.795	-2.04%	8.81%	3.69%
Plomo (dls / libra)	0.921	0.956	0.938	0.921	-3.61%	-1.74%	0.00%
Zinc (dls / libra)	1.134	1.145	1.080	1.198	-0.91%	5.00%	-5.28%

Fuente: Bloomberg

#### Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 22 mar 24



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
ALSEA*	0.62	79.08	74.29	65.32	64.16	39.81	6.45%	21.07%	23.25%	98.64%	80.00	38.90
OMAB	1.71	154.29	146.44	147.73	179.76	196.01	5.36%	4.44%	-14.17%	-21.28%	213.64	112.00
GFINBURO	2.28	50.69	48.22	51.71	46.71	36.21	5.12%	-1.97%	8.52%	39.99%	55.65	32.78
TLEVICPO	1.40	10.02	9.54	10.19	10.7698	16.3826	5.03%	-1.67%	-6.96%	-38.84%	19.51	7.26
GENTERA*	0.59	26.75	25.49	25.62	23.58	17.81	4.94%	4.41%	13.44%	50.20%	27.53	17.28
GAPB	3.89	258.88	250.85	251.67	296.43	334.43	3.20%	2.86%	-12.67%	-22.59%	360.00	193.89
BIMBOA	3.87	73.98	71.71	71.3	85.95	87.62	3.17%	3.76%	-13.93%	-15.57%	103.41	69.39
LABB	0.33	15.09	14.7	13.16	14.16	13.68	2.65%	14.67%	6.57%	10.31%	15.87	12.39
GCARSOA1	1.35	145.42	142.29	147.46	189.59	84.64	2.20%	-1.38%	-23.30%	71.81%	190.97	83.06
MEGACPO	0.43	48.95	48.07	43.92	37.92	45.29	1.83%	11.45%	29.09%	8.08%	50.38	33.28
GFNORTEO	11.95	172.59	169.87	176.22	170.76	150.09	1.60%	-2.06%	1.07%	14.99%	190.12	135.01
FEMSAUBD	9.69	217.48	214.2	212.83	221	164.14	1.53%	2.18%	-1.59%	32.50%	245.00	162.90
CEMEXCPO	4.54	14.40	14.19	13.03	13.22	9.33	1.48%	10.51%	8.93%	54.34%	15.00	9.07
ASURB	3.25	518.80	512.57	500.09	497.46	537.23	1.22%	3.74%	4.29%	-3.43%	562.61	294.65
PINFRA*	1.19	177.30	175.41	177.14	183.72	183.49	1.08%	0.09%	-3.49%	-3.37%	196.65	142.01
GCC*	0.71	198.19	196.19	179.96	200.08	140.27	1.02%	10.13%	-0.94%	41.29%	208.54	134.01
LIVEPOLC	0.71	140.85	139.53	124.69	115.57	112.68	0.95%	12.96%	21.87%	25.00%	143.06	87.30
WALMEX*	11.79	66.95	66.44	68.25	71.57	72.51	0.77%	-1.90%	-6.46%	-7.67%	74.39	58.57
GRUMAB	1.50	296.59	294.82	303.53	311.14	258.05	0.60%	-2.29%	-4.68%	14.94%	337.70	249.47
ELEKTRA*	1.67	1152.57	1152	1188.72	1173.16	940.51	0.05%	-3.04%	-1.76%	22.55%	1274.19	923.03
GMEXICOB	8.20	97.84	97.85	82.74	94.18	82.02	-0.01%	18.25%	3.89%	19.29%	99.75	72.55
CHDRAUIB	4.54	130.39	130.87	130.88	102.58	103.58	-0.37%	-0.37%	27.11%	25.88%	135.31	89.60
KIMBERA	1.72	37.75	37.95	37.88	38.17	37.94	-0.53%	-0.34%	-1.10%	-0.50%	41.35	32.19
KOFUBL	2.42	162.23	164.26	166.36	160.97	143.16	-1.24%	-2.48%	0.78%	13.32%	183.49	126.67
VESTA*	1.11	63.39	64.24	59.75	67.43	52.28	-1.32%	6.09%	-5.99%	21.25%	69.00	51.96
ALFAA	1.10	12.09	12.26	12.71	13.64	10.6246	-1.39%	-4.88%	-11.36%	13.79%	14.74	9.97
BOLSAA	0.57	36.91	37.45	36.76	35.14	38.02	-1.44%	0.41%	5.04%	-2.92%	41.19	27.72
AMXB	0.62	15.45	15.77	15.96	15.74	19.16	-2.03%	-3.20%	-1.84%	-19.36%	20.23	14.49
CUERVO*	0.69	39.81	40.73	39.84	33.27	46.16	-2.26%	-0.08%	19.66%	-13.76%	48.97	28.74
AC*	2.47	183.59	188.36	183.61	185.41	163.08	-2.53%	-0.01%	-0.98%	12.58%	201.94	149.18
BBAJIOO	1.55	62.79	64.49	63.43	56.8	63.19	-2.64%	-1.01%	10.55%	-0.63%	69.56	48.88
ORBIA*	1.07	34.01	34.95	31.52	37.62	36.11	-2.69%	7.90%	-9.60%	-5.82%	41.98	28.74
Q*	0.76	192.90	198.98	191.45	171.58	113.23	-3.06%	0.76%	12.43%	70.36%	204.58	106.60
PE&OLES*	1.56	222.58	229.62	213.58	248.24	259.53	-3.07%	4.21%	-10.34%	-14.24%	300.04	189.90
RA	0.59	161.14	168.53	159.03	162.27	139.65	-4.38%	1.33%	-0.70%	15.39%	172.16	118.72

Fuente: Bloomberg

### Emisoras que componen el DJI al cierre del 22 mar 24



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
GS	6.75	406.82	387.21	389.05	385.77	313.67	5.06%	4.57%	5.46%	29.70%	416.01	289.43
HD	6.48	390.28	373.23	380.61	346.55	282.61	4.57%	2.54%	12.62%	38.10%	396.79	274.43
CRM	5.11	307.77	294.33	308.82	263.14	186.51	4.57%	-0.34%	16.96%	65.02%	318.69	185.62
DIS	1.92	115.87	111.95	111.58	90.29	94.9	3.50%	3.84%	28.33%	22.10%	117.66	78.74
BA	3.13	188.85	182.53	203.72	260.66	196.16	3.46%	-7.30%	-27.55%	-3.73%	267.54	176.25
AXP	3.75	225.96	218.46	219.42	187.34	162.75	3.43%	2.98%	20.61%	38.84%	231.59	140.93
JPM	3.26	196.62	190.3	186.06	170.1	127.18	3.32%	5.68%	15.59%	54.60%	200.47	123.12
CAT	5.94	358.11	346.97	333.96	295.67	219.95	3.21%	7.23%	21.12%	62.81%	365.52	204.04
MSFT	7.11	428.74	416.42	413.64	376.04	272.29	2.96%	3.65%	14.01%	57.46%	430.81	272.05
AMGN	4.58	276.17	268.87	273.83	288.02	229.83	2.72%	0.85%	-4.11%	20.16%	329.72	211.74
AMZN	2.97	178.87	174.42	176.76	151.94	98.7	2.55%	1.19%	17.72%	81.23%	181.40	96.29
VZ	0.67	40.37	39.49	40.02	37.7	37.31	2.23%	0.87%	7.08%	8.20%	42.72	30.14
MRK	2.06	123.85	121.52	127.15	109.02	104.4	1.92%	-2.60%	13.60%	18.63%	130.23	99.16
CSCO	0.83	49.78	48.93	48.37	50.52	49.46	1.74%	2.92%	-1.46%	0.65%	58.18	45.56
MMM	1.77	106.78	105	92.12	109.32	101.54	1.70%	15.91%	-2.32%	5.16%	113.12	85.35
TRV	3.72	224.45	220.93	220.96	190.49	166.63	1.59%	1.58%	17.83%	34.70%	227.48	157.41
HON	3.33	200.73	197.69	198.73	209.71	187.16	1.54%	1.01%	-4.28%	7.25%	210.86	174.92
MCD	4.69	282.63	279.14	292.28	296.51	267.87	1.25%	-3.30%	-4.68%	5.51%	302.37	245.73
DOW	0.96	57.68	57.04	55.88	54.84	51.38	1.12%	3.22%	5.18%	12.26%	58.74	47.26
KO	1.00	60.49	59.88	60.02	58.93	60.05	1.02%	0.78%	2.65%	0.73%	64.99	51.55
WMT	1.01	60.87	60.68	58.61	52.55	46.5067	0.31%	3.86%	15.83%	30.88%	61.65	46.49
PG	2.68	161.66	161.38	158.94	146.54	143.99	0.17%	1.71%	10.32%	12.27%	162.73	141.47
V	4.70	283.26	283.04	282.64	260.35	220.04	0.08%	0.22%	8.80%	28.73%	290.96	216.14
IBM	3.17	190.84	191.07	185.03	163.55	124.05	-0.12%	3.14%	16.69%	53.84%	199.18	120.55
UNH	8.13	490.07	490.82	493.6	526.47	475.52	-0.15%	-0.72%	-6.91%	3.06%	554.50	445.82
INTC	0.71	42.57	42.64	43.05	50.25	28.13	-0.16%	-1.11%	-15.28%	51.33%	51.27	26.86
AAPL	2.86	172.28	172.62	180.75	192.53	157.83	-0.20%	-4.69%	-10.52%	9.16%	199.62	155.98
CVX	2.57	154.66	155.55	152.01	149.16	156.07	-0.57%	1.74%	3.69%	-0.90%	172.87	139.69
JNJ	2.58	155.23	158.18	161.38	156.74	151.05	-1.86%	-3.81%	-0.96%	2.77%	175.97	144.96
NKE	1.56	93.86	99.64	103.93	108.57	119.5	-5.80%	-9.69%	-13.55%	-21.46%	128.66	88.68

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 Período

\*\*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 Período

\*\*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).