

Perspectiva semanal

[Escenarios posibles de la tasa a final de año.](#)

Calendario de indicadores

Semana que inicia

[En México](#)
[En EUA](#)

Semana que concluyó

[En México:](#)
[PIB](#)
[Encuesta Banxico](#)
[Finanzas Públicas](#)
[Remesas](#)
[Consumo Privado](#)
[Inversión Fija Bruta](#)
[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

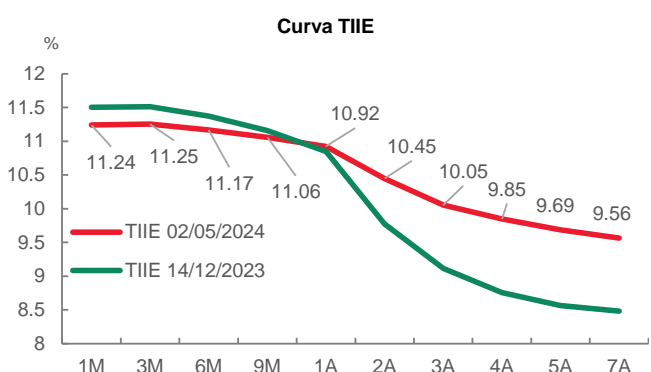


Escenarios posibles de la tasa a final de año.

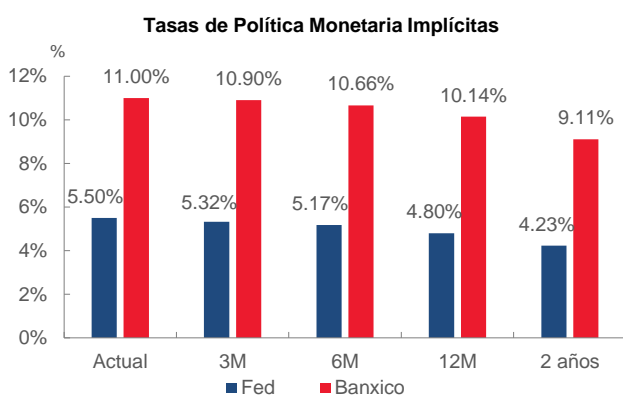
Esta semana Banxico tendrá reunión de política monetaria, la cual se espera que se mantenga sin cambios la tasa objetivo en 11.0%. La decisión sería unánime, aunque podría haber comentarios interesantes de los miembros, luego de que en la última reunión la subgobernadora Irene Espinosa argumentó sobre los riesgos inflacionarios y el balance de riesgos al alza, esto se ve reforzado luego de la última lectura de inflación quincenal que superó las estimaciones de los analistas (4.63% a/a, 4.48% consenso), por el aumento en el componente no subyacente (+5.38%), afectado por los agropecuarios. Mientras que, en la inflación subyacente, los servicios se mantienen planos (+5.21%), manteniendo un riesgo al alza importante derivado de las presiones en los costos salariales. El mismo día de la decisión se publicará la inflación de abril, la cual esperamos al alza de acuerdo con los datos quincenales, esta vez en 4.57 a/a (vs 4.42% en marzo), y que la subyacente siga bajando a 4.45% a/a (vs 4.55% previo), principalmente por las mercancías, por lo creemos que el rebote vendrá esta vez del lado de los agropecuarios, de naturaleza más volátil.

Creemos que Banxico tiene espacio para hacer cuatro recortes adicionales este año, bajo el argumento de que la tasa seguiría siendo restrictiva, y se mantiene lo suficientemente alta como para al menos bajar la inflación al 4.0% (en el primer trimestre 2025). No obstante, vemos posible un escenario en el que pudiera haber solo dos recortes durante el año si los datos de inflación hicieran dudar a la Junta de Gobierno sobre lograr llegar al objetivo en el horizonte de pronóstico (3.1% en 2025). Por otro lado, si bien no es objetivo del banco central mantener un cierto diferencial con la Fed, esperamos que se mantenga cercano a los 550 pbs, teniendo en cuenta que podría solo haber un recorte este año por la Reserva Federal, ya que señalaron que es baja la probabilidad de un nuevo aumento y las declaraciones de J. Powell, indicaron que los siguientes movimientos serían a la baja, pero en un periodo de tiempo mayor.

Las tasas implícitas señalan una tasa de 10.66% en seis meses, es decir, están ligeramente indecisos sobre si puede haber uno o dos recortes por lo que resta de año, mientras que, para la Fed, se ubican en 5.17%, teniendo el mismo problema de uno o dos recortes. Sin embargo, si comparamos la curva de TIIE actual con la observada en diciembre 2023, podemos ver que el corto plazo de la curva ha tenido una reducción de aproximadamente 26 pbs, en línea con el recorte de Banxico, en mientras que en los nodos de más largo plazo ha tenido el efecto contrario, con un aumento de aproximadamente 100 pbs, por lo que el mercado espera que las tasas de sean altas por más tiempo.



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



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 29								
Mar. 30	06:00	🇩🇪	★	PIB, 1T 2024, V%A (Preliminar)		2.3	2.5	1.6
	08:00	🇺🇸		Confianza del Consumidor, Abr 2024		104.0	103.1	97.0
	09:00	🇩🇪		Actividad Financiera, Mar 2024, MMD			6,031	6,113
	12:00	🇩🇪		Anuncio Decisión de Política Monetaria		11.75	12.25	11.75
		🇩🇪		Finanzas Públicas, Mar 2024, MMD			-411.4	-452.4
Miér. 01		🇩🇪		Feriado por Día del Trabajo				
	08:00	🇺🇸		Gasto en Construcción, Mar 2024, V%M		0.3	0.0	-0.2
	08:00	🇺🇸		ISM Manufacturero, Abr 2024, Índice		50.0	50.3	49.2
	12:00	🇺🇸	★	Anuncio Decisión de Política Monetaria		5.5	5.5	5.5
Jue. 02	06:30	🇺🇸		Balanza Comercial, Mar 2024, MMD		-69.8	-69.5	-69.4
	06:30	🇺🇸		Peticiones de Desempleo, Abr 2024, Miles		211	208	208
	08:00	🇺🇸		Pedidos de Fábrica, Mar 2024		113.0	1.2	1.6
	08:00	🇺🇸		Órdenes Bienes Duraderos, Mar 2024, (Final)		2.6	2.6	2.6
	09:00	🇩🇪		Remesas Totales, Méx, Mar 2024, MD		5,300.0	4,510.1	5,020.7
	09:00	🇩🇪		Encuesta de Expectativas Banxico				
Vie. 03	06:00	🇩🇪		Inversión Fija Bruta, Feb 2024, V%A		12.7	14.6	12.5
	06:00	🇩🇪		Venta de Vehículos, Abr 2024			124,395	112,048
	06:00	🇩🇪		Consumo Privado, Feb 2024, V%A			2.9	5.3
	06:30	🇺🇸		Nóminas No Agrícolas, Abr 2024, Miles		240	315	175
	06:30	🇺🇸	★	Tasa de desempleo, Abr 2024, %		3.8	3.8	3.9
	08:00	🇺🇸		ISM Sector Servicios, Abr 2024, Índice		52.0	51.4	49.4
Lun. 06		🇩🇪		Empleo formal - IMSS, Abr 2024, Miles			-0.5	
Mar. 07	06:00	🇩🇪		Confianza del Consumidor, Abr 2024			47.3	
	06:00	🇩🇪		Industria Automotriz, Abr 2024			301,976	
	13:00	🇺🇸		Crédito del Consumidor, Mar 2024, MMD		15,000	14,125	
		🇩🇪		Salarios Nominales, Abr 2024			9.2	
		🇩🇪		Encuesta Citibanamex				
Miér. 08	08:00	🇺🇸		Inventarios Mayoristas, Mar 2024, V%M (Final)		-0.4	-0.4	
	15:00	🇧🇷		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco Central de Brasil, Tasa %			10.75	
Jue. 09	05:00	🇬🇧		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Inglaterra		5.25	5.25	
	06:00	🇩🇪	★	Inflación, Abr 2024, V%A			4.42	
	06:30	🇺🇸		Peticiones de Desempleo, May 2024, Miles		212	208	
	13:00	🇩🇪	★	Anuncio Decisión Política Monetaria, Banxico, Tasa %			11.0	
	17:00	🇩🇪		Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco Central de Reserva del Perú, Tasa %			6.0	
Vie. 10	06:00	🇩🇪		Actividad Industrial, Mar 2024, V%A			3.3	
	08:00	🇺🇸		Sentimiento del Consumidor, May 2024, Índice (Preliminar)		76.2	77.2	
	12:00	🇺🇸		Presupuesto Mensual, Abr 2024, MMD			-236.5	

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.

Semana No. 18, Abril - Mayo 2024

Semana No. 19, Mayo 2024

En la semana que inicia (del 6 al 10 de mayo)



- En la semana que inicia, en México,** el mercado estará enfocado en la decisión de política monetaria de Banxico. El consenso anticipa que la Junta de Gobierno mantenga sin cambio la tasa, aunque buscará señales en el comunicado sobre el momento en que los miembros consideren adecuado el siguiente recorte. Por ahora, el consenso gira en torno a un nuevo corte en junio; sin embargo, lecturas en la inflación más fuertes de lo previstas podrían prolongar el fuerte siguiente de Banxico, en línea con los cambios de guía prospectiva que ha realizado la Fed. En este sentido, el indicador más relevante de la semana será la lectura de inflación de abril, donde los analistas anticipan que rebote de forma anual de 4.42% a 4.65%, aunque con el componente subyacente a la baja de 4.55% a 4.45%. En otros indicadores, también para abril, se publicarán los datos de empleo formal, que creemos que podrían repuntar con un ligero avance luego de una caída en el mes previo, aunque desacelerando de nuevo en su variación anual. En cuanto a la industria automotriz de abril, está podrían presentar un avance modesto en la producción y exportación, aunque en terreno todavía positiva en las ventas internas Para marzo, los datos de producción industrial darán detalle sobre el avance posiblemente plano de las manufacturas, y de una desaceleración en la construcción, aunque todavía con avances vigorosos de doble dígito.
- En Estados Unidos,** el mercado estará atento a comentarios del Comité de Mercado Abierto de la Fed sobre señales en torno al futuro de la política monetaria y el comportamiento de la inflación. En cuestión de datos, los analistas tomarán en cuenta la publicación de las solicitudes de desempleo y el sentimiento del consumidor de mayo.
- En política monetaria,** varios bancos centrales acompañarán a Banxico. En economías avanzadas, destacamos el Banco de Inglaterra, donde el mercado anticipa que se mantenga sin cambios, y más bien estará atenta a señales sobre el momento del inicio de cortes. En economías emergentes, el mercado anticipa que el Banco de Brasil recorte 25 pbs a 10.50%, al igual que el Banco de Perú a 5.75%.

En la semana que concluyó (del 29 de abril al 3 de mayo)

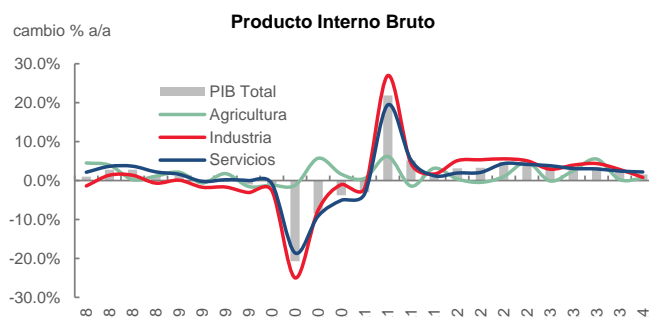


- En la semana que concluyó, en México,** la primera estimación del PIB 1T 2024 mostró una desaceleración mayor a la esperada, en 1.6% a/a en términos reales (2.5% previo, 2.1% consenso). La inversión fija bruta de febrero presentó un menor ritmo en construcción 12.7% (19.2% previo), mientras que la maquinaria y equipo subió 12.3% (9.7% previo). También de febrero, el consumo privado aceleró 5.3% anual (2.9% previo), destacando el aumento en consumo de bienes importados 31.1% (17.5% previo). Las remesas de marzo registraron \$5,020.7 millones de dólares, equivalente a una caída anual de -3.3%.
- En Estados Unidos,** la Fed mantuvo la tasa sin cambios, en un rango de 5.25%-5.50%. El FOMC ejecutó inteligentemente un conjunto general de comunicaciones que lograron un equilibrio entre descartar una flexibilización a más corto plazo, atenerse a la línea de que el próximo movimiento más probable es hacia abajo, y una menor probabilidad sobre el riesgo de aumentos de tasas. El resultado fue tomado razonablemente bien por los mercados y cumplió en términos generales las expectativas de que Powell no pareciera más agresivo de lo que ya se había valorado al inicio. Los mercados se acercaron más a estar al límite entre uno y dos recortes de tasas de un cuarto de punto para finales de año. La balanza comercial de marzo presentó un déficit en -\$69.4 mil millones de dólares, desde -\$69.5 mmd previo, por debajo del consenso -\$69.1 A su interior, las exportaciones cayeron -2.0% m/m, a \$257.6 mmd, y las importaciones -1.6% a \$327.0 mmd. El índice de precio de casas usadas de febrero aumentó 1.2% m/m desde -0.1% previo, y superando las expectativas de 0.1%. En el comparativo anual el aumento fue de 7.0% (6.5% previo). La nómina no agrícola de abril registró un aumento de 175 mil nuevos empleos desde 315 mil previo, por debajo del consenso que esperaba 243 mil. Se registraron aumentos en cuidado de la salud (56 mil), asistencia social (31 mil), transporte y almacenamiento (22 mil), entre otros. Por otro lado, la tasa de desempleo subió a 3.9% (vs 3.8% consenso), y la tasa de participación se mantuvo en 62.7%.
- En Alemania,** la inflación de abril se mantuvo en 2.2% anual, ligeramente por debajo del consenso de 2.3%, siendo la menor lectura desde mayo 2021. Destacamos el menor ritmo en servicios de 3.4% (3.7% previo), y la energía presentó un retroceso de -1.2% (-2.7% previo), mientras que los alimentos aumentaron 0.5% (-0.7% previo). En el comparativo mensual, la inflación subió 0.5% (0.4% previo).
- En la Zona Euro,** el PIB 1T 2024 mostró un aumento anual de 0.4% desde 0.1% en 4T 2023, superando al consenso que lo esperaba en 0.1%. En el comparativo trimestral también aumentó, esta vez en 0.3% desde 0.0%. Esta lectura muestra importante recuperación. Por otro lado, la inflación de abril se mantuvo en 2.4% a/a, en línea con el consenso. El componente subyacente bajó a 2.7% desde 2.9%. La energía cayó -0.6% (-1.8% previo), los servicios bajaron 3.7% (4.0% previo), y los alimentos subieron 2.8% (2.6% previo).

La primera estimación del PIB 1T 2023 mostró crecimiento moderado, aunque fue mayor a lo esperado.



La primera estimación del PIB 1T 2023 mostró una desaceleración mayor a la esperada, en 1.6% a/a en términos reales, desde 2.5% previo, por debajo del consenso de 2.1%. Por sectores, la industria se moderó 0.8% a/a (2.8% previo), el sector servicios desaceleró 2.2% (2.4% previo), mientras que el sector primario presentó un mayor ritmo en 0.6% (0.3% previo). En términos trimestrales desestacionalizados, el PIB sorprendió con un aumento de 0.2% t/t, desde 0.1% previo y consenso esperaba que se estancara en 0.0%. La industria disminuyó -0.4% t/t (-0.1% previo), el sector servicios aumentó 0.7% (0.3% previo) y el sector primario cayó -1.1% (-1.0% previo). Estas cifras señalan que la actividad económica sigue liderada por los servicios, a pesar de presentar un avance anual menor al previsto.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI

Los analistas subieron su expectativa de tasa de interés para final de año en la Encuesta Banxico,



En la encuesta Banxico, la mediana de respuestas de los analistas aumentó y ya prevé una tasa a final de año en 10.0% (9.50% previo), en línea con nuestra perspectiva, aunque con varios escenarios posibles en un rango de 8.75%-10.50%, y en 7.75% en 2025 (7.50% previo). En este sentido, los cambios sugieren que los analistas consideran que el panorama de inflación, junto con una política monetaria de la Fed más restrictiva, podrían complicar el espacio de recortes de Banxico durante el año. De hecho, como la señalado la Encuesta Citibanamex, el próximo movimiento esperado está ubicado en la reunión de junio. Los movimientos en la segunda mitad del año podrían ser aún más complicados, debido a una volatilidad relacionada a las elecciones en Estados Unidos y el cambio de gobierno en México, por lo que no descartamos la posibilidad de menos cortes a lo esperado durante el año. La inflación esperada para fin de año subió a 4.16% (4.10%), y para 2025 se mantuvo en 3.73%. En cuanto al crecimiento del PIB, las lecturas menores a las previstas del primer trimestre del año, que señalan un inicio de año más lento de lo esperado, podrían repercutir en las expectativas, que en esta ocasión bajaron ligeramente, a 2.26% (2.36% previo), y para el próximo año prevén 1.85% (1.92% previo). A futuro, las expectativas del PIB podrían sufrir mayores cambios a la baja en caso de los que los indicadores mensuales refuerzan la idea de un ritmo más lento de lo esperado. Adicionalmente, el balance de riesgos en las expectativas de inflación y de tasa de interés permanece sesgado al alza, y dependiente de las siguientes lecturas de precios.

Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	Mar	Abr	Cambio
PIB (Var. % real anual)	2024	2.36	2.26	-0.10
	2025	1.92	1.85	-0.07
Inflación General (Tasa % anual, dic-dic)	2024	4.10	4.16	0.06
	2025	3.73	3.67	-0.06
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2024	4.19	4.09	-0.10
	2025	3.70	3.88	0.18
Creación Empleo (Miles Trab. Aseg. IMSS)	2024	576	555	-21
	2025	543	516	-27
Déficit Económico (% del PIB)	2024	4.61	4.81	0.20
	2025	3.32	3.32	0.00
Cuenta Corriente (Miles de millones \$US)	2024	-15.06	-14.99	0.06
	2025	-15.85	-15.77	0.08
IED (Miles de millones \$US)	2024	39.21	39.15	-0.05
	2025	40.86	40.77	-0.09
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic)	2024	18.12	17.96	-0.16
	2025	18.80	18.63	-0.17
Tasa de Fondo (Tasa %, fin período)	2024	9.50	10.00	0.50
	2025	7.50	7.75	0.25

Las datos corresponden a las medias de las respuestas de los analistas, excepto la Tasa de Fondo, cuyo dato corresponde a la mediana de respuestas.

Cifras en rojo/azul señalan aumento/disminución vs. enc. previa



Los resultados trimestrales de finanzas públicas señalan un déficit público y primario menor al esperado, a pesar del fuerte incremento en el gasto.

De acuerdo con SHCP, durante el periodo de enero a marzo el balance fiscal resultó en un déficit por -\$437,211 millones de pesos (mmp), menor la programado por -\$570,167 mmp. El balance primario resultó menos deficitario que el programa al ubicarse en -\$185,242 (frente -\$271,987 del programa). Los ingresos presupuestarios presentaron un avance real anual de 2.4%, al ubicarse en \$1.867 billones de pesos, aunque \$4,073 mmp debajo del programa. A su interior, los ingresos petroleros cayeron -5.2% real anual, mientras los tributarios subieron 3.7%. Por otro lado, el gasto neto del gobierno subió 18.8% real anual, al acumular \$2.319 billones de pesos, aunque con un subejercicio de \$122,020 mmp. A su interior, el gasto programable se disparó 22.4%, en parte por los adelantos en subsidios sociales y el gasto programado por la jornada electoral, mientras el costo financiero bajó en 3.9%. Adicionalmente, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público alcanzó \$15.434 billones de pesos, mientras los Requerimientos Financieros del Sector Público presentaron un déficit por -\$505,701 mmp.

Resultados de Finanzas Públicas

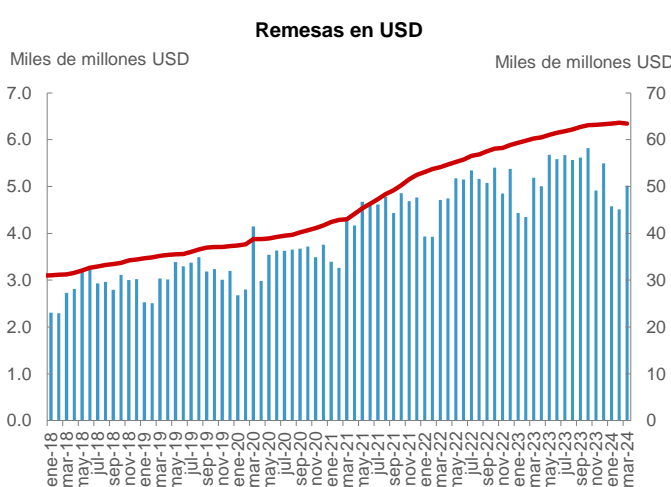
	Enero-Marzo				Var. % real anual (3/1)
	2023	2024			
	Obs. (1)	Programa (2)	Observado (3)	Diferencia (3-2)	
Ingresos Totales	1,743.4	1,871.3	1,867.2	-4.1	2.4
Petroleros	256.6	288.7	254.3	-34.4	-5.2
Gobierno Federal	80.7	207.5	33.1	-48.1	-60.8
Pemex	175.9	81.2	221.2	13.7	20.3
No petroleros	1,486.7	1,582.6	1,612.9	30.3	3.7
Gobierno Federal	1,244.3	1,334.7	1,349.1	14.3	3.7
Tributarios	1,152.7	1,255.0	1,246.0	-8.9	3.4
ISR	722.2	726.7	716.2	-10.5	-5.2
IVA	293.4	301.9	319.4	17.5	4.1
IEPS	90.9	176.0	158.1	-18.0	66.4
Otros	115.5	50.4	52.4	2.0	1.8
No Tributarios	91.5	79.8	103.0	23.3	7.6
Orgs. Control Presup.	141.1	144.5	159.4	14.8	8.0
CFE	101.3	103.4	104.5	1.1	-1.4
Gasto Neto Total	1,867.4	2,441.6	2,319.6	-122.0	18.8
Programable	1,285.5	1,775.4	1,678.7	-96.7	24.9
Corriente	1,092.9	n.d.	1,371.6	n.d.	20.0
Servs. Personales	338.9	n.d.	364.6	n.d.	2.9
Subsidios y transf.	301.2	n.d.	507.3	n.d.	61.0
Otros de operación	452.7	n.d.	499.7	n.d.	5.6
Capital	192.7	n.d.	307.0	n.d.	52.4
Inversión física	174.6	n.d.	225.0	n.d.	23.3
Otros de capital	18.1	n.d.	82.0	n.d.	333.2
No programable	581.9	666.2	640.9	-25.3	5.3
Costo financiero	258.3	298.2	259.6	-38.6	-3.9
Participaciones	298.4	324.0	345.3	21.3	10.7
Adefas y otros	25.2	44.1	36.1	-8.0	36.9
Balance público	-98.6	-570.2	-437.2	133.0	248.8
Balance primario	147.1	-272.0	-185.2	86.7	n.s.

Miles de millones de pesos. n.d.: no disponible en el reporte de Finanzas Públicas.
-o-: denota mayor de 500 o menor de -500 por ciento.



Las remesas de marzo registraron su primer caída anual desde 2020(-3.3%), equivalente a \$5,020.7 millones de dólares.

Las remesas de marzo registraron \$5,020.7 millones de dólares, desde \$4,510.1 md. En su comparativo anual, las remesas cayeron por primera vez desde abril de 2020 (marzo de 2016, excluyendo el periodo de pandemia) a -3.3% a/a (3.7% previo). En el acumulado de los últimos doce meses, sumaron \$63,452 md, equivalente a un incremento anual de 5.3%, desacelerando desde 6.41% previo. Las remesas han representado un importante del consumo privado, con incremento anual de doble dígito desde 2020 hasta 2023, manteniéndose fuertes gracias a un sólido mercado laboral en la economía estadounidense. Un ritmo más lento en el envío de remesas podría afectar el ingreso de los hogares, derivando en un riesgo a la baja para el consumo privado.

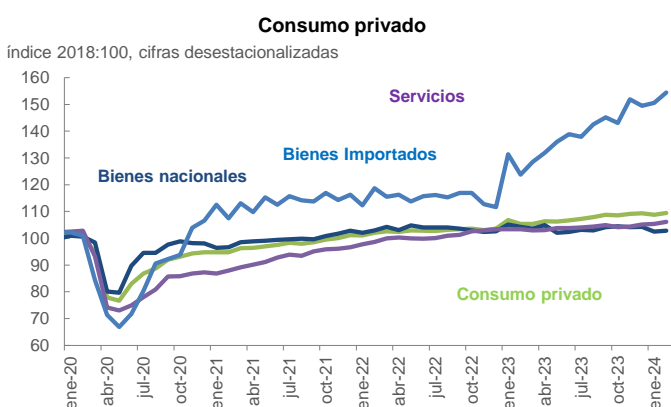


Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.



El consumo privado aceleró, destacando el aumento en consumo de bienes importados y en los servicios.

En febrero, el consumo privado aceleró en términos reales anuales, de 2.9% a 5.3%. Los bienes nacionales se estancaron en 0.1% desde una caída de -1.0%, mientras los servicios aceleraron de 2.1% a 3.8%, y los bienes importados aceleraron 31.1% (17.5% previo). En su comparativo mensual desestacionalizado, el consumo privado repuntó 0.6% desde -0.6% previo, con aumentos tanto en bienes naciones e importados, como en los servicios.



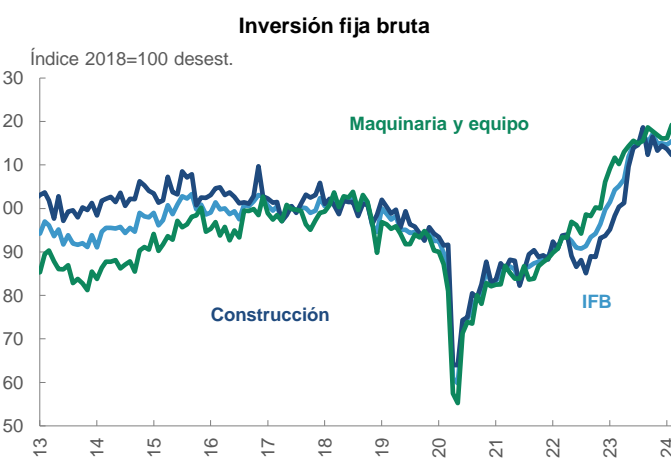
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



La inversión fija bruta de febrero presentó un menor ritmo en construcción, mientras que la maquinaria y equipo subieron en el comparativo anual.

Durante febrero, la inversión fija bruta desaceleró de forma anual, pasando a 12.5% desde 14.6%. La maquinaria y equipo subió 12.3% (9.7% previo), en particular, el subcomponente nacional aumentó a 5.4% (2.4% previo), y el importado 17.2% (15.2% previo). La construcción registró un menor aumento 12.7% (19.2% previo), la no residencial bajó a 21.2% a/a (28.2% previo) y la residencial desaceleró 1.7% (8.7% previo). En el comparativo mensual desestacionalizado, la IFB presentó un aumento de 0.7% (-0.2% previo), la maquinaria y equipo subió 2.6% (0.0% previo), y la construcción disminuyó -1.3% (-0.7% previo).

En el acumulado de enero a febrero, el componente público lleva un avance de 9.2%, superado por la inversión privada en 14.1%. La construcción presenta un aumento de 16.0%, por el componente no residencial +24.6%, mientras que en la maquinaria y equipo ha aumentado 11.0%, debido al equipo de transporte importado +53.9%.



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Con estas cifras prevemos que la fortaleza del indicador seguirá viniendo por parte de la construcción, como se ha visto los últimos meses, aunque se irá debilitando poco a poco, conforme a los proyectos de gobierno, respaldado por el importante aumento de doble dígito del componente no residencial.

Mercados

Mercado de Valores



Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		03-may-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
América								
S&P/BMV IPC	México	57,135.26	57,833.85	56,727.98	57,386.25	-1.21%	0.72%	-0.44%
BOVESPA	Sao Paulo	128,508.67	126,526.27	125,924.19	134,185.24	1.57%	2.05%	-4.23%
DJI	Nueva York	38,675.68	38,239.66	37,815.92	37,689.54	1.14%	2.27%	2.62%
NASDAQ	Nueva York	16,156.33	15,927.90	15,657.82	15,011.35	1.43%	3.18%	7.63%
S&P500	Nueva York	5,127.79	5,099.96	5,035.69	4,769.83	0.55%	1.83%	7.50%
IPSA	Santiago	6,557.73	6,393.15	6,511.93	6,197.77	2.57%	0.70%	5.81%
S&P/BVL PERU	Lima	28,983.82	28,902.05	29,184.35	25,960.01	0.28%	-0.69%	11.65%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	1,452,002.00	1,279,459.00	1,323,586.00	929,704.20	13.49%	9.70%	56.18%
S&P/TSX Comp.	Toronto	21,947.41	21,969.24	21,714.54	20,958.44	-0.10%	1.07%	4.72%
Europa								
CAC-40	París	7,957.57	8,088.24	7,984.93	7,543.18	-1.62%	-0.34%	5.49%
DAX	Frankfurt	18,001.60	18,161.01	17,932.17	16,751.64	-0.88%	0.39%	7.46%
FTSE-100	Londres	8,213.49	8,139.83	8,144.13	7,733.24	0.90%	0.85%	6.21%
MADRID SE	Madrid	1,075.99	1,106.91	1,076.93	997.03	-2.79%	-0.09%	7.92%
FTSE MIB	Milán	33,629.21	34,249.77	33,746.66	30,351.62	-1.81%	-0.35%	10.80%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	18,475.92	17,651.15	17,763.03	17,047.39	4.67%	4.01%	8.38%
KLSE	Malasia	1,589.59	1,575.16	1,575.97	1,454.66	0.92%	0.86%	9.28%
NIKKEI-225	Tokio	38,236.07	37,934.76	38,405.66	33,464.17	0.79%	-0.44%	14.26%
YAKARTA	Indonesia	7,134.72	7,036.08	7,234.20	7,272.80	1.40%	-1.38%	-1.90%
CSI300	China	3,604.39	3,584.27	3,604.39	3,431.11	0.56%	0.00%	5.05%

Fuente: Bloomberg

Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	03-may-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Dólar Canadiense	1.369	1.367	1.378	1.324	0.11%	-0.67%	3.35%
Euro *	1.076	1.069	1.067	1.104	0.64%	0.89%	-2.52%
Franco Suizo	0.905	0.914	0.919	0.841	-0.96%	-1.52%	7.61%
Libra Esterlina	1.255	1.2493	1.249	1.273	0.43%	0.44%	-1.45%
Peso Mexicano	16.974	17.162	17.140	16.972	-1.10%	-0.97%	0.01%
Peso Argentino	878.751	874.750	876.724	808.475	0.46%	0.23%	8.69%
Peso Chileno	939.250	950.400	960.330	879.000	-1.17%	-2.20%	6.85%
Real Brasileño	5.073	5.117	5.193	4.857	-0.86%	-2.33%	4.43%
Yen Japonés	153.050	158.330	157.800	141.040	-3.33%	-3.01%	8.52%
Yuan Chino	7.2411	7.2464	7.241	7.100	-0.07%	0.00%	1.99%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales



Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	03-may-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Cobre (dls / libra)	4.382	4.477	4.524	3.845	-2.12%	-3.14%	13.97%
Oro (dls / T. Oz.)	2,301.740	2,337.960	2,286.250	2,062.980	-1.55%	0.68%	11.57%
Plata (dls / T. Oz.)	26.559	27.206	26.294	23.795	-2.38%	1.01%	11.62%
Plomo (dls / libra)	0.973	0.996	0.991	0.921	-2.39%	-1.83%	5.56%
Zinc (dls / libra)	1.297	1.291	1.327	1.198	0.46%	-2.24%	8.27%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 3 mayo 24



Emisora	Part. % en índice	Cierre						Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M			
PINFRA*	1.19	184.21	177.86	172.09	183.72	188.05	3.57%	7.04%	0.27%	-2.04%	194.99	142.01	
RA	0.59	159.80	154.36	154.72	162.27	133.69	3.52%	3.28%	-1.52%	19.53%	172.16	118.72	
LIVEPOLC	0.71	141.84	137.37	136.68	115.57	107.83	3.25%	3.78%	22.73%	31.54%	149.83	87.30	
GCARSOA1	1.35	142.90	138.41	134.73	189.59	100.65	3.24%	6.06%	-24.63%	41.98%	190.97	98.29	
BBAJIOO	1.55	66.59	64.97	63.16	56.8	59.67	2.49%	5.43%	17.24%	11.60%	69.56	48.88	
LABB	0.33	16.66	16.3	16.71	14.16	15.08	2.21%	-0.30%	17.66%	10.48%	17.27	12.39	
AMXB	0.62	16.45	16.18	16.31	15.74	19.19	1.67%	0.86%	4.51%	-14.28%	20.23	14.49	
BIMBOA	3.87	70.07	68.92	71.78	85.95	95.25	1.67%	-2.38%	-18.48%	-26.44%	103.41	65.78	
GCC*	0.71	198.98	197.14	194.98	200.08	143.01	0.93%	2.05%	-0.55%	39.14%	208.54	134.01	
KIMBERA	1.72	36.97	36.69	35.66	38.17	40.44	0.76%	3.67%	-3.14%	-8.58%	41.35	32.19	
TLEVICPO	1.40	10.82	10.77	10.13	10.7698	16.4776	0.46%	6.81%	0.47%	-34.33%	17.59	7.26	
ELEKTRA*	1.67	1112.90	1110.96	1105.63	1173.16	1149.51	0.17%	0.66%	-5.14%	-3.18%	1274.19	1095.00	
GFNORTEO	11.95	173.33	173.2	169.55	170.76	155.77	0.08%	2.23%	1.51%	11.27%	190.12	135.01	
ALFAA	1.10	12.88	12.88	12.6	13.64	11.1695	0.00%	2.22%	-5.57%	15.31%	14.74	9.97	
GFINBURO	2.28	48.75	48.77	47.47	46.71	42.03	-0.04%	2.70%	4.37%	15.99%	55.65	32.78	
AC*	2.47	167.71	168.14	167.12	185.41	170.02	-0.26%	0.35%	-9.55%	-1.36%	201.94	149.18	
ALSEA*	0.62	73.08	73.5	71.76	64.16	50.06	-0.57%	1.84%	13.90%	45.98%	85.38	49.15	
GAPB	3.89	312.64	314.5	312.02	296.43	317.81	-0.59%	0.20%	5.47%	-1.63%	335.96	193.89	
BOLSAA	0.57	33.07	33.35	32.18	35.14	40.29	-0.84%	2.77%	-5.89%	-17.92%	41.19	27.72	
MEGACPO	0.43	50.44	50.91	49.87	37.92	46.66	-0.92%	1.14%	33.02%	8.10%	52.18	33.28	
VESTA*	1.11	61.36	62.24	60.61	67.43	56.03	-1.41%	1.24%	-9.00%	9.51%	69.00	52.52	
GMEXICOB	8.20	105.12	106.71	105.85	94.18	88.28	-1.49%	-0.69%	11.62%	19.08%	111.82	72.55	
ORBIA*	1.07	29.19	29.72	28.14	37.62	40.88	-1.78%	3.73%	-22.41%	-28.60%	41.31	27.98	
FEMSAUBD	9.69	201.28	205.06	200.41	221	173.77	-1.84%	0.43%	-8.92%	15.83%	244.08	167.37	
GRUMAB	1.50	338.83	346.91	336.46	311.14	282.03	-2.33%	0.70%	8.90%	20.14%	348.73	257.25	
KOFUBL	2.42	166.98	171.17	169.95	160.97	153.79	-2.45%	-1.75%	3.73%	8.58%	183.49	126.67	
OMAB	1.71	184.91	189.6	189.66	179.76	194.94	-2.47%	-2.50%	2.86%	-5.15%	213.64	112.00	
CUERVO*	0.69	34.05	34.97	34.8	33.27	41.55	-2.63%	-2.16%	2.34%	-18.05%	48.97	28.74	
WALMEX*	11.79	64.34	66.46	63.92	71.57	72.06	-3.19%	0.66%	-10.10%	-10.71%	74.39	58.57	
CEMEXCPO	4.54	13.63	14.14	13.57	13.22	11.29	-3.61%	0.44%	3.10%	20.73%	15.30	10.40	
CHDRAUIB	4.54	124.40	129.13	126.57	102.58	104.92	-3.66%	-1.71%	21.27%	18.57%	135.31	89.60	
GENTERA*	0.59	26.79	28.29	27.47	23.58	20.03	-5.30%	-2.48%	13.61%	33.75%	28.79	17.46	
ASURB	3.25	577.06	610.26	588.45	497.46	510.09	-5.44%	-1.94%	16.00%	13.13%	615.92	294.65	
Q*	0.76	208.55	220.61	224.02	171.58	113.73	-5.47%	-6.91%	21.55%	83.37%	227.68	111.01	
PE&OLES*	1.56	253.92	288.66	248.61	248.24	269.04	-12.03%	2.14%	2.29%	-5.62%	329.90	189.90	

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 3 de mayo 24



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
AMGN	5.29	311.29	269.98	273.94	288.02	229.31	15.30%	13.63%	8.08%	35.75%	329.72	211.74
AAPL	3.11	183.38	169.3	170.33	192.53	167.45	8.32%	7.66%	-4.75%	9.51%	199.62	164.08
BA	3.05	179.79	167.22	167.84	260.66	200.93	7.52%	7.12%	-31.03%	-10.52%	267.54	159.71
MMM	1.65	97.15	91.83	96.51	91.3997	85.9736	5.79%	0.66%	6.29%	13.00%	99.69	71.36
AMZN	3.16	186.21	179.62	175	151.94	103.65	3.67%	6.41%	22.55%	79.65%	189.77	103.29
GS	7.44	438.18	427.57	426.71	385.77	328.65	2.48%	2.69%	13.59%	33.33%	442.00	289.43
HD	5.82	342.85	335.09	334.22	346.55	293.08	2.32%	2.58%	-1.07%	16.98%	396.79	274.43
JNJ	2.54	149.27	146.14	144.59	156.74	162.87	2.14%	3.24%	-4.77%	-8.35%	175.97	143.15
PG	2.79	164.46	161.29	163.2	146.54	156.23	1.97%	0.77%	12.23%	5.27%	164.71	141.47
HON	3.33	195.81	193.45	192.73	209.71	197.96	1.22%	1.60%	-6.63%	-1.09%	210.86	174.92
DIS	1.93	113.66	112.73	111.1	90.29	100.86	0.82%	2.30%	25.88%	12.69%	123.73	78.74
KO	1.06	62.17	61.74	61.77	58.93	63.65	0.70%	0.65%	5.50%	-2.33%	64.25	51.55
TRV	3.63	213.85	213.45	212.16	190.49	179.15	0.19%	0.80%	12.26%	19.37%	232.63	157.41
MSFT	6.91	406.66	406.32	389.33	376.04	304.4	0.08%	4.45%	8.14%	33.59%	430.81	303.40
CRM	4.65	273.66	274.29	268.94	263.14	192.61	-0.23%	1.76%	4.00%	42.08%	318.69	190.78
DOW	0.97	57.04	57.29	56.9	54.84	53	-0.44%	0.25%	4.01%	7.62%	60.69	47.26
WMT	1.02	59.82	60.16	59.35	52.55	50.2067	-0.57%	0.79%	13.83%	19.15%	61.65	48.34
UNH	8.36	492.45	495.35	483.7	526.47	489.44	-0.59%	1.81%	-6.46%	0.61%	554.50	436.39
IBM	2.81	165.71	167.13	166.2	163.55	123.45	-0.85%	-0.29%	1.32%	34.23%	199.18	120.55
MCD	4.59	270.32	273.09	273.04	296.51	295.22	-1.01%	-1.00%	-8.83%	-8.43%	302.37	245.73
JPM	3.24	190.51	193.49	191.74	170.1	135.98	-1.54%	-0.64%	12.00%	40.10%	200.78	131.81
CSCO	0.80	47.12	47.86	46.98	50.52	45.96	-1.55%	0.30%	-6.73%	2.52%	58.18	45.56
CAT	5.72	336.75	343.38	334.57	295.67	215.64	-1.93%	0.65%	13.89%	56.16%	381.98	205.60
VZ	0.66	38.89	39.68	39.49	37.7	37.98	-1.99%	-1.52%	3.16%	2.40%	43.41	30.14
AXP	3.92	230.77	235.64	234.03	187.34	152.21	-2.07%	-1.39%	23.18%	51.61%	240.55	140.93
NKE	1.57	92.15	94.12	92.26	108.57	126.74	-2.09%	-0.12%	-15.12%	-27.29%	128.35	88.68
V	4.56	268.49	274.52	268.61	260.35	225.98	-2.20%	-0.04%	3.13%	18.81%	290.96	216.14
MRK	2.17	127.51	131.2	129.22	109.02	118.22	-2.81%	-1.32%	16.96%	7.86%	133.08	99.16
INTC	0.52	30.90	31.88	30.47	50.25	30.65	-3.07%	1.41%	-38.51%	0.82%	51.27	26.86
CVX	2.72	160.25	165.89	161.27	149.16	156.83	-3.40%	-0.63%	7.43%	2.18%	171.65	139.69

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico



Fecha de actualización: 3 de mayo 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%	1.6%	3.0%	2.6%	2.4%	1.8%	1.5%	1.6%	1.4%
Inflación*	8.70%	7.82%	6.85%	5.06%	4.45%	4.66%	4.42%	4.60%	4.63%	4.60%	3.95%	3.84%	3.79%	3.68%
Banxico*	9.25%	10.50%	11.25%	11.25%	11.25%	11.25%	11.00%	10.75%	10.25%	10.00%	9.25%	9.00%	8.50%	8.00%
Tipo de cambio*	20.14	19.50	18.05	17.12	17.42	16.97	16.56	17.60	17.90	18.20	18.50	18.80	19.25	19.50
Tasa de desempleo**	3.4	3.0	2.7	2.8	3.0	2.7	2.8	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%	2.4%	1.6%
Inflación*	7.36%	7.82%	4.66%	4.60%	3.68%
Banxico*	5.50%	10.50%	11.25%	10.00%	8.00%
Tipo de cambio*	20.53	19.50	16.97	18.20	19.50
Tasa de desempleo**	4.1	3.3	2.8	3.1	3.4
Inflación**	5.68%	7.89%	5.55%	4.60%	3.89%

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).