

Perspectiva semanal

[Banxico mantiene sin cambios la tasa, y sube sus pronósticos de inflación.](#)

Calendario de indicadores

Semana que inicia

[En México](#)
[En EUA](#)

Semana que concluyó

[En México:](#)
[Inflación](#)
[Empleo - IMSS](#)
[Actividad Industrial](#)
[Industria Automotriz](#)
[Confianza del Consumidor](#)
[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



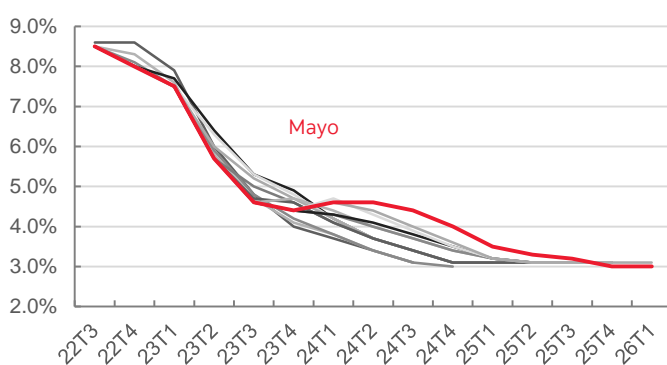
Banxico mantiene sin cambios la tasa, y sube sus pronósticos de inflación.

En línea con el consenso, la Junta de Gobierno del Banco de México dejó sin cambio la tasa de interés, en 11.0%, en una votación unánime. Adicionalmente, revisó de nuevo al alza las expectativas de inflación en el corto plazo, aunque previendo que alcance la meta del 3.0% en el último trimestre de 2025. Luego de haber cortado la tasa por primera vez en la reunión de marzo en una votación dividida, Banxico adoptó una postura más restrictiva de forma unánime al dejar sin cambio la tasa. En la ocasión pasada, la subgobernadora Espinosa advirtió sobre los riesgos al alza de inflación, destacando al aumento del gasto fiscal y las presiones en costos salariales, votando de forma disidente frente a la mayoría, que optó por recortar la tasa. Desde entonces, la expectativa de inflación de los analistas de sector privado se ha revisado al alza, la Reserva Federal ha adoptado un tono más restrictivo- con lo que el mercado prevé ahora un único corte en su tasa durante el año, y SHCP revisó al alza el déficit y la deuda esperada para este año en los Precriterios de Política Económica. Todo esto, a su vez, ha derivado en un aumento de la expectativa de tasa esperada por los analistas, ahora en 10.0%, lo que implica que los analistas anticipan menores cortes en la tasa durante el año.

La inflación general aceleró más de lo previsto, de 4.42% a 4.65% a/a, mientras los componentes menos volátiles, desaceleraron más de lo previsto, de 4.55% a 4.37%. No obstante, en la inflación subyacente el componente de servicios sigue mostrando una marcada rigidez, en línea con la perspectiva de presiones de costos salariales. Además, los eventos climáticos recientes (sequías en la mayor parte de país), los problemas de inseguridad y la incertidumbre internacional podrían complicar el panorama de inflación en el corto plazo. En este sentido, llama la atención la constante revisión al alza de los pronósticos de inflación de Banxico, ubicándose debajo de lo previsto por los analistas privados en la mayor parte del horizonte de pronósticos. En nuestra opinión, la continua revisión de los pronósticos podría dificultar la labor de comunicación del banco y el anclaje de las expectativas de inflación, particularmente en el ambiente de alta incertidumbre sobre el rumbo de la dinámica de precios, y con ello, en la trayectoria de política monetaria.

En la última Encuesta Citibanamex, la mayoría de los analistas anticipan para junio el próximo movimiento a la baja de tasa. Además, la mediana de tasa a final de año se ubica en 10.0% para 2024, y 7.75% para 2025. Por el momento, coincidimos con el consenso sobre el siguiente movimiento y la tasa a final de 2024. No obstante, en un ambiente marcado por una alta incertidumbre tanto externa, como interna, creemos que escenarios más restrictivos son posibles, donde Banxico realice el siguiente corte en la segunda mitad del año, y con movimientos más pausados. En este aspecto, la tasa implícita se encuentra en 10.51%, por lo que descuenta dos cortes de tasa en los próximos seis meses, y en dos años se ubica en 8.61% para descontar un total de -239 pbs. Para que un escenario más restrictivo se materialice, consideramos que: 1) la inflación subyacente debería mostrar una mayor persistencia, 2) la Fed mantendría un tono restrictivo durante al año, 3) la incertidumbre política en México y Estados Unidos generaría episodios de aversión al riesgo 4) los eventos climáticos adversos tendría que generar impactos importantes en la dinámica de precios.

Banxico: Expectativa de inflación Promedio trimestral



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.

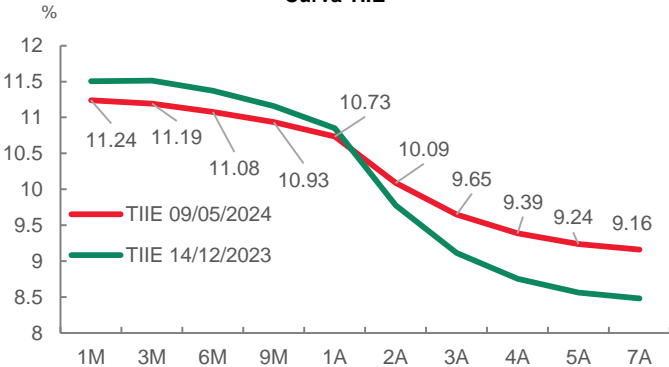
Pronósticos de Banxico de la Inflación General y Subyacente

Variación anual promedio por trimestre

Inflación General													
	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1
Escenario Actual Mayo. 23	7.5%	5.7%	4.6%	4.4%	4.6%	4.6%	4.4%	4.0%	3.5%	3.3%	3.2%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Marzo. 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%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.4%	0.4%	0.3%	0.2%	0.1%	-0.1%	-0.1%

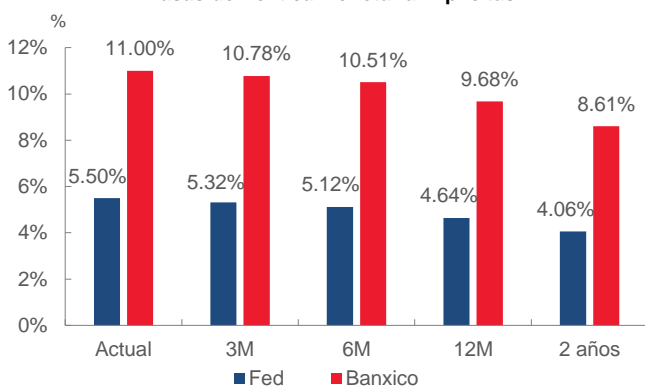
Inflación Subyacente													
	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1
Escenario Actual Mayo. 23	8.3%	7.3%	6.2%	5.3%	4.7%	4.3%	4.0%	3.8%	3.5%	3.3%	3.2%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Marzo. 23	8.3%	7.3%	6.2%	5.3%	4.7%	4.2%	3.8%	3.5%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.3%	0.3%	0.2%	0.1%	-0.1%	-0.1%

Curva TIIE



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

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.	Estimación		Observación	
	Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 06 ■ ■ Empleo formal - IMSS, Abr 2024, Miles			-0.5	84.9
Mar. 07 06:00 ■ ■ Confianza del Consumidor, Abr 2024		47.5	47.3	47.3
06:00 ■ ■ Industria Automotriz, Abr 2024			301,976	358,575
13:00 ■ ■ Crédito del Consumidor, Mar 2024, MMD		15,000	15,019	6,274
■ ■ Encuesta Citibanamex				
Miér. 08 08:00 ■ ■ Inventarios Mayoristas, Mar 2024, V%M (Final)		-0.4	-0.4	-0.4
15:00 ■ ■ Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco Central de Brasil, Tasa %		10.50	10.75	10.50
Jue. 09 05:00 ■ ■ Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco de Inglaterra		5.25	5.25	5.25
06:00 ■ ■ ★ Inflación, Abr 2024, V%A		4.63	4.42	4.65
06:30 ■ ■ Peticiones de Desempleo, May 2024, Miles		212	209	231
13:00 ■ ■ ★ Anuncio Decisión Política Monetaria, Banxico, Tasa %		11.0	11.0	11.0
17:00 ■ ■ Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco Central de Reserva del Perú, Tasa %		5.75	6.00	5.75
Vie. 10 06:00 ■ ■ Actividad Industrial, Mar 2024, V%A		-2.9	3.3	-3.0
08:00 ■ ■ Sentimiento del Consumidor, May 2024, Índice (Preliminar)		76.0	77.2	67.4
12:00 ■ ■ Presupuesto Mensual, Abr 2024, MMD		250.0	176.2	209.5
Lun. 13 ■ ■ Ventas ANTAD, Abr 2024, V%A			7.9	
■ ■ Salarios Nominales, Abr 2024			9.2	
Mar. 14 06:30 ■ ■ Precios al Productor, Abr 2024, V%A		2.2	2.1	
Miér 15 06:30 ■ ■ ★ Inflación, Abr 2024, V%A		3.4	3.5	
06:30 ■ ■ Ventas Minoristas, Abr 2024, V%M		0.4	0.7	
08:00 ■ ■ Inventarios de Negocios, Mar 2024		-0.1	0.4	
Jue. 16 06:30 ■ ■ Permisos de Construcción, Abr 2024, Miles		1,485	1,467	
06:30 ■ ■ Inicios de Construcción, Abr 2024, Miles		1,435	1,321	
06:30 ■ ■ Peticiones de Desempleo, May 2024, Miles		219	231	
06:30 ■ ■ Índice de Precios de Importación, Abr 2023, V%A		0.3	0.4	
06:30 ■ ■ Índice de Precios de Exportación, Abr 2024, V%M		0.2	0.3	
07:15 ■ ■ Actividad Industrial, Abr 2024, V%M		0.2	0.4	
Vie. 17 08:00 ■ ■ Índice Líder, Abr 2024		-0.3	-0.3	

Semana No. 19, Mayo 2024

Semana No. 20, Mayo 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 13 al 17 de mayo)



- En la semana que inicia, en México**, no contaremos con indicadores macroeconómicos relevantes. Sin embargo, la atención podría estar puesta en las perspectivas de los analistas respecto a la tasa de interés y la inflación luego de la decisión y la lectura publicada la semana previa, donde Banxico revisó al alza sus pronósticos. Además, los cortes de energía por las sequías serán tema de discusión, sobre todo por su posible impacto en la producción industrial y la dinámica de precios de los siguientes meses.
- En Estados Unidos**, el indicador más relevante será la inflación de abril, donde el consenso anticipa una desaceleración anual a 3.4% (3.5% previo). Excluyendo alimentos y energéticos, los analistas esperan que la inflación de 3.6% (3.8% previo). A las lecturas de precios al consumidor se les sumarán los datos de precios al productor, a importación y a la exportación para el mismo mes. Estos resultados serán determinantes para el panorama de tasas, donde el mercado se debate entre uno o dos cortes durante el año por parte de la Fed, incluso algunos analistas contemplando la posibilidad de mantener sin cortes la tasa durante el año. En otros indicadores, se publicará la actividad industrial de abril, donde los pronósticos apuntan a un menor ritmo mensual 0.1% (0.4% previo), al igual que la producción manufacturera. En el mismo sentido, el consenso prevé que las ventas minoristas de abril pasen de 0.7% a 0.4% m/m.

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

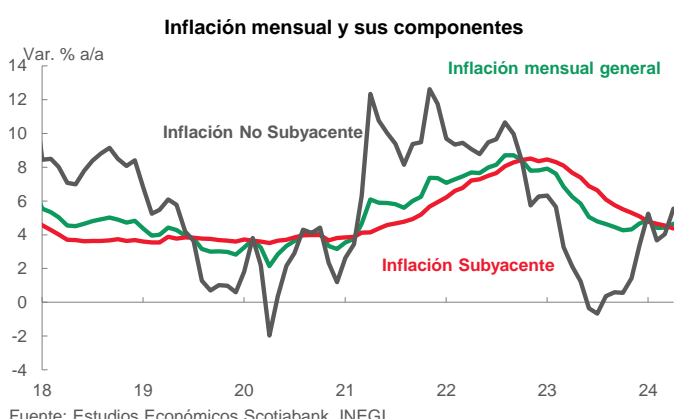


- En la semana que concluyó, en México**, en línea con el consenso, la Junta de Gobierno del Banco de México dejó sin cambio la tasa de interés, en 11.0%, en una votación unánime. En abril, la inflación aceleró a 4.65% anual, aunque el aumento vino por parte de la inflación no subyacente (+5.54%), principalmente en los agropecuarios (+7.35%). En marzo, la actividad industrial presentó una importante caída de -3.0% anual, aunque en el comparativo mensual repuntó 0.6% m/m desde -0.1% previo. En el sector automotriz aceleró en ventas (14.8%), producción (21.7%) y exportación (14.4%) durante abril. La mayoría de los analistas participantes en la Encuesta Citibanamex anticipan ampliamente que el siguiente corte sea en la reunión de junio. El jueves, el Centro Nacional de Control de Energía (CENACE) anunció que Sistema Interconectado Nacional de electricidad cayó en estado de emergencia, luego de dos días de declararse en estado de alerta. Con eso, el CENACE realizará, entre otras cosas, apagones programados para disminuir los picos de demanda energética que ha presentado el sistema debido a las altas temperaturas.
- En Estados Unidos**, fue una semana tranquila en cuanto a indicadores, entre ellos destacan las solicitudes iniciales por desempleo que subieron a 231 mil desde 209 mil, aunque el consenso esperaba 212 mil, lo que puede ser un buen indicador para el enfriamiento del sector laboral, en espera de la siguiente lectura de la nómina no agrícola. Por otro lado, el sentimiento del consumidor de Michigan presentó una importante caída a 67.4 puntos desde 77.2 previo, aunque el consenso no esperaba una caída tan profunda, en 76 puntos, indicando una perspectiva de deterioro económico ya que es la menor lectura en seis meses.
- En Reino Unido**, el PIB 1T 2024 preliminar repuntó 0.2% a/a desde -0.2% previo, el consenso no esperaba crecimiento 0.0%. En el comparativo trimestral, el PIB aumentó 0.6% desde -0.3% previo (0.4% consenso). Por otro lado, la balanza comercial de marzo atenuó su déficit de -1.098 mil millones de libras (mml), desde -1.478 mml previo. Por otro lado, la producción industrial moderó su ritmo a 0.5% anual, desde 1.0% previo (0.3% a/a consenso). Esta lectura muestra una recuperación luego de las recientes lecturas de bajo crecimiento, relacionada con la alta inflación y el efecto de las tasas de interés en Reino Unido.
- En política monetaria**, el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa en 5.25%, por votación dividida con dos de los nueve miembros que votaron por recortar, aun así, se mantiene en máximos desde 2008. El Banco de Brasil recortó su tasa de interés 25 pbs. a 10.50%, tal y como lo esperaba el mercado.



En Abril, la inflación aceleró a 4.65% anual, aunque el aumento vino por parte de la inflación no subyacente, principalmente en los agropecuarios.

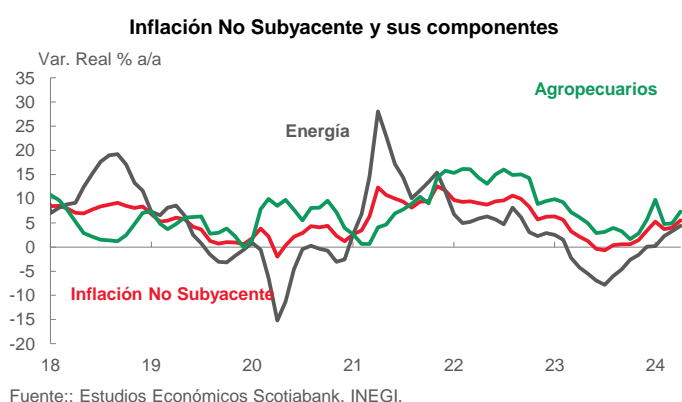
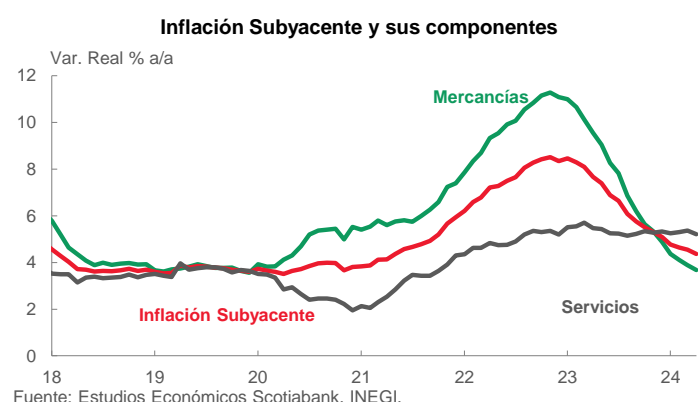
En abril, la inflación aceleró a 4.65% a/a desde 4.42% previo (4.62% consenso de la Encuesta Citibanamex). En contraste, el componente subyacente se moderó a 4.37% a/a desde 4.55% previo (4.40% consenso), derivado de una desaceleración en las mercancías a 3.67% (3.88% previo) y los servicios 5.21% (5.37% previo). Por su parte, la inflación no subyacente aumentó su ritmo a 5.54% a/a desde 4.03%, con los agropecuarios aumentando +7.35%. En su comparativo mensual, la inflación general registró un mayor aumento del esperado en 0.20% m/m (0.29% previo, 0.17% consenso), la inflación subyacente se moderó 0.21% m/m (0.44% previo, 0.24% consenso), con un menor ritmo en servicios. Por último, el componente no subyacente aumentó 0.18% m/m (-0.16% previo), por un importante aumento en agropecuarios de +2.32%. Estos datos refuerzan la perspectiva de que las mercancías seguirán



disminuyendo su ritmo, y que los servicios seguirán resistiéndose a cambiar su tendencia, mientras que los componentes más volátiles serán los que lideren el aumento en la inflación en el corto plazo, afectados por los eventos climáticos, como en este caso fueron los agropecuarios en la inflación no subyacente.

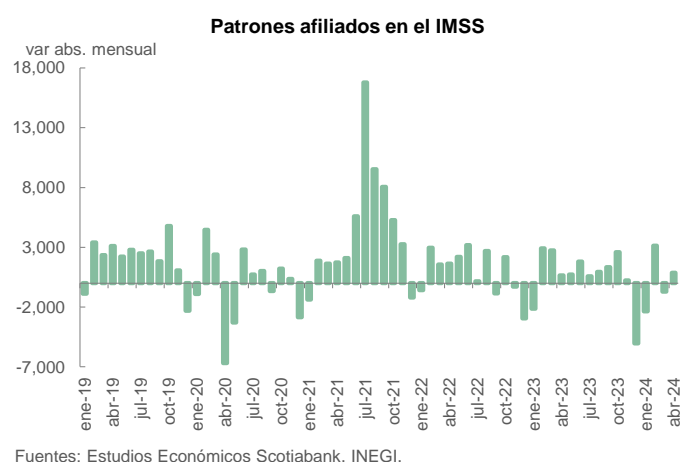
En cuanto a las expectativas para fin de año, el pronóstico se ha revisado al alza desde principios de año, en respuesta a los riesgos alcistas, en particular de una tendencia más rígida en los servicios (y presiones sobre los costos laborales), así como mayores gastos fiscales. Ahora, según la última Encuesta Banxico, los analistas esperan una inflación general de fin de año de 4.16%, y de 4.09% para el componente subyacente de fin de año.

En cuanto a las implicaciones de política monetaria, consideramos que los riesgos sesgados al alza y el entorno incierto, junto con esta lectura (por encima del consenso), ejercerán cierta presión sobre las decisiones de Banxico sobre cuántos recortes de tasas se producirán en el resto de este año.



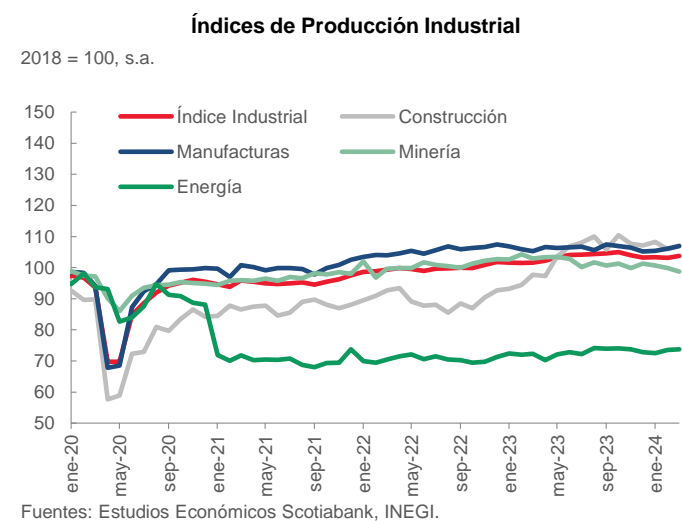
Los puestos de trabajo afiliados al IMSS crecieron en 84,857 empleos.

En abril, los puestos de trabajo afiliados al IMSS crecieron en 84,857 empleos, repuntando desde una caída previa de -465 puestos en el mes previo. De esta forma, en los últimos doce meses, los puestos de trabajo afiliados al IMSS subieron en 553,911; equivalente a un crecimiento anual de 2.5%, acelerando desde 2.3% previo. De acuerdo con el comunicado, los estados con un mayor crecimiento fueron Quintana Roo, Hidalgo y Estado de México, con aumentos de 5.0%, mientras que los sectores más dinámicos fueron transportes y comunicaciones (7.0%), construcción (5.2%) y comercio (3.5%). En términos de salarios, estos crecieron en 9.6% nominal, al presentar un salario base de cotización promedio de \$578 pesos diarios. De la disminución de empleos de marzo, el repunte de abril significó el cuarto mayor crecimiento para este mes desde que se tiene registro, y la suma de los últimos doce meses aceleró de forma anual. Esto sugiere que el mercado laboral sigue presentando un ritmo fuerte, a su vez funcionando como soporte para el dinamismo del consumo. Para los siguientes meses, creemos que esta solidez se mantendrá, aunque con un ritmo más débil en la segunda mitad del año, en la medida en que terminan los proyectos públicos de construcción, el gasto fiscal se ralentiza, y la economía estadounidense desacelera.



En marzo, la actividad industrial presentó una importante caída de -3.0% anual, aunque en el comparativo mensual repuntó.

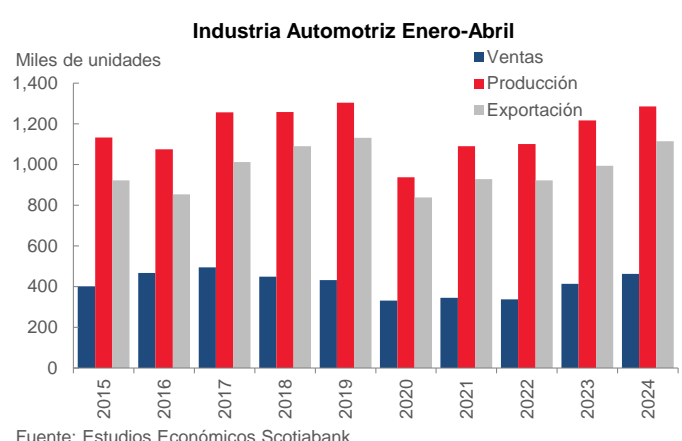
En marzo, la actividad industrial presentó una importante caída de -3.0% a/a desde 3.3%, a su interior la construcción se moderó 5.7% (10.4% previo), afectada por una desaceleración en las obras pesadas y una caída en la obra especializada, con una perspectiva de favorables menos vigorosos en el sector, luego de haber observado incrementos de doble dígito, a medida que concluyen los proyectos públicos de la actual administración. Por su parte, las manufacturas cayeron -5.0% (2.3% previo), destacando el retroceso de -10.2% desde 5.2% en los equipos de transporte, acompañado de mayores caídas en el resto de los subsectores. La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica se moderó a 0.1% (2.2% previo), y la minería cayó -5.5% anual (-0.9% previo). En el comparativo mensual el índice repuntó 0.6% m/m desde -0.1% previo, con cifras mensuales desestacionalizadas. La construcción subió 1.1%, las manufacturas lo hicieron en 0.8%. El panorama para la producción industrial luce complicado. Por un lado, la construcción, que estuvo el dinamismo de la industria el año pasado, podría continuar moderándose en los siguientes meses, conforme se acerca el término de la actual administración. Por otro lado, las manufacturas podrían seguir débiles, en virtud de la desaceleración en Estados Unidos (el principal destino de exportación) y de las tasas de interés restrictivas. Además, la generación y distribución de electricidad se ha mantenido plana en los últimos años, y podría retroceder en los siguientes meses ante los apagones programados por los picos de demanda recientes por el aumento de temperaturas. Los apagones de energía observados en los últimos días, que podrían persistir durante el verano en la medida en que persistan las altas temperaturas, podrían complicar el funcionamiento adecuado de las plantas, afectando la actividad industrial en los siguientes meses.



Producción Industrial por Componentes							
Sector/Subsector	Part. % PIB Ind.	V% real anual				V% real mensual deses.	
		Mar		Ene-Mar		deses.	
		4T2023	2023	2024	2023	2024	Feb
Industria Total	31.7	2.4	-3.0	2.7	0.9	-0.1	0.6
Minería	3.8	2.9	-5.5	3.7	-2.7	-0.8	-1.2
Elect., Gas y Agua	1.3	2.9	0.1	3.3	0.8	1.4	0.2
Construcción	6.3	5.6	5.7	3.8	10.7	-2.2	1.1
Manufacturas	20.2	1.4	-5.0	2.2	-1.0	0.7	0.8

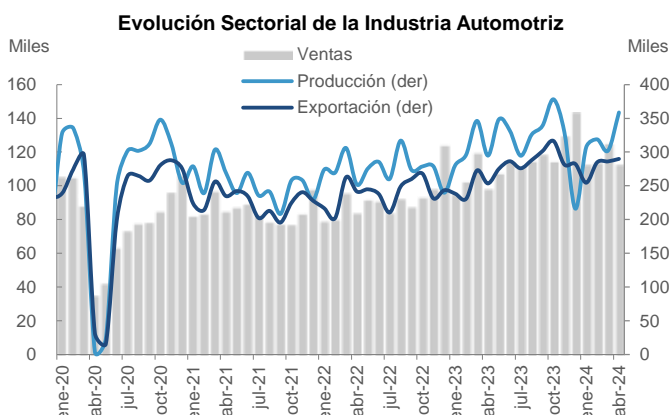
El sector automotriz aceleró en ventas, producción y exportación durante abril.

Durante abril, las ventas de vehículos ligeros sumaron 112,048 unidades comercializadas, lo que representó un aumento anual de 14.8% (4.7% previo), se produjeron 358,575 unidades, aumentando 21.7% (-12.8% previo), y se exportaron 289,756 unidades, acelerando 14.4% (4.9% previo). En el acumulado anual, las ventas presentaron un aumento de 11.9%, la producción 5.7%, y la exportación 12.1%.



Resumen de Indicadores (cifras absolutas en unidades)			
Fecha	Venta	Exportación	Producción
Abril 2024	112,048	289,756	358,575
Abril 2023	97,610	253,335	294,550
Var. % anual	14.8	14.4	21.7
Ene-Abr 2024	461,800	1,114,727	1,286,356
Ene-Abr 2023	412,736	994,641	1,216,727
Var. % anual	11.9	12.1	5.7

-o-: denota mayor de 500 o menor de -500 por ciento.

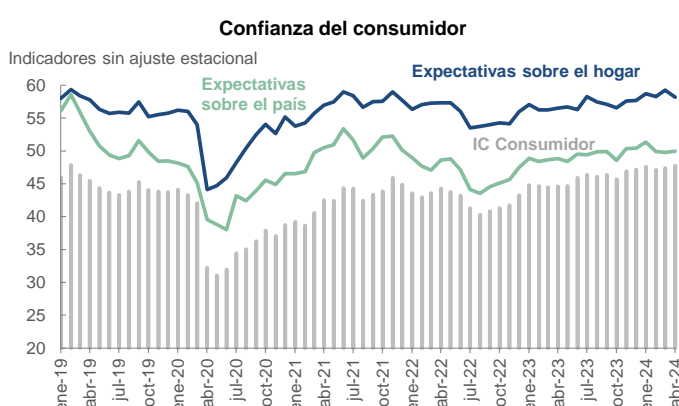


Fuente: Estudios Económicos Scotiabank



La confianza del Consumidor se mantiene débil.

En abril, la confianza del consumidor se mantuvo en 47.3 puntos con series desestacionalizadas, manteniéndose en terreno de contracción. A su interior, sus dos componentes presentaron una caída mensual, las expectativas del país bajaron 49.6 puntos (-0.2 puntos) y la situación actual de los hogares a 57.8 (-0.9 puntos). La posibilidad de compra de bienes duraderos subió a 31.8 (0.9 puntos). Mientras que la situación actual de los hogares se mantuvo en 52.7 (0.0 puntos). El indicador muestra que el consumidor no ha visto una importante mejora tanto en la economía de los hogares como en el país en general, con cierto deterioro en las expectativas dentro de 12 meses en ambos rubros, lo que contrasta con otros indicadores económicos que han tenido aumentos importantes durante todo el 2023.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Scotiabank

Economía semanal

Semana No. 19 – 13 de mayo de 2024

Mercados

Mercado de Valores



Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		10-may-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
América								
S&P/BMV IPC	México	57,718.04	57,135.26	56,727.98	57,386.25	1.02%	1.75%	0.58%
BOVESPA	Sao Paulo	127,599.57	128,508.67	125,924.19	134,185.24	-0.71%	1.33%	-4.91%
DJI	Nueva York	39,512.84	38,675.68	37,815.92	37,689.54	2.16%	4.49%	4.84%
NASDAQ	Nueva York	16,340.87	16,156.33	15,657.82	15,011.35	1.14%	4.36%	8.86%
S&P500	Nueva York	5,222.68	5,127.79	5,035.69	4,769.83	1.85%	3.71%	9.49%
IPSA	Santiago	6,640.85	6,559.05	6,511.93	6,197.77	1.25%	1.98%	7.15%
S&P/BVL PERU	Lima	30,023.88	28,983.54	29,184.35	25,960.01	3.59%	2.88%	15.65%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	1,407,511.00	1,452,002.00	1,323,586.00	929,704.20	-3.06%	6.34%	51.39%
S&P/TSX Comp.	Toronto	22,308.93	21,947.41	21,714.54	20,958.44	1.65%	2.74%	6.44%
Europa								
CAC-40	París	8,219.14	7,957.57	7,984.93	7,543.18	3.29%	2.93%	8.96%
DAX	Frankfurt	18,772.85	18,001.60	17,932.17	16,751.64	4.28%	4.69%	12.07%
FTSE-100	Londres	8,433.76	8,213.49	8,144.13	7,733.24	2.68%	3.56%	9.06%
MADRID SE	Madrid	1,101.35	1,075.99	1,076.93	997.03	2.36%	2.27%	10.46%
FTSE MIB	Milán	34,657.35	33,629.21	33,746.66	30,351.62	3.06%	2.70%	14.19%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	18,963.68	18,475.92	17,763.03	17,047.39	2.64%	6.76%	11.24%
KLSE	Malasia	1,600.67	1,589.59	1,575.97	1,454.66	0.70%	1.57%	10.04%
NIKKEI-225	Tokio	38,229.11	38,236.07	38,405.66	33,464.17	-0.02%	-0.46%	14.24%
YAKARTA	Indonesia	7,088.80	7,134.72	7,234.20	7,272.80	-0.64%	-2.01%	-2.53%
CSI300	China	3,666.28	3,604.39	3,604.39	3,431.11	1.72%	1.72%	6.85%

Fuente: Bloomberg

Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	10-may-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Dólar Canadiense	1.367	1.369	1.378	1.324	-0.10%	-0.77%	3.24%
Euro *	1.077	1.076	1.067	1.104	0.09%	0.98%	-2.43%
Franco Suizo	0.907	0.905	0.919	0.841	0.12%	-1.40%	7.74%
Libra Esterlina	1.253	1.2547	1.249	1.273	-0.18%	0.26%	-1.62%
Peso Mexicano	16.779	16.974	17.140	16.972	-1.15%	-2.11%	-1.14%
Peso Argentino	882.707	878.751	876.724	808.475	0.45%	0.68%	9.18%
Peso Chileno	925.450	939.250	960.330	879.000	-1.47%	-3.63%	5.28%
Real Brasileño	5.158	5.073	5.193	4.857	1.69%	-0.68%	6.19%
Yen Japonés	155.780	153.050	157.800	141.040	1.78%	-1.28%	10.45%
Yuan Chino	7.2269	7.2411	7.241	7.100	-0.20%	-0.20%	1.79%

* Dólar E.U. por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales



Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	10-may-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Cobre (dls / libra)	4.413	4.417	4.524	3.845	-0.09%	-2.46%	14.77%
Oro (dls / T. Oz.)	2,360.500	2,301.740	2,286.250	2,062.980	2.55%	3.25%	14.42%
Plata (dls / T. Oz.)	28.183	26.559	26.294	23.795	6.11%	7.18%	18.44%
Plomo (dls / libra)	0.987	0.978	0.991	0.921	0.90%	-0.39%	7.11%
Zinc (dls / libra)	1.296	1.311	1.327	1.198	-1.14%	-2.27%	8.24%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 10 mayo 24



Emisora	Part. % en índice	Último	Cierre				Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
			Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
WALMEX*	11.79	69.00	64.34	63.92	71.57	74.87	7.24%	7.95%	-3.59%	-7.84%	74.39	58.57
MEGACPO	0.43	53.29	50.44	49.87	37.92	47.06	5.65%	6.86%	40.53%	13.24%	54.62	33.28
GCARSOA1	1.35	149.14	142.9	134.73	189.59	103.96	4.37%	10.70%	-21.34%	43.46%	190.97	99.29
LABB	0.33	17.33	16.66	16.71	14.16	15.04	4.02%	3.71%	22.39%	15.23%	17.70	12.39
PINFRA*	1.19	191.13	184.21	172.09	183.72	185.78	3.76%	11.06%	4.03%	2.88%	194.99	142.01
GFINBURO	2.28	50.50	48.75	47.47	46.71	43.8	3.59%	6.38%	8.11%	15.30%	55.65	32.78
AMXB	0.62	16.99	16.45	16.31	15.74	19.23	3.28%	4.17%	7.94%	-11.65%	20.23	14.49
AC*	2.47	172.22	167.71	167.12	185.41	179.9	2.69%	3.05%	-7.11%	-4.27%	201.94	149.18
TLEVICPO	1.40	11.11	10.82	10.13	10.7698	16.3066	2.68%	9.67%	3.16%	-31.87%	17.59	7.26
LIVEPOLC	0.71	144.41	141.84	136.68	115.57	108.8	1.81%	5.66%	24.95%	32.73%	149.83	87.30
ASURB	3.25	585.11	577.06	588.45	497.46	508.22	1.39%	-0.57%	17.62%	15.13%	615.92	294.65
GFNORTEO	11.95	175.73	173.33	169.55	170.76	157.15	1.38%	3.64%	2.91%	11.82%	190.12	135.01
GCC*	0.71	201.23	198.98	194.98	200.08	141.26	1.13%	3.21%	0.57%	42.45%	208.54	134.01
FEMSAUBD	9.69	203.07	201.28	200.41	221	176.59	0.89%	1.33%	-8.11%	15.00%	244.08	167.37
OMAB	1.71	186.40	184.91	189.66	179.76	195.04	0.81%	-1.72%	3.69%	-4.43%	213.64	112.00
KOFUBL	2.42	168.25	166.98	169.95	160.97	158.33	0.76%	-1.00%	4.52%	6.27%	183.49	126.67
ELEKTRA*	1.67	1121.02	1112.9	1105.63	1173.16	1157.11	0.73%	1.39%	-4.44%	-3.12%	1274.19	1095.00
GAPB	3.89	314.52	312.64	312.02	296.43	323.77	0.60%	0.80%	6.10%	-2.86%	335.96	193.89
VESTA*	1.11	61.67	61.36	60.61	67.43	56.8	0.51%	1.75%	-8.54%	8.57%	69.00	52.52
ORBIA*	1.07	29.16	29.19	28.14	37.62	40.65	-0.10%	3.62%	-22.49%	-28.27%	41.15	27.98
BIMBOA	3.87	69.95	70.07	71.78	85.95	98.56	-0.17%	-2.55%	-18.62%	-29.03%	103.41	65.78
CHDRAUIB	4.54	124.12	124.4	126.57	102.58	104.41	-0.23%	-1.94%	21.00%	18.88%	135.31	89.60
CUERVO*	0.69	33.85	34.05	34.8	33.27	41.62	-0.59%	-2.73%	1.74%	-18.67%	48.97	28.74
PE&OLES*	1.56	251.78	253.92	248.61	248.24	281.04	-0.84%	1.28%	1.43%	-10.41%	329.90	189.90
GMEXICOB	8.20	103.85	105.12	105.85	94.18	83.91	-1.21%	-1.89%	10.27%	23.76%	111.82	72.55
ALFAA	1.10	12.71	12.88	12.6	13.64	11.1597	-1.32%	0.87%	-6.82%	13.89%	14.74	9.97
KIMBERA	1.72	36.47	36.97	35.66	38.17	39.17	-1.35%	2.27%	-4.45%	-6.89%	40.57	32.19
GENTERA*	0.59	26.24	26.79	27.47	23.58	19.75	-2.05%	-4.48%	11.28%	32.86%	28.79	17.46
GRUMAB	1.50	330.56	338.83	336.46	311.14	278.57	-2.44%	-1.75%	6.24%	18.66%	348.73	257.25
CEMEXCPO	4.54	13.29	13.63	13.57	13.22	11.56	-2.49%	-2.06%	0.53%	14.97%	15.30	10.40
RA	0.59	155.80	159.8	154.72	162.27	133.06	-2.50%	0.70%	-3.99%	17.09%	172.16	118.72
ALSEA*	0.62	70.95	73.08	71.76	64.16	52.89	-2.91%	-1.13%	10.58%	34.15%	85.38	49.50
Q*	0.76	202.37	208.55	224.02	171.58	120.63	-2.96%	-9.66%	17.94%	67.76%	227.68	113.71
BOLSAA	0.57	31.78	33.07	32.18	35.14	41.1	-3.90%	-1.24%	-9.56%	-22.68%	41.19	27.72
BBAJIOO	1.55	62.20	66.59	63.16	56.8	59.64	-6.59%	-1.52%	9.51%	4.29%	69.56	48.88

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 10 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		
CAT	5.90	354.79	336.75	334.57	295.67	213.17	5.36%	6.04%	20.00%	66.44%	381.98	205.60
AXP	4.03	242.30	230.77	234.03	187.34	148.68	5.00%	3.53%	29.34%	62.97%	243.48	140.93
V	4.67	280.74	268.49	268.61	260.35	231.27	4.56%	4.52%	7.83%	21.39%	290.96	216.14
JPM	3.30	198.77	190.51	191.74	170.1	136.48	4.34%	3.67%	16.85%	45.64%	200.78	133.14
DOW	0.99	59.41	57.04	56.9	54.84	53.45	4.15%	4.41%	8.33%	11.15%	60.69	47.26
UNH	8.53	512.81	492.45	483.7	526.47	490.07	4.13%	6.02%	-2.59%	4.64%	554.50	436.39
VZ	0.67	40.40	38.89	39.49	37.7	37.63	3.88%	2.30%	7.16%	7.36%	43.41	30.14
GS	7.56	454.73	438.18	426.71	385.77	322.55	3.78%	6.57%	17.88%	40.98%	458.61	289.43
HON	3.37	202.92	195.81	192.73	209.71	197.34	3.63%	5.29%	-3.24%	2.83%	210.86	174.92
CVX	2.76	165.82	160.25	161.27	149.16	157.09	3.48%	2.82%	11.17%	5.56%	171.65	139.69
TRV	3.63	218.50	213.85	212.16	190.49	183.16	2.17%	2.99%	14.70%	19.29%	232.63	157.41
MRK	2.16	130.06	127.51	129.22	109.02	117.9	2.00%	0.65%	19.30%	10.31%	133.08	99.16
CSCO	0.80	48.06	47.12	46.98	50.52	46.71	1.99%	2.30%	-4.87%	2.89%	58.18	45.76
MSFT	6.90	414.74	406.66	389.33	376.04	312.31	1.99%	6.53%	10.29%	32.80%	430.81	306.28
MMM	1.64	98.93	97.15	96.51	91.3997	84.36	1.83%	2.51%	8.24%	17.27%	99.69	71.36
KO	1.05	63.26	62.17	61.77	58.93	63.5	1.75%	2.41%	7.35%	-0.38%	64.25	51.55
MCD	4.57	275.00	270.32	273.04	296.51	296.57	1.73%	0.72%	-7.25%	-7.27%	302.37	245.73
PG	2.77	166.85	164.46	163.2	146.54	154.03	1.45%	2.24%	13.86%	8.32%	167.36	141.47
WMT	1.01	60.48	59.82	59.35	52.55	50.85	1.10%	1.90%	15.09%	18.94%	61.65	48.34
CRM	4.60	276.67	273.66	268.94	263.14	204.85	1.10%	2.87%	5.14%	35.06%	318.69	193.72
HD	5.76	346.43	342.85	334.22	346.55	289.03	1.04%	3.65%	-0.03%	19.86%	396.79	274.43
IBM	2.78	167.15	165.71	166.2	163.55	122.02	0.87%	0.57%	2.20%	36.99%	199.18	120.55
AMZN	3.12	187.48	186.21	175	151.94	110.19	0.68%	7.13%	23.39%	70.14%	191.69	108.05
JNJ	2.49	149.91	149.27	144.59	156.74	161.65	0.43%	3.68%	-4.36%	-7.26%	175.97	143.15
AAPL	3.04	183.05	183.38	170.33	192.53	173.555	-0.18%	7.47%	-4.92%	5.47%	199.62	164.08
AMGN	5.16	310.15	311.29	273.94	288.02	234.11	-0.37%	13.22%	7.68%	32.48%	329.72	211.74
BA	2.97	178.51	179.79	167.84	260.66	200.84	-0.71%	6.36%	-31.52%	-11.12%	267.54	159.71
NKE	1.51	90.94	92.15	92.26	108.57	123.51	-1.31%	-1.43%	-16.24%	-26.37%	126.42	88.68
INTC	0.50	29.85	30.9	30.47	50.25	29.97	-3.40%	-2.03%	-40.60%	-0.40%	51.27	26.86
DIS	1.76	105.79	113.66	111.1	90.29	101.14	-6.92%	-4.78%	17.17%	4.60%	123.73	78.74

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).