

Perspectiva semanal

[Banxico cumple con la expectativa, aunque abre un debate sobre el rumbo de la política monetaria.](#)

Calendario de indicadores

Semana que inicia

[En México](#)
[En EUA](#)

Semana que concluyó

[En México:](#)
[Inflación](#)
[Desempleo - ENOE](#)
[Balanza Comercial](#)
[Finanzas Públicas](#)
[Actividad Financiera](#)
[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, aunque abre un debate sobre el rumbo de la política monetaria.

- La Junta de Gobierno de Banxico mantuvo la tasa en 11.0% en una votación dividida.
- El voto disidente fue de Omar Mejía a favor de un corte de 25 puntos base.
- El comunicado consideró que la debilidad económica compensó el efecto de la depreciación en los pronósticos de inflación.
- El tono del comunicado abre la puerta a un corte adicional en la reunión de agosto.
- Las tasas implícitas convergen a dos recortes en lo que resta del año, en línea con nuestra expectativa de una tasa en 10.50% a final del 2024.

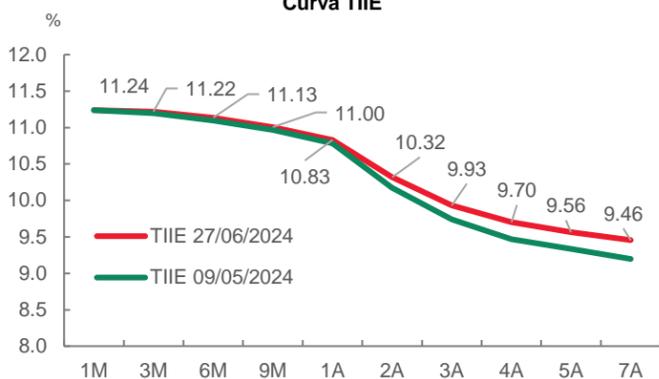
Como era ampliamente esperado, la Junta de Gobierno del Banco de México mantuvo sin cambio la tasa de interés, en 11.0%, en una votación dividida 4-1, con el voto disidente de Omar Mejía a favor de un corte de 25 puntos base. El comunicado mantuvo un tono acomodaticio, abriendo la puerta a un corte en la próxima reunión, en agosto.

De acuerdo con el comunicado, “si bien la depreciación de la moneda nacional influye al alza en el pronóstico de inflación, sus efectos se ven en parte contrarrestados por los correspondientes a la mayor debilidad de la actividad económica”. En este sentido, la Junta de Gobierno consideró que el balance de riesgos de la actividad económica se encuentra sesgado a la baja. Por su parte, estimó que el panorama de inflación se mantiene sesgado al alza. En este sentido, modificó de nuevo sus pronósticos de inflación, aunque marginalmente, previendo todavía converger a la meta del 3.0% a final de 2025. La expectativa de inflación general subió ligeramente en el corto plazo, mientras la previsión de inflación subyacente sufrió cambios mixtos en el horizonte de pronósticos. Los riesgos al alza en sus previsiones fueron: 1) persistencia de la inflación subyacente; 2) mayor depreciación cambiaria; 3) mayores presiones de costos; 4) afectaciones climáticas; y 5) escalamiento de conflictos geopolíticos. Mientras que los riesgos considerados a la baja son: 1) una actividad económica menor a la anticipada; 2) un menor traspaso de algunas presiones de costos; y 3) que el efecto de la depreciación cambiaria sobre la inflación sea menor al anticipado.

De momento la tasa implícita de política monetaria se ubica en 10.65% en seis meses, previendo solo un recorte en lo que resta del año, aunque este podría converger a dos recortes si la inflación subyacente y el crecimiento económico se mantienen a la baja, considerando el tono del comunicado. Por su parte, en la curva de TIIE, las tasas de largo plazo se han visto en aumento en lo que va del año, reaccionando al cambio en las expectativas, ya que anteriormente se esperaba que el ciclo de recortes fuera más agresivo. Para Estados Unidos, la tasa implícita ha estado bajando, y descuenta dos recortes por parte de la Fed para final de año, aunque el tono ha sido más restrictivo dado la persistencia de la inflación y un crecimiento mayor al esperado. Nosotros prevemos que habrá volatilidad en el mercado local entre septiembre y noviembre por los eventos políticos (las reformas, así como el paquete económico en México, y elecciones en EE.UU.) lo que traerá incertidumbre sobre las siguientes decisiones de los bancos centrales de ambos países.

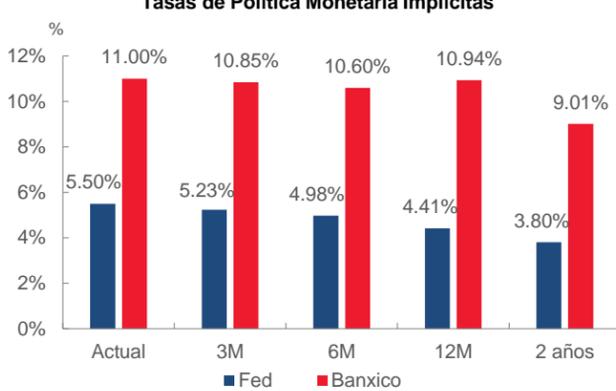
En nuestra opinión, el tono del comunicado abre la puerta a un corte adicional en la reunión de agosto. Sin embargo, creemos que el panorama enfrenta un alto grado de incertidumbre, tanto por el comportamiento de los precios de agropecuarios y energéticos, como por eventos políticos que puedan generar volatilidad y un sentimiento de aversión al riesgo en los mercados. De esta forma, mantenemos nuestra expectativa de un corte hasta la reunión de septiembre, y una tasa de 10.50% en diciembre de este año.

Curva TIIE



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Pronósticos de Banxico de la Inflación General y Subyacente

Variación anual promedio por trimestre

Inflación General												
	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2
Escenario Actual Junio. 24	4.6%	4.4%	4.6%	4.7%	4.5%	4.0%	3.5%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Mayo. 24	4.6%	4.4%	4.6%	4.6%	4.4%	4.0%	3.5%	3.3%	3.2%	3.0%	3.0%	-
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	-

Inflación Subyacente												
	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2
Escenario Actual Junio. 24	6.2%	5.3%	4.7%	4.2%	4.1%	3.9%	3.6%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Mayo. 24	6.2%	5.3%	4.7%	4.3%	4.0%	3.8%	3.5%	3.3%	3.2%	3.0%	3.0%	-
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	-



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 24	06:00	🇲🇩	★	Inflación, 1Q Jun 2024, V%A	4.73		4.59	4.78
Mar. 25	08:00	🇺🇸		Confianza del Consumidor, Jun 2024	100.0		101.3	100.4
Miér. 26	08:00	🇺🇸		Venta de Casas Nuevas, May 2024, MUA	633		669	619
Jue. 27	06:00	🇲🇩		Desempleo - ENOE, May 2024, %	2.68		2.61	2.62
	06:00	🇲🇩		Balanza Comercial, May 2024, MMD	-2,089.5		-3,746.2	1,991.2
	06:30	🇺🇸		PIB, 1T 2024, V%TA	1.4		1.3	1.4
	06:30	🇺🇸		Consumo Personal, 1T 2024, %	2.0		2.0	1.5
	06:30	🇺🇸		Órdenes Bienes Duraderos, May 2024, % (Preliminar)	-0.5		0.2	0.1
	06:30	🇺🇸		Peticiones de Desempleo, Jun 2024, Miles	235		239	233
	06:30	🇺🇸		Balanza Comercial, May 2024, MMD	-96.0		-98.0	-100.6
	06:30	🇺🇸		Inventarios Mayorista, May 2024, V%M (Preliminar)	0.1		0.2	0.6
	08:00	🇺🇸		Venta de Casas Pendientes, May 2024, V%M	0.5		-7.7	-2.1
	13:00	🇲🇩	★	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banxico, Tasa %	11.0		11.0	11.0
Vie. 28	06:30	🇺🇸		Ingresos Personales, May 2024, %	0.4		0.3	0.5
	06:30	🇺🇸		Gasto Personal, May 2024, %	0.3		0.1	0.2
	06:30	🇺🇸		Índice de Precios PCE, May 2024, %	2.6		2.7	2.6
	08:00	🇺🇸		Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Jun 2024 (Final)	66.0		65.6	68.2
	09:00	🇲🇩		Actividad Financiera, May 2024, MMD			6,184	
	12:00	🇨🇴		Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Colombia, Tasa %	11.25		11.75	
		🇲🇩		Finanzas Públicas, May 2024, MMD			-377.5	
Lun. 01	08:00	🇺🇸		Gasto en Construcción, May 2024, V%M	0.3		-0.1	
	08:00	🇺🇸		ISM Manufacturero, Jun 2024	49.2		48.7	
	09:00	🇲🇩		Remesas Totales, May 2024, MMD			5,422.3	
	09:00	🇲🇩		Encuesta Banxico de Expectativas Económicas				
	12:00	🇲🇩		Índice No Manufacturero IMEF, Jun 2024			50	
	12:00	🇲🇩		Índice Manufacturero IMEF, Jun 2024			49.8	
Mar. 02	06:00	🇲🇩		Inversión Fija Bruta, Abr 2024, V%A			2.6	
	06:00	🇲🇩		Consumo Privado, Abr 2024, V%A			1.6	
Miér. 03	06:00	🇲🇩		Venta de Vehículos, Jun 2024			119,985	
	06:30	🇺🇸		Balanza Comercial, May 2024, MMD	-76.0		-74.6	
	06:30	🇺🇸		Peticiones de Desempleo, Jun 2024, Miles	235		233	
	08:00	🇺🇸		Pedidos de Fábrica, May 2024, %	0.3		0.7	
	08:00	🇺🇸		Órdenes Bienes Duraderos, May 2024 (Final), %			0.1	
	08:00	🇺🇸		ISM Sector Servicios, Jun 2024	52.5		53.8	
	12:00	🇺🇸	★	Minutas De Política Monetaria De La Reserva Federal				
Jue. 04								
Vie. 05	06:30	🇺🇸	★	Nóminas No Agrícolas, Jun 2024, Miles	188		272	
	06:30	🇺🇸		Tasa de Desempleo, Jun 2024	4.0		4.0	
		🇲🇩		Empleo IMSS, Jun 2024, Miles			-25.2	
		🇲🇩		Encuesta Citibanamex				

Semana No. 26, Junio 2024

Semana No. 27, Julio 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 1 al 5 de julio)



- En la semana que inicia, en México,** como cada inicio de mes contaremos con una serie de indicadores relevantes. La Encuesta de Expectativas de Banxico, que se publicará más tarde durante esta jornada, podría mostrar cambios en las expectativas de los analistas en torno a la tasa prevista, así como en tipo de cambio e inflación; mientras que la expectativa de crecimiento podría sufrir de nuevo alguna revisión a la baja, afectada por una perspectiva de una desaceleración más pronunciada en la inversión ante un mayor panorama político más incierto. No obstante, las respuestas fueron recabadas previo a la decisión de política de Banxico, cuyo comunicado mostró un tono acomodaticio; por lo que la tasa a esperada a final de año podría sufrir nuevas revisiones en la siguiente encuesta. En indicadores mensuales, las remesas de mayo podrían continuar con un avance anual cercano al 5.0%, apoyadas por la fortaleza del mercado laboral estadounidense y representando a su vez un soporte para el consumo doméstico. Por otro lado, la creación de puestos de trabajo afiliados al IMSS de junio podría observar una moderación en el mercado laboral formal, luego de la caída del mes previo, que mostró su peor caída para un mismo mes desde enero. Los índices de gerentes de compras del IMEF darán cierto adelanto del ritmo de actividad en los servicios y en la industria, donde creemos que podrían mantener un avance modesto en los servicios, y ubicar a las manufacturas en terreno restrictivo. En este sentido, el consumo privado de abril podría mantener un ritmo moderado, liderado por los servicios. Por otro lado, también en abril, la inversión fija bruta podría presentar una mayor desaceleración, afectada por un retroceso en las manufacturas, y con un ritmo más moderado (aunque todavía fuerte gracias a los proyectos públicos de infraestructura) en la construcción no residencial. En el plano político, la presidenta electa continuará con la presentación de parte de gabinete, algunos funcionarios relevantes por definir si continúan siendo los titulares de Pemex y CFE, aunque el anuncio de la semana previa, en el que presentó a Luz Elena Gonzalez Escobar como futura secretaria de energía, fue bien recibido por el mercado.
- En Estados Unidos,** el indicador más relevante la nómina no agrícola de junio, que ha superado al consenso la mayor del año, y cuyo resultado influía en posibles cambios de expectativas en la tasa de interés de Fed, que el mercado actualmente descuenta entre uno y dos cortes durante el año. Adicionalmente, se publicarán los ISM manufactureros y de servicios también de junio, donde creemos que las manufacturas seguirán en terreno restrictivo, sin gran cambio; mientras los servicios podrían mostrar señales de moderación.
- En el resto del mundo,** se publicarán las minutas de política monetaria del Banco de Australia, así como la balanza comercial. En Reino Unido, se publicará el PIB mensual, el cual podría mostrar un ritmo moderado. En la Zona Euro, se espera que la inflación de junio se modere a 2.5% anual (2.6% previo).

En la semana que concluyó (del 24 al 28 de junio)



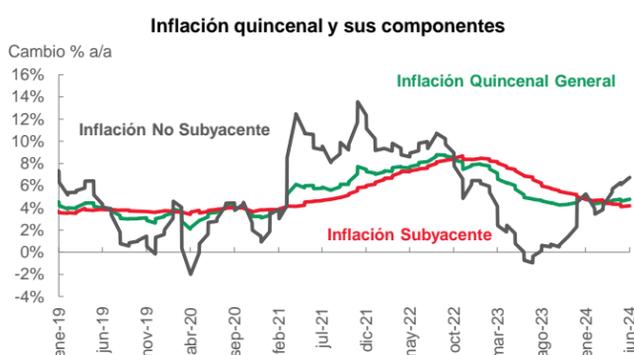
- En la semana que concluyó, en México,** como era ampliamente esperado, la Junta de Gobierno del Banco de México mantuvo sin cambio la tasa de interés, en 11.0%, en una votación dividida 4-1, con el voto disidente de Omar Mejía a favor de un corte de 25 puntos base. El jueves, la presidenta electa, Claudia Sheinbaum presentó a 5 miembros más de su próximo gabinete: Luz Elena Gonzalez Escobar - Secretaria de Energía, David Kershenovich - Secretaria de Salud, Raquel Buenrostro - Secretaria de la Función Pública, Jesus Antonio Esteva Medina - Secretario de Comunicaciones y Transportes, Edna Elena Vega Rangel - Secretaria de Desarrollo agrario, territorial y urbano. En la primera quincena de junio, la inflación subió a 4.78% (4.59% previo, 4.71% consenso), mientras que la inflación subyacente también aumentó a 4.17% (4.11% previo, 4.19% consenso). La volatilidad del peso ha continuado, llegando a cotizar en el rango \$17.87-\$18.59.
- En Estados Unidos,** la estimación final del PIB 1T 2024 se mantuvo sin cambios, en 1.4% t/t anualizado. En indicadores mensuales, el gasto personal de abril presentó un menor aumento del esperado, en 0.2% m/m desde 0.1% previo, por debajo del consenso de 0.3%. El ingreso personal subió 0.5% m/m desde 0.3%, superando al 0.4% esperado. Por otro lado, el deflactor implícito de precios PCE bajó ligeramente a 2.6% a/a (2.7% previo), mientras que el componente subyacente se mantuvo en 2.6%. Por otro lado, las órdenes de bienes duraderos de mayo presentaron un importante aumento de 0.1% m/m desde 0.2% previo, aunque el consenso esperaba una caída de -0.1%, estos datos junto con los de otros indicadores mensuales, sugieren un aumento en la demanda, luego de que el indicador lleve cuatro meses con aumentos en los pedidos. Por último, el índice de precio de casas usadas de abril registró un menor aumento de 0.2% m/m desde 0.0% previo, por debajo del consenso de 0.3%. En el comparativo anual se moderó a 6.3% (6.7% previo).

- En **Canadá**, la inflación de mayo aumentó 2.9% anual desde 2.7% (vs 2.6% consenso), luego de haber registrado el menor aumento desde 2021. La inflación subyacente aumentó a 1.8% a/a desde 1.6% previo. Los precios del transporte subieron 3.5% (3.1% previo), y los alimentos 2.5% a/a (2.4% previo). En el comparativo mensual, tanto la inflación general como la subyacente presentaron un fuerte aumento de 0.6% m/m.
- En **Australia**, la inflación de mayo aumentó 4.0% desde 3.6%, aunque el mercado esperaba un aumento de menor magnitud en 3.8%, y siendo la mayor cifra desde noviembre 2023. A su interior destaca el aumento de la electricidad 6.5% (4.2% previo), el transporte 4.9% (4.2% previo), mientras que los alimentos se moderaron 3.3% (3.8% previo).



La inflación de la primera quincena de junio subió más de lo esperado, el componente no subyacente lideró el avance, destacando los agropecuarios.

En la primera quincena de junio, la inflación subió a 4.78% desde 4.59% (vs. 4.71% consenso), mientras la inflación subyacente también aumentó a 4.17% desde 4.11%, ligeramente menor a lo esperado (vs. 4.19% consenso). En particular, las mercancías aceleraron 3.33% (3.21% previo), y los servicios se moderaron 5.19% (5.21% previo). Por otra parte, la inflación no subyacente lideró el incremento, con un aumento a 6.73% (6.10% previo), destacando los agropecuarios, que subieron 8.99% (8.12% previo). En su comparativo quincenal secuencial, la inflación general aumentó 0.21% (-0.20% previo, 0.14% consenso), el componente subyacente 0.17% (-0.02% previo, 0.18% consenso) y la no subyacente repuntó 0.34% (-0.72% previo).

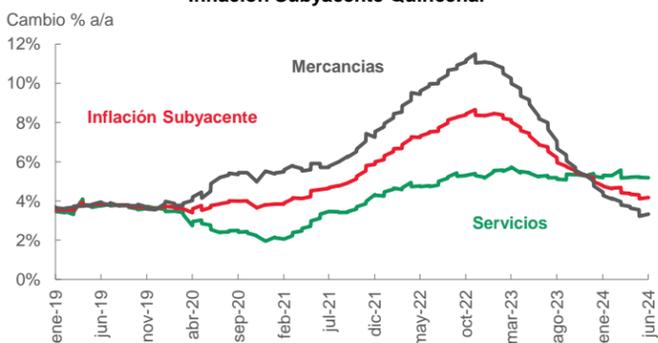


Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

La inflación se encuentra en el rango 4.0%-5.0% durante las últimas 24 quincenas, con una importante moderación de las mercancías que han llevado a un ritmo menos acelerado de la inflación subyacente, aunque los servicios llevan 23 meses superando el 5.0%, cuya persistencia representa un importante riesgo al alza. Las presiones también provienen, como lo hemos estado mencionando en las últimas lecturas, por la inflación no subyacente, ya que los precios de alimentos y energía siguen en aumento, en parte por los fenómenos climáticos y la alta demanda de electricidad (luego de que hace 6 meses mostraban variaciones negativas en energía).

En los siguientes meses, creemos que la inflación se mantendrá en el mismo rango (4.0%-5.0%) lo que resta del año, y que desacelere hasta 4.5% en diciembre. En implicaciones de política monetaria, esta lectura refuerza nuestra perspectiva de que el Banco de México mantendrá sin cambio la tasa objetivo en la reunión de este jueves, en línea con el consenso. A pesar de que el aumento provenga de componentes volátiles, como los energéticos y agropecuarios, si continúan, estas presiones podrían disminuir el poco espacio con el que cuenta Banxico para cortar la tasa en las reuniones de la segunda mitad de año. En este sentido, creemos que los riesgos de la inflación para los siguientes meses implican también riesgos al alza para el nivel de tasa durante el año.

Inflatión Subyacente Quincenal



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflatión No Subyacente Quincenal



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



En mayo, la tasa de desempleo se mantuvo en 2.6% por segundo mes consecutivo.

En mayo, la tasa de desempleo se mantuvo en 2.6% por segundo mes consecutivo. La tasa de participación también se mantuvo en un nivel similar, en 60.5%, con lo que la población ocupada fue de 59.8 millones de personas del total de la población económicamente activa, de 61.4 millones de personas. Dentro de las personas ocupadas, la tasa de informalidad bajó a 54.4% desde 54.6%, y la tasa de subocupación también bajó, a 7.4% desde 7.7%, es decir, 3.9 millones de personas que declararon tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas. Estas cifras refuerzan la perspectiva de un consumo positivo gracias a la solidez del mercado laboral.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



En mayo, la balanza comercial reportó un superávit de \$1,991.21 millones de dólares, con un menor avance en importaciones y exportaciones.

En mayo, la balanza comercial reportó un superávit de \$1,991.21 millones de dólares (md), desde -\$3,746.22 md previo. En particular, las importaciones se moderaron 1.4% anual (15.4% previo), destacando las de capital que presentaron un menor ritmo 8.0% (32.5% previo), las de consumo 2.7% (25.6% previo), y los bienes intermedios 0.3% (11.5%). Las exportaciones tuvieron un menor ritmo en 5.4% (11.4% previo). A su interior, las exportaciones de manufacturas desaceleraron 4.5% (12.9% previo), con las automotrices frenando a 1.1% (27.7% previo). En el acumulado se registra un déficit por -\$4,460.69 md.

Concepto	Millones de dólares					
	Mayo			Enero-Mayo		
	2023	2024	Var. Anual %	2023	2024	Var Anual %
Balanza Comercial	-99	1,991	-	-6,563	-4,461	-32.0
Exportaciones Totales	52,835	55,671	5.4	239,987	250,516	4.4
Petroleras	2,739	3,169	15.7	12,846	12,730	-0.9
Petróleo Crudo	2,280	2,145	-5.9	10,263	9,527	-7.2
Otras Petroleras	459	1,023	123.0	2,583	3,203	24.0
No Petroleras	50,097	52,502	4.8	227,141	237,786	4.7
Agropecuarias	2,100	2,088	-0.6	10,351	11,222	8.4
Extractivas	550	828	50.5	3,929	3,928	-0.0
Manufacturas	47,447	49,587	4.5	212,860	222,636	4.6
Automotrices	17,522	17,724	1.1	73,576	79,605	8.2
No Automotrices	29,924	31,863	6.5	139,285	143,031	2.7
Importaciones Totales	52,934	53,680	1.4	246,550	254,977	3.4
Petroleras	4,190	3,230	-22.9	24,287	16,319	-32.8
No Petroleras	48,744	50,449	3.5	222,264	238,658	7.4
Consumo	7,630	7,838	2.7	34,936	37,517	7.4
Petroleras	1,634	902	-44.8	8,522	4,362	-48.8
No petroleras	5,996	6,936	15.7	26,414	33,155	25.5
Intermedias	40,303	40,441	0.3	189,003	191,559	1.4
Petroleras	2,556	2,329	-8.9	15,765	11,958	-24.1
No petroleras	37,747	38,112	1.0	173,238	179,601	3.7
Capital	5,002	5,401	8.0	22,611	25,902	14.6
B. Comercial sin Petrleo	1,352	2,053	51.8	4,877	-872	-117.9

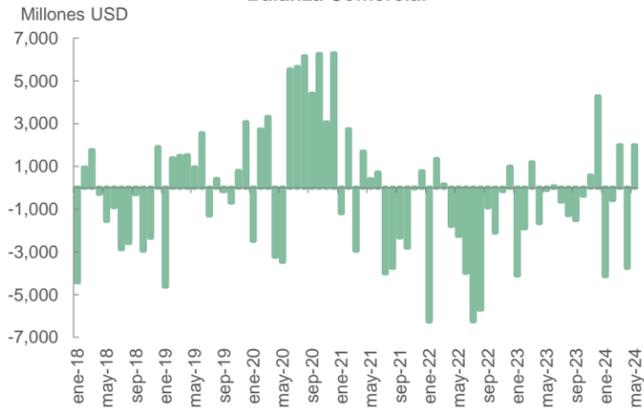
SS: Sin Significado. Las cifras son preliminares y pueden no coincidir debido al redondeo. Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información del INEGI.

Evolución Exportaciones e Importaciones



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Balanza Comercial



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



Finanzas Públicas

En el periodo de enero a mayo de este año, el balance presupuestario de finanzas públicas alcanzó un déficit por -557,394 millones de pesos, menor al programado por -624,416 mp. El déficit primario también fue menor al del programa, al ubicarse en -150,907 mp (vs. -205,573 mp del programa). A su interior, los ingresos presupuestarios presentaron un avance real de 5.4%, al sumar 3,222,282 mp, superando al programado por 3,134,971 mp. En particular, los ingresos petroleros acumulan un incremento de 12.7% real anual (473,551 mp), mientras los ingresos tributarios subieron en 5.9% (2,132,374.8 mp). En contraste, los ingresos no tributarios cayeron -13.5% debido a la usencia de utilización de fondos y fideicomisos.

Por otro lado, el gasto neto total acumuló 3,779,777 mp, representando un incremento real anual 17.3%, y ligeramente arriba de lo programado, por 20,389 mp. El gasto programable lidera el fuerte incremento, en 18.8% debido al adelanto de gastos sociales por la jornada electoral, aunque las empresas productivas de estado, Pemex y CFE mostraron un fuerte incremento real, de 16.5 y 10.8, respectivamente. Por su parte, el costo financiero presento un avance de 5.7%, al sumar 391,884 millones de pesos (mp), con un subejercicio frente a los 418,635 mp del programa.

Por último, los Requerimientos Financieros de Sector Público se ubicaron e -645.7 mil millones de pesos (mmp), frente a -244.3 mmp del mismo periodo un año antes. De esta forma, la medida más amplia de la deuda, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros de Sector Público, suman 15.582 billones de pesos, frente a los 13.864 billones de enero-mayo de un año antes, equivalente a un incremento real de 7.4%. En comparación con lo estimado para el total de año, manteniendo la trayectoria rumbo al estimado por SHCP de 50.9% para final de año.

Resultados de Finanzas Públicas

	Enero-Mayo				Var. % real anual (3/1)
	2023	2024			
	Obs.	Programa	Observado	Diferencia	
	(1)	(2)	(3)	(3-2)	(3/1)
Ingresos Totales	2,923.9	3,135.0	3,222.4	87.4	5.4
Petroleros	401.8	463.4	473.6	10.2	12.7
Gobierno Federal	133.7	337.5	83.3	-42.5	-40.5
Pemex	268.1	125.8	390.3	52.7	39.2
No petroleros	2,522.1	2,671.6	2,748.8	77.2	4.2
Gobierno Federal	2,101.4	2,249.5	2,292.8	43.3	4.3
Tributarios	1,924.0	2,126.9	2,132.4	5.5	5.9
ISR	1,177.4	1,234.5	1,220.2	-14.3	-0.9
IVA	514.6	524.2	559.1	35.0	3.9
IEPS	153.6	284.3	261.3	-22.9	62.6
Otros	219.0	84.0	91.8	7.8	12
No Tributarios	177.4	122.6	160.4	37.8	-13.5
Orgs. Control Presup.	239.5	245.6	265.2	19.6	5.9
CFE	181.3	176.5	190.8	14.3	0.6
Gasto Neto Total	3,080.7	3,759.4	3,779.8	20.4	17.3
Programable	2,190.4	2,736.5	2,778.5	42.0	21.3
Corriente	1,786.0	n.d.	2,115.4	n.d.	13.2
Servs. Personales	548.3	n.d.	611.0	n.d.	6.5
Subsidios y transf.	488.3	n.d.	648.5	n.d.	27.0
Otros de operación	749.5	n.d.	855.9	n.d.	9.2
Capital	404.4	n.d.	663.1	n.d.	56.8
Inversión física	338.1	n.d.	472.3	n.d.	33.5
Otros de capital	66.2	n.d.	190.9	n.d.	175.4
No programable	890.4	1,022.9	1,001.3	-21.6	7.5
Costo financiero	354.6	418.6	391.9	-26.8	5.7
Participaciones	516.7	560.2	582.8	22.6	7.8
Adefas y otros	19.1	44.1	26.6	-17.4	33.2
Balance público	-137.1	-624.2	-525.5	98.7	239.8
Balance primario	216.0	-205.6	-150.9	54.7	n.s.

Miles de millones de pesos. n.d.: no disponible en el reporte de Finanzas Públicas.

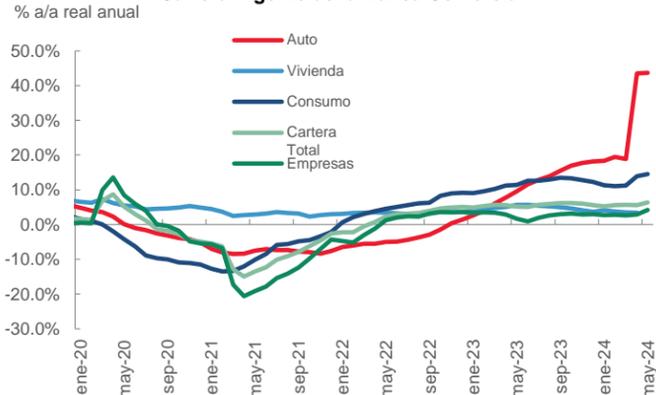
-o-: denota mayor de 500 o menor de -500 por ciento.



Actividad Financiera

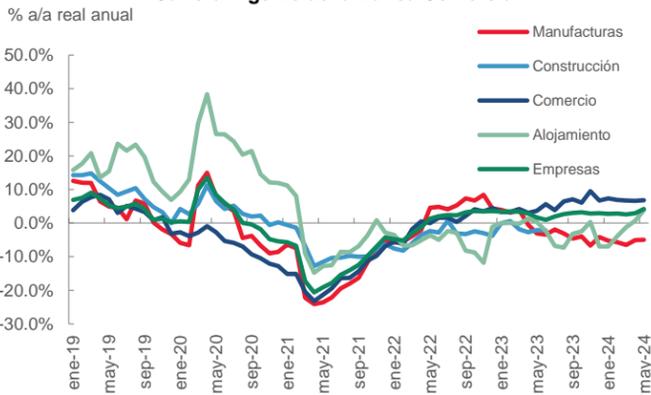
En mayo, la cartera de crédito vigente de la banca comercial subió de forma real anual, de 5.6% a 6.4%. A su interior, el mayor aumento provino de la cartera al consumo, que aceleró a 14.5% (13.9% previo), liderado por el disparo que presenta el crédito automotriz, de 43.7% anual, sugiriendo una demanda todavía sólida, y cadenas de producción en recuperación luego de las disrupciones observadas en años previos. Las tarjetas de crédito subieron 11.5%, y crédito de nómina se mantuvo con un avance de 5.5%, en línea con la fortaleza del mercado laboral. Por su parte, la cartera de vivienda mantiene un ritmo estable, pero moderado, de 3.4%. La cartera de empresas repuntó a 4.2% desde 2.9% en el mes previo, gracias a un mayor ritmo en crédito orientado al sector comercio (6.8% vs 6.6% previo), aunque la perspectiva del crédito a las empresas sigue afectada por retrocesos en el orientado al sector de construcción (-0.2%), y manufacturas (-5.0%), ya que creemos que en los siguientes meses estos sectores podrían observar caídas más pronunciadas, afectadas por la incertidumbre política. En términos de cartera vencida, el índice de morosidad se mantiene en 2.0%. Particularmente, el crédito a la vivienda mantiene un lmor de 2.7%, mientras el del consumo se ubica en 3.1%. A futuro, creemos que el crédito de la banca comercial seguira con un aumento moderado, aunque con un sesgo a la baja, en medio de un ambiente de mayor incertidumbre, lo que podría disminuir la demanda y a la vez endurecer las condiciones de la oferta, y afectado también por una actividad económica menor a la inicialmente esperada.

Cartera Vigente de la Banca Comercial



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.

Cartera Vigente de la Banca Comercial



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.

Scotiabank

Economía semanal

Semana No. 26 – 01 de julio de 2024

Mercados

Mercado de Valores



Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		28-jun-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
América								
S&P/BMV IPC	México	52,440.02	52,788.50	55,179.24	57,386.25	-0.66%	-4.96%	-8.62%
BOVESPA	Sao Paulo	123,906.55	121,341.13	122,098.09	134,185.24	2.11%	1.48%	-7.66%
DJI	Nueva York	39,118.86	39,150.33	38,686.32	37,689.54	-0.08%	1.12%	3.79%
NASDAQ	Nueva York	17,732.61	17,689.36	16,735.02	15,011.35	0.24%	5.96%	18.13%
S&P500	Nueva York	5,460.48	5,464.62	5,277.51	4,769.83	-0.08%	3.47%	14.48%
IPSA	Santiago	6,413.81	6,488.75	6,632.80	6,197.77	-1.15%	-3.30%	3.49%
S&P/BVL PERU	Lima	29,894.01	29,781.32	30,220.40	25,960.01	0.38%	-1.08%	15.15%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	1,611,295.00	1,576,462.00	1,651,417.00	929,704.20	2.21%	-2.43%	73.31%
S&P/TSX Comp.	Toronto	21,875.79	21,554.86	22,269.12	20,958.44	1.49%	-1.77%	4.38%
Europa								
CAC-40	París	7,479.40	7,628.57	7,992.87	7,543.18	-1.96%	-6.42%	-0.85%
DAX	Frankfurt	18,235.45	18,163.52	18,497.94	16,751.64	0.40%	-1.42%	8.86%
FTSE-100	Londres	8,164.12	8,237.72	8,275.38	7,733.24	-0.89%	-1.34%	5.57%
MADRID SE	Madrid	1,079.83	1,088.92	1,123.38	997.03	-0.83%	-3.88%	8.30%
FTSE MIB	Milán	33,154.05	33,308.77	34,492.41	30,351.62	-0.46%	-3.88%	9.23%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	17,718.61	18,028.52	18,079.61	17,047.39	-1.72%	-2.00%	3.94%
KLSE	Malasia	1,590.09	1,590.37	1,596.68	1,454.66	-0.02%	-0.41%	9.31%
NIKKEI-225	Tokio	39,583.08	38,596.47	38,487.90	33,464.17	2.56%	2.85%	18.28%
YAKARTA	Indonesia	7,063.58	6,879.98	6,970.74	7,272.80	2.67%	1.33%	-2.88%
CSI300	China	3,461.66	3,495.62	3,579.92	3,431.11	-0.97%	-3.30%	0.89%

Fuente: Bloomberg

Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	28-jun-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Dólar Canadiense	1.368	1.369	1.363	1.324	-0.09%	0.37%	3.29%
Euro *	1.071	1.069	1.085	1.104	0.19%	-1.24%	-2.95%
Franco Suizo	0.899	0.894	0.902	0.841	0.55%	-0.39%	6.82%
Libra Esterlina	1.265	1.2645	1.274	1.273	0.00%	-0.76%	-0.68%
Peso Mexicano	18.318	18.113	17.012	16.972	1.13%	7.68%	7.93%
Peso Argentino	911.507	905.747	895.537	808.475	0.64%	1.78%	12.74%
Peso Chileno	940.230	942.700	918.250	879.000	-0.26%	2.39%	6.97%
Real Brasileño	5.594	5.432	5.246	4.857	2.98%	6.63%	15.17%
Yen Japonés	160.880	159.800	157.310	141.040	0.68%	2.27%	14.07%
Yuan Chino	7.2673	7.2610	7.242	7.100	0.09%	0.35%	2.36%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales



Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	28-jun-2024	Sem. Anterior	Mes Anterior	2023	la Semana	el Mes	el año 2024
Cobre (dils / libra)	4.274	4.338	4.529	3.845	-1.47%	-5.63%	11.17%
Oro (dils / T. Oz.)	2,326.750	2,321.980	2,327.330	2,062.980	0.21%	-0.02%	12.79%
Plata (dils / T. Oz.)	29.143	29.554	30.408	23.795	-1.39%	-4.16%	22.47%
Plomo (dils / libra)	0.971	0.973	1.019	0.921	-0.23%	-4.72%	5.37%
Zinc (dils / libra)	1.305	1.264	1.358	1.198	3.25%	-3.94%	8.94%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 28 junio 24



Emisora	Part. % en índice	Cierre						Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M			
KOFUBL	2.42	156.87	150.77	158.31	160.97	144.14	4.05%	-0.91%	-2.55%	8.83%	183.49	126.67	
LIVEPOLC	0.71	131.14	126.23	128.1	115.57	104.66	3.89%	2.37%	13.47%	25.30%	149.83	87.30	
LABB	0.33	17.21	16.72	17.77	14.16	13.77	2.93%	-3.15%	21.54%	24.98%	18.77	12.39	
RA	0.59	136.52	132.64	147.32	162.27	123.31	2.93%	-7.33%	-15.87%	10.71%	172.16	118.72	
CEMEXCPO	4.54	11.71	11.44	12.77	13.22	11.88	2.36%	-8.30%	-11.42%	-1.43%	15.30	10.40	
Q*	0.76	185.94	182.41	218.68	171.58	123.1	1.94%	-14.97%	8.37%	51.05%	227.83	120.03	
BBAJIOO	1.55	55.51	54.46	58.63	56.8	52.46	1.93%	-5.32%	-2.27%	5.81%	69.56	48.88	
ALSEA*	0.62	63.60	62.41	67.52	64.16	55.97	1.91%	-5.81%	-0.87%	13.63%	85.38	55.28	
AMXB	0.62	15.57	15.29	15.72	15.74	18.73	1.83%	-0.95%	-1.08%	-16.87%	19.00	14.49	
FEMSAUBD	9.69	196.83	193.61	194.54	221	187.15	1.66%	1.18%	-10.94%	5.17%	244.08	174.44	
GMEXICOB	8.20	98.41	96.91	104.88	94.18	83.35	1.55%	-6.17%	4.49%	18.07%	115.50	72.55	
GFINBURO	2.28	43.47	42.92	45.59	46.71	40.93	1.28%	-4.65%	-6.94%	6.21%	55.65	32.78	
TLEVICPO	1.40	10.00	9.93	11.11	10.7698	16.829	0.70%	-9.99%	-7.15%	-40.58%	17.44	7.26	
WALMEX*	11.79	62.26	61.89	63.79	71.57	68.5	0.60%	-2.40%	-13.01%	-9.11%	73.50	58.57	
CHDRAUIB	4.54	127.07	126.54	125.55	102.58	97.92	0.42%	1.21%	23.87%	29.77%	135.31	93.27	
GRUMAB	1.50	333.79	333.11	329.3	311.14	269.62	0.20%	1.36%	7.28%	23.80%	357.09	265.98	
AC*	2.47	179.41	180.3	173.06	185.41	175.99	-0.49%	3.67%	-3.24%	1.94%	201.94	149.18	
ELEKTRA*	1.67	1060.24	1065.72	1099.39	1173.16	1126.44	-0.51%	-3.56%	-9.63%	-5.88%	1274.19	1032.01	
OMAB	1.71	155.16	156.18	173.2	179.76	182.79	-0.65%	-10.42%	-13.68%	-15.12%	213.64	112.00	
PE&OLES*	1.56	237.75	239.73	268.52	248.24	241.67	-0.83%	-11.46%	-4.23%	-1.62%	329.90	189.90	
ALFAA	1.10	10.69	10.82	11.8	13.64	10.82	-1.20%	-9.41%	-21.63%	-1.20%	14.74	9.97	
BOLSAA	0.57	30.98	31.5	31.1	35.14	35.76	-1.65%	-0.39%	-11.84%	-13.37%	38.25	27.72	
KIMBERA	1.72	31.65	32.19	35.59	38.17	38.71	-1.68%	-11.07%	-17.08%	-18.24%	40.57	31.50	
GCC*	0.71	171.43	175.18	184.93	200.08	146.73	-2.14%	-7.30%	-14.32%	16.83%	208.54	142.01	
GAPB	3.89	286.18	295.27	319.23	296.43	305.37	-3.08%	-10.35%	-3.46%	-6.28%	330.00	193.89	
VESTA*	1.11	54.73	56.79	59.02	67.43	56.8	-3.63%	-7.27%	-18.83%	-3.64%	69.00	52.60	
MEGACPO	0.43	45.98	47.74	53.54	37.92	40.23	-3.69%	-14.12%	21.26%	14.29%	56.42	33.28	
ASURB	3.25	550.80	573.04	570.56	497.46	476.54	-3.88%	-3.46%	10.72%	15.58%	605.24	289.54	
PINFRA*	1.19	169.26	176.64	186.27	183.72	173.51	-4.18%	-9.13%	-7.87%	-2.45%	194.99	142.01	
GENTERA*	0.59	22.68	23.72	26.33	23.58	18.4	-4.38%	-13.86%	-3.82%	23.26%	28.79	17.85	
CUERVO*	0.69	33.07	34.8	31.32	33.27	41.9	-4.97%	5.59%	-0.60%	-21.07%	48.97	28.74	
BIMBOA	3.87	64.61	68.1	63.89	85.95	90.82	-5.12%	1.13%	-24.83%	-28.86%	93.69	60.72	
GFNORTEO	11.95	142.56	151.81	161.37	170.76	139.46	-6.09%	-11.66%	-16.51%	2.22%	190.12	131.50	
GCARSOA1	1.35	125.76	134.3	131.06	189.59	120.05	-6.36%	-4.04%	-33.67%	4.76%	190.97	114.50	
ORBIA*	1.07	25.53	27.66	27.66	37.62	36.72	-7.70%	-7.70%	-32.14%	-30.47%	40.37	24.58	

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 28 junio 24



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
UNH	8.55	509.26	482.59	495.37	526.47	474.45	5.53%	2.80%	-3.27%	7.34%	554.50	436.39
CRM	4.32	257.10	245.06	234.44	263.14	212.17	4.91%	9.67%	-2.30%	21.18%	318.69	193.72
BA	3.06	182.01	176.56	177.61	260.66	210.72	3.09%	2.48%	-30.17%	-13.62%	267.54	159.71
JPM	3.40	202.26	196.3	202.63	170.1	138.59	3.04%	-0.18%	18.91%	45.94%	205.81	135.20
VZ	0.69	41.24	40.24	41.15	37.7	36.82	2.49%	0.22%	9.39%	12.00%	43.41	30.14
AMZN	3.25	193.25	189.08	176.44	151.94	129.04	2.21%	9.53%	27.19%	49.76%	199.82	118.35
CAT	5.59	333.10	327.84	338.52	295.67	241.87	1.60%	-1.60%	12.66%	37.72%	381.98	223.76
AAPL	3.54	210.62	207.49	192.25	192.53	189.25	1.51%	9.56%	9.40%	11.29%	220.20	164.08
KO	1.07	63.65	62.77	62.93	58.93	60.52	1.40%	1.14%	8.01%	5.17%	64.36	51.55
AMGN	5.25	312.45	308.16	305.85	288.02	221.31	1.39%	2.16%	8.48%	41.18%	329.72	218.46
CVX	2.63	156.42	155.28	162.3	149.16	154.92	0.73%	-3.62%	4.87%	0.97%	171.65	139.69
AXP	3.89	231.55	230.38	240	187.34	169.78	0.51%	-3.52%	23.60%	36.38%	244.38	140.93
GS	7.60	452.32	450.18	456.52	385.77	313.66	0.48%	-0.92%	17.25%	44.21%	471.48	289.43
CSCO	0.80	47.51	47.29	46.5	50.52	50.87	0.47%	2.17%	-5.96%	-6.61%	58.18	44.96
IBM	2.90	172.95	172.46	166.85	163.55	131.76	0.28%	3.66%	5.75%	31.26%	199.18	130.94
MMM	1.72	102.19	102.39	100.14	91.3997	82.4119	-0.20%	2.05%	11.81%	24.00%	106.04	71.36
WMT	1.14	67.71	67.91	65.76	52.55	51.7767	-0.29%	2.97%	28.85%	30.77%	69.04	49.85
INTC	0.52	30.97	31.09	30.85	50.25	33.57	-0.39%	0.39%	-38.37%	-7.75%	51.27	29.73
MSFT	7.51	446.95	449.78	415.13	376.04	335.85	-0.63%	7.67%	18.86%	33.08%	456.15	309.49
HON	3.59	213.54	215.09	202.19	209.71	202.5	-0.72%	5.61%	1.83%	5.45%	218.32	174.92
DOW	0.89	53.05	53.99	57.63	54.84	52.96	-1.74%	-7.95%	-3.26%	0.17%	60.69	47.26
JNJ	2.45	146.16	148.75	146.67	156.74	162.96	-1.74%	-0.35%	-6.75%	-10.31%	175.97	143.15
MCD	4.28	254.84	259.39	258.89	296.51	291.74	-1.75%	-1.56%	-14.05%	-12.65%	302.37	245.73
PG	2.77	164.92	168.26	164.54	146.54	149.99	-1.99%	0.23%	12.54%	9.95%	169.40	141.47
DIS	1.67	99.29	102.27	103.91	90.29	88.83	-2.91%	-4.45%	9.97%	11.78%	123.73	78.74
TRV	3.41	203.34	209.8	215.7	190.49	168.37	-3.08%	-5.73%	6.75%	20.77%	232.63	157.41
HD	5.78	344.24	355.8	334.87	346.55	306.51	-3.25%	2.80%	-0.67%	12.31%	396.79	274.43
V	4.41	262.47	275.22	272.46	260.35	227.96	-4.63%	-3.67%	0.81%	15.14%	290.96	226.02
MRK	2.08	123.80	130.72	125.54	109.02	112.44	-5.29%	-1.39%	13.56%	10.10%	134.61	99.16
NKE	1.27	75.37	97.18	95.05	108.57	113.03	-22.44%	-20.70%	-30.58%	-33.32%	123.39	74.55

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico



Fecha de actualización: 12 de junio de 2024

Pronóstico	2022		2023				2024				2025			
	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1f	T2f	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	4.7%	4.4%	3.6%	3.5%	3.4%	2.3%	1.6%	2.4%	2.0%	1.8%	1.8%	1.5%	1.6%	1.4%
Inflación*	8.70%	7.82%	6.85%	5.06%	4.45%	4.66%	4.42%	4.90%	4.60%	4.50%	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	18.70	18.80	18.90	19.50	19.60	19.80	20.00
Tasa de desempleo**	3.4	3.0	2.7	2.8	3.0	2.7	2.5	3.0	3.2	3.2	3.3	3.3	3.4	3.5

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Periodo

**Promedio

TABLAS DE PERSPECTIVAS Y PRONÓSTICOS GLOBALES [\[Link\]](#)

Pronóstico Anual	2021	2022	2023	2024f	2025f
PIB*	6.0%	3.7%	3.2%	2.0%	1.6%
Inflación*	7.36%	7.82%	4.66%	4.50%	3.68%
Banxico*	5.50%	10.50%	11.25%	10.00%	8.00%
Tipo de cambio*	20.53	19.50	16.97	18.90	20.00
Tasa de desempleo**	4.1	3.3	2.8	3.0	3.4
Inflación**	5.68%	7.89%	5.55%	4.63%	3.89%

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Periodo

**Promedio

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [Cynthia Hernández González](#), [Brian Pérez Gutiérrez](#)

Visita nuestra [página](#) o [contáctanos](#).



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente la 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 modo las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, 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).