

Perspectiva semanal

[Perspectiva macroeconómica global.](#)

Calendario de indicadores

Semana que inicia

[En México](#)
[En EUA](#)

Semana que concluyó

[En México:](#)
[Encuesta Banxico](#)
[Empleo IMSS](#)
[Remesas](#)
[Inversión Fija Bruta](#)
[Consumo Privado](#)
[En EUA](#)
[En el mundo](#)

Mercados

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



Perspectiva macroeconómica global.

La cuestión clave que se ciernen sobre los mercados financieros mundiales esta semana será la evidencia de si la mala racha de la inflación estadounidense durante mayo fue transitoria. Hay razones importantes para creerlo. Las dos rondas de testimonios del presidente Powell ante el Congreso podrían quedar obsoletas al llegar, ya que se entregarán antes de que lleguen las cifras.

La atención inmediata al comienzo de la semana se centrará en la segunda vuelta de las elecciones en Francia y las posibles consecuencias para el mercado, y ahora que las elecciones en el Reino Unido han quedado atrás. Si National Rally tiene un mal desempeño luego de los esfuerzos estratégicos de otros partidos para contener su ascenso, entonces los mercados probablemente se alegrarán. De lo contrario, las primas de incertidumbre aumentarán y el comienzo de la semana podría ser complicado para el apetito por el riesgo.

En el fondo acecha la especulación constante de que el presidente Biden podría huir de la carrera hasta noviembre a pesar de sus recientes refutaciones, en cuyo caso las encuestas muestran que sólo el único demócrata que no quiere el puesto tendría una oportunidad decente de vencer a Trump. Por lo tanto, los errores políticos no forzados se ciernen sobre los mercados. En el caso de Francia, la cuestión es por qué Macron convocó elecciones legislativas anticipadas después de haber sido derrotado en las elecciones de la UE. En el caso de Estados Unidos, se trata del pobre desempeño en los debates del presidente Biden y de su debilitada agudeza mental. En el Reino Unido, los conservadores salientes han hecho un lío desde la votación del Brexit de 2016 y antes de la desafortunada decisión del ex primer ministro Cameron de convocar el referéndum.

El inicio de la temporada de resultados de los bancos estadounidenses, las decisiones de cuatro bancos centrales regionales (BCRP, RBNZ, BoK y Negara) y las publicaciones macroeconómicas centradas en las lecturas del IPC de varios otros países competirán por la atención residual. La inflación IPC del mes de junio llega el jueves y podría decepcionar al señalar un progreso estancado.

La estimación es que el IPC subyacente aumentará un 0.3% m/m, 3sto no es muy alarmante, pero probablemente haya más riesgos alcistas que bajistas en medio de una gran incertidumbre dadas las limitadas señales de avance de los precios.

La clave es la inquietud sobre lo que sucederá con la inflación subyacente en los servicios, recordemos que la inflación de los precios de los servicios, excluyendo los servicios energéticos y la vivienda, se detuvo repentinamente en mayo, cuando esa categoría cayó un 0.5% mensual. Esa categoría representa aproximadamente una cuarta parte de la canasta total del IPC. Cuando aumentó entre un 0.4% y un 0.9% mensual de enero a abril, esta categoría agregaba entre un 0.1% y un 0.2% mensual al IPC general y un poco más al IPC subyacente. Esta categoría es muy volátil. Las grandes desaceleraciones repentinas suelen ir seguidas de grandes ganancias. [\[link\]](#)



Calendario de Indicadores

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.						Estimación		Observación	
						Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 01	08:00		★	Gasto en Construcción, May 2024, V%M		0.2		0.3	-0.1
	08:00			ISM Manufacturero, Jun 2024		49.1		48.7	48.5
	09:00			Remesas Totales, May 2024, MMD		5,730.9		5,422.3	5,624.5
	09:00			Encuesta Banxico de Expectativas Económicas					
	12:00			Índice No Manufacturero IMEF, Jun 2024				50.4	51.0
Mar. 02	12:00			Índice Manufacturero IMEF, Jun 2024				49.1	49.5
	06:00			Inversión Fija Bruta, Abr 2024, V%A		17.9		2.6	18.1
Miér. 03	06:00			Consumo Privado, Abr 2024, V%A		8.1		1.6	8.0
	06:00			Venta de Vehículos, Jun 2024				119,985	122,929
	06:30			Balanza Comercial, May 2024, MMD		-76.5		-74.5	-75.1
	06:30			Peticiones de Desempleo, Jun 2024, Miles		235		234	238
	08:00			Pedidos de Fábrica, May 2024, %		0.2		0.4	-0.5
Jue. 04	08:00			Órdenes Bienes Duraderos, May 2024 (Final), %		0.1		0.1	0.1
	08:00			ISM Sector Servicios, Jun 2024		52.7		53.8	48.8
	12:00		★	Minutas De Política Monetaria De La Reserva Federal					
Vie. 05	06:30		★	Nóminas No Agrícolas, Jun 2024, Miles		190		218	206
	06:30			Tasa de Desempleo, Jun 2024		4.0		4.0	4.1
				Empleo IMSS, Jun 2024, Miles				-25.2	
Lun. 08				Encuesta Citibanamex					
	13:00			Crédito del consumidor, May 2024, MMD		9,500		6,403	
	06:00		★	Inflación, 1Q Jun 2024, V%A		4.86		4.69	
Mar. 09	06:00			Confianza del Consumidor, Jun 2024				46.7	
	06:00			Industria Automotriz, Jun 2024				365,574	
Miér. 10	08:00			Inventarios Mayoristas, May 2024, V%M (Final)		0.6		0.6	
				Ventas ANTAD, Jun 2024, V%A				8.1	
				Salarios Nominales, Jun 2024				9.2	
Jue. 11	06:30			Inflación, 1Q Jun 2024, V%A		3.1		3.3	
	06:30			Peticiones de Desempleo, Jul 2024		240		238	
	09:00		★	Minutas de Política Monetaria, Banxico					
	12:00			Presupuesto Mensual, Jun, MMD				-347.1	
Vie. 12	17:00			Anuncio de Política Monetaria, Banco Central del Perú				5.75	
	06:00			Actividad Industrial, May 2024, V%A		1.4		5.1	
	06:30			Precios al Productor, Jun 2024, V%A		2.3		2.2	
	08:00			Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Jul 2024 (Preliminar)		68.4		68.2	

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 8 al 12 de julio)

En la semana que inicia, en México, estará cargada de indicadores, se publicarán las minutas de Banxico, donde el mercado espera los argumentos a favor de un recorte, luego de que la decisión fue dividida en la última reunión. El indicador más relevante será la inflación de junio la cual se espera acelere a 4.86% a/a, luego de que los datos quincenales superaran las expectativas, mientras la subyacente bajaría a 4.15% a/a. Los datos de actividad industrial mostrarán el desempeño de las manufacturas, que se han visto a la baja desde el año pasado. Por otro lado, la confianza al consumidor podría verse deteriorada ante una peor expectativa tanto del hogar como del país. Se publicarán las ventas del ANTAD, las cuales podrían mostrar un

menor ritmo, en línea con las ventas minoristas y la última lectura del IGAE. Por último, el sector automotriz nos brindará más datos sobre la participación de las nuevas marcas chinas.

- En Estados Unidos**, el indicador más relevante será la inflación de junio, la cual será determinante para la siguiente definición de política monetaria, luego de que el último dato del índice PCE fuera en línea con lo esperado, se espera que la inflación desacelere a 3.1% anual. También será importante porque dictará los comentarios para las siguientes semanas de miembros de la Fed, los cuales pueden traer volatilidad en el mercado. Se publicarán los precios al productor, que pueden servir como un adelanto de la inflación para los siguientes meses. El sentimiento del consumidor de Michigan podría mostrar una mejora en las expectativas.
- En el resto del mundo**, se publicarán los datos de inflación, precios al productor y balanza comercial en China, y el domingo tendremos el PIB 2T. En Reino Unido, se publicará el PIB mensual. En Brasil, se publicará la inflación, la cual se espera con un importante aumento.

En la semana que concluyó (del 1 al 5 de julio)

- En la semana que concluyó, en México**, durante abril, la inversión fija bruta aumentó +18.1% anual, con importantes aumentos en todos sus componentes, aunque en el comparativo mensual aumento fue más modesto (+0.9% m/m). El consumo privado de abril presentó un importante aumento anual de +8.0%, liderado por los bienes importados +39.1% a/a. De acuerdo con las cifras del IMSS, la creación de empleo formal disminuyó -29,555 puestos de trabajo. La volatilidad del peso ha continuado, llegando a cotizar en el rango \$17.99-\$18.49. El jueves se anunciaron otra parte de los miembros del Gabinete de la electa presidenta C. Sheinbaum, entre ellos: Rosa Icela Rodríguez - Secretaria de gobernación, Mario Delgado - Secretario de Educación Pública, Ariadna Montiel Reyes - Secretaria del Bienestar, Omar García Harfuch - Secretario de Seguridad Pública.
- En Estados Unidos**, la balanza comercial de mayo presentó un déficit en -\$75.1 mil millones de dólares, desde -\$74.5 mmd previo, aunque el consenso espera un mayor déficit de -\$76.2, siendo el mayor déficit desde octubre 2022. A su interior, las exportaciones bajaron -0.7% m/m, a \$261.7 mmd, y las importaciones disminuyeron -0.3% a \$336.7 mmd. Se publicaron las minutas de la Fed, las cuales se percibieron en un tono neutro, ya que mencionaron que confían en que la postura restrictiva pueda lograr llegar a la meta de inflación del 2%, aunque deben esperar del desarrollo de los datos para cualquier posible recorte en la tasa, ante una menor actividad económica durante el año. La nómina no agrícola de junio registró un aumento de 206 mil nuevos empleos desde 218 mil previo, superando consenso de 190 mil. Se registraron aumentos en el gobierno (70 mil), gobierno (43 mil), cuidado de la salud (49 mil), asistencia social (34 mil), entre otros. Por otro lado, la tasa de desempleo subió a 4.1% (4.0% previo y consenso), y la tasa de participación aumentó ligeramente a 62.6% (62.5% previo). Los datos son mixtos ya que la tasa de desempleo subió mientras que la creación de empleo superó ampliamente las estimaciones, esto puede traer presión sobre la Fed en cuanto al ritmo al que está desacelerando la economía. De momento el mercado sigue esperando un recorte en lo que resta del año.
- En la Zona Euro**, la inflación de junio bajó a 2.5% a/a desde 2.6%, en línea con el consenso. La inflación subyacente mantuvo un aumento de 2.9% (2.8% consenso). Los alimentos se moderaron 2.5% (2.6% previo), la energía 0.2% (0.3% previo), los servicios se mantuvieron en 4.1%. Por otro lado, la tasa de desempleo se mantuvo en 6.4%. Los precios al productor de mayo cayeron en el comparativo mensual -0.2% desde -1.0%, en línea con el consenso, y siendo la séptima caída consecutiva. Mientras que en el comparativo anual presentaron una caída menos profunda de -4.1% desde -5.7%. Estas cifras pueden ser un buen indicador del proceso desinflacionario. Las ventas minoristas de mayo aumentaron 0.1% m/m desde -0.2%, aunque el consenso esperaba un aumento de 0.2%. A su interior, los alimentos y bebidas subieron 0.7%, y las ventas de gasolina aumentaron 0.4%. Estos datos muestran un repunte en la economía de la Unión Europea, aunque se espera que la desaceleración continúe por el nivel restrictivo de tasas.
- En China**, el PMI de servicios de junio presentó una importante contracción a 51.2 puntos (54.0 previo), mientras que el compuesto aumentó a 52.8 puntos (54.1 previo), ambos en terreno positivo, y mostrando importante deterioro de la economía China, que se había visto con avances en las últimas lecturas.
- En Canadá**, la tasa de desempleo de junio aumentó a 6.4% (6.2% previo), aunque el consenso esperaba que aumentara a 6.3%, siendo la cifra más alta desde enero 2022. Se registró un aumento en la población desempleada de 42 mil para llegar a 1.4 millones de personas. Por otro lado, la tasa de participación bajó ligeramente a 65.3%. Estos datos son buenas noticias en cuanto a la desaceleración económica de Canadá, aunque la inflación se mantiene alta en 2.9% anual en mayo.

Los analistas esperan un menor crecimiento y tasas altas en la Encuesta Banxico.

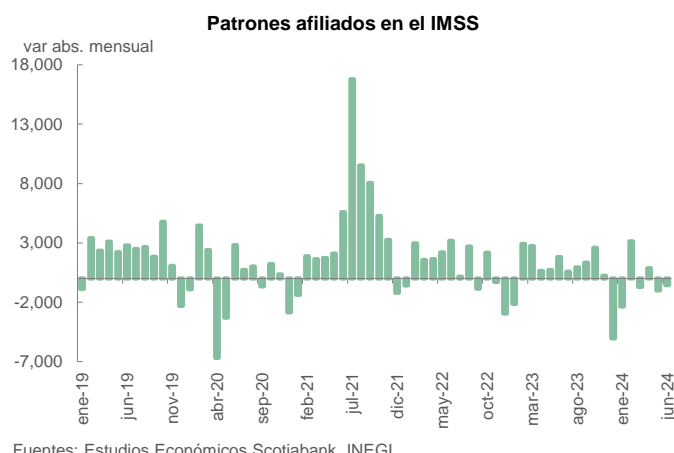
La Encuesta Banxico presentó ligeras revisiones a la baja en las expectativas de inflación para final de año. Ahora, los analistas prevén una inflación a final de año del 4.25% (4.27% anterior), y para 2025 aumentó a 3.81% (3.73% previo), y 3.75% en 2026. La inflación subyacente pasó a 4.04% (4.07% anterior), para 2025 subió a 3.76% (3.67%), y 3.66% en 2026. La mediana de la tasa subió a 10.25% para 2024, y 8.25% en 2025. En cuanto a las expectativas de crecimiento, los encuestados prevén ahora un crecimiento del PIB en 2.0% para este año, y una desaceleración a 1.68% (1.84% previo) para 2025, así como un repunte de 2.05% en 2026. Se espera que el tipo de cambio cierre el año en \$18.66, aumentando a \$19.26 en 2025, y \$19.58 en 2026.

Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	May	Jun	Cambio
PIB (Var. % real anual)	2024	2.06	2.00	-0.06
	2025	1.84	1.68	-0.16
Inflación General (Tasa % anual, dic-dic)	2024	4.27	4.25	-0.02
	2025	3.73	3.81	0.08
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2024	4.07	4.04	-0.03
	2025	3.67	3.76	0.09
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic)	2024	17.84	18.66	0.82
	2025	18.54	19.26	0.72
Tasa de Fondo (Tasa %, fin período)	2024	10.00	10.25	0.25
	2025	7.75	8.25	0.50

El empleo del IMSS mostró una importante reducción en junio.

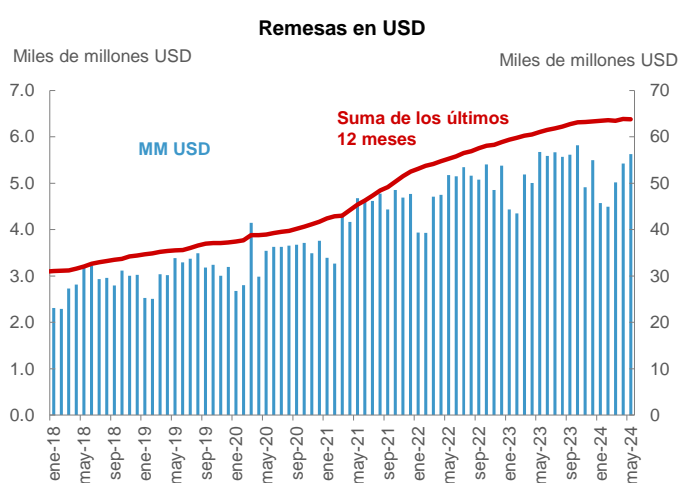
En junio, de acuerdo con las cifras del IMSS, la creación de empleo formal disminuyó -29,555 puestos de trabajo, desde la caída previa de -25,203 en mayo. De esta forma, se registraron 22.319 millones de puestos de trabajo, un aumento anual de 2.0%, de los cuales el 86.5% son permanentes y 13.5% eventuales. Los sectores con mayor crecimiento son transportes y comunicaciones en 5.6% y construcción 3.0%, construcción 4.5%. Se registraron 1.072 millones de empleadores, disminuyendo -548 respecto del mes anterior, estancándose en el comparativo anual. El salario base de cotización durante junio promedió \$580.2 pesos, que representa un incremento nominal anual de 8.3% (mismo aumento previo). Estas cifras muestran una importante reducción en el empleo formal, que puede contribuir a la desaceleración económica deseada por Banxico para combatir la inflación, y que cada vez es más notoria en los indicadores mensuales.





Las remesas de mayo mostraron un menor crecimiento, aunque el acumulado anual sigue aumentando a buen nivel.

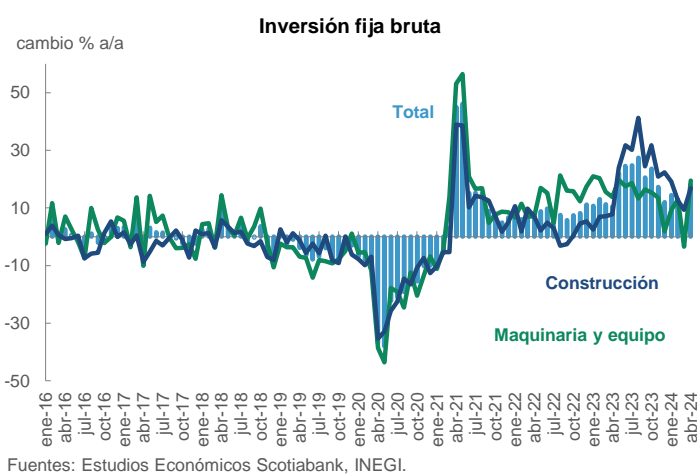
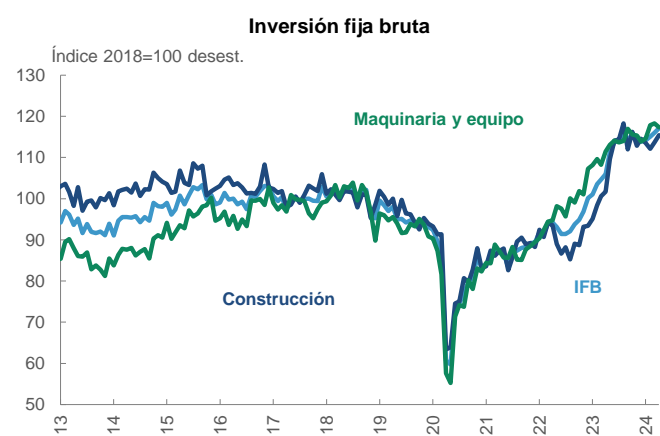
Las remesas de mayo registraron 5,624.5 millones de dólares, desde 5,422.3 md. En su comparativo anual repuntaron desaceleraron a 3.7% a/a (8.1% previo), mientras en su comparativo mensual disminuyeron -0.9% m/m (8.3% previo). En el acumulado anual registraron 25,129 millones de dólares, equivalente a un aumento de 1.9%. Además, registraron 14.8 millones de transacciones. Las remesas se mantienen fuertes debido a que la economía estadounidense apenas se ha moderado, aunque no como esperaba el mercado, y también se ha visto apoyado por la solidez del mercado laboral estadounidense.



Durante abril, la inversión fija bruta aceleró 18.1% anual, con importantes aumentos en todos sus componentes, aunque en el comparativo mensual aumento fue más modesto.

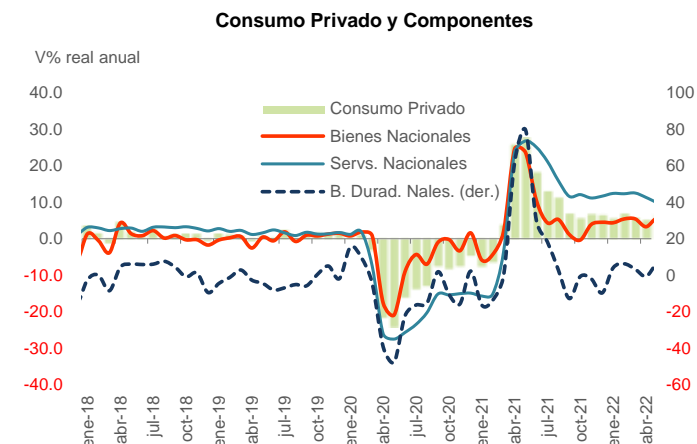
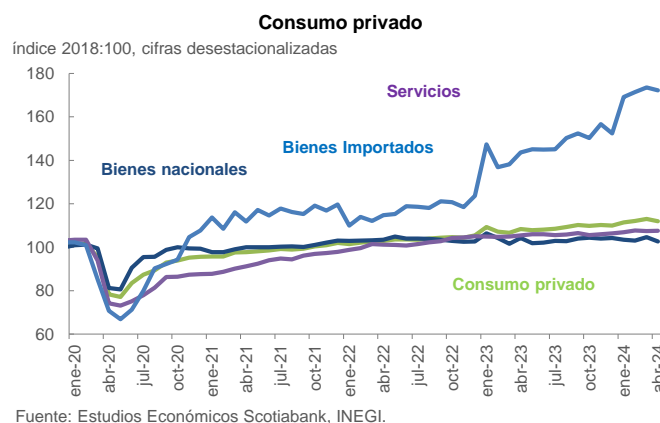
Durante abril, la inversión fija bruta aceleró de forma anual, pasando a 18.1% desde 3.0%. La maquinaria y equipo presentó un importante aumento de 19.5% (-3.4% previo), en particular, el subcomponente nacional subió 9.0% (-1.5% previo), y el importado 26.7% (-4.7% previo). La construcción registró aceleró 16.8% (9.4% previo), la no residencial bajó ligeramente 21.5% a/a (21.6% previo) y la residencial 11.2% (-4.2% previo). En el comparativo mensual desestacionalizado, la IFB presentó un aumento de 0.9% (0.8% previo), la maquinaria y equipo cayó -0.8% (0.4% previo), y la construcción subió 1.6% (1.3% previo). Los datos anuales sorprenden al mercado por la fortaleza de la construcción, aunque en el comparativo mensual se observa la desaceleración en la maquinaria y equipo, relacionado con que la renovación de equipos estaría por concretarse.

Por tipo de inversión la construcción privada aumentó 18.0%, mientras que la pública en aumento fue de 10.5%. La maquinaria y equipo privado aumentó 20.1%, y el subcomponente público 4.9%.



El consumo privado de abril presentó un importante aumento anual, liderado por los bienes importados.

De abril, el consumo privado aumentó su ritmo en términos reales anuales, de 8.0% a 1.6%. Los bienes nacionales presentaron un repunte de 4.2% (-2.3% previo), los servicios nacionales aumentaron 2.1% (2.2% previo), mientras que los bienes importados aceleraron 39.1% (11.3% previo). En su comparativo mensual desestacionalizado, el consumo privado cayó -0.9% (0.9% previo), derivado de que el consumo por bienes nacionales cayó -2.0%. Esperamos que los próximos datos sigan liderados por el consumo de bienes importados, derivado de la desaceleración de la economía local.



Emisoras que componen el DJI al cierre del 5 julio 24



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2023	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
AAPL	3.78	226.34	210.62	210.62	192.53	191.33	7.46%	7.46%	17.56%	18.30%	226.45	164.08
MSFT	7.80	467.56	446.95	446.95	376.04	338.15	4.61%	4.61%	24.34%	38.27%	468.33	309.49
AMZN	3.34	200.00	193.25	193.25	151.94	130.38	3.49%	3.49%	31.63%	53.40%	200.55	118.35
WMT	1.17	70.04	67.71	67.71	52.55	52.7033	3.44%	3.44%	33.28%	32.89%	70.12	49.85
INTC	0.53	32.02	30.97	30.97	50.25	32.51	3.39%	3.39%	-36.28%	-1.51%	51.27	29.73
V	4.51	270.36	262.47	262.47	260.35	239.45	3.01%	3.01%	3.84%	12.91%	290.96	227.68
GS	7.75	464.75	452.32	452.32	385.77	320.05	2.75%	2.75%	20.47%	45.21%	471.48	289.43
CRM	4.39	263.19	257.1	257.1	263.14	213.82	2.37%	2.37%	0.02%	23.09%	318.69	193.72
MRK	2.11	126.45	123.8	123.8	109.02	113.7	2.14%	2.14%	15.99%	11.21%	134.61	99.16
IBM	2.94	176.02	172.95	172.95	163.55	134.24	1.78%	1.78%	7.62%	31.12%	199.18	131.56
AXP	3.93	235.63	231.55	231.55	187.34	175.57	1.76%	1.76%	25.78%	34.21%	244.38	140.93
BA	3.08	184.83	182.01	182.01	260.66	213.31	1.55%	1.55%	-29.09%	-13.35%	267.54	159.71
JPM	3.42	204.79	202.26	202.26	170.1	144.64	1.25%	1.25%	20.39%	41.59%	210.35	135.20
JNJ	2.44	146.48	146.16	146.16	156.74	162.81	0.22%	0.22%	-6.55%	-10.03%	175.97	143.15
PG	2.76	165.21	164.92	164.92	146.54	152.24	0.18%	0.18%	12.74%	8.52%	169.40	141.47
KO	1.06	63.76	63.65	63.65	58.93	61.03	0.17%	0.17%	8.20%	4.47%	64.36	51.55
NKE	1.26	75.43	75.37	75.37	108.57	107.1	0.08%	0.08%	-30.52%	-29.57%	123.39	74.30
VZ	0.69	41.27	41.24	41.24	37.7	37.48	0.07%	0.07%	9.47%	10.11%	43.41	30.14
AMGN	5.19	310.88	312.45	312.45	288.02	225.88	-0.50%	-0.50%	7.94%	37.63%	329.72	218.46
HON	3.54	212.24	213.54	213.54	209.71	206.43	-0.61%	-0.61%	1.21%	2.81%	218.32	174.92
TRV	3.37	201.87	203.34	203.34	190.49	172.59	-0.72%	-0.72%	5.97%	16.97%	232.63	157.41
MMM	1.69	101.32	102.19	102.19	91.3997	82.4621	-0.85%	-0.85%	10.85%	22.87%	106.04	71.36
DIS	1.63	97.99	99.29	99.29	90.29	89.79	-1.31%	-1.31%	8.53%	9.13%	123.73	78.74
CVX	2.57	154.31	156.42	156.42	149.16	156.31	-1.35%	-1.35%	3.45%	-1.28%	171.65	139.69
CAT	5.48	328.35	333.1	333.1	295.67	244.83	-1.43%	-1.43%	11.05%	34.11%	381.98	223.76
MCD	4.19	251.09	254.84	254.84	296.51	296.9	-1.47%	-1.47%	-15.32%	-15.43%	302.37	245.73
DOW	0.87	52.23	53.05	53.05	54.84	52.84	-1.55%	-1.55%	-4.76%	-1.15%	60.69	47.26
CSCO	0.78	46.65	47.51	47.51	50.52	51.51	-1.81%	-1.81%	-7.66%	-9.44%	58.18	44.96
HD	5.58	334.58	344.24	344.24	346.55	310.8	-2.81%	-2.81%	-3.45%	7.65%	396.79	274.43
UNH	8.14	488.01	509.26	509.26	526.47	471.22	-4.17%	-4.17%	-7.31%	3.56%	554.50	436.39

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 de 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 forma las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiar, 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).