

Perspectiva semanal

[Semana clave para la próxima decisión de Banxico.](#)

Calendario de indicadores

Semana que inicia

[En México](#)
[En EUA](#)

Semana que concluyó

[En México:](#)
[FMI](#)
[En EUA](#)
[En el mundo](#)

Mercados

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



Semana clave para la próxima decisión de Banxico.

En la esta semana, en México contaremos con la publicación de dos indicadores relevantes; la inflación quincenal de la primera mitad de julio, y el IGAE de mayo. Durante el año, la inflación general ha superado al consenso, mostrando una aceleración en las últimas lecturas debido al repunte de precios en los agropecuarios y los energéticos. En esta ocasión, creemos que las frutas y verduras seguirán liderando el incremento en precios, derivado principalmente por las condiciones climáticas adversas. Con ello, creemos que la inflación general repuntará para alcanzar niveles cercanos a 5.4%, un nivel no observado desde mayo de 2023. Por otro lado, el componente subyacente de la inflación podría continuar con su tendencia de desaceleración, moderando su ritmo a 4.0%. En implicaciones de política monetaria, creemos que el repunte en precios complicará la decisión de política del 8 de agosto, día en que también se publicará la lectura mensual de inflación. Las minutas de la última reunión hicieron notar que la Junta de Gobierno mantiene un tono dovish, considerando que el efecto de una actividad económica menor a la esperada sobre la inflación será mayor al efecto de la apreciación del tipo de cambio luego de las elecciones, por lo que los analistas esperan ahora que el siguiente corte tenga lugar en la próxima reunión de agosto. Mientras que la lectura del IGAE de mayo mostró un ritmo más lento en la industria y servicios. A pesar de que el repunte en la inflación proviene principalmente de componentes volátiles, existe cierta preocupación que dichos aumentos puedan traspasarse a componentes más estables de la dinámica de precios. Por ello, cortar la tasa en medio de un ambiente de mayor incertidumbre política, y un repunte mensual en precios de componentes más estables como mercancías y servicios podría mandar una señal errónea al mercado sobre el compromiso de Banxico en asegurar la estabilidad de precios, por lo que la siguiente lectura de inflación será determinante para las expectativas de política monetaria de lo que resta del año.



Calendario de Indicadores

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 15							
Mar. 16	06:30	🇺🇸 ★	Ventas Minoristas, Jun 2024, V%M	-0.3		0.3	0.0
	06:30	🇺🇸	Índice de Precios de Importación, Jun 2024, V%A	1.0		1.4	1.6
	06:30	🇺🇸	Índice de Precios de Exportación, Jun 2024, V%M	-0.1		-0.7	-0.5
	08:00	🇺🇸	Inventarios de Negocios, May 2024, %	0.5		0.3	0.5
Miér. 17	06:30	🇺🇸	Inicios de Construcción, Jun 2024, Miles	1,300		1,314	1,353
	06:30	🇺🇸	Permisos de Construcción, Jun 2024, V%M, Miles	1,400		1,399	1,446
	07:15	🇺🇸	Producción Industrial, Jun 2024, V%M	0.3		0.9	0.6
	12:00	🇺🇸	Beige Book				
Jue. 18	06:15	🇪🇺	Anuncio Decisión Política Monetaria, BCE, Tasa %	4.25		4.25	4.25
	06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Jul 2024, Miles	229		223	243
	08:00	🇺🇸	Índice Líder, Jun 2024, %	-0.3		-0.4	-0.2
	14:00	🇺🇸	Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, May 2024, MMD			123.3	-54.6
Vie. 19							
Lun. 22	06:00	🇮🇹	Ventas Minoristas, May 2024, V%A			3.2	
	06:00	🇮🇹	Actividad Económica - IGAE, May 2024, V%A			5.42	
		🇮🇹	Encuesta Citi				
Mar. 23	08:00	🇺🇸	Venta de Casas Usadas, Jun 2024, Miles	400		411	
Miér. 24	06:00	🇮🇹 ★	Inflación, 1Q Jul 2024, V%A	5.21		5.17	
	06:30	🇺🇸	Balanza Comercial, Jun 2024, MMD	-98.0		-99.4	
	06:30	🇺🇸	Inventarios Mayoristas, Jun 2024, V%M (Preliminar)			0.7	
	07:45	🇺🇸	PMI Manufacturero Global, Jul 2024 (Preliminar)	51.4		51.6	
	07:45	🇺🇸	PMI de Servicios EE. UU. S&P Global, Jul 2024 (Preliminar)	55.0		55.3	
	07:45	🇺🇸	PMI Compuesto EE. UU. S&P Global, Jul 2024 (Preliminar)			54.8	
	07:45	🇨🇦	Anuncio Decisión de Política Monetaria, Banco de Canadá, Tasa %	4.75		4.75	
	08:00	🇺🇸	Venta de Casas Nuevas, Jun 2024, Miles	645		619	
Jue. 25	06:30	🇺🇸 ★	PIB, 2T 2024, V%TA (Avance)	1.9		1.4	
	06:30	🇺🇸	Consumo Personal, 2T 2024 (Avance), %	1.7		1.5	
	06:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Jul 2024, Miles	238		243	
	06:30	🇺🇸	Órdenes Bienes Duraderos, Jun 2024 (Preliminar), %	0.4		0.1	
Vie. 26	06:00	🇮🇹	Balanza Comercial, Jun 2024, MMD			1,991.2	
	06:30	🇺🇸	Ingreso Personal, Jun 2024, %	0.4		0.5	
	06:30	🇺🇸	Gasto Personal, Jun 2024, %	0.3		0.2	
	06:30	🇺🇸	Índice de precios PCE, Jun 2024, V%A	2.5		2.6	
	08:00	🇺🇸	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Jul 2024 (Final)	66.5		66.0	

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 22 al 26 de julio)

- En la semana que inicia, en México, el IGAE de mayo resultó en un ritmo anual más lento por menores avances en industria y servicios, como era previsto. Además, las ventas minoristas del mismo mes también presentaron un avance más lento, en línea con una moderación en el consumo. Más adelante, contaremos con la publicación de la inflación de la primera quincena del mes, donde los analistas anticipan un mayor ritmo en la inflación general derivado de aumentos en agropecuarios y energéticos, que ha mantenido una tendencia a alza durante el año, aunque con una moderación en el componente subyacente. En este sentido, los resultados de la Encuesta Citi darán detalles del momento en que los analistas esperan el próximo corte de Banxico, luego de que las minutas de la última reunión mostraran un tono acomodaticio. Por último, las cifras de balanza comercial de junio podrían observar un ritmo más lento en las importaciones, en línea con un ritmo más lento en el consumo privado e inversión.
- En Estados Unidos, el indicador más relevante será la primera estimación del PIB para el segundo trimestre de 2024, donde el consenso anticipa un mayor ritmo trimestral anualizado, impulsado por un mayor consumo. En indicadores mensuales, para junio, el mercado anticipa un mayor avance en el gasto personal, aunque con una moderación en el ingreso. En particular, el consenso anticipa que continúe la moderación en el índice de precios PCE, y su componente subyacente, Los índices de gerentes de compra PMI.
- En el resto del mundo, se publicará la confianza del consumidor en Alemania, y en la Zona Euro, los PMI manufacturero, servicios y el compuesto. En Canadá, se espera que el banco central recorte la tasa en 25 pbs. a 4.50%.

En la semana que concluyó (del 15 al 19 de julio)



- En la semana que concluyó, en México,** el Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó su pronóstico de crecimiento para México a 2.2% en 2024 (2.4% en su reporte anterior), arriba del consenso del sector privado (2.0%), mientras que aumentó el pronóstico para 2025 en 1.6% (1.4% previo). El jueves, la calificadora Fitch ratificó la calificación crediticia de México, en BBB- con perspectiva estable, respaldado por una política macroeconómica prudente y finanzas públicas estables. Sin embargo, la calificadora consideró ciertas preocupaciones sobre el manejo de los pasivos de Pemex, incertidumbre en torno al déficit fiscal y debilidades en el crecimiento de largo plazo.
- En Estados Unidos,** las ventas minoristas de junio no aumentaron (0.0% m/m), luego del repunte en mayo de 0.3% previo, en línea con lo esperado. Las ventas en gasolineras disminuyeron -3.0%, tiendas de entretenimiento -0.1%, mientras que sin tienda física aumentaron 1.9%, y cuidado personal 0.9%. Excluyendo autos, las ventas volvieron a presentar un aumento mensual de 0.4%. En su comparativo anual, las ventas desaceleraron a 2.3% desde 2.6% en mayo. Los datos muestran un menor ritmo en el consumo lo que ha contribuido a la desaceleración económica en EE.UU., así ayudando al proceso desinflacionario. Los precios de las importaciones de junio subieron a 1.6% a/a (1.4% previo), los precios de las exportaciones aumentaron 0.7% (0.5% previo). En su comparativo mensual, los precios de las importaciones se estacaron en 0.0% (-0.2% previo), y las exportaciones cayeron -0.5% m/m (-0.7% previo). Esta lectura muestra que los precios mostraron un retroceso en junio, y este puede ser un buen indicador para la inflación al consumidor.
- En China,** el PIB del 2T 2024 aumentó en el comparativo anual 4.7% a/a desde 5.3% en 2T 2024, por debajo del consenso de 5.1%. En el comparativo trimestral aumentó 0.7% desde 1.5% previo. Por otro lado, las ventas minoristas de junio se moderaron 2.0% a/a desde 3.7% previo. Además, la producción industrial mostró un aumento de 5.3% a/a desde 5.6%. Por último, la tasa de desempleo se mantuvo en 5.0%.
- El Banco Central Europeo** mantuvo la tasa en 4.25%, luego de haber recortado en junio. Señalaron que se mantendrá en terreno restrictivo tanto como sea necesario para llevar a la inflación a su objetivo, luego de que los últimos datos de inflación aumentarán respecto del nivel más bajo observado (2.4% anual), aunque otros indicadores se han visto más débiles.



El FMI revisó a la baja el pronóstico de crecimiento para México en 2024.

El FMI publicó su reporte de perspectivas de economía mundial, donde mencionaron que el proceso desinflacionario continua en los servicios, el cual ha complicado la normalización de la política monetaria. El crecimiento económico global y el comercio se mantuvieron con buen ritmo, sorprendiendo por la fortaleza en diferentes países, mientras que otros se percibieron débiles en lo que va del año, como China y Japón. El pronóstico de crecimiento mundial se mantuvo en 3.2% para este año, y bajaron el de 2025 a 3.3% (-10 pbs). Para Estados Unidos, bajaron a 2.6% (-10 pbs) por un débil comienzo de año, y se mantuvo en 1.9% para 2025, ya que esperan que el mercado laboral y consumo desacelere. Para México, el pronóstico bajó a 2.2% (desde 2.4% en abril) por una moderación en la demanda, y el pronóstico para 2025 se ubica en 1.6%.

Proyecciones de Crecimiento del FMI							
(Variación % Real Anual)							
	2023	Escenario Actual		Escenario Previo		Var. vs Abril 2024	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025
Mundo	3.3	3.2	3.3	3.2	3.2	0.0	0.1
Economías Avanzadas	1.7	1.7	1.8	1.7	1.8	0.0	0.0
Estados Unidos	2.5	2.6	1.9	2.7	1.9	-0.1	0.0
Eurozona	0.5	0.9	1.5	0.8	1.5	0.1	0.0
Alemania	-0.2	0.2	1.3	0.2	1.3	0.0	0.0
Francia	1.1	0.9	1.3	0.7	1.4	0.2	-0.1
Italia	0.9	0.7	0.9	0.7	0.7	0.0	0.2
España	2.5	2.4	2.1	1.9	2.1	0.5	0.0
Japón	1.9	0.7	1.0	0.9	1.0	-0.2	0.0
Reino Unido	0.1	0.7	1.5	0.5	1.5	0.2	0.0
Canadá	1.2	1.3	2.4	1.2	2.3	0.1	0.1
Economías en Desarrollo	4.4	4.3	4.3	4.2	4.2	0.1	0.1
Países Emergentes de Asia	5.7	5.4	5.1	5.2	4.9	0.2	0.2
China	5.2	5.0	4.5	4.6	4.1	0.4	0.4
India	8.2	7.0	6.5	6.8	6.5	0.2	0.0
América Latina y el Caribe	2.3	1.9	2.7	2.0	2.5	-0.1	0.2
Brasil	2.9	2.1	2.4	2.2	2.1	-0.1	0.3
México	3.2	2.2	1.6	2.4	1.4	-0.2	0.2

Cifras en rojo/azul señalan deterioro/mejora vs. informe previo.
Fuente: Fondo Monetario Internacional, Julio 2024.

Emisoras que componen el DJI al cierre del 19 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		
UNH	9.22	565.33	511.53	509.26	526.47	503.7	10.52%	11.01%	7.38%	12.24%	581.22	436.39
CAT	5.67	347.63	335.59	333.1	295.67	262.75	3.59%	4.36%	17.57%	32.30%	381.98	223.76
JNJ	2.52	154.69	149.88	146.16	156.74	158.74	3.21%	5.84%	-1.31%	-2.55%	175.97	143.15
KO	1.06	65.29	63.7	63.65	58.93	61.64	2.50%	2.58%	10.79%	5.92%	65.80	51.55
JPM	3.42	209.78	204.94	202.26	170.1	154.25	2.36%	3.72%	23.33%	36.00%	217.56	135.20
CVX	2.60	159.15	155.59	156.42	149.16	154.69	2.29%	1.75%	6.70%	2.88%	171.65	139.69
WMT	1.15	70.75	69.24	67.71	52.55	51.54	2.18%	4.49%	34.63%	37.27%	71.33	49.85
DOW	0.88	53.90	52.91	53.05	54.84	52.82	1.87%	1.60%	-1.71%	2.04%	60.69	47.26
AXP	3.95	242.38	238.63	231.55	187.34	177.12	1.57%	4.68%	29.38%	36.85%	253.62	140.93
MCD	4.20	257.28	253.9	254.84	296.51	294.13	1.33%	0.96%	-13.23%	-12.53%	302.37	243.58
GS	7.91	484.93	479.88	452.32	385.77	340.55	1.05%	7.21%	25.70%	42.40%	509.47	289.43
HD	5.93	363.36	359.77	344.24	346.55	319.48	1.00%	5.55%	4.85%	13.73%	396.79	274.43
PG	2.74	167.96	166.61	164.92	146.54	150.29	0.81%	1.84%	14.62%	11.76%	170.92	141.47
VZ	0.68	41.62	41.43	41.24	37.7	33.97	0.46%	0.92%	10.40%	22.52%	43.41	30.14
IBM	2.99	183.25	182.83	172.95	163.55	135.48	0.23%	5.96%	12.05%	35.26%	199.18	135.20
AMGN	5.40	331.29	330.83	312.45	288.02	232.05	0.14%	6.03%	15.02%	42.77%	338.96	228.28
V	4.33	265.46	265.74	262.47	260.35	241.42	-0.11%	1.14%	1.96%	9.96%	290.96	227.68
MMM	1.69	103.92	104.04	102.19	91.3997	86.517	-0.12%	1.69%	13.70%	20.12%	106.04	71.36
CSCO	0.77	47.32	47.38	47.51	50.52	52.43	-0.13%	-0.40%	-6.33%	-9.75%	58.18	44.96
HON	3.50	214.61	215.11	213.54	209.71	205.17	-0.23%	0.50%	2.34%	4.60%	220.76	174.92
NKE	1.19	72.70	73.42	75.37	108.57	109.88	-0.98%	-3.54%	-33.04%	-33.84%	123.39	71.24
DIS	1.56	95.74	97.13	99.29	90.29	87.04	-1.43%	-3.58%	6.04%	10.00%	123.73	78.74
BA	2.93	179.67	182.31	182.01	260.66	208.6	-1.45%	-1.29%	-31.07%	-13.87%	267.54	159.71
MRK	2.05	125.77	127.76	123.8	109.02	105.95	-1.56%	1.59%	15.36%	18.71%	134.61	99.16
CRM	4.04	247.63	253.97	257.1	263.14	234.37	-2.50%	-3.68%	-5.89%	5.66%	318.69	193.72
AAPL	3.66	224.31	230.54	210.62	192.53	195.1	-2.70%	6.50%	16.51%	14.97%	237.23	164.08
MSFT	7.13	437.11	453.55	446.95	376.04	355.08	-3.62%	-2.20%	16.24%	23.10%	468.33	309.49
TRV	3.32	203.48	211.6	203.34	190.49	170.56	-3.84%	0.07%	6.82%	19.30%	232.63	157.41
INTC	0.54	32.98	34.49	30.97	50.25	34.46	-4.38%	6.49%	-34.37%	-4.29%	51.27	29.73
AMZN	2.99	183.13	194.49	193.25	151.94	135.36	-5.84%	-5.24%	20.53%	35.29%	201.20	118.35

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).