

Perspectiva semanal

[Inversión en México: es complicado](#)

Calendario de indicadores

Semana que inicia

Semana que concluyó

En México:
[Inflación](#)
[Inversión fija bruta](#)
[Consumo privado](#)
[Industria automotriz](#)
[Empleo IMSS](#)
[Actividad industrial](#)

En EUA:
[Inflación](#)

En el mundo

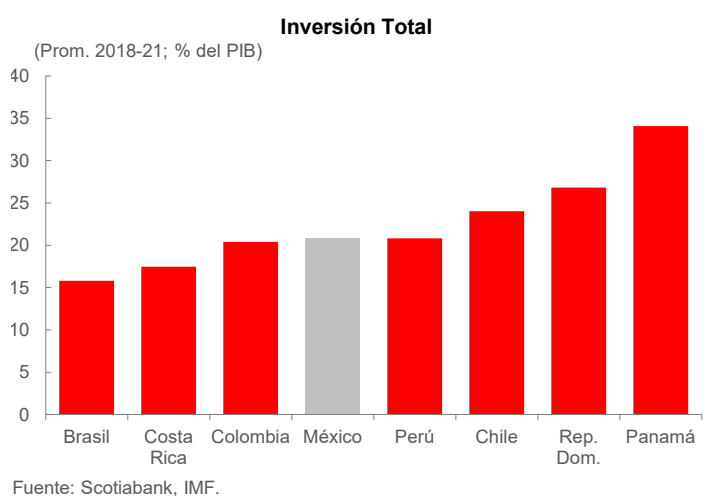
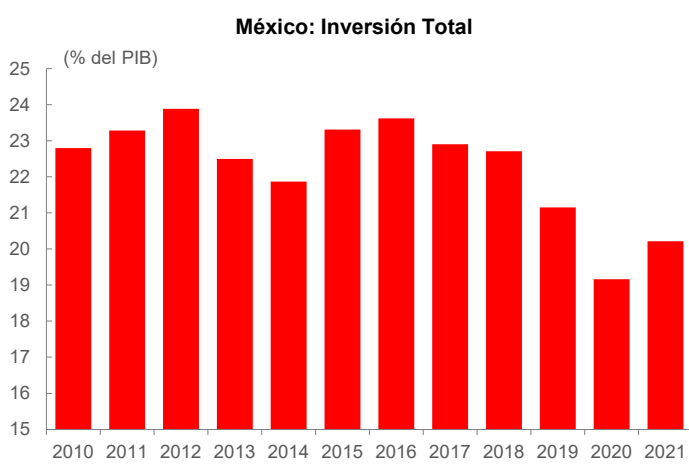
Mercados Internacionales

[Mercado de Valores](#)
[Divisas](#)
[Metales](#)



Inversión en México: es complicado

Podría decirse que el eslabón más débil de la economía mexicana ha sido la inversión débil desde que se canceló el proyecto del aeropuerto de Texcoco allá por 2018. De promediar el 23% del PIB en el período 2010-2017, la inversión total ha caído a un promedio del 21% en 2018-2021. Dentro de LATAM, entre 2018 y 2021, la inversión se encontraba a media tabla, pero es digno de mención que con tasas de inversión más altas, sigue siendo inferior a sus pares regionales en crecimiento. La tasa de inversión más fuerte para México en los últimos 3 años, seguiría siendo la más débil de la década anterior.

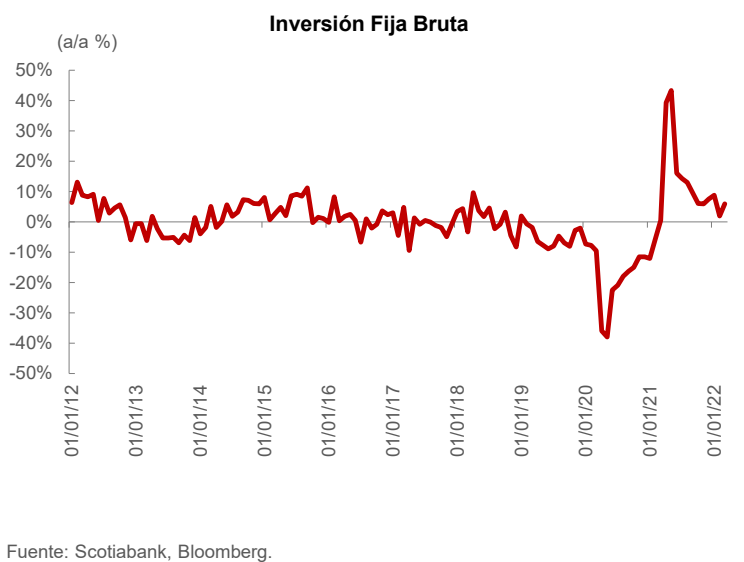


Sin embargo, dentro de esta historia hay algunos puntos brillantes. La inversión se ha mantenido bien en los estados que son potencia manufacturera, donde la logística y, en cierta medida, la integración, están ayudando a impulsar la construcción y la inversión en general. Además, algunos estados del sur del país están viendo la actividad de la construcción impulsada por los proyectos prioritarios del gobierno, como el Tren Maya y la refinera de Dos Bocas. Por otro lado, los estados que no se han integrado en las líneas de suministro de manufacturas orientadas a la exportación de México, como Guerrero y Chiapas, han sufrido una fuerte sequía de inversiones.

Valor de la Actividad Mensual de la Construcción 2019-22 como % de 2010-18 (términos reales)

Chiapas	27%	Durango	69%
Guerrero	41%	Nacional	74%
Zacatecas	45%	Aguascalientes	75%
Nayarit	48%	Tamaulipas	75%
Michoacán	49%	Querétaro	76%
Hidalgo	49%	Quintana Roo	78%
Sinaloa	53%	Guanajuato	79%
Oaxaca	54%	Chihuahua	80%
Veracruz	54%	Baja California	87%
Morelos	56%	Sonora	87%
San Luis Potosí	57%	Coahuila	90%
Campeche	57%	Yucatán	91%
Tlaxcala	57%	Edo. de México	93%
Puebla	61%	Colima	101%
Baja California Sur	64%	Nuevo León	102%
Ciudad de México	68%	Tabasco	109%
Jalisco	68%		

Fuente: Scotiabank, INEGI.



¿Qué esperar en el futuro? Hasta cierto punto, creemos que el panorama es muy parecido, aunque en el corto plazo, anticipamos un rebote en la inversión. La dinámica de crecimiento de la población en México (la fuerza laboral crecerá cerca del 1% anual durante los próximos 10 años) hace que, con los casi 3 años de contracción de la inversión, las empresas se hayan retrasado sólo para mantener una cuota de mercado constante. Prevemos que la inversión repuntará a medida que nos adentremos en el segundo semestre de 2022 y que probablemente se mantendrá relativamente sólida hasta principios de 2023. Más allá de eso, hay muchas partes en movimiento, incluyendo la incertidumbre sobre el crecimiento de Estados Unidos, el aumento de las tasas de interés y las elecciones presidenciales de México y Estados Unidos de 2024. Esperamos que la inversión total mexicana como proporción del PIB pueda acercarse al 22% en 2022 y 2023, pero un repunte más duradero dependerá del entorno político y económico nacional, en el que las elecciones de 2024 desempeñarán un papel fundamental.

Entradas de Inversión Extranjera Directa





Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 06	06:00	🇮🇹	Inversión Fija Bruta, Mar. 2022		5.6	1.7	5.9
	06:00	🇮🇹	Consumo Privado Mercado Interior, Mar. 2022, V%A			10	8.8
	06:00	🇮🇹	Industria Automotriz, May. 2022				
		🇮🇹	Empleo- IMSS, May. 2022, Miles			5.50	-2.9
Mar. 07	07:30	🇺🇸	Balanza Comercial, Abr. 2022, MMD	87.6	-89.5	-107.7	-87.1
	14:00	🇺🇸	Crédito al Consumidor, Abr. 2022, MMD		35.00	47.34	38.07
		🇮🇹	Encuesta Citibanamex				
		🇨🇱	Anuncio de Política Monetaria, Banco Central de Chile, Tasa %	9.00	9.00	8.25	9.00
	09:00	🇺🇸	Inventarios Mayoristas, Mar. 2022 (final), V%M		2.1	2.1	2.2
Jue. 09	06:00	🇮🇹	★ Inflación, May. 2022, V%A		7.64	7.68	7.65
	06:45	🇪🇺	Anuncio de Política Monetaria, Banco Central Europeo, Tasa %	0.0	0.0	0.0	0.0
	07:30	🇺🇸	Seguros de Desempleo, Jun. 4, 2022, Miles	205	206	202	229
Vie. 10	06:00	🇮🇹	Anuncio de Política Monetaria, Banco Central de Perú, Tasa %	5.5	5.5	5.0	5.5
	06:00	🇮🇹	Actividad Industrial, Abr. 2022, V%A			2.6	2.9
	07:30	🇺🇸	Inflación, May. 2022, V%A	8.5	8.3	8.3	8.6
	09:00	🇺🇸	Sentimiento del Consumidor Univ. De Michigan, Jun. 2022 (Prelim.)	58.0	58.1	58.4	50.2
	13:00	🇺🇸	Balace Fiscal, May. 2022, MMD		-136.5	-132.0	-66.0
		🇮🇹	Salario Contractual, May. 2022			5.5	8
Lun. 13		🇮🇹	ANTAD mismas tiendas, May. 2022, V%A			14.2	
Mar. 14	07:30	🇺🇸	Precios al Productor, May. 2022, V%M	0.8	0.8	0.5	
Miér. 15	07:30	🇺🇸	Ventas Minoristas, May. 2022 (avance)	-0.5	0.1	0.9	
	07:30	🇺🇸	Precios de Importaciones, May. 2022, V%M		1.1	0.0	
	07:30	🇺🇸	Precios de Exportaciones, May. 2022, V%M		1.3	0.6	
	09:00	🇺🇸	Inventarios de las Empresas, Abr. 2022, V%M		1.20	2.00	
	13:00	🇺🇸	★ Decisión de Política Monetaria, FOMC de la Fed	1.50	1.50	1.00	
Jue. 16	04:30	🇧🇷	Anuncio de Política Monetaria, Banco Central de Brasil	13.5	13.25	12.75	
	06:00	🇬🇧	Anuncio de Política Monetaria, Banco de Inglaterra	1.25	1.25	1.00	
	07:30	🇺🇸	Permisos de Construcción, May. 2022, Millones		1.785	1.819	
	07:30	🇺🇸	Inicios de Construcción, May. 2022, Millones	1.7	1.707	1.724	
	07:30	🇺🇸	Seguros de Desempleo, Jun. 11, 2022, Miles	205	215	229	
Vie. 17		🇯🇵	Anuncio de Política Monetaria, Banco de Japón			-0.1	
	08:15	🇺🇸	Producción Industrial, May. 2022	0.1	0.4	1.1	
	09:00	🇺🇸	Indicador Líder, May. 2022		-0.4	-0.3	

Fechas probables, hora de México. *: Bloomberg, Reuters. V%Q: Var. % quinc.; V%M: Var. % mens.; V%T: Var. % trim.; V%A: Var. % anual; V%TA: Var. % trim. anualizada; MD: Millones \$US; MMD: Miles de millones \$US; MUA: Millones de unidades anualizadas.

Semana No. 23, Junio 2022

Semana No. 24, Junio 2022

En la semana que inicia (del 13 al 17 de junio)



- En una semana con pocos indicadores en México, se espera la publicación de las ventas del ANTAD, que podrían mostrar un mayor ritmo tras las rebajas a finales de mayo. En Estados Unidos, la atención estará centrada en la decisión de la **Reserva Federal**, donde los mercados anticipan un alza de 50 puntos base en la tasa que actualmente se encuentra en 1.00%. También en política monetaria, se esperan aumentos por parte de los bancos de Brasil (12.75%) e Inglaterra (1.00%), de 50 y 25 puntos base respectivamente, así como del banco de Japón (-0.1%), en donde no se esperan cambios.

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

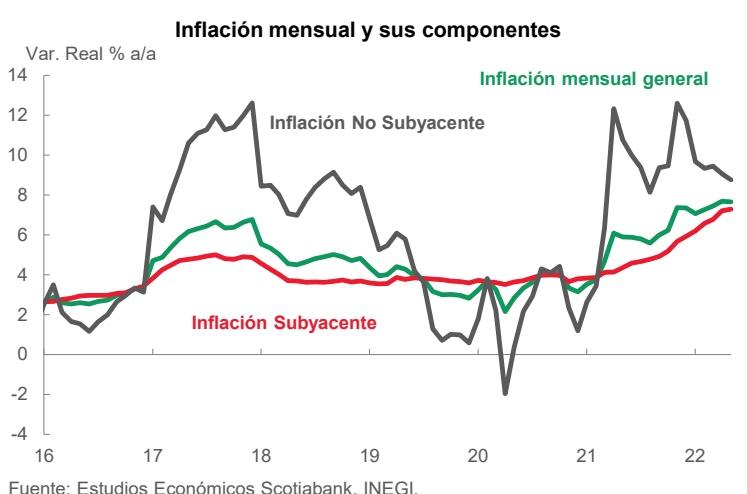


- En **México**, la **inflación general** de mayo desaceleró ligeramente, a 7.65% a/a desde 7.68%, aunque la inflación subyacente continúa aumentando y se encuentra en su nivel más alto desde enero 2001. Los resultados de la **Encuesta Citibanamex** siguen presentando revisiones al alza para la inflación, pasando a 6.89% desde 6.78% para cierre de 2022 y ahora la mayoría espera un aumento de 75 puntos base en la próxima reunión de Banxico (23 de junio). En cifras de marzo, la **inversión** fija bruta aceleró 5.9% desde 2.0% previo en términos anuales nominales, debido a un avance en la construcción que alcanzó a compensar la caída en maquinaria y equipo. En cambio, el **consumo** se moderó a 8.8% a/a desde 10.0%, principalmente por una desaceleración en servicios y bienes importados. La **actividad industrial** de abril sorprendió positivamente al acelerar 2.9% a/a en términos desestacionalizados, desde 2.5% previo y con aumentos en todos los componentes. Al cierre de mayo, la **ventas y producción automotriz** reputaron 5.2% a/a y 15.2% a/a respectivamente, mientras que las exportaciones desaceleraron ligeramente desde 2.9% a 1.1%. Las cifras de **empleo del IMSS** registraron una pérdida de 2855 empleos durante el mes, con lo cual en el año se tienen registraron 21,008,487 trabajadores, de los cuales 86.8% son permanentes. Finalmente, el **Banco Mundial y la OCDE revisaron** a la baja su perspectiva de crecimiento para México para el cierre de 2022, a 1.7% y 1.9% respectivamente. En **política monetaria**, los bancos centrales de Australia y Perú aumentaron su tasa en 50 puntos base a 0.85% y 5.50% respectivamente, mientras que Chile optó por 75 puntos base a 9.00%. En **Europa**, el Banco Central Europeo anunció que comenzará su ciclo restrictivo en la próxima decisión de julio con un alza de 25 puntos base, mientras que el banco de Rusia recortó su tasa en 150 puntos base a 9.50%.

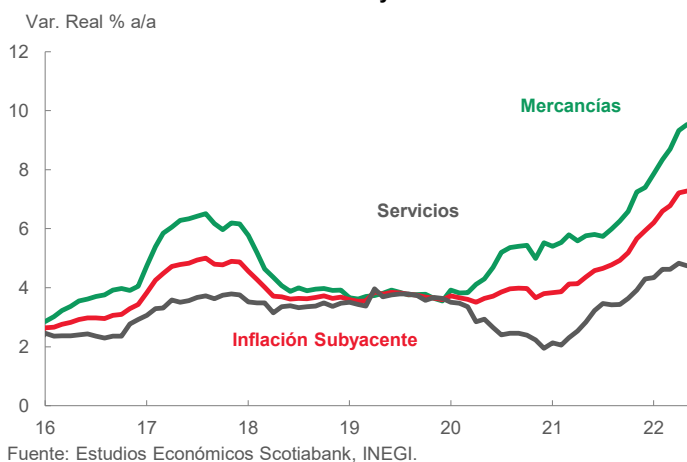
La inflación general de mayo desaceleró ligeramente a 7.65% a/a aunque la subyacente continúa al alza en 7.28% a/a.



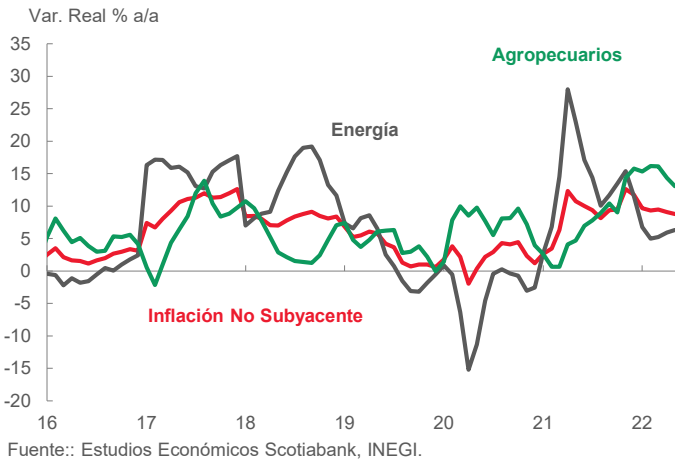
En mayo, la inflación general anual desaceleró ligeramente, de 7.68% a 7.65% a/a, prácticamente en línea con la expectativa (7.64%). No obstante, la inflación subyacente continúa al alza, de 7.22% a 7.28%, su nivel más alto desde enero 2001, con las mercancías liderando el aumento, de 9.33% a 9.53%, seguido de los servicios, que se moderaron de 4.83% a 4.74%. La inflación no subyacente se moderó de 9.07% a 8.77%, derivado una desaceleración en los alimentos, de 14.36% a 13.08%, aunque un mayor ritmo en los energéticos, de 5.91% a 6.30%. En su comparativo mensual, la inflación se ubicó en 0.18% m/m (vs. 0.13% consenso, 0.54% previo). El componente subyacente se moderó de 0.78% a 0.59%, con las mercancías en 0.59% y los servicios en 0.33%. Por su parte, la inflación no subyacente bajó de -0.14% a -1.02%, por la implementación del programa de tarifas eléctricas de verano, que bajó los precios de los energéticos -3.49% (vs. -1.53% previo), mientras los alimentos también se moderaron de 1.05% a 0.78%. En los **resultados de la Encuesta Citibanamex**, los analistas continúan revisando al alza sus respuestas, esta vez pasando el pronóstico promedio para final de periodo de 6.78% a 6.89%. En implicaciones de monetaria, ante las presiones inflacionarias globales y en un contexto de persistente incertidumbre, la Junta de Gobierno del Banco de México ha comentado la posibilidad de un aumento de 75 pbs en la próxima reunión de finales de junio. Con ello, esperamos ahora un aumento de esa magnitud, y subsecuentes subidas de 50 pbs, en línea con los aumentos esperados de la Fed, lo que llevaría la tasa a 9.50% a final de 2022.



Inflación Subyacente



Inflación No Subyacente



En marzo, la inversión fija bruta aceleró de forma anual, debido a un mayor avance en la construcción

La inversión fija bruta de marzo aumentó en términos anuales nominales 5.9% desde 2.0% previo. Al interior, el componente de maquinaria y equipo desaceleró a 8.6% a/a desde 13.6%, mientras que la construcción aumentó 3.6% a/a después de una caída previa de -5.8%. En términos mensuales desestacionalizados, la inversión aumentó 2.9% m/m (-2.3% previo), apoyada por el aumento en la construcción de 5.2%, que alcanzó a compensar la caída en maquinaria y equipo de -1.3%. La inversión continúa por debajo de los niveles previos a la pandemia, especialmente el componente de la construcción y, dado el ambiente de incertidumbre y el incremento en la tasa de interés, no esperamos un repunte en la inversión en este año.

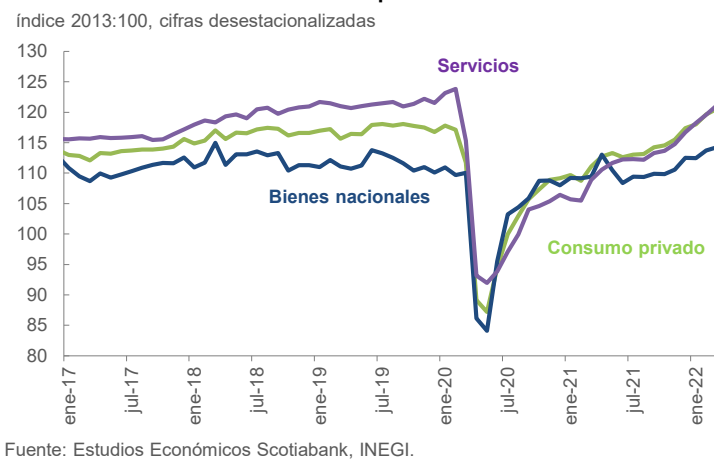
Inversión fija bruta



El consumo privado desaceleró en marzo, con una moderación en los bienes.

En marzo, el consumo privado desaceleró de 10.0% a/a a 8.8% con cifras originales. A su interior, los bienes nacionales aumentaron a 4.8%, liderados por los no duraderos con un aumento de 6.0% (4.0% previo) y los semiduraderos, que si bien pasaron de 6.5% a 4.7%, compensaron la caída en los bienes duraderos de -3.5%. Por su parte, los servicios desaceleraron de 13.1% a 11.3%, mientras los bienes importados se moderaron de 21.8% a 14.1%. En el acumulado anual, el consumo lleva un incremento de 8.6% en los primeros tres meses del año. En su comparativo mensual desestacionalizado, el consumo desaceleró de 1.4% a 0.7%, derivado de una moderación en lo bienes importados, de 6.6% a 0.7%, y en los nacionales, de 1.1% a 0.5%, que contrastó con un ritmo en servicios de 1.3%, desde 1.2% previo. A futuro, mantenemos nuestra perspectiva de aumentos moderados en el consumo, arriba de niveles previos a la pandemia, apoyados por los ingresos laborales y las remesas, aunque con riesgos a la baja por la persistencia de la inflación y aumentos en la tasa de interés

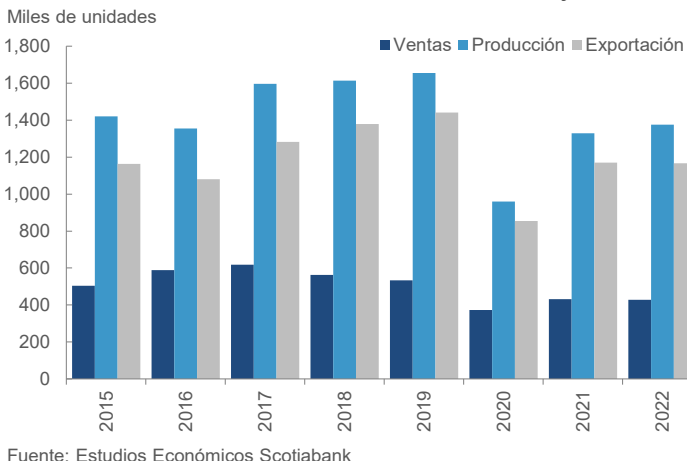
Consumo privado



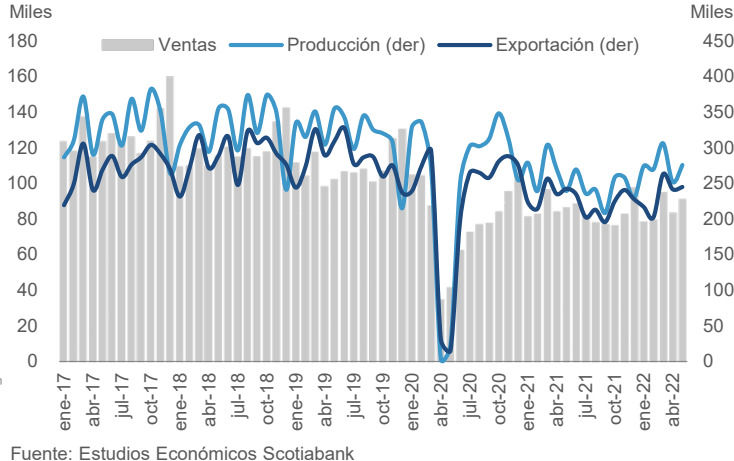
Durante mayo, las ventas y producción automotriz repuntaron de forma anual, aunque en el acumulado anual permanece con un panorama moderado.

En el Registro Administrativo de la Industria Automotriz (RAIAVL) para mayo, se registraron ventas por 91,215 unidades de vehículos ligeros, equivalente a un aumento del 5.2% a/a (-1.0% a/a previo), un aumento en la producción de 15.2% a/a (-6.6% previo) con 275,436 unidades, mientras que las exportaciones tuvieron un aumento del 1.1% (2.9% previo) en 244,643 unidades. De manera acumulada para el periodo enero-mayo 2022 se vendieron 428,056 unidades, lo que equivale a una caída de -0.9% a/a, se produjeron 1,376,028 unidades (+3.5% a/a) y se exportaron 1,166,921 unidades, 0.3% menos que el año pasado.

Industria Automotriz Acumulado Enero-Mayo



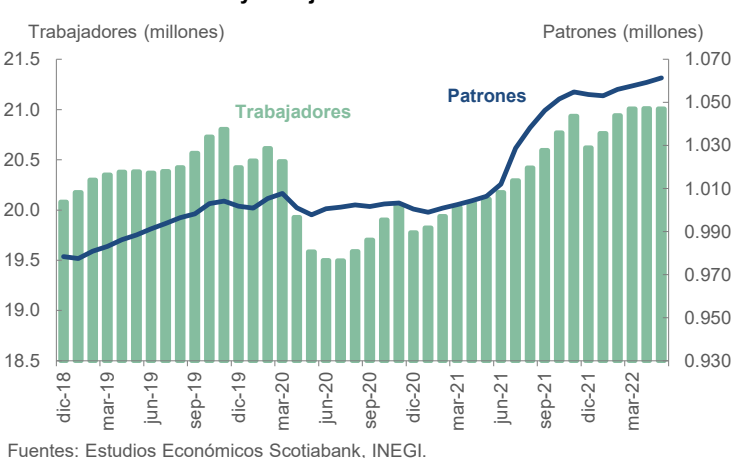
Evolución Sectorial de la Industria Automotriz



Al cierre de mayo, se perdieron 2,855 empleos formales, de acuerdo con cifras del IMSS.

En lo que va del año se han creado 388,339 empleos formales, con lo cual al cierre de mayo se tienen registrados en el IMSS 21,008,487 trabajadores, de los cuales 86.8% son permanentes y 13.2% son eventuales. En el mes, se perdieron 2,855 empleos, que, de acuerdo con el comunicado, se debe a un descenso en el empleo en el campo asociado a ciclos agrícolas. En términos anuales, el número de trabajadores afiliados aumentó 4.5%, equivalente a 899,043 trabajadores, mientras que los patrones aumentaron 5.5% (55,080 patrones más en 12 meses), acumulando 1.06 millones. Por sectores de la actividad, transportes y comunicaciones (12.5%), transformación (5.6%) y construcción (5.5%) fueron los sectores con mayor crecimiento, y por entidad, Tabasco, Baja California Sur y Quintana Roo registraron aumentos anuales por arriba del 15%. En cuanto a los salarios, el salario base de cotización promedio registró un aumento de 10.9% anual nominal, el más alto registrado en los últimos 20 años, alcanzando \$480.5 pesos.

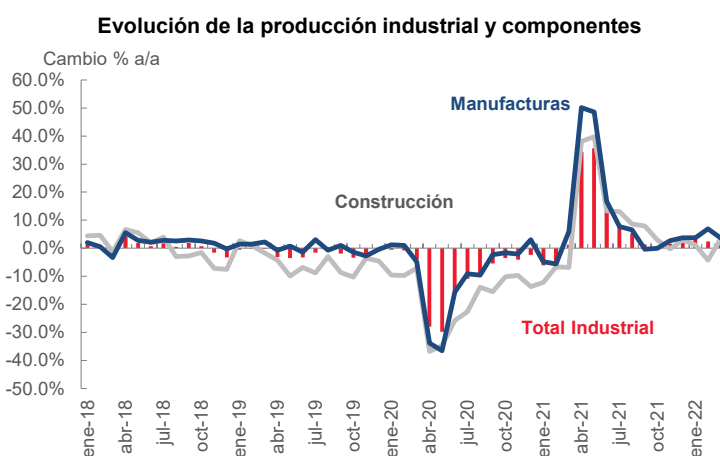
Patrones y trabajadores afiliados en el IMSS



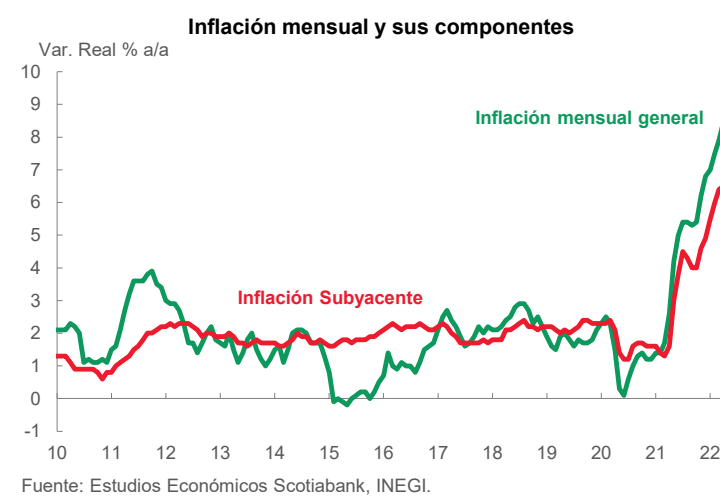
Actividad industrial de abril aceleró 2.9% a/a, con aumentos en todos los componentes



La actividad Industrial para el mes de abril aceleró a 2.9% a/a en términos desestacionalizados, desde 2.5% previo. Al interior, se registraron aumentos en todos los componentes, destacando las manufacturas, que aceleró 4.5% a/a desde 3.5% previo y cuyo índice se encuentra en niveles máximos históricos, y la minería, que después de dos caídas consecutivas, aceleró a 0.1% a/a desde -1.0%. En términos mensuales, la actividad industrial hiló su segundo aumento, en 0.6% m/m desde 0.4% previo. La minería y las manufacturas pasaron a terreno positivo, con aumentos de 1.4% (-0.9% previo) y 1.2% (-0.2% previo) respectivamente, aunque la construcción desaceleró 0.5% desde 4.8% previo. Hacia delante, esperamos que la actividad industrial continúe recuperándose, aunque a un ritmo moderado, debido en parte a menor actividad en la economía americana y mayores tasas de interés en los dos países.



En **Estados Unidos, la inflación de mayo** alcanzó un nuevo máximo de 40 años, para ubicarse en 8.6% a/a (8.3% previo), impulsada principalmente por un aumento en los precios de los energéticos (3.9%) y alimentos (1.2%). La inflación subyacente desaceleró marginalmente a 6.0%, desde 6.2% previo, aunque el mercado anticipaba una menor caída (5.9%). En términos mensuales, la inflación general sorprendió a los analistas (0.7% esperado) acelerando a 1.0% m/m desde 0.3% previo. En cuanto a la subyacente, esta se mantuvo en 0.6% m/m. Estos resultados refuerzan la expectativa de que la Fed continuará con el ritmo actual de alzas en la tasa por más tiempo, al menos hasta septiembre.



El **Banco Mundial** revisó a la baja su expectativa de crecimiento mundial a 2.9% desde 4.1% previo, en medio de preocupaciones por un escenario de estanflación. Las condiciones de inflación se han agravado recientemente, por el desarrollo del conflicto bélico en Ucrania, los confinamientos en China, y sus repercusiones en la cadena de suministro, que, junto con el desarrollo de la pandemia, dificultan el manejo de la política monetaria y fiscal, creando un escenario de incertidumbre en las perspectivas de crecimiento.

En su informe anual Perspectivas Económicas, **la OCDE** recortó su estimación de crecimiento para México para 2022, a 1.9% desde 2.3% previo. En cuanto a las perspectivas de inflación, estas aumentaron de 4.4% a 6.9% para el mismo año. Estas nuevas previsiones son reflejo del impacto que ha tenido la guerra en Ucrania en la inflación. A la par, el Banco Mundial también recortó sus perspectivas de crecimiento global. En el caso de México, se estima que el crecimiento en 2022 sea de 1.7% (2.1% previo) debido a los altos niveles de inflación, política monetaria restrictiva, incertidumbre política y una posible desaceleración de la economía en Estados Unidos.



Mercados Internacionales



Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		10-jun-2022	Sem. Anterior	Mes Anterior	2021	la Semana	el Mes	el año 2022
América								
S&P/BMV IPC	México	48,471.52	50,689.05	51,752.53	53,272.44	-4.37%	-6.34%	-9.01%
BOVESPA	Sao Paulo	105,481.23	111,102.32	111,350.51	104,822.44	-5.06%	-5.27%	0.63%
DJI	Nueva York	31,392.79	32,899.70	32,990.12	36,338.30	-4.58%	-4.84%	-13.61%
NASDAQ	Nueva York	11,340.02	12,012.73	12,081.39	15,644.97	-5.60%	-6.14%	-27.52%
S&P500	Nueva York	3,900.86	4,108.54	4,132.15	4,766.18	-5.05%	-5.60%	-18.16%
IPSA	Santiago	5,237.85	5,352.44	5,350.48	4,300.12	-2.14%	-2.11%	21.81%
IGRA	Lima	20,231.80	20,876.94	20,719.04	21,082.90	-3.09%	-2.35%	-4.04%
MERVAL	Buenos Aires	89,141.39	91,775.17	92,288.03	83,500.11	-2.87%	-3.41%	6.76%
TSE 300	Toronto	20,274.82	20,790.73	20,729.34	21,222.84	-2.48%	-2.19%	-4.47%
Europa								
CAC-40	París	6,187.23	6,485.30	6,468.80	7,153.03	-4.60%	-4.35%	-13.50%
DAX	Frankfurt	13,761.83	14,460.09	14,388.35	15,884.86	-4.83%	-4.35%	-13.37%
FTSE-100	Londres	7,317.52	7,532.95	7,607.66	7,384.54	-2.86%	-3.81%	-0.91%
MADRID	Madrid	833.28	868.60	881.57	861.80	-4.07%	-5.48%	-3.31%
FTSE MIB	Milán	24,680.41	26,417.59	26,768.82	29,941.89	-6.58%	-7.80%	-17.57%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	21,806.18	21,082.13	21,415.20	23,397.67	3.43%	1.83%	-6.80%
KLSE	Malasia	1,493.95	1,537.83	1,570.10	1,567.53	-2.85%	-4.85%	-4.69%
NIKKEI-225	Tokio	27,824.29	27,761.57	27,279.80	28,791.71	0.23%	2.00%	-3.36%
YAKARTA	Indonesia	7,086.65	7,182.96	7,148.97	6,581.48	-1.34%	-0.87%	7.68%
CSI300	China	4,238.99	4,089.57	4,091.52	4,940.37	3.65%	3.60%	-14.20%

Fuente: Refinitiv

Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	10-jun-2022	Sem. Anterior	Mes Anterior	2021	la Semana	el Mes	el año 2022
Dólar Canadiense	1.278	1.259	1.265	1.264	1.51%	1.06%	1.16%
Euro *	1.052	1.072	1.074	1.137	-1.85%	-1.98%	-7.46%
Franco Suizo	0.988	0.963	0.960	0.913	2.59%	2.93%	8.23%
Libra Esterlina	0.812	0.8005	0.793	0.739	1.43%	2.37%	9.88%
Peso Mexicano	19.990	19.567	19.663	20.503	2.16%	1.66%	-2.50%
Peso Argentino	121.800	120.680	120.200	102.700	0.93%	1.33%	18.60%
Peso Chileno	845.450	812.490	825.030	852.900	4.06%	2.48%	-0.87%
Real Brasileño	4.984	4.776	4.735	5.572	4.37%	5.28%	-10.55%
Yen Japonés	134.380	130.890	128.710	115.110	2.67%	4.41%	16.74%
Yuan Chino	6.7096	6.6610	6.673	6.360	0.73%	0.56%	5.50%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Refinitiv

Metales



Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	10-jun-2022	Sem. Anterior	Mes Anterior	2021	la Semana	el Mes	el año 2022
Cobre (dlls / libra)	4.285	4.308	4.304	4.401	-0.52%	-0.44%	-2.63%
Oro (dlls / T. Oz.)	1,872.270	1,851.524	1,837.648	1,829.163	1.12%	1.88%	2.36%
Plata (dlls / T. Oz.)	21.929	21.970	21.585	23.318	-0.19%	1.59%	-5.96%
Plomo (dlls / libra)	0.976	0.985	0.990	1.038	-0.85%	-1.40%	-5.92%
Zinc (dlls / libra)	1.684	1.763	1.782	1.606	-4.50%	-5.55%	4.82%

Fuente: Refinitiv

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

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

Scotiabank

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 a "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 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).