

### Perspectiva semanal

Tras el mensaje agresivo de la Fed, otra subida de 75 puntos básicos es la opción obvia para Banxico este jueves.

### Calendario de indicadores

### Semana que inicia

En México  
En EUA  
En Política Monetaria

### Semana que concluyó

En EUA  
Anuncio de Política Monetaria  
  
En México:  
Inflación  
Indicador Oportuno de Actividad Económica  
Actividad Comercial  
Oferta y Demanda Agregadas  
Encuesta Citibanamex

### Mercados Internacionales

Mercado de Valores  
Divisas  
Metales



## Tras el mensaje agresivo de la Fed, otra subida de 75 puntos básicos es la opción obvia para Banxico este jueves

Teniendo en cuenta la última subida de 75 puntos básicos por parte de la Fed y que la inflación de la 1Q de septiembre se situó por encima del consenso (con el componente subyacente al alza), no dudamos que Banxico subirá la tasa de interés tipo de interés oficial en 75 puntos básicos por tercera vez consecutiva, hasta el 9.25%, igualando el ritmo de la Fed. Sin embargo, varios factores (que cubrimos a continuación) nos llevan a creer que existen riesgos al alza para nuestro pronóstico de Banxico del 10.25% a finales de año.

Aunque el tono del comunicado prácticamente no cambió, las perspectivas de la Fed son más restrictivas, sugiriendo incluso una tasa terminal cercana al 5% (véase el resumen de Scotiabank Economics [aquí](#)). Además, la senda de inflación de la Fed es ahora más alta y persistente, ya que el FOMC espera cierta de la inflación en niveles elevados, alcanzando su objetivo del 2% sólo en 2025.

En cuanto a la inflación en México, la inflación general anual volvió a superar las expectativas (véase [aquí](#)) en la primera quincena de septiembre, aunque se redujo ligeramente respecto a la lectura anterior (8.76% vs al 8.77% anterior, 8.71% de consenso), y la inflación subyacente sigue aumentando. En este sentido, la Procuraduría Federal del Consumidor (PROFECO) indicó que, en los próximos días, el presidente López Obrador dará a conocer una actualización del plan antiinflacionario (PACIC), con el que el gobierno planea frenar nuevos aumentos en los alimentos y energéticos, aunque hasta ahora el plan sólo ha logrado frenar los aumentos en los precios de los energéticos. En cuanto a los precios de otros bienes, la eficacia del plan ha sido bastante limitada.

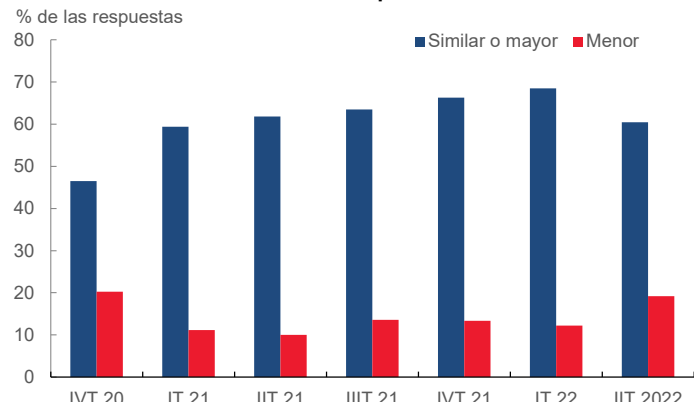
La inflación mexicana también tiene ciertas características y factores internos que la hacen diferente de la inflación en Estados Unidos. Además de los desequilibrios observados en la economía debido a las cadenas de suministro, otros factores en México son los problemas con el estado de derecho y la inseguridad, las presiones de los costes salariales y los fenómenos climáticos adversos. En este sentido, tomamos como positiva la noticia de que, según el Informe Económico Regional para el segundo trimestre de 2022 publicado recientemente por Banxico (ver [aquí](#)), una mayor proporción de empresarios en abril-junio esperaba que los precios de los insumos y de las precios de venta aumenten a menor ritmo, o se mantengan sin cambios en los próximos 12 meses en comparación con el trimestre anterior.

No obstante, las expectativas de inflación siguen aumentando; los analistas que participan en la encuesta de Citibanamex esperan ahora que la inflación termine el año 2022 en el 8.36%, frente al 8.20% anterior. Por lo tanto, esperamos que Banxico actualice sus perspectivas en el comunicado de la próxima semana, mostrando un pico de inflación más alto que su previsión anterior y manteniéndola en niveles elevados durante un período más largo, para acercarse al objetivo del 3% después del primer trimestre de 2024, en línea con la nueva trayectoria de la inflación esperada por la Fed.

Independientemente de estos factores, no esperamos que la decisión de un aumento de 75 puntos básicos sea unánime. Una de las razones es que, en la reunión de agosto, la Junta de Gobierno eliminó la palabra "contundente" del comunicado al hablar de las medidas que se tomarán según las condiciones. Además, las minutas revelaron no sólo la preocupación de la Junta por el desanclaje de las expectativas, sino también por el crecimiento, incluidas las preocupaciones relacionadas con fenómenos meteorológicos como las sequías en los estados del norte. El informe regional también destacó la preocupación por la delincuencia y la seguridad como un riesgo a la baja para el crecimiento.

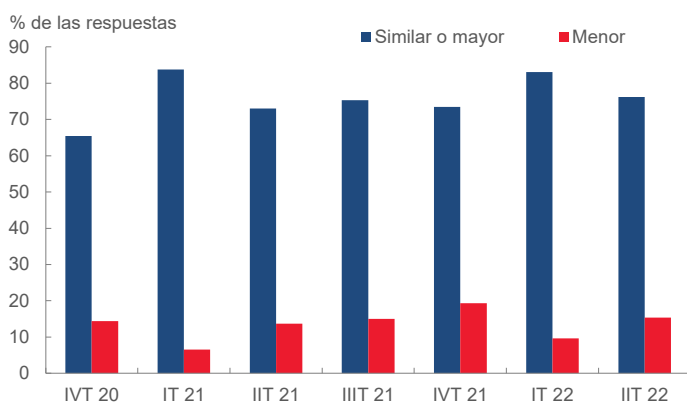
Finalmente, aunque la mediana de los economistas de la encuesta de Citibanamex espera que la tasa del banco se sitúe en el 10.00% al final del periodo, un puñado de analistas esperan una tasa superior al 10.00%, entre ellos nosotros (5/33 encuestados, gráficos 1 y 2). Después de las cifras de inflación del primer semestre y de una Fed más dura, la curva de swap T1IE muestra una división del mercado entre 75 y 100bps para la decisión de septiembre, y una tasa superior al 10.25% a finales de 2022, lo que sin duda ha sido crucial para la evolución del peso, que se ha apreciado casi 3% durante el año, convirtiéndose en la única de las principales monedas junto al BRL que se ha fortalecido frente al USD en 2022. Por lo que, por ahora, mantenemos nuestra previsión de la tasa en 10.25% para finales de 2022.

**Expectativas de Directivos Empresariales: Variación anual en sus precios de venta**



Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank, Banxico.

**Expectativas de Directivos Empresariales: Variación anual en sus precios de insumos**



Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank, Banxico.



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 19	20:15		Tasa de Préstamo a 1 año, Banco Popular de China	3.65	3.65	3.65	3.65
Mar. 20	06:00		Indicador Oportuno de la Actividad Económica, Jul-Ago			1.8	2.9
	07:30		Inicios de Construcción Residencial, Ago. 2022, Miles	1,500	1,460	1,404	1,575
			Encuesta Citibanamex				
Miér. 21	06:00		Oferta y Demanda Agregadas, 2T2022		3.7	2.9	4.8
	06:00		Ventas Minoristas, Jul. 2022, V%A		4.4	4.0	5.0
	09:00		Venta de Casas Existentes, Ago. 2022	4.60	4.73	4.82	4.80
	13:00		★ Anuncio de Política Monetaria, FOMC de la Fed	3.25	3.25	2.50	3.25
	16:30		Reunión de Política Monetaria, Banco de Brasil	13.75	13.75	13.75	13.75
Jue. 22	06:00		★ Inflación, 1a.Q Sep., 2022, V%A		8.71	8.77	8.76
	07:30		Balance de Cuenta Corriente, 2T2022		-258.4	-282.5	-251.1
	07:30		Seguros de Desempleo, Sep. 17, 2022, Miles	215	217	208	213
	09:00		Indicador Líder, Ago. 2022		-0.1	-0.5	-0.3
	06:00		Reunión de Política Monetaria, Banco Central de Turquía	13.00	13.00	13.00	12.0
	06:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Inglaterra	2.25	2.25	1.75	2.25
	19:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco de Japón	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
Vie. 23							
Lun. 26	06:00		Indicador Global de Actividad Económica, Jul. 2022, V%A		1.5	1.6	
Mar. 27	06:00		Tasa de Desempleo, Ago. 2022		3.40	3.43	
	06:00		Balanza Comercial, Ago. 2022, MD		-5,000.0	5,959.5	
	07:30		Órdenes de Bienes Duraderos, Ago. 2022 (Prelim.)	0.0	-0.1	-0.1	
	09:00		Confianza del Consumidor, Sep. 2022	105.0	104.0	103.2	
	09:00		Venta de Casas Nuevas, Ago. 2022, Miles	490	500	511	
Miér. 28	07:30		Avance de Balanza Comercial, Ago. 2022, MMD		-88.8	-90.2	
	07:30		Inventarios Mayoristas, Ago. 2022 (Prelim)		0.5	0.6	
	09:00		Venta de Casas Pendientes, Ago. 2022, V%TA			-22.5	
Jue. 29	07:30		Seguros de Desempleo, Sep. 24, 2022, Miles	215	218	213	
	07:30		PIB, 2T2022, V%TA	-0.5	-0.6	-0.6	
	13:00		★ Anuncio de Política Monetaria, Banxico, Tasa %		9.25	8.50	
Vie. 30	07:30		Ingreso Personal, Ago. 2022	0.5	0.3	0.2	
	07:30		Gasto Personal, Ago. 2022	0.4	0.2	0.1	
	09:00		Actividad Financiera, Ago. 2022			5,171	
	09:00		Sentimiento del Consumidor (Final), Ago. 2022		59.5	59.5	
	13:00		Anuncio de Política Monetaria, Banco Central de Colombia	10.50	10.50	9.00	
			Finanzas Públicas, Ago. 2022			-254.2	

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.

### En la semana que inicia (del 26 al 30 de septiembre)



- En México, el principal interés del mercado estará en la decisión de política monetaria de Banxico, la cual es ampliamente esperado que repita por tercera ocasión un aumento de 75 puntos base. Habrá que poner también especial atención a la modificación de pronósticos de inflación, la cual podría presentar un escenario de una inflación más alta y más persistente que en escenarios anteriores, en línea con el comunicado de la Fed de la semana previa. En términos de indicadores, para agosto se publicarán los datos de balanza comercial, la cual podría mantener un déficit por quinta ocasión, aunque de menor magnitud que el mes previo. Para agosto también, la tasa de desempleo podría presentar poca variación, aunque prevemos que la población ocupada se mantenga en ascenso en virtud de las cifras presentadas previamente de empleos registrados ante el IMSS, cuyo crecimiento en agosto presentó una cifra récord para un mismo mes con registro. En cuanto a las cifras de actividad financiera, tanto el financiamiento como la captación podrían mantener un ritmo de avance anual moderado en términos reales. Las finanzas públicas podrían mantener un ingreso acumulado real positivo, con un incremento todavía importante en el componente petrolero, parcialmente compensado por una caída en el IEPS por los subsidios a precios de combustibles. Para julio, el INEGI publicará el IGAE, cuyo avance anual podría mantenerse, y repuntar de forma mensual, aunque con un mayor dinamismo en los servicios sobre la industria.



- En Estados Unidos, se publicará la segunda estimación del PIB para 2022 T2, sin que se anticipen revisiones importantes. Para agosto, el consenso anticipa que tanto el ingreso, como el gasto personal aceleren levemente de forma mensual. En cuanto al nivel de precios implícito, los analistas anticipan una moderación en el deflactor anual, aunque el componente subyacente podría subir marginalmente su ritmo. Las ventas de casas nuevas podrían sumar 7 retrocesos mensuales en los primeros ocho meses del año, aunque el consenso prevé que atenué la caída respecto al mes previo. En septiembre, la confianza del consumidor podría subir de nuevo, luego de haber caído a su nivel más bajo desde marzo de 2021.



- En términos de política monetaria, el banco central de Colombia acompañará a Banxico, aunque en este caso los analistas prevén un aumento de 150 puntos base, a 10.50%.

### En la semana que concluyó (del 19 al 23 de septiembre)



- En México, la inflación de la primera quincena de septiembre desaceleró a 8.76% a/a desde 8.77%, aunque superó al consenso de 8.71%. La subyacente acelera a 8.27% a/a desde 8.13% (consenso 8.27%), mientras que la no subyacente desaceleró a 10.22% desde 10.70%. En su comparativo quincenal, la inflación general aumenta 0.41% (0.32% previo), la subyacente 0.44% (0.32% previo) y no subyacente 0.32% (0.34% previo). La oferta y demanda agregada para el segundo trimestre del 2022 aumentó 4.6% a/a, y de manera trimestral la oferta global aumentó 2.2%. Por su parte, las ventas minoristas de julio aceleraron 5.0% a/a desde 4.0% previo, y en su comparativo mensual repuntaron 0.9% m/m desde la caída de -0.3%, aunque el comercio mayorista desaceleró a 1.54% a/a desde 4.54% previo. En cuanto al IOAE de agosto, se espera que el IGAE acelere 2.9% anual desde 1.8% de julio con cifras desestacionalizadas. Se publicaron los resultados de la encuesta Citibanamex, donde la mayoría (32/33) esperan un aumento de 75 pbs. por parte de Banxico, además de un aumento en la tasa terminal de 10.0% (9.75% previo), y de las expectativas de inflación 8.37% (8.20% previo) en 2022, mientras que para 2023 bajó 4.70% (4.71% previo). Por su parte las perspectivas de crecimiento aumentaron a 2.0% (1.9% previo) para 2022 y para 2023 bajaron a 1.2% (1.4% previo).



- En Estados Unidos, las solicitudes iniciales de desempleo para la semana que terminó el 17 de septiembre aumentaron a 213 mil desde 208 mil previo, por debajo del consenso de 218 mil.

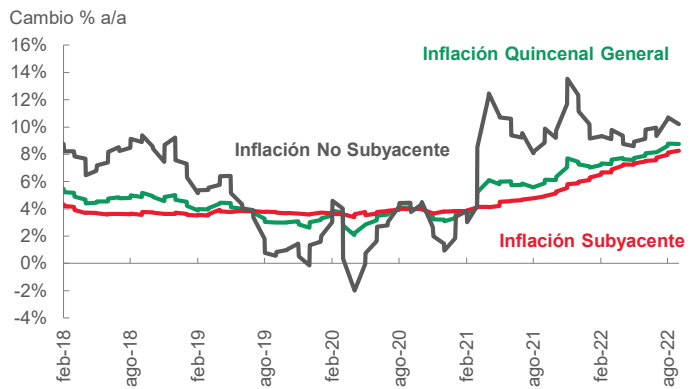
- En cuanto a política monetaria, la Fed subió la tasa en 75 pbs. en un rango de 3% - 3.25%, tercer aumento consecutivo de esa magnitud y nivel más alto en los últimos 15 años. Otros bancos centrales también aumentaron su tasa, como el Banco de Inglaterra en 50 pbs., misma situación que Noruega con 50 pbs. con una tasa de 2.25% en ambos casos. Los bancos de Suiza e Indonesia sorprendieron al aumentar sus tasas más de lo previsto, a 75 pbs y 50 pbs, a 0.5% y 4.25% respectivamente. Mientras que los bancos de Brasil y Japón decidieron mantenerse sin cambios en 13.75% y -0.1%.



En México, la inflación de la primera quincena de septiembre desacelera a 8.76% a/a superando al consenso de 8.71%, mientras que la subyacente aceleró a 8.27%, marginalmente arriba del consenso de 8.26%

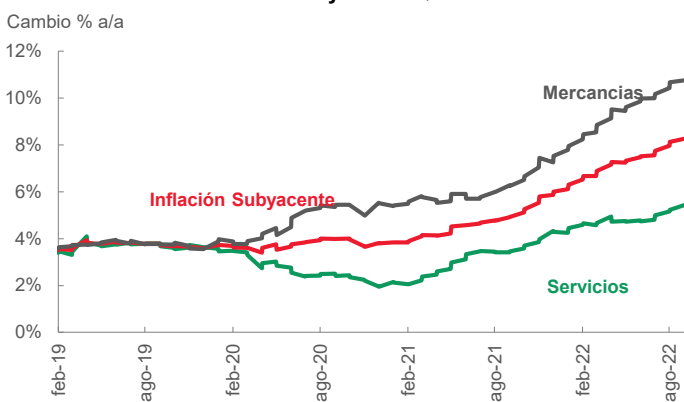
En la primera quincena de septiembre, de manera anual la inflación superó a las expectativas, desacelerando marginalmente de 8.77% a 8.76%, (8.71% esperado). Por su parte, la inflación subyacente se encontró marginalmente arriba del consenso, acelerando de 8.13% a 8.27% (vs 8.26% esperado), ante un aumento en las mercancías de 10.75%, y en los servicios de 5.43%. Por otra parte, la inflación no subyacente desaceleró levemente, de 10.70% a 10.22%, con los energéticos desacelerando de 7.77% a 6.64% y agropecuarios de 15.30% a 15.23%. En su comparativo quincenal secuencial, la inflación general aumentó de 0.32% a 0.41%, arriba del 0.36% esperado por los analistas. El componente subyacente también aceleró, de 0.32% a 0.44% (vs. 0.42% del consenso), con las mercancías acelerando a 0.50%, los servicios presentando un aumento de 0.36%. El componente no subyacente se moderó a 0.32% desde 0.34%, derivado de un menor ritmo en los agropecuarios de 1.25% a 0.86%, y una disminución en los energéticos de -0.25%. En implicaciones de política monetaria, mantenemos nuestra perspectiva de un aumento de 75 pbs en reunión de Banxico del siguiente jueves

### Inflación quincenal y sus componentes



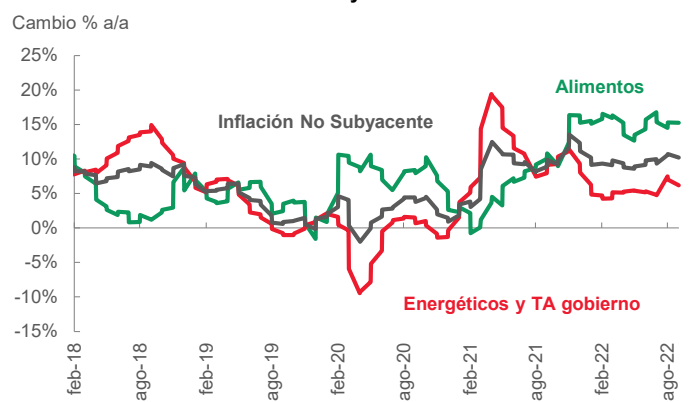
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

### Inflación Subyacente Quincenal



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

### Inflación No Subyacente Quincenal



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



El Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE) anticipa un aumento de 2.9% a/a para el IGAE de agosto.

De acuerdo con el nowcast del INEGI (IOAE), el IGAE en agosto podría acelerar 2.9% anual desde 1.8% de julio, con cifras desestacionalizadas. Por sectores, los servicios aceleraron de 1.1% a 2.6%, mientras la industria se moderó de 3.5% a 3.1%. En su comparativo mensual desestacionalizado, el IOAE no presentó cambios en agosto 0.0%, propiciado por una caída de -0.1% en la industria, y sin cambios en los servicios 0.0%. La lectura del IOAE sirve para anticipar en cinco semanas la publicación del IGAE, que mide el ritmo de actividad económica con datos oficiales

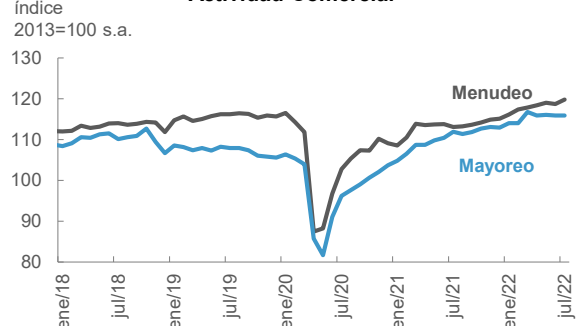
Las ventas minoristas de julio aceleraron a 5.0% a/a.

Las ventas minoristas de julio aceleraron a 5.0% a/a desde 4.0% a/a previo. Por componentes, destacó la séptima caída consecutiva de comercio de abarrotes, bebidas, hielo y tabaco (-4.9%), aunque tiendas de autoservicio y departamentales subieron de 5.4% a 7.5%. En su comparativo mensual, las ventas repuntaron 0.9% m/m desde -0.3%, con únicamente los artículos de ferretería en terreno negativo. De forma anual, el comercio mayorista desaceleró por segundo mes consecutivo, a 1.45 % a/a desde 4.54%, con el componente de intermediación acumulando su octava caída consecutiva. Sin embargo, destaca el comercio al por mayor de camiones y refacciones nuevas para automóviles que, aunque se moderó 10.96% (17.03% previo), acumuló cinco periodos consecutivos de aumentos a tasas mayores al 10.00%. En términos mensuales, las ventas al por mayor no mostraron variación (0.0%) desde -0.1% previo. En el acumulado anual, las ventas minoristas llevan un aumento de 5.0%, mientras el de las mayoristas es de 6.0% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso							
Subsector	2021				2022		
	Var. Real Anual				Var. Mensual, s.a		
	Jul	Ene-Jul	Jul	Ene-Jul	May	Jun	Jul
<b>Total</b> (V% real anual, cifras originales)	<b>9.8</b>	<b>9.4</b>	<b>5.0</b>	<b>5.0</b>	<b>0.53</b>	<b>-0.27</b>	<b>0.93</b>
Abarrotes, alimentos y bebidas	11.0	9.6	-4.9	-5.1	0.54	-1.44	-0.05
Tiendas autoserv. y departamentales	5.6	3.7	7.5	6.8	1.67	-1.65	0.58
Prod. textiles, de vestir y calzado	38.1	30.8	14.7	15.2	0.60	0.06	2.10
Artículos para el cuidado de salud	1.2	8.0	6.5	3.9	1.31	7.57	0.01
Arts. de papelería y esparcimiento	33.9	24.3	10.1	11.9	2.62	2.47	-0.04
Enseres domésticos y computadoras	8.1	11.9	6.5	3.3	-1.06	-0.81	3.37
Artículos de ferretería y tlapalería	6.8	12.6	-3.7	2.2	1.42	-1.09	-3.73
Vehíc. d/motor, refac. y combustibles	13.0	11.7	4.2	5.9	0.59	-1.19	0.86
Comercio por internet y catálogos	8.7	36.6	33.7	7.3	1.84	-2.64	12.46

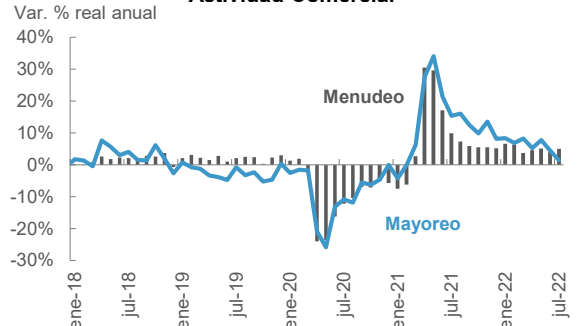
Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso							
Subsector	2021				2022		
	Var. Real Anual				Var. Mensual, s.a		
	Jul	Ene-Jul	Jul	Ene-Jul	May	Jun	Jul
<b>Total</b> (V% real anual, cifras originales)	<b>15.3</b>	<b>13.3</b>	<b>1.4</b>	<b>6.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>
Abarrotes y alimentos	4.2	3.0	-2.5	1.1	0.4	0.4	-1.0
Productos textiles y calzado	47.7	41.8	4.6	6.2	1.4	-0.6	2.9
Farmacia y línea blanca	6.2	10.6	2.8	5.6	1.4	2.7	-0.8
Materias primas agrop. e industriales	34.3	26.8	2.1	10.5	-0.3	-1.8	-0.2
Maquinaria y Equipo	19.2	17.3	10.4	10.3	3.0	-2.9	5.0
Camiones y refacciones	6.1	27.8	11.0	10.6	-0.8	3.3	-3.9
Intermediación al por mayor	1.6	6.6	-12.7	-6.2	-10.9	5.3	-6.7

### Actividad Comercial



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

### Actividad Comercial



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



La oferta (demanda) agregada aumentó 4.6% a/a, destacando el aumento de 12.3% a/a en las importaciones.

La oferta y demanda agregada al segundo trimestre de 2022 aumentó 4.6% a/a. Al interior de la oferta, el PIB aceleró 1.9% a/a y las importaciones 12.3% a/a. Por el lado de la demanda, las exportaciones aumentaron 9.8%, el consumo 6.7%, la formación bruta de capital fijo 6.9% mientras que el consumo de gobierno continuó desacelerando a 0.4%. En términos trimestrales desestacionalizados, la oferta global aumentó 2.2%. Por componentes, las importaciones aumentaron 5.0% t/t, mientras que el PIB 0.9% t/t. En cuanto a los componentes de la demanda, tanto el consumo privado como el de gobierno aumentaron 1.5%, la formación bruta de capital fijo 2.3% t/t mientras que las exportaciones disminuyeron -0.2% t/t.

### La encuesta Citibanamex muestra aumentos en las expectativas de tasa de política monetaria y la inflación de final de 2022.



De acuerdo con los resultados, la mayoría (32/33) de los encuestados esperan un aumento de 75 puntos base en la reunión de política monetaria del Banco de México que se llevará a cabo el 29 de septiembre. Para final de año, la mediana de la tasa aumentó a 10.00% desde 9.75%, aunque nosotros mantenemos una perspectiva de tasa en 10.25%, junto con dos participantes que tienen la misma postura. Respecto a inflación, las expectativas continúan al alza, ahora 8.37% (8.20% previa) para final de 2022, y a la baja para final de 2023 con 4.70% (4.71% previa). En cuanto al crecimiento, la mediana de este año aumentó de 1.9% a 2.0% mientras que la de 2023 disminuyó de 1.4% a 1.2%.

### En EUA, la Fed aumentó la tasa en 75 pbs. en línea con lo esperado, aunque señaló una mayor tasa terminal.



La Reserva Federal aumentó la tasa de interés en 75 puntos base, en línea con lo esperado. Sin embargo, el FOMC actualizó sus perspectivas de la economía, con lo que ahora prevén un crecimiento de apenas 0.2% durante 2022, y 1.2% para 2023, prevén ahora una mayor tasa de desempleo, ahora de 3.8% para 2022 y 4.4% en 2023. También revisaron al alza la expectativa de inflación, con una mediana ahora de 5.4% para final de año y 2.8% para final del siguiente año, con lo cual la inflación se ubicaría cercana al objetivo de 2.0% objetivo apenas en 2024. Con ello la mediana de respuestas de la tasa esperada para final de año subió de 3.4% a 4.4%, lo que implica un posible escenario de un aumento de 75 pbs. y uno de 50 pbs. en la reunión de diciembre, aunque nuestro equipo de análisis en Toronto [anticipa](#) que el rango superior de la tasa podría alcanzar 5.0% en la reunión de enero, ya que para 2023 la mediana de expectativas subió de 3.8% a 4.6%, sugiriendo que el FOMC no espera bajas significativas durante 2023, y el ciclo de bajas podría comenzar en 2024, con una mediana de respuestas de 3.9% para final de año.

#### Pronósticos del FOMC de la Reserva Federal

Variable	Rango					Mediana				
	2022	2023	2024	2025	Largo plazo	2022	2023	2024	2025	Largo plazo
<b>Crecimiento del PIB</b>	0.0 a 0.5	-0.3 a 1.9	1.0 a 2.6	1.4 a 2.4	1.6 a 2.2	0.2	1.2	1.7	1.8	1.8
Pronóstico Previo	1.0 a 2.0	0.8 a 2.5	1.0 a 2.2		1.6 a 2.2	1.7	1.7	1.9		1.8
<b>Tasa de Desempleo</b>	3.7 a 4.0	3.7 a 5.0	3.7 a 4.7	3.7 a 4.6	3.5 a 4.5	3.8	4.4	4.4	4.3	4.0
Pronóstico Previo	3.2 a 4.0	3.2 a 4.5	3.2 a 4.3		3.5 a 4.3	3.7	3.9	4.1		4.0
<b>Inflación PCE</b>	5.0 a 6.2	2.4 a 4.1	2.0 a 3.0	2.0 a 2.5	2.0	5.4	2.8	2.3	2.0	2.0
Pronóstico Previo	4.8 a 6.2	2.3 a 4.0	2.0 a 3.0		2.0	5.2	2.6	2.2		2.0
<b>Tasa efectiva de fondos</b>	3.9 a 4.6	3.9 a 4.9	2.6 a 4.6	2.4 a 4.6	2.3 a 3.0	4.4	4.6	3.9	2.9	2.5
Pronóstico Previo	3.1 a 3.9	2.9 a 4.4	2.1 a 4.1		2.0 a 3.0	3.4	3.8	3.4		2.5

Fecha: 21/09/2022

### Mercados Internacionales



#### Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		23-sep-2022	Sem. Anterior	Mes Anterior	2021	la Semana	el Mes	el año 2022
<b>América</b>								
S&P/BMV IPC	México	45,395.94	46,769.78	44,919.22	53,272.44	-2.94%	1.06%	-14.79%
BOVESPA	Sao Paulo	111,716.00	109,280.37	109,522.88	104,822.44	2.23%	2.00%	6.58%
DJI	Nueva York	29,590.41	30,822.42	31,510.43	36,338.30	-4.00%	-6.09%	-18.57%
NASDAQ	Nueva York	10,867.93	11,448.40	11,816.20	15,644.97	-5.07%	-8.03%	-30.53%
S&P500	Nueva York	3,693.23	3,873.33	3,955.00	4,766.18	-4.65%	-6.62%	-22.51%
IPSA	Santiago	5,207.22	5,522.92	5,441.26	4,300.12	-5.72%	-4.30%	21.09%
IGRA	Lima	18,920.73	19,363.78	18,853.05	21,082.90	-2.29%	0.36%	-10.26%
MERVAL	Buenos Aires	149,480.84	145,741.82	136,240.97	83,500.11	2.57%	9.72%	79.02%
TSE 300	Toronto	18,480.98	19,385.88	19,330.81	21,222.84	-4.67%	-4.40%	-12.92%
<b>Europa</b>								
CAC-40	París	5,783.41	6,077.30	6,125.10	7,153.03	-4.84%	-5.58%	-19.15%
DAX	Frankfurt	12,284.19	12,741.26	12,834.96	15,884.86	-3.59%	-4.29%	-22.67%
FTSE-100	Londres	7,018.60	7,236.68	7,284.15	7,384.54	-3.01%	-3.65%	-4.96%
MADRID	Madrid	755.13	794.10	785.13	861.80	-4.91%	-3.82%	-12.38%
FTSE MIB	Milán	22,869.90	24,020.59	23,579.02	29,941.89	-4.79%	-3.01%	-23.62%
<b>Asia</b>								
HANG SENG	Hong Kong	17,933.27	18,761.69	19,954.39	23,397.67	-4.42%	-10.13%	-23.35%
KLSE	Malasia	1,424.98	1,467.31	1,512.05	1,567.53	-2.88%	-5.76%	-9.09%
NIKKEI-225	Tokio	27,153.83	27,567.65	28,091.53	28,791.71	-1.50%	-3.34%	-5.69%
YAKARTA	Indonesia	7,178.58	7,168.87	7,178.59	6,581.48	0.14%	0.00%	9.07%
CSI300	China	3,856.02	3,932.68	4,078.84	4,940.37	-1.95%	-5.46%	-21.95%

Fuente: Refinitiv

#### Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	23-sep-2022	Sem. Anterior	Mes Anterior	2021	la Semana	el Mes	el año 2022
Dólar Canadiense	1.359	1.326	1.313	1.264	2.48%	3.49%	7.56%
Euro *	0.969	1.002	1.006	1.137	-3.24%	-3.65%	-14.76%
Franco Suizo	0.982	0.965	0.978	0.913	1.79%	0.47%	7.64%
Libra Esterlina	0.921	0.8760	0.860	0.739	5.12%	7.04%	24.61%
Peso Mexicano	20.220	20.052	20.145	20.503	0.84%	0.37%	-1.38%
Peso Argentino	145.460	143.530	138.730	102.700	1.34%	4.85%	41.64%
Peso Chileno	972.340	922.820	897.500	852.900	5.37%	8.34%	14.00%
Real Brasileño	5.261	5.256	5.185	5.572	0.09%	1.46%	-5.59%
Yen Japonés	143.350	142.960	138.970	115.110	0.27%	3.15%	24.53%
Yuan Chino	7.1301	6.9800	6.892	6.360	2.15%	3.46%	12.11%

\* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Refinitiv

#### Metales



Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	23-sep-2022	Sem. Anterior	Mes Anterior	2021	la Semana	el Mes	el año 2022
Cobre (dóls / libra)	3.372	3.534	3.525	4.401	-4.59%	-4.35%	-23.39%
Oro (dóls / T. Oz.)	1,645.090	1,675.687	1,711.215	1,829.163	-1.83%	-3.86%	-10.06%
Plata (dóls / T. Oz.)	18.889	19.620	18.020	23.318	-3.73%	4.82%	-18.99%
Plomo (dóls / libra)	0.828	0.858	0.883	1.038	-3.54%	-6.27%	-20.24%
Zinc (dóls / libra)	1.373	1.424	1.572	1.606	-3.58%	-12.66%	-14.53%

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](#).



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o alguna (s) emisora (s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo con "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede 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).