

Perspectiva semanal

Esperado tercer aumento de 75pbs de Banxico

Calendario de indicadores

Semana 39

Semana 40

Semana que inicia

En México

En EUA

Semana que concluyó

En México:

Balanza Comercial

Tasa de Desempleo

IGAE

Finanzas Públicas

En EUA

En el Mundo

Mercados Internacionales

Mercado de Valores

Divisas

Metales

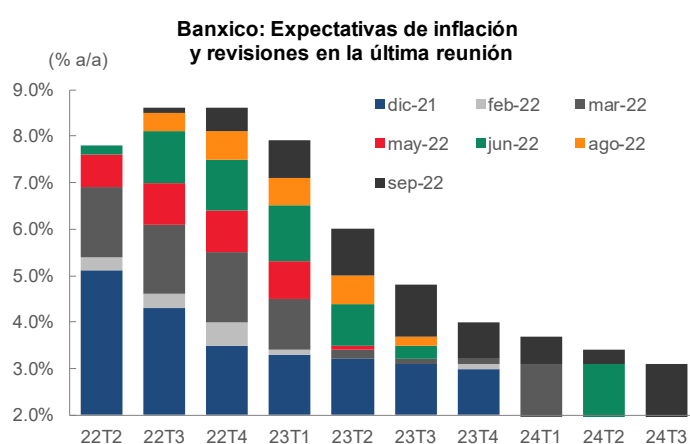
Esperado tercer aumento de 75pbs de Banxico



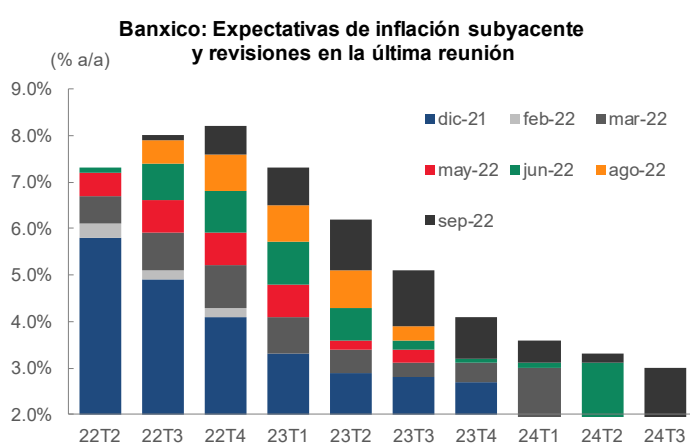
Como era ampliamente esperado, [Banxico](#) aumentó por tercera ocasión **75pbs en una votación unánime, aumentando la tasa a 9.25%**. El forward guidance se mantuvo prácticamente sin cambios respecto a la decisión anterior, en la que Banxico subrayó que evaluará "las circunstancias prevalecientes" en sus próximas decisiones. Sin embargo, junto con la revisión a la fecha de convergencia de la inflación, el comunicado destaca el entorno bastante incierto al que nos enfrentamos, en el que las presiones inflacionarias podrían tomar "más tiempo en desvanecerse", alineándose con la postura de la Fed de "high for long". En este escenario, ahora esperamos **una tasa terminal para 2022 en 10.50%**

Banxico revisó al alza sus previsiones de inflación: el nuevo escenario considera que la inflación alcanza 8.6% en el 3T22 (8.5% anterior) y se mantiene en ese nivel hasta el 4T22, con las mayores revisiones concentradas en el 2T23 y el 3T23 y de hasta 120 puntos básicos (de nuevo, la mayor revisión fue para la inflación subyacente). Además, parece que Banxico ha reconocido finalmente que esperar alcanzar el objetivo de inflación en el 1T24 era bastante ambicioso: **ahora esperan que la inflación converja en el 3T24, a 3.1%**.

De nuevo, las condiciones justificaban un aumento de 75pbs. A nivel local, a pesar del paquete antiinflacionario del gobierno, tanto la inflación como las expectativas de inflación siguen aumentando, además, los desequilibrios entre la demanda y la oferta, sequías, restricciones tras la pandemia y los conflictos geopolíticos siguen empujando los precios al alza en todo el mundo. La verdad es que después de la última decisión, en la que parecía que algunas fuentes de inflación empezaban a ceder y la palabra "contundente" desaparecía del comunicado, pensamos que Banxico podría empezar a bajar el ritmo de subidas. A estas alturas, está claro que Banxico, junto con el resto de los bancos centrales, no puede bajar la guardia todavía, y **probablemente tendrá que subir otros 75pbs en noviembre**.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 26	06:00	🇩🇪	Indicador Global de Actividad Económica, Jul. 2022, V% A		1.5	1.5	1.3
Mar. 27	06:00	🇩🇪	Tasa de Desempleo, Ago. 2022		3.4	3.4	3.5
	06:00	🇩🇪	Balanza Comercial, Ago. 2022, MD		-5,000.0	5,959.5	-5,498.2
	07:30	🇺🇸	Órdenes de Bienes Duraderos, Ago. 2022 (Prelim.)	0.0	-0.3	-0.1	-0.20
	09:00	🇺🇸	Confianza del Consumidor, Sep. 2022	105.0	104.0	103.6	108.0
	09:00	🇺🇸	Venta de Casas Nuevas, Ago. 2022, Miles	490	500	532	685
Miér. 28	07:30	🇺🇸	Avance de Balanza Comercial, Ago. 2022, MMD		-88.8	-90.2	-87.3
	07:30	🇺🇸	Inventarios Mayoristas, Ago. 2022 (Prelim)		0.5	0.6	1.3
	09:00	🇺🇸	Venta de Casas Pendientes, Ago. 2022, V%M			-0.6	-2.0
Jue. 29	07:30	🇺🇸	Seguros de Desempleo, Sep. 24, 2022, Miles	215	215	209	193
	07:30	🇺🇸	PIB, 2T2022, V% TA	-0.5	-0.6	-1.6	-0.6
	13:00	🇩🇪	★ Anuncio de Política Monetaria, Banxico, Tasa %		9.25	8.50	9.25
Vie. 30	07:30	🇺🇸	Ingreso Personal, Ago. 2022	0.5	0.3	0.3	0.3
	07:30	🇺🇸	Gasto Personal, Ago. 2022	0.4	0.2	-0.2	0.4
	09:00	🇩🇪	Actividad Financiera, Ago. 2022			5,171	
	09:00	🇺🇸	Sentimiento del Consumidor (Final), Ago. 2022		59.5	59.5	58.6
	13:00	🇨🇴	Anuncio de Política Monetaria, Banco Central de Colombia	10.50	10.50	9.00	10.0
		🇩🇪	Finanzas Públicas, Ago. 2022			-254.2	



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 03	09:00	■	Remesas Familiares, Ago. 2022		4,924.7		5,296.8
	09:00	■	Encuesta Banxico de Expectativas Económicas,				
	09:00	■	Gasto en Construcción, Ago. 2022, V%M	-0.10	-0.30		-0.40
	09:00	■	ISM Manufacturero, Sep. 2022	53.0	52.1		52.8
	12:00	■	Indicador No-Manufacturero IMEF, Sep. 2022				51.9
	12:00	■	Indicador IMEF, Sep. 2022				49.4
Mar. 04	06:00	■	Avance de Venta de Vehículos Ligeros, Sep. 2022				91,124
	06:00	■	Sistema de Indicadores Cíclicos, Jul. 2022				
	09:00	■	Pedidos de las Fábricas, Ago. 2022, V%M	0.2	0.2		-1.0
	09:00	■	Órdenes de Bienes Duraderos, Ago. 2022 (Final)		-0.2		-0.2
Miér. 05	06:00	■	Confianza del Consumidor, Sep. 2022				40.9
	07:30	■	Balanza Comercial, Ago. 2022, MMD	-67.0	-67.9		-70.7
	09:00	■	ISM de Servicios, Sep. 2022	56.5	56.0		56.9
		■	Encuesta Citibanamex				
		■	Empleo IMSS, Sep. 2022				
Jue. 06	06:00	■	Inversión Fija Bruta, Jul. 2022		4.0		7.8
	06:00	■	Industria Automotriz, Sep. 2022				
	06:00	■	Consumo Privado, Jul. 2022				
	07:30	■	Seguros de Desempleo, Oct. 1, 2022, Miles	190	205		193
	18:00	■	Tasa de Referencia, Banco de Perú	7.00	7.00		6.75
Vie. 07	06:00	★	Inflación, Sep. 2022, V%A		8.76		8.70
	07:30	■	Nóminas No Agrícolas, Sep. 2022, Miles	300	250		315
	07:30	■	Tasa de Desempleo, Sep. 2022	3.6	3.7		3.7
	14:00	■	Crédito al Consumidor, Ago. 2022, MMD		25.0		23.8

Semana No. 40, Octubre 2022

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 3 al 7 de octubre)



- En México**, el indicador más importante será la inflación de septiembre, la cual esperamos siga acelerando desde 8.70% de agosto y que el consenso prevé en 8.78%, con ello el deterioro a la confianza del consumidor podría continuar. En este sentido, la actualización del plan contra la inflación (PACIC) buscará mitigar los aumentos de precios que más afectan a la canasta básica, aunque hasta el momento, ha dado pocos resultados. Se publicarán las encuestas de Banxico y Citibanamex, donde se esperan ajustes al alza luego de la decisión de política monetaria de Banxico. Además, se publicarán los indicadores IMEF de septiembre, que se prevén sin cambios importantes respecto al mes pasado, en el que en mes previo el indicador manufacturero se ubicó dentro de terreno negativo, y el de servicios levemente en terreno positivo. Para el mismo mes, esperamos que los empleos registrados en el IMSS sigan con un ritmo favorable, recordando que en agosto los nuevos puestos de trabajo reportaron un máximo para un mismo mes desde que se tiene registro. En cuanto a las remesas, que han presentado una tendencia al alza de doble dígito, podrían continuar con una cifra récord en el acumulado, de seguir así, alcanzar por vez primera los 60 mil millones de dólares en el año. En cuanto a la industria automotriz, podría moderarse ante el aumento del mes pesado en todos sus componentes, aunque con acumulado anual todavía rezagado, mientras que la inversión fija bruta de julio siga débil, aunque aumentando en términos anuales apoyada por una baja base de comparación, con el componente de construcción estancado.
- En Estados Unidos**, lo más relevante será el reporte de nóminas no agrícolas de septiembre, donde el consenso prevé que la creación de empleo se modere y la tasa de desempleo se mantenga al mismo nivel, dando señales de un mercado laboral todavía estable, como lo sugiere la tendencia a la baja de los seguros contra desempleo. Además, los analistas esperan que la balanza comercial atenúe su déficit por quinto mes consecutivo. En cuanto al ISM manufacturero y de servicios no se esperan grandes cambios respecto al mes anterior, todavía en terreno positivo.

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



- En México**, el IGAE de julio repuntó de forma mensual a 0.42% desde -0.31% previo, superando al consenso de 0.27%, mientras que en su comparativo anual desaceleró a 1.3% desde 1.5% previo, con la industria moderándose de 3.7% a 2.6% y servicios aumentando 0.8% desde 0.7% previo. La balanza comercial de agosto atenuó su déficit con -5,498 millones de dólares desde -5,959 md, destacando el aumento en las importaciones de 17% a 27%, al igual que las exportaciones de 13% a 42%, y el acumulado anual registró un nuevo récord con un déficit por -24,401 md. La tasa de desempleo de agosto subió a 3.53% desde 3.43%, con la tasa de participación manteniéndose al 60% que representa 59,722 millones de personas. Además, Banco de México aumentó la tasa en 75 pbs. a 9.25%, tercer aumento consecutivo de esa magnitud para alcanzar un máximo histórico con ese nivel.
- En Estados Unidos**, la estimación final del PIB en el segundo trimestre de 2022 se mantuvo negativo de forma trimestral anualizada en negativo con -0.6% desde -1.6% previo, misma cifra que la segunda estimación y esperado de -0.6%, mientras que en su comparativo anual el PIB aumentó 1.8%. La confianza al consumidor de septiembre aumentó a 108 desde 103.6 previo (revisado) y superando al consenso de 104.5, recuperándose después de que había bajado por tres meses consecutivos. Los seguros contra desempleo de la semana que terminó el 24 de septiembre bajaron a 193 mil desde 209 mil previo, por debajo del consenso de 215 mil, manteniendo su tendencia a la baja. En cuanto al gasto personal de agosto, repuntó 0.4% m/m desde -0.2% previo, superando el consenso de 0.2%, y el ingreso se mantuvo al mismo nivel que el mes pasado en 0.3% m/m.
- En otras noticias**, la libra se depreció frente al dólar hasta alcanzar un mínimo histórico, por ello el Banco de Inglaterra intervino en el mercado comprando bonos británicos y vigilando los mercados financieros. Por último, la inflación de la zona euro de septiembre aceleró a 10.0% a/a desde 9.1% previo, superando al 9.7% esperado, mismo caso que en Alemania con inflación que aceleró a 10.0% a/a desde 7.9% derivado de aumentos importante en los energéticos ante los problemas de suministro que enfrenta la economía.

En agosto, la balanza comercial atenuó levemente su déficit, con una aceleración en importaciones y exportaciones.



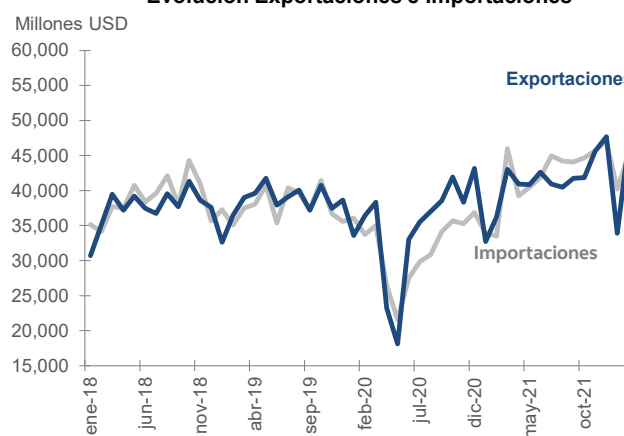
En agosto, la balanza comercial atenuó su déficit comercial de -5,959 millones de dólares, a -5,498 md, sumando 6 meses consecutivos en terreno deficitario, con las importaciones y las exportaciones acelerando de forma anual. En particular, las importaciones, avanzaron de 17% a 27%, ante un crecimiento de 44% en las importaciones de consumo, de 24% en las de bienes intermedios, y de 30% en los de capital. Por su parte, las exportaciones aceleraron, de 14% a 25% anual. Las exportaciones no petroleras lideran el avance, en 26% (vs 12% previo), en tanto las petroleras se moderaron de 36% a 20%. Las exportaciones de manufacturas también aceleraron, de 12% a 27%, lideradas por las automotrices, que pasaron de 13% a 42%. En el acumulado anual, la balanza comercial presenta un déficit récord de -24,401 md, derivado de un valor de las exportaciones por 377,275 md (lo que representa un incremento de 18.9%), y de las importaciones de 404,347 md (equivalente a un avance 24.1%). En su comparativo mensual desestacionalizado, las importaciones atenuaron su retroceso de -3.85% a -2.10%, mientras las exportaciones lo hicieron de -0.42% a -0.86%. A futuro, mantenemos una perspectiva de avances en el comercio total, aunque con riesgos a la baja por la desaceleración del principal socio exportador de México y el aumento de tasas.

Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Var. Anual 2021 vs. 2022
	Agosto		Ene-Ago		
	2021	2022	2021	2022	
Balanza Comercial	-3,744	-5,498	-6,372	-24,402	46.84
Exportaciones Totales	40,471	50,670	317,793	377,946	25.2
Petroleras	2,686	3,215	18,453	27,737	19.7
Petróleo Crudo	2,306	2,518	15,695	22,620	9.2
Otras Petroleras	379	697	2,758	5,117	83.7
No Petroleras	37,786	47,455	299,340	350,208	25.6
Agropecuarias	1,319	1,555	13,391	14,810	17.9
Extractivas	907	688	6,471	6,061	-24.1
Manufacturas	35,560	45,212	279,478	329,338	27.1
Automotrices	10,702	15,246	91,394	105,296	42.5
No Automotrices	24,858	29,966	188,084	224,042	20.5
Importaciones Totales	44,216	56,168	324,165	402,348	27.0
Petroleras	5,073	7,585	34,583	52,274	49.5
No Petroleras	39,143	48,584	289,582	350,073	24.1
Consumo	5,344	7,683	38,619	53,910	43.8
Petroleras	1,448	2,506	9,973	17,661	73.0
No petroleras	3,896	5,177	28,646	36,249	32.9
Intermedias	35,487	44,082	259,858	317,632	24.2
Petroleras	3,625	5,079	24,610	34,613	40.1
No petroleras	31,863	39,003	235,248	283,019	22.4
Capital	3,384	4,403	25,688	30,805	30.1
B. Comercial sin Petróleo	-1,357	-1,129	9,758	135	-16.8
Comercio Total	84,687	106,838	641,958	780,293	26.2

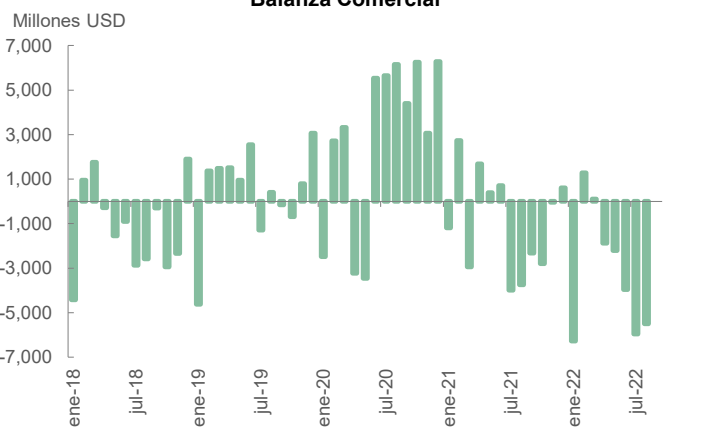
SS: Sin Significado. Las cifras son preliminares y pueden no coincidir debido al redondeo
Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información del INEGI.

Evolución Exportaciones e Importaciones



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Balanza Comercial



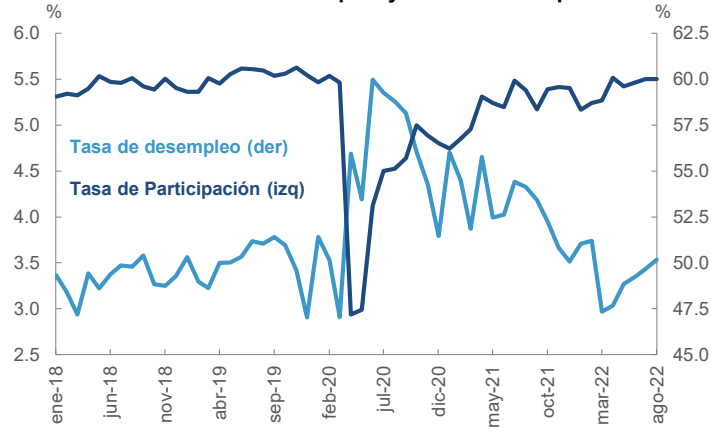
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

La tasa de desempleo subió, aunque la tasa de participación se mantuvo estable.



En agosto, la tasa de desempleo subió por sexta ocasión consecutiva, de 3.43% a 3.53%. La tasa de participación se quedó al mismo nivel de 60.0%, que representa 59,722 millones de personas, de las cuales 57,612 millones se encuentran ocupadas. Dentro de las personas ocupadas, la tasa de informalidad subió marginalmente, de 55.41% a 55.45%, en tanto la tasa de subocupación desaceleró de 8.25% a 7.88%.

México: Tasa de Desempleo y Tasa de Participación



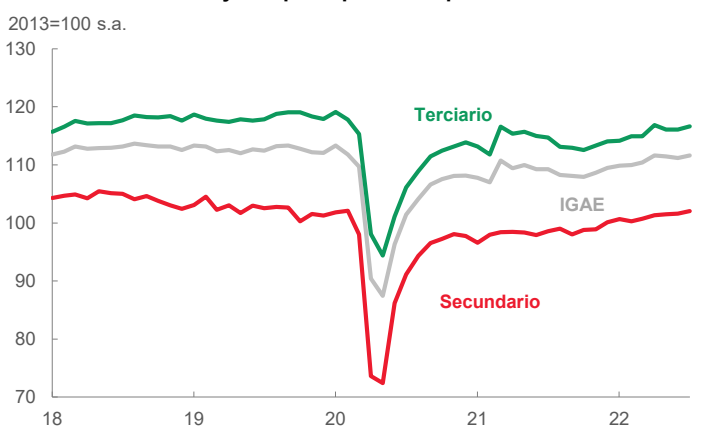
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

El IGAE repuntó en julio de forma mensual luego de dos meses de caídas, con avances en industria y servicios.



En julio, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), repuntó a 0.42% (-0.31% previo, 0.27% esperado) luego de dos retrocesos consecutivos con cifras mensuales desestacionalizadas. La industria aceleró de 0.1% a 0.4%, mientras los servicios lo hicieron en 0.4% desde 0.0% previo. Las actividades primarias subieron 0.8%. En su comparativo anual con cifras originales, el índice se moderó de forma anual, pasando de 1.5% a 1.3%, por debajo del consenso en 1.60%. Por sectores, la industria se moderó de 3.7% a 2.6%, con las manufacturas manteniendo su avance en 5.1%, y la construcción cayendo -1.0% (desde 1.1% previo). Los servicios avanzaron 0.8% desde 0.7% previo, destacando aumentos de 3.7% y 3.1% en el comercio mayorista y minorista, y de 14.3% en los servicios de alojamiento. De esta forma, en lo que va del año, el IGAE promedia un crecimiento de 1.5%. A futuro, mantenemos una perspectiva de crecimiento moderado en lo que resta del año, con mayor dinamismo en los servicios, aunque con riesgos a la baja por la desaceleración de la economía estadounidense y el aumento de tasas.

IGAE y sus principales componentes



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Finanzas públicas de agosto con sobreejercicio en el gasto por 3.6 mmp



Las cifras de finanzas públicas para el periodo de enero-agosto presentaron un superávit en el balance primario de 244.272 mmp, mientras que el balance público registró un déficit de 285.70 mmp. Al detalle, los ingresos totales acumulados entre enero y agosto aumentaron 4.5% a/a, a pesar de las caídas en el IEPS a gasolinas y diesel de -85.5% a/a (debido al estímulo en los combustibles) y los no tributarios de -19.9%, ya que fueron compensadas por el incremento en los ingresos petroleros de 35.8% a/a y el aumento en la recaudación del ISR de 14.8%. En total, los ingresos observados (4,380.8 mmp) fueron 247.5 mmp mayores a lo proyectado por Hacienda (4,133.3 mmp). Respecto al gasto, el saldo acumulado en el periodo aumentó 3.2% a/a. En el gasto programable, el mayor aumento se dio en empresas productivas del estado (3.4% a/a), y resalta la reducción en el gasto de ramos autónomos de -9.3% a/a. El gasto no programable incrementó 8.8% a/a, con un aumento del 8.1% en el costo financiero. En el periodo, se presentó un sobreejercicio del gasto por 3.6 mmp. Adicionalmente, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público alcanzó 13,307.2 mmp. Respecto a la deuda como porcentaje del PIB, esta se ubicó en 48.7%.

Mercados Internacionales



Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		30-sep-2022	Sem. Anterior	Mes Anterior	2021	la Semana	el Mes	el año 2022
América								
S&P/BMV IPC	México	44,626.80	45,395.94	44,919.22	53,272.44	-1.69%	-0.65%	-16.23%
BOVESPA	Sao Paulo	110,036.79	111,716.00	109,522.88	104,822.44	-1.50%	0.47%	4.97%
DJI	Nueva York	28,725.51	29,590.41	31,510.43	36,338.30	-2.92%	-8.84%	-20.95%
NASDAQ	Nueva York	10,575.62	10,867.93	11,816.20	15,644.97	-2.69%	-10.50%	-32.40%
S&P500	Nueva York	3,585.62	3,693.23	3,955.00	4,766.18	-2.91%	-9.34%	-24.77%
IPSA	Santiago	5,114.19	5,207.22	5,441.26	4,300.12	-1.79%	-6.01%	18.93%
IGRA	Lima	19,448.06	18,920.73	18,853.05	21,082.90	2.79%	3.16%	-7.75%
MERVAL	Buenos Aires	138,004.48	142,931.74	136,240.97	83,500.11	-3.45%	1.29%	65.27%
TSE 300	Toronto	18,444.22	18,480.98	19,330.81	21,222.84	-0.20%	-4.59%	-13.09%
Europa								
CAC-40	París	5,762.34	5,783.41	6,125.10	7,153.03	-0.36%	-5.92%	-19.44%
DAX	Frankfurt	12,114.36	12,284.19	12,834.96	15,884.86	-1.38%	-5.61%	-23.74%
FTSE-100	Londres	6,893.81	7,018.60	7,284.15	7,384.54	-1.78%	-5.36%	-6.65%
MADRID	Madrid	732.38	755.13	785.13	861.80	-3.01%	-6.72%	-15.02%
FTSE MIB	Milán	22,462.16	22,869.90	23,579.02	29,941.89	-1.78%	-4.74%	-24.98%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	17,222.83	17,933.27	19,954.39	23,397.67	-3.96%	-13.69%	-26.39%
KLSE	Malasia	1,394.63	1,424.98	1,512.05	1,567.53	-2.13%	-7.77%	-11.03%
NIKKEI-225	Tokio	25,937.21	27,153.83	28,091.53	28,791.71	-4.48%	-7.67%	-9.91%
YAKARTA	Indonesia	7,040.80	7,178.58	7,178.59	6,581.48	-1.92%	-1.92%	6.98%
CSI300	China	3,804.89	3,856.02	4,078.84	4,940.37	-1.33%	-6.72%	-22.98%

Fuente: Refinitiv

Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	30-sep-2022	Sem. Anterior	Mes Anterior	2021	la Semana	el Mes	el año 2022
Dólar Canadiense	1.383	1.359	1.313	1.264	1.74%	5.30%	9.43%
Euro *	0.980	0.969	1.006	1.137	1.12%	-2.56%	-13.80%
Franco Suizo	0.987	0.982	0.978	0.913	0.50%	0.97%	8.17%
Libra Esterlina	0.896	0.9208	0.860	0.739	-2.72%	4.13%	21.22%
Peso Mexicano	20.156	20.220	20.145	20.503	-0.32%	0.05%	-1.69%
Peso Argentino	147.320	145.460	138.730	102.700	1.28%	6.19%	43.45%
Peso Chileno	969.380	972.340	897.500	852.900	-0.30%	8.01%	13.66%
Real Brasileño	5.416	5.260	5.185	5.572	2.96%	4.46%	-2.80%
Yen Japonés	144.780	143.350	138.970	115.110	1.00%	4.18%	25.78%
Yuan Chino	7.1185	7.1301	6.892	6.360	-0.16%	3.29%	11.92%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Refinitiv

Metales



Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	30-sep-2022	Sem. Anterior	Mes Anterior	2021	la Semana	el Mes	el año 2022
Cobre (dóls / libra)	3.429	3.371	3.525	4.401	1.74%	-2.72%	-22.09%
Oro (dóls / T. Oz.)	1,661.670	1,645.090	1,711.215	1,829.163	1.01%	-2.90%	-9.16%
Plata (dóls / T. Oz.)	19.060	18.889	18.020	23.318	0.91%	5.77%	-18.26%
Plomo (dóls / libra)	0.861	0.828	0.883	1.038	4.03%	-2.49%	-17.02%
Zinc (dóls / libra)	1.345	1.373	1.572	1.606	-2.03%	-14.43%	-16.27%

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 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).