

Perspectiva semanal

[Banxico señala que mantendrá la tasa por cierto periodo de tiempo.](#)

Calendario de indicadores

Semana que inicia

[En México](#)
[En EUA](#)

Semana que concluyó

[En México:](#)
[Confianza del Consumidor](#)
[Empleo IMSS](#)
[Inflación](#)
[Actividad Industria](#)
[Industria Automotriz](#)
[En EUA](#)
[En el mundo](#)

Mercados

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



Banxico señala que mantendrá la tasa por cierto periodo de tiempo.

En una decisión unánime, Banco de México mantuvo sin cambios la tasa de política monetaria en 11.25%, como era ampliamente esperado. Adicionalmente, revisó a la baja su pronóstico de inflación general anual promedio para 2023-Q4 y 2024-Q1, a 4.4% y 4.3%, respectivamente. En un comunicado con pocos cambios respecto al anterior, la Junta de Gobierno destacó que el panorama de inflación sigue siendo complicado, aunque el proceso desinflacionario ha avanzado. Destacó también que “será necesario mantener la tasa de referencia en su nivel actual por cierto tiempo”.

El cambio en el pronóstico de corto plazo de la inflación general sugiere que el banco central prevé un menor ritmo en la inflación no subyacente en lo que resta del año, misma que se ha comportado en niveles particularmente bajo durante el año. No obstante, al ser el componente más volátil de la inflación, no descartamos la posibilidad de observar algunos repuntes en los próximos meses. Por otro lado, el banco central mantuvo sin cambios los pronósticos de inflación subyacente. De esta forma, también repitió como uno de los riesgos al alza la persistencia de la inflación subyacente. Otros riesgos al alza mencionados fueron una depreciación cambiaria y mayores presiones de costos. En este último sentido, creemos que el ritmo previsto de crecimiento de la economía para el siguiente año podría generar presiones en la inflación a través de una mayor demanda de productos y servicios. Además, la posibilidad de repetir un aumento de doble dígito en el salario mínimo podría influir en las presiones de laborales de empresas para el siguiente año.

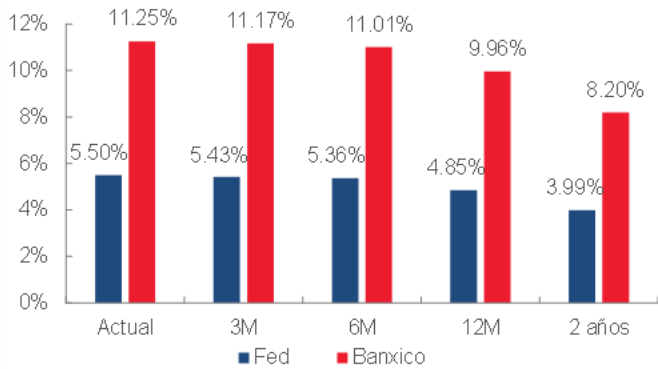
En cuanto a expectativas del sector privado, el consenso de analistas prevén que el inicio del ciclo de cortes en el segundo trimestre de 2024, cerrando el siguiente año con una tasa de 9.25%, aunque algunos otros esperan el primer recorte antes. En este momento las tasas implícitas son ligeramente menores que los niveles vistos las semanas pasadas, derivado de la poca información que brindó el comunicado de Banxico, por lo que pareciera que los mercados anticipan que pudiera haber tasas ligeramente menores en los próximos dos años, de hecho, la curva de TIIE actual se ubica por debajo de la curva observada durante la reunión de septiembre. Un poco en contraste con lo que espera el mercado por parte de la Fed, ya que las tasas implícitas de política monetaria aumentaron esta semana por los discursos de Jerome Powell. Por otro lado, el tipo de cambio presentó una fuerte depreciación de alrededor de 30 centavos desde la publicación del comunicado para ubicarse cerca de \$17.80.

Pronósticos de Banxico de la Inflación General y Subyacente Variación anual promedio por trimestre

Inflación General											
	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3
Escenario Actual Nov. 23	7.5%	5.7%	4.6%	4.4%	4.3%	4.0%	3.7%	3.4%	3.2%	3.1%	3.1%
Escenario Previo Sep. 23	7.5%	5.7%	4.6%	4.7%	4.4%	4.0%	3.7%	3.4%	3.2%	3.1%	3.1%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

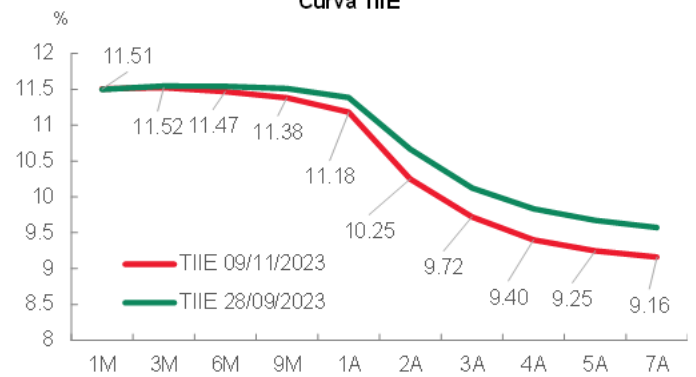
Inflación Subyacente											
	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3
Escenario Actual Nov. 23	8.3%	7.3%	6.2%	5.3%	4.5%	3.9%	3.5%	3.3%	3.2%	3.1%	3.1%
Escenario Previo Sep. 23	8.3%	7.3%	6.2%	5.3%	4.5%	3.9%	3.5%	3.3%	3.2%	3.1%	3.1%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Curva TIIE



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun.	06	06:00	Confianza del Consumidor, Oct 2023			46.8	46.0
			Empleo IMSS, Oct 2023			132.6	173.3
Mar.	07	06:00	Industria Automotriz, Oct 2023			338,899	378,129
		07:30	Balanza Comercial, Sep 2023, MMD		-59.8	-58.3	-58.7
		14:00	Crédito del Consumidor, Sep 2023, MMD		9.500	-15.628	-15.788
			Encuesta CitiBanamex				
Miér.	08	09:00	Inventarios Mayoristas, Sep 2023, V%M (Final)		0.0	0.0	0.2
Jue.	09	06:00	★ Inflación, Oct 2023, V%A		4.26	4.45	4.26
		07:30	Peticiones de Desempleo, Nov 2023, Miles		218	217	220
		13:00	★ Decisión de Política Monetaria, Banxico, Tasa %		11.25	11.25	11.25
		17:00	Decisión de Política Monetaria, Banco del Perú, Tasa %		7.00	7.25	7.00
Vie.	10	06:00	Actividad Industrial, Sep 2023		4.3	5.2	4.7
		09:00	Sentimiento del Consumidor, Univ. De Michigan, Nov 2023 (Preliminar)		63.7	63.8	60.4
		13:00	Salarios Nominales, Oct 2023			5.1	
Lun.	13	13:00	Presupuesto Mensual, Oct 2023, MMD		-65	-171	
			Ventas ANTAD, Oct 2023, V%A			4.8	
Mar.	14	07:30	★ Inflación, Oct 2023, V%A		3.3	3.7	
Miér.	15	07:30	Ventas Minoristas, Oct 2023, V%M		-0.3	0.7	
		07:30	Precios al Productor, Oct 2023		1.9	2.2	
		09:00	Inventarios de las Empresas, Sep 2023		0.4	0.4	
Jue.	16	07:30	Índice de Precios de Importación, Oct 2023, V%A			-1.7	
		07:30	Índice de Precios de Exportación, Oct 2023, V%M		-0.5	0.7	
		07:30	Peticiones de Desempleo, Nov 2023, Miles		222	217	
		08:15	Actividad Industrial, Oct 2023		-0.3	0.3	
		15:00	Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Sep 2023, MMD			63.5	
Vie.	17	07:30	Permisos de Construcción, Oct 2023, Miles		1,450	1,471	
		07:30	Inicios de Construcción, Oct 2023, Miles		1,350	1,358	

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.

Semana No. 45, Noviembre 2023

Semana No. 46, Noviembre 2023

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



- En la semana que inicia, en México**, una semana lenta en términos de indicadores, únicamente se publicarán los datos de las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio (ANTAD) de octubre, donde anticipamos que mantengan un ritmo positivo, y que aceleren conforme se acerca la temporada de ventas de fin de año. En cuanto a la coyuntura política, darán inicio formal las precampañas de los candidatos para las elecciones de 2024, en este sentido, durante el fin de semana Samuel García se registró como precandidato de Movimiento Ciudadano para competir el siguiente año en la elección a la presidencia, mientras que Marcelo Ebrard rechazó competir dentro de ese partido.
- En Estados Unidos**, el indicador más relevante de la semana será la inflación de octubre, donde los analistas prevén que retome una desaceleración anual, luego de que en los últimos meses se observaran rebotes en la inflación general derivado de aumentos en el componente no subyacente de la inflación. Por otro lado, los analistas también esperan una bajada todavía lenta del componente subyacente. Adicionalmente, se publicarán los índices de precios al productor y a las importaciones para el mismo mes. Por otro lado, la lectura de actividad manufacturera podría repuntar de forma mensual, aunque posiblemente sea insuficiente para evitar un retroceso mensual y anual en el total de actividad industrial de acuerdo con los analistas.
- En política monetaria**, se presentarán algunos miembros de la Fed, BCE y del Banco de Inglaterra, esperando que continúen los discursos de la semana pasada del foro FMI.

En la semana que concluyó (del 06 al 10 de noviembre)



- En la semana que concluyó, en México**, por decisión unánime, Banxico mantuvo sin cambios la tasa de política monetaria en 11.25%, como era ampliamente esperado. En octubre, la inflación desaceleró a 4.26% anual, y la subyacente la también se moderó a 5.50%. Las ventas de vehículos aumentaron +22.8% a/a, la producción +35.8%, y la exportación +18.1%. La confianza del consumidor bajó a 46.0 desde 46.7 puntos, manteniéndose en terreno de contracción. En la Encuesta Citibanamex, la media de las respuestas apunta a una inflación a final de año un poco más baja en 4.65% (4.74% previo), y de 4.01% en 2024. Todos los encuestados esperan que la tasa se mantenga en los niveles actuales de 11.25%, y esperan que el primer recorte sea en marzo del 2024, en -25 pbs, y con una tasa para final de año en 9.25%. La media de crecimiento subió a 3.4% para este año, y subió a 2.1% para 2024 (2.0% previo). El peso presentó una semana volátil con un salto de aproximadamente 30 centavos el día de la decisión de Banxico, hasta los \$17.80.
- En Estados Unidos**, en una semana con pocos indicadores el más relevante fue la balanza comercial de septiembre profundizó su déficit en -\$61.5 mil millones de dólares, desde -\$58.7 mmd previo, el consenso preveía un déficit de -\$59.9 mmd. A su interior, las exportaciones aumentaron 2.2% m/m, a \$261.1 mmd, y las importaciones subieron 2.7% a \$322.7 mmd. Además, las solicitudes de desempleo bajaron a 217 mil, desde 220 mil previo, ligeramente menor al consenso de 218 mil, y el sentimiento del consumidor de noviembre bajó a 60.4 desde 63.8 puntos, por debajo del consenso de 63.7 puntos.
- En Reino Unido**, el PIB 3T 2023 preliminar se mantuvo en 0.6% desde 0.5% previo, el consenso esperaba 0.5%. En el comparativo trimestral, el PIB se estancó 0.0% desde 0.2% previo (-0.1% consenso), lo que hace evidente la débil situación económica, relacionada con las altas tasas de interés, inflación apenas desacelerando y con un crecimiento bajo, tanto en Reino Unido, como en toda Europa.
- En China**, la inflación de septiembre se cayó -0.2% a/a desde 0.0% previo, por debajo del consenso de -0.1%. A su interior destacan los precios de alimentos cayeron -1.7%, y excluyendo alimentos no presentaron cambios 0.0%. En el comparativo mensual la inflación se cayó -0.1% desde 0.2% previo, aunque el consenso preveía que se estacara en 0.0%. Por otro lado, los precios al productor presentaron una caída más profunda de -2.6% a/a desde -2.5%.



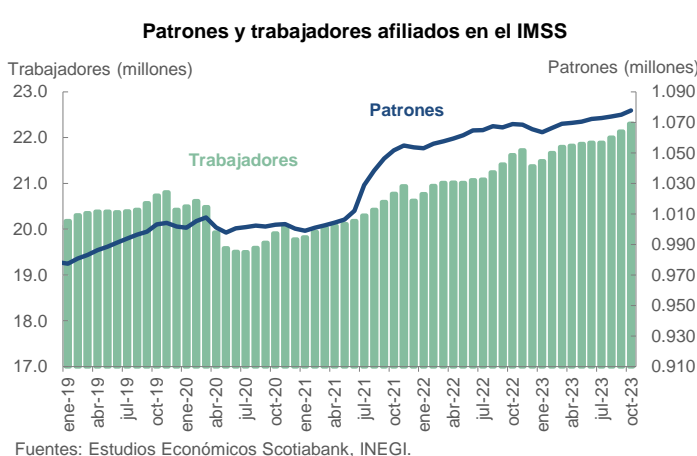
En octubre, la confianza del consumidor bajó a 46.0 puntos.

En octubre, la confianza del consumidor bajó a 46.0 desde 46.7 puntos con series desestacionalizadas, manteniéndose en terreno de contracción. A su interior, sus cinco componentes presentaron una caída mensual, la más relevante fue en las expectativas del país a 48.7 puntos (-1.4 puntos) y la situación económica actual del país a 43.8 (-0.8 puntos), al igual que la posibilidad de compra de bienes duraderos bajó a 29.5 (-0.8 puntos). La menor caída fue de la situación actual de los hogares a 51.1 (-0.1 puntos), manteniéndose en terreno expansivo junto con las expectativas de los hogares en 56.9 (-0.4 puntos).



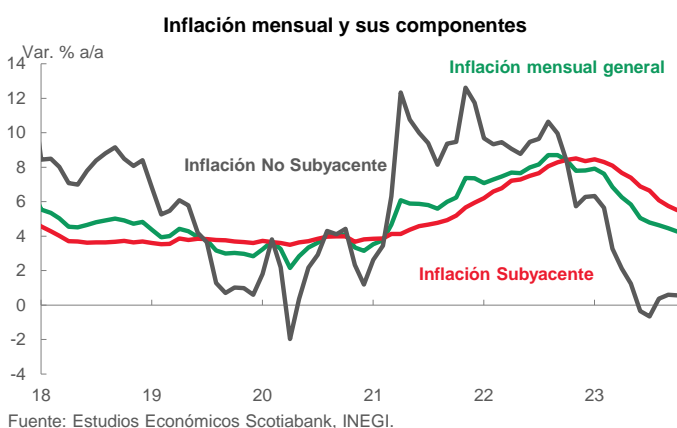
El total de puestos de trabajo afiliados al IMSS subió a 22.302 millones.

En octubre, el total de puestos de trabajo afiliados al IMSS subió a 22.302 millones, ante un aumento mensual de 173,257 nuevos puestos. De esta forma, en los últimos doce meses, el total de empleos formales nuestros subió en 685,364, equivalente a un incremento anual de 3.2%. Los sectores un mayor incremento siguen siendo la construcción (9.0% anual), transportes y comunicaciones (5.5%), y comercio (3.9%). En cuanto al salario promedio de los trabajadores, sigue registrando alzas importantes, de 10.8% nominal anual, promediando los 531.5 pesos al día. Por último, el número total de patrones registrados al el IMSS subió en 0.8% a 1,077,662 registros patronales. A final de año, creemos que el mercado laboral (tanto formal como informal) seguirá una solidez notoria, presentando un ritmo favorable de creación de empleo y una baja tasa de desocupación. Otro aspecto relevante a seguir en el corto plazo será el aumento del salario mínimo para 2024, que ser de nuevo algo cercano al 15.0% de acuerdo a declaraciones recientes de CONASAMI (Comisión Nacional de los Salarios Mínimos) podría mantener ciertas presiones en los costos laborales para el siguiente año.



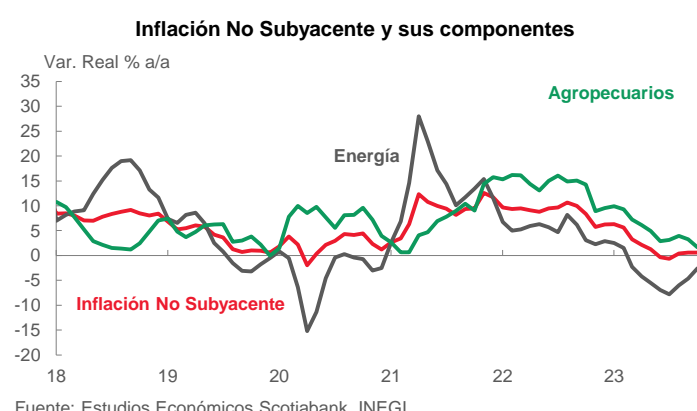
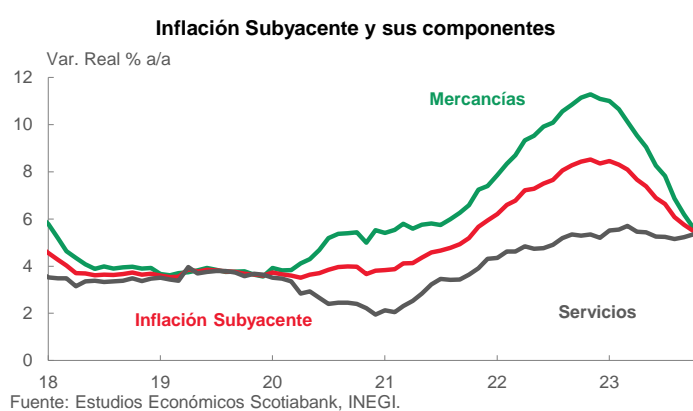
En agosto, la inflación desaceleró a 4.26% a/a, destacando la moderación de las mercancías.

En agosto, la inflación desaceleró a 4.26% a/a desde 4.45% previo (4.28% consenso), la subyacente también se moderó a 5.50% a/a desde 5.76% previo (5.50% consenso), derivado de una desaceleración en las mercancías a 5.64% (6.20% previo), y aumento de los servicios a 5.34% (5.23% previo). La no subyacente se moderó 0.56% a/a desde 0.60%, con los energéticos y tarifas del gobierno cayendo -0.35% (-1.71% previo), aunque los agropecuarios se moderaron 1.62% (3.25% previo). En su comparativo mensual, la inflación general bajó a 0.38% m/m (0.44% previo, 0.40% consenso), la inflación subyacente aumentó 0.39% m/m (0.36% previo, 0.37% consenso), con un mayor ritmo en mercancías y servicios. Por último, la no subyacente bajó a 0.34% m/m (0.70% previo).



En esta lectura lo que más llama la atención fueron las mercancías que se redujeron 56 pbs. y llevan 11 meses a la baja, sin embargo, los servicios se observan más planos y sin evidencia de que puedan presentar una trayectoria a la baja al corto plazo, derivado de que llevan 15 meses superando variaciones anuales del +5.0%, relacionado con la fortaleza de los servicios durante este año. Por el lado de la no subyacente, esta ya ha salido de terreno negativo, y es importante tener en cuenta cualquier riesgo que pueda traer problemas en la agricultura, como el reciente huracán en Guerrero. Por otro lado, los energéticos y tarifas del gobierno llevan 8 meses en negativo, a pesar de que la tendencia ya ha comenzado a cambiar.

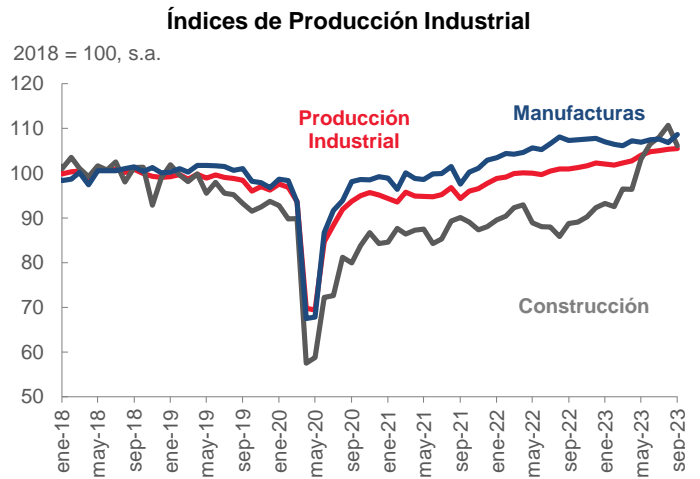
El índice de precios sigue sorprendiendo a la baja, contrario a lo que están estimando los analistas, lo más probable es que se presente una trayectoria muy parecida a la de EE.UU. de los meses anteriores, cuando la inflación general llegó a 3.0% a/a y terminó repuntando a 3.7% en agosto y septiembre. Prevemos que la inflación seguirá desacelerando en menor magnitud, ya las mercancías van desacelerando algo lento y el componente no subyacente está aumentando.





En septiembre, la actividad industrial se moderó en septiembre debido a caídas mensuales en la construcción, energía y minería.

En septiembre, la actividad industrial bajó a 3.9% a/a desde 5.2% previo, a su interior la construcción subió 18.6%, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en 7.0%, las manufacturas cayeron 0.8% y la minería 0.5%. En el comparativo mensual se moderó ligeramente a 0.2% m/m desde 0.3% previo, con cifras mensuales desestacionalizadas. La construcción cayó -4.1%, las manufacturas aumentaron 1.7%, mientras que la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica disminuyó -0.2%, y la minería -1.0%. Por otro lado, en el acumulado de enero a septiembre se registra un aumento de 3.7% real anual. A futuro, creemos que la producción manufacturera mantendrá un ritmo plano, excepto en la producción automotriz, donde continuar los avances anuales gracias a una alta demanda. Además, el fuerte repunte de la construcción podría continuar en también terminar los proyectos clave del gobierno.

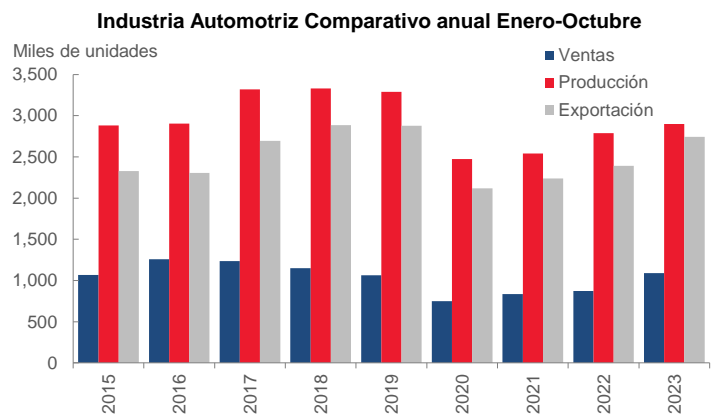


Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



La industria automotriz continuó con avances de doble dígito en octubre

Durante octubre, las ventas de vehículos ligeros sumaron 113,672 unidades comercializadas, lo que representó un aumento anual de 22.8% (35.6% previo), se produjeron 378,129 unidades, acelerando 35.8% (24.0% previo), y se exportaron 316,421 unidades, aumentando 18.1% (16.0% previo). En el acumulado enero-octubre, las ventas se mantuvieron con un aumento de 24.8%, la producción 15.9%, y la exportación 14.5%.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank

Mercados

Mercado de Valores



Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		10-nov-2023	Sem. Anterior	Mes Anterior	2022	la Semana	el Mes	el año 2023
América								
S&P/BMV IPC	México	51,294.38	51,266.73	49,061.88	48,463.86	0.05%	4.55%	5.84%
BOVESPA	Sao Paulo	120,568.14	118,159.97	113,143.67	109,734.60	2.04%	6.56%	9.87%
DJI	Nueva York	34,283.10	34,061.32	33,052.87	33,147.25	0.65%	3.72%	3.43%
NASDAQ	Nueva York	13,798.11	13,478.28	12,851.24	10,466.48	2.37%	7.37%	31.83%
S&P500	Nueva York	4,415.24	4,358.34	4,193.80	3,839.50	1.31%	5.28%	15.00%
IPSA	Santiago	5,618.68	5,620.57	5,407.50	5,261.91	-0.03%	3.91%	6.78%
S&P/BVL PERU	Lima	21,826.46	21,451.73	21,817.42	21,330.33	1.75%	0.04%	2.33%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	660,274.69	637,284.10	579,150.00	202,085.10	3.61%	14.01%	226.73%
S&P/TSX Comp.	Toronto	19,654.47	19,824.85	18,873.47	19,384.92	-0.86%	4.14%	1.39%
Europa								
CAC-40	París	7,045.04	7,047.50	6,885.65	6,473.76	-0.03%	2.31%	8.82%
DAX	Frankfurt	15,234.39	15,189.25	14,810.34	13,923.59	0.30%	2.86%	9.41%
FTSE-100	Londres	7,360.55	7,417.73	7,321.72	7,451.74	-0.77%	0.53%	-1.22%
MADRID SE	Madrid	929.88	923.16	896.43	820.21	0.73%	3.73%	13.37%
FTSE MIB	Milán	28,504.43	28,674.83	27,741.91	23,706.96	-0.59%	2.75%	20.24%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	17,203.26	17,664.12	17,112.48	19,781.41	-2.61%	0.53%	-13.03%
KLSE	Malasia	1,445.18	1,449.93	1,442.14	1,495.49	-0.33%	0.21%	-3.36%
NIKKEI-225	Tokio	32,568.11	31,949.89	30,858.85	26,094.50	1.93%	5.54%	24.81%
YAKARTA	Indonesia	6,809.26	6,788.85	6,752.21	6,850.62	0.30%	0.84%	-0.60%
CSI300	China	3,586.49	3,584.14	3,572.51	3,871.63	0.07%	0.39%	-7.36%

Fuente: Bloomberg

Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	10-nov-2023	Sem. Anterior	Mes Anterior	2022	la Semana	el Mes	el año 2023
Dólar Canadiense	1.380	1.366	1.388	1.355	1.01%	-0.57%	77%
Euro *	1.069	1.073	1.058	1.071	-0.42%	1.05%	-0.18%
Franco Suizo	0.902	0.899	0.910	0.925	0.39%	-0.89%	-2.40%
Libra Esterlina	1.223	1.2380	1.215	1.208	-1.24%	0.61%	1.19%
Peso Mexicano	17.643	17.465	18.048	19.500	1.02%	-2.24%	-9.52%
Peso Argentino	349.977	350.026	349.981	177.132	-0.01%	0.00%	97.58%
Peso Chileno	913.250	875.230	897.380	851.130	4.34%	1.77%	7.30%
Real Brasileño	4.910	4.903	5.038	5.280	0.13%	-2.55%	-7.02%
Yen Japonés	151.510	149.390	151.680	131.120	1.42%	-0.11%	15.55%
Yuan Chino	7.2855	7.2754	7.316	6.899	0.14%	-0.42%	5.61%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales



Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		10-nov-2023	Sem. Anterior	Mes Anterior	2022	la Semana	el Mes	el año 2023
Cobre	(dls / libra)	3.643	3.661	3.646	3.804	-0.50%	-0.09%	-4.25%
Oro	(dls / T. Oz.)	1,937.290	1,992.650	1,983.880	1,824.020	-2.78%	-2.35%	6.21%
Plata	(dls / T. Oz.)	22.239	23.215	22.845	23.955	-4.20%	-2.65%	-7.16%
Plomo	(dls / libra)	0.990	0.982	0.957	1.059	0.81%	3.36%	-6.57%
Zinc	(dls / libra)	1.176	1.131	1.103	1.372	3.93%	6.56%	-14.31%

Fuente: Bloomberg

Scotiabank

Economía semanal

Semana No. 45 – 13 de noviembre de 2023

Pronósticos de Variables Macroeconómico



Fecha de actualización: 27 de octubre de 2023

Pronóstico	2022		2023				2024				2025			
	T3	T4	T1	T2	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	5.1%	4.2%	3.8%	3.6%	3.7%	3.0%	3.8%	4.0%	2.4%	2.1%	1.8%	1.4%	1.6%	1.4%
Inflación*	8.70%	7.82%	6.85%	5.06%	4.45%	4.70%	4.45%	4.71%	4.70%	4.60%	3.95%	3.84%	3.79%	3.63%
Banxico*	9.25%	10.50%	11.25%	11.25%	11.25%	11.25%	11.00%	10.50%	10.00%	9.50%	9.00%	8.50%	8.00%	7.50%
Tipo de cambio*	20.14	19.50	18.05	17.12	17.42	17.90	17.70	17.80	18.10	18.40	18.71	18.94	19.25	19.46
Tasa de desempleo**	3.4	3.0	2.7	2.8	3.1	3.1	3.0	3.1	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	2023f	2024f	2025f
PIB*	5.8%	3.9%	3.5%	3.1%	1.5%
Inflación*	7.36%	7.82%	4.70%	4.60%	3.63%
Banxico*	5.50%	10.50%	11.25%	9.50%	7.50%
Tipo de cambio*	20.53	19.50	17.90	18.40	19.46
Tasa de desempleo**	4.1	3.3	2.9	3.1	3.4
Inflación**	5.68%	7.89%	5.58%	4.59%	3.87%

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 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).