

Perspectiva semanal	Calendario de indicadores	Semana que inicia	Semana que concluyó	Mercados
Perspectiva Global Macro.		En México En EUA	En México: En EUA En el mundo	Mercado de Valores Divisas Metales Pronósticos



Perspectiva Global Macro.

Los mercados globales se centrarán principalmente en cómo comienza la temporada de compras navideñas en Estados Unidos y, por tanto, en cómo se está comportando el consumidor estadounidense como importante motor del crecimiento mundial. También están sobre la mesa las minutas del FOMC, una ronda de índices de gerentes de compras globales, los posibles efectos indirectos de la elección de Argentina en los mercados, varias decisiones de bancos centrales regionales y algunas otras joyas de datos. Canadá será un punto focal en lo que podrían ser dos días intensos, el martes y miércoles antes de que los mercados locales experimenten una caída en la liquidez a medida que EE.UU. se vaya de vacaciones por el Día de Acción de Gracias. La inflación canadiense, una actualización del presupuesto federal y luego un discurso potencialmente clave del gobernador del BoC, Macklem, aportarán una buena cantidad de nueva información a las perspectivas a más corto plazo. Algunos podrían estar buscando la conclusión general para impulsar una creencia envalentonada en fijar precios en los recortes de tasas a corto plazo. Esto corre el riesgo de ser muy prematuro y hacer que los sufrimientos hasta la fecha hayan sido en vano aunque sólo sea para reavivar las presiones que han impulsado la inflación hasta la fecha mientras los indicadores de tendencia de la inflación que siguen estando demasiado calientes. Los acontecimientos del mercado canadiense esta semana pueden ser una prueba de lo que enfrentarán otros bancos centrales globales en 2024.

La ola mensual de índices de gerentes de compras globales informará el seguimiento del PIB del cuarto trimestre, la evolución de la cadena de suministro, el apetito de contratación y las presiones sobre los precios. Sólo Estados Unidos y Japón todavía se encuentran en territorio de crecimiento positivo, aunque modestamente, ya que sus PMI compuestos se mantienen justo por encima de la línea divisoria de 50. Australia lo inicia el martes, seguido por la eurozona y el Reino Unido el jueves y luego Japón y los indicadores del S&P (no el ISM) de Estados Unidos el viernes. Además de la inflación, Canadá solo actualizará las ventas minoristas de septiembre y octubre el viernes. Statcan ya proporcionó orientación anticipada sobre el recuento de septiembre cuando, el 20 de octubre, dijeron que las ventas se mantenían "sin cambios". Si bien este informe proporcionará más detalles y posibles revisiones del recuento de septiembre, es más probable que la nueva información se centre en una orientación anticipada para las ventas de octubre. [\[link\]](#)



Calendario de Indicadores

Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 13	13:00		Presupuesto Mensual, Oct 2023, MMD			-65.0	-87.9	-66.6
			Ventas ANTAD, Oct 2023, V%A				4.8	2.9
Mar. 14	07:30	★	Inflación, Oct 2023, V%A			3.3	3.7	3.2
Miér. 15	07:30		Ventas Minoristas, Oct 2023, V%M			-0.3	0.7	0.9
	07:30		Precios al Productor, Oct 2023			1.9	2.2	1.3
	09:00		Inventarios de las Empresas, Sep 2023			0.4	0.4	0.4
Jue. 16	07:30		Índice de Precios de Importación, Oct 2023, V%A			-1.8	-1.7	-1.5
	07:30		Índice de Precios de Exportación, Oct 2023, V%M			-0.4	0.7	0.5
	07:30		Peticiones de Desempleo, Nov 2023, Miles			220	217	218
	08:15		Actividad Industrial, Oct 2023			-0.4	0.3	0.1
	15:00		Flujo Neto de Capital de Largo Plazo, Sep 2023, MMD				63.5	62.2
Vie. 17	07:30		Permisos de Construcción, Oct 2023, V%M			1,450	1,473	1,471
	07:30		Inicios de Construcción, Oct 2023			1,350	1,358	1,346
Lun. 20			Feriado por Aniversario de la Revolución Mexicana					
Mar. 21	09:00		Ventas Viviendas de Segunda, Oct 2023, Millones			3.90	3.96	
	13:00		Minutas de Política Monetaria de la Reserva Federal					
			Encuesta Citibanamex					
Miér. 22	06:00		Ventas Minoristas, Sep 2023, V%A			4.0	3.2	
	07:30		Órdenes Bienes Duraderos, Oct 2023, % (Preliminar)			-3.2	4.6	
	07:30		Peticiones de Desempleo, Nov 2023, Miles			225	231	
	09:00		Sentimiento del Consumidor, Nov 2023, (Final)			61.0	60.4	
Jue. 23	06:00		Inflación, 1Q, Nov 2023			4.31	4.25	
	09:00		Minutas de Política Monetaria, Banxico					
			Feriado por Thanksgiving					
Vie. 24	06:00		Actividad Económica - IGAE, Sep 2023, V%A			3.0	3.7	
	06:00		PIB, 3T 2023, V%A, Cifras Revisadas			3.2	3.3	
	09:00		Balanza Cuenta Corriente, 3T 2023, MD			3,898	6,247	

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



En la semana que inicia (del 20 al 24 de noviembre)

- En la semana que inicia, en México,** apunta a ser una semana con más movimientos que la anterior, luego del día feriado. Los indicadores más importantes de esta semana será la inflación de la primera quincena de noviembre, la cual se espera que pudiera desacelerar como lo vimos en la lectura de octubre, además, de una revisión a la baja del PIB 3T a 3.2% (3.3% primera estimación), con un mayor detalle del comportamiento por sectores. Por otro lado, se publicarán las minutas de la última reunión de política monetaria de Banxico, la cual podría venir sin muchos cambios respecto del comunicado, aunque con comentarios sobre la revisión en el pronóstico de inflación en 4T 2023 y 1T 2024, y señalando los principales riesgos de cara al próximo año. Los analistas estarán en busca de señales sobre el momento en que los miembros consideren adecuado comenzar a bajar las tasas.
- En Estados Unidos,** apunta a ser una semana algo lenta en términos de indicadores y noticias relevantes, debido a que será una semana corta debido a las celebraciones por el Día de Acción de Gracias. Lo más relevante serán las minutas de la Fed, que se esperan con comentarios similares a los de los miembros en las conferencias de prensa de las semanas pasadas. En indicadores, los más importantes serán los índices de gerentes de comras PMI, las órdenes de bienes duraderos y las solicitudes de desempleo.



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

- En la semana que concluyó, en México,** el presidente López Obrador, se reunió con el presidente de China, donde trataron temas de sobre el suministro de recursos por el huracán Otis, control de drogas y cooperación entre ambos países. Starlink ganó una licitación para servicios de Internet y telefonía móvil de la CFE para zonas rurales. El peso presentó ganancias frente al dólar, en un rango \$17.60-\$17.23, luego de la publicación de datos estadounidenses. El subgobernador de Banxico, J. Heath, hizo unos comentarios que fueron tomados como dovish. Se dieron a conocer algunos candidatos de gobiernos estatales y la Ciudad de México, donde destaca por el lado de Morena: Clara Brugada para la CDMX, Rocio Nahle para Veracruz, el Alejandro Armenta por Puebla. En la oposición, Santiago Taboada, del PAN, fue elegido para contender por la CDMX. El presidente López Obrador envió al Senado una terna para ocupar el cargo de ministra en la Suprema Corte de Justicia, luego de que el ministro Zaldivar presentara su renuncia.
- En Estados Unidos,** la inflación de octubre bajó a 3.2% anual desde 3.7%, ligeramente menor al consenso de 3.3%. La subyacente desaceleró a 4.0% a/a desde 4.1% previo y consenso. El costo de la energía presentó una mayor caída en -4.5% (-0.5% previo), los alimentos desaceleraron 3.3% (3.7% previo), mientras que el costo de la vivienda bajó a 6.7% (7.2% previo). Las **ventas minoristas** de octubre cayeron -0.1% m/m desde 0.9% previo, superando al consenso -0.3%. Las ventas tiendas misceláneas cayeron -1.7%, mientras que salud y cuidado personal aumentaron 1.1%, alimentos y bebidas 0.6%, etc. Excluyendo autos, las ventas desaceleraron 0.1% desde 0.8% previo. Los **precios de las importaciones** de octubre cayeron -2.0% a/a desde -1.5%, también los precios de las **exportaciones** cayeron -4.9% desde -4.3%. La **producción industrial** de octubre bajó su ritmo -0.6% m/m desde 0.1%, aunque el consenso esperaba una menor caída -0.3%. En particular, la producción manufacturera cayó -0.7% (0.2% previo), la minería subió 0.4% (0.0% previo), y los servicios públicos cayeron -1.6% (-0.6% previo). Estas cifras muestran que la actividad económica, y en especial el consumo ha bajado su ritmo, lo que podría ser un buen indicio para la inflación.
- En Japón,** el PIB 3T 2023 presentó una fuerte caída en el comparativo anual de -2.1% desde 4.5% previo, por debajo de lo esperado de -0.6%, mientras que en el trimestral disminuyó -0.5% desde 1.1% en 4T 2022, por encima del consenso de 0.5%, lo que muestra que la debilidad continúa, también reflejándose en la debilidad de su moneda.
- En China,** el banco central mantuvo la tasa de préstamos a 1 año en 2.50%, además, anunciaron una inyección de liquidez por 600 mil millones de yuanes.

Mercados

Mercado de Valores



Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		17-nov-2023	Sem. Anterior	Mes Anterior	2022	la Semana	el Mes	el año 2023
América								
S&P/BMV IPC	México	52,685.10	51,258.24	49,061.88	48,463.86	2.78%	7.39%	8.71%
BOVESPA	Sao Paulo	124,773.21	120,568.14	113,143.67	109,734.60	3.49%	10.28%	13.70%
DJI	Nueva York	34,947.28	34,283.10	33,052.87	33,147.25	1.94%	5.73%	5.43%
NASDAQ	Nueva York	14,125.48	13,798.11	12,851.24	10,466.48	2.37%	9.92%	34.96%
S&P500	Nueva York	4,514.02	4,415.24	4,193.80	3,839.50	2.24%	7.64%	17.57%
IPSA	Santiago	5,771.10	5,618.68	5,407.50	5,261.91	2.71%	6.72%	9.68%
S&P/BVL PERU	Lima	22,271.12	21,818.67	21,817.42	21,330.33	2.07%	2.08%	4.41%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	645,079.63	660,274.70	579,150.00	202,085.10	-2.30%	11.38%	219.21%
S&P/TSX Comp.	Toronto	20,175.77	19,654.47	18,873.47	19,384.92	2.65%	6.90%	4.08%
Europa								
CAC-40	París	7,233.91	7,045.04	6,885.65	6,473.76	2.68%	5.06%	11.74%
DAX	Frankfurt	15,919.16	15,234.39	14,810.34	13,923.59	4.49%	7.49%	14.33%
FTSE-100	Londres	7,504.25	7,360.55	7,321.72	7,451.74	1.95%	2.49%	0.70%
MADRID SE	Madrid	966.36	929.88	896.43	820.21	3.92%	7.80%	17.82%
FTSE MIB	Milán	29,498.43	28,504.43	27,741.91	23,706.96	3.49%	6.33%	24.43%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	17,454.19	17,203.26	17,112.48	19,781.41	1.46%	2.00%	-11.76%
KLSE	Malasia	1,460.67	1,445.18	1,442.14	1,495.49	1.07%	1.28%	-2.33%
NIKKEI-225	Tokio	33,585.20	32,568.11	30,858.85	26,094.50	3.12%	8.83%	28.71%
YAKARTA	Indonesia	6,977.67	6,809.26	6,752.21	6,850.62	2.47%	3.34%	1.85%
CSI300	China	3,568.07	3,586.49	3,572.51	3,871.63	-0.51%	-0.12%	-7.84%

Fuente: Bloomberg

Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	17-nov-2023	Sem. Anterior	Mes Anterior	2022	la Semana	el Mes	el año 2023
Dólar Canadiense	1.372	1.380	1.388	1.355	-0.57%	-1.10%	1.25%
Euro *	1.092	1.069	1.058	1.071	2.14%	3.22%	1.96%
Franco Suizo	0.886	0.903	0.910	0.925	-1.88%	-2.71%	-4.20%
Libra Esterlina	1.246	1.2227	1.215	1.208	1.92%	2.54%	3.14%
Peso Mexicano	17.232	17.647	18.048	19.500	-2.35%	-4.52%	-11.63%
Peso Argentino	353.962	349.977	349.981	177.132	1.14%	1.14%	99.83%
Peso Chileno	885.000	913.250	897.380	851.130	-3.09%	-1.38%	3.98%
Real Brasileño	4.910	4.910	5.038	5.280	0.01%	-2.55%	-7.02%
Yen Japonés	149.630	151.520	151.680	131.120	-1.25%	-1.35%	14.12%
Yuan Chino	7.2143	7.2855	7.316	6.899	-0.98%	-1.40%	4.58%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales



Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	17-nov-2023	Sem. Anterior	Mes Anterior	2022	la Semana	el Mes	el año 2023
Cobre (dls / libra)	3.704	3.631	3.646	3.804	1.99%	1.59%	-2.64%
Oro (dls / T. Oz.)	1,980.820	1,940.200	1,983.880	1,824.020	2.09%	-0.15%	8.60%
Plata (dls / T. Oz.)	23.719	22.268	22.845	23.955	6.52%	3.82%	-0.98%
Plomo (dls / libra)	1.029	0.993	0.957	1.059	3.58%	7.49%	-2.85%
Zinc (dls / libra)	1.167	1.172	1.103	1.372	-0.43%	5.78%	-14.94%

Fuente: Bloomberg

Scotiabank

Economía semanal

Semana No. 46– 21 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).