

Perspectiva semanal

[Las minutas de Banxico apuntan a un inicio de cortes en 2024.](#)

Calendario de indicadores

Semana que inicia

[En México](#)
[En EUA](#)

Semana que concluyó

[En México:](#)
[Ventas Minoristas](#)
[Inflación](#)
[PIB](#)
[En EUA](#)
[En el mundo](#)

Mercados

[Mercado de Valores](#)
[Divisas](#)
[Metales](#)
[Emisoras que componen el S&P BMV IPC](#)
[Emisoras que componen el DJI](#)
[Pronósticos](#)



Las minutas de Banxico apuntan a un inicio de cortes en 2024, aunque destacando un llamado a la cautela por parte de la Subgobernadora Espinosa.

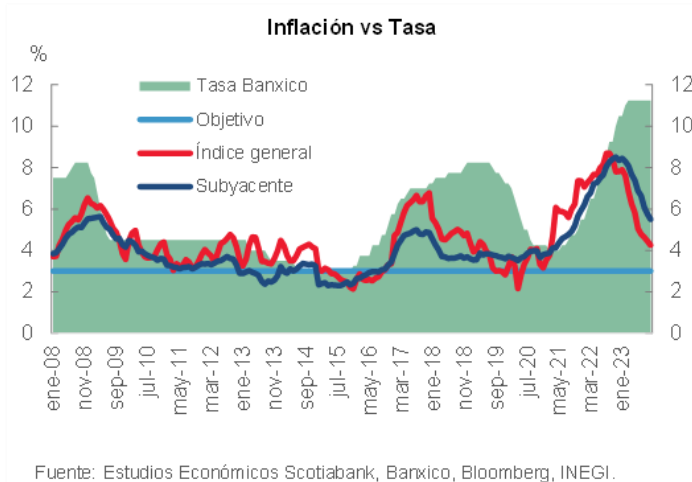
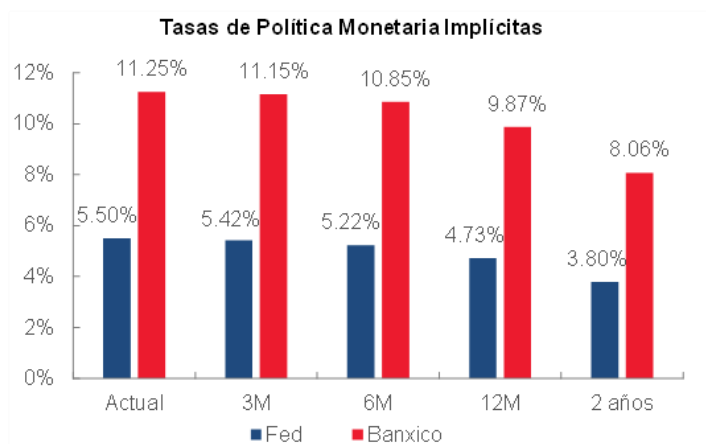
Las minutas de la reunión de política monetaria de noviembre mostraron un tono más acomodaticio que el comunicado oficial. Varios de los miembros opinaron que el proceso desinflacionario se encuentra en una mejor posición que la observada un año antes, a pesar de la incertidumbre y de un balance todavía sesgado al alza. En general, el consenso de la Junta de Gobierno apunta a que considera adecuado comenzar de manera paulatina el ciclo de bajas en el primer trimestre del siguiente año, en línea con las expectativas. No obstante, destacamos la opinión disidente de la subgobernadora Irene Espinosa, que aboga por mantener un tono de cautela en un panorama en que los riesgos de inflación incrementaron en los últimos meses.

En el análisis del panorama, los miembros destacaron el comportamiento que ha presentado la inflación desde la segunda mitad de 2022. En este sentido, algunos miembros recordaron la diferencia en los componentes de la inflación subyacente, donde las mercancías han presentado una notoria disminución, pero los servicios presentaron una marcada persistencia, y un repunte en las últimas lecturas. La mayoría de los miembros continúan previendo que la inflación converja a la meta en el segundo trimestre de 2025. A pesar de ello, la Junta consideró que el balance de riesgo continúa sesgado al alza.

Los miembros mostraron opiniones distintas sobre cambios en el balance; la subgobernadora Espinosa, fundamentó su opinión disidente, en la fortaleza de la actividad económica, la posición cíclica de la economía, el apretamiento del mercado laboral, la persistencia de la inflación subyacente, la tendencia al alza en la no subyacente, las expectativas de inflación arriba de la meta, y una política fiscal procíclica han incrementado el sesgo al momento de la reunión. En cambio, otro miembro consideró que el balance ha mejorado respecto a marzo. Otro más, en un tono más dovish, argumentó que catalogar al balance de riesgo sesgado al alza en la coyuntura actual implica en este panorama que la inflación pudiera disminuir de manera más gradual a lo previsto, mientras que el año pasado, el balance de riesgos implicaba la posibilidad de mayores aumentos en la inflación.

Respecto a la guía prospectiva y el futuro de la política monetaria, la mayoría de los miembros consideró que el primer corte a la tasa de interés podría suceder en el primer trimestre de 2024. Además, existió cierto consenso respecto a la incertidumbre en el panorama, por lo que varios miembros consideraron importante recordar que las decisiones futuras serán dependientes a los datos, ya que los ajustes podrían ser paulatinos en un contexto en que el proceso desinflacionario podría presentar rebotes en un panorama todavía complicado. Algunos miembros señalaron también que la falta de coordinación entre la política fiscal y monetaria podría rezagar los efectos de una postura restrictiva y complicar la normalización de la política monetaria.

Por último, destacamos la opinión disidente de la Subgobernadora Espinosa, donde subraya que el proceso desinflacionario se ha ralentizado en el semestre en curso, y recaló la importancia de mantener una guía prospectiva cautelosa en vista del elevado nivel de incertidumbre, y el aumento reciente del balance de riesgos de la inflación.



Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 20		🇲🇵	Feriado por Aniversario de la Revolución Mexicana				
Mar. 21	09:00	🇺🇸	Ventas Viviendas de Segunda, Oct 2023, MD		3.90	3.96	3.95
	13:00	🇺🇸	Minutas de Política Monetaria de la Reserva Federal				
		🇲🇵	Encuesta Citibanamex				
Miér. 22	06:00	🇲🇵	Ventas Minoristas, Sep 2023, V%A		3.7	3.2	2.3
	07:30	🇺🇸	Órdenes Bienes Duraderos, Oct 2023, % (Preliminar)		-3.2	4.6	4.0
	07:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Nov 2023, Miles		227	231	233
	09:00	🇺🇸	Sentimiento del Consumidor, Nov 2023, (Final)		61.0	60.4	61.3
Jue. 23	06:00	🇲🇵	Inflación, 1Q Nov 2023, V%A		4.29	4.25	4.32
	09:00	🇲🇵	Minutas de Política Monetaria, Banxico				
		🇺🇸	Feriado por Thanksgiving				
Vie. 24	06:00	🇲🇵	Actividad Económica - IGAE, Sep 2023, V%A		3.00	3.70	3.34
	06:00	🇲🇵	PIB, 3T 2023, V%A, Cifras Revisadas		3.2	3.3	3.3
	09:00	🇲🇵	Balanza Cuenta Corriente, 3T 2023, MD		2,800	6,247	3,496

Semana No. 47, Noviembre 2023

Lun. 27	06:00		Balanza Comercial, Oct 2023, MD	-1,505.5	-1,481.4
	09:00		Ventas Viviendas Nuevas, Oct 2023, Miles	723	759
Mar. 28	09:00		Confianza del Consumidor, Nov 2023	101.0	102.6
Miér. 29	07:30		Balanza Comercial, Oct 2023, MMD	-86.5	86.8
	07:30		Inventarios Mayoristas, Oct 2023, V%M (Preliminar)		0.2
	07:30		★ PIB Anualizado, 3T 2023, (Segunda estimación)	5.0	4.9
	13:00		Beige Book		
Jue. 30	06:00		Tasa de Desempleo, Oct 2023, %	2.85	2.88
	07:30		Ingresos Personales, Oct 2023, %	0.2	0.3
	07:30		Gasto Personal, Oct 2023, %	0.2	0.7
	07:30		Índice de Precios PCE, Oct 2023, V%A	3.1	3.4
	07:30		Peticiones de Desempleo, Nov 2023, Miles	220	209
	09:00		Ventas de Casas Pendientes, Oct 2023, V%A		-13.1
	09:00		Actividad Financiera, Oct 2023, MMD		5,857
	12:30		Finanzas Públicas, Oct 2023, MMD		-665.2
Vie. 01	09:00		Remesas, Oct 2023, MD	5,746.0	5,612.6
	09:00		★ Encuesta de Expectativas, Banxico, Nov 2023		
	09:00		Gasto en Construcción, Oct 2023, V%M	0.4	0.4
	09:00		ISM Manufacturero, Nov 2023	47.7	46.7
	12:00		Índice Manufacturero IMEF, Nov 2023		50.5
	12:00		Índice No Manufacturero IMEF, Nov 2023		52.2

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 27 de noviembre al 1 de diciembre)

- En la semana que inicia, en México,** los indicadores más relevantes serán la tasa de desempleo, la cual se espera que aumente ligeramente, aunque se mantenga en niveles bajos. Las remesas de octubre seguirán aumentando, para tratar de llegar a los 6,000 millones a final de año. También, se publicará el reporte trimestral de Banxico, el cual puede traer actualizaciones en los pronósticos de crecimiento. Por otro lado, la encuesta de expectativas Banxico podría sufrir revisiones en la expectativa de tasa para el siguiente año, dado los comentarios en la minuta de la semana pasada por miembros de la Junta de Gobierno.
- En Estados Unidos,** será una semana cargada de indicadores, entre ellos desataca la segunda estimación del PIB 3T, del cual los analistas esperan ligeramente a la baja. El gasto e ingreso personal se esperan con aumentos mensuales, al igual que el índice de precios PCE. Se publicará el ISM manufacturero, que podría seguir a la baja, en línea con la desaceleración del sector. Además, se publicarán datos de construcción y vivienda.

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

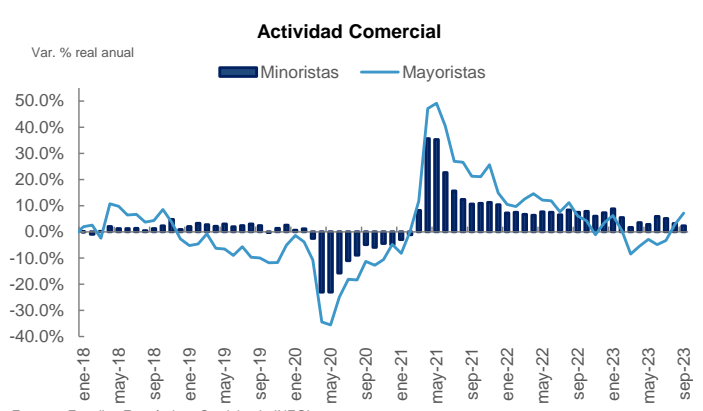
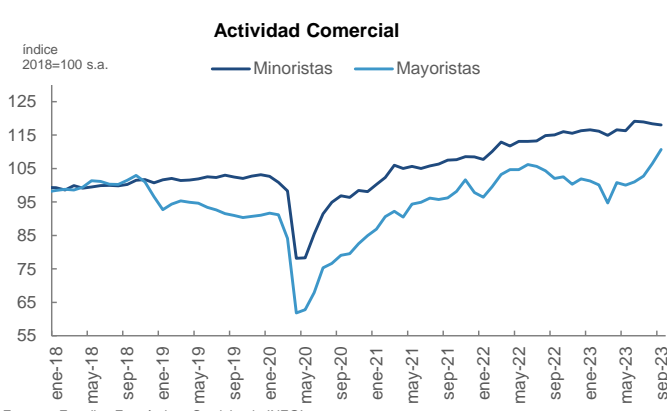
- En la semana que concluyó, en México,** las minutas de la reunión de política monetaria de Banxico dieron señales de un corte a la tasa en el primer trimestre de 2024. En la primera quincena de noviembre, la inflación aumentó a 4.32% desde 4.27% (vs. 4.31% consenso), mientras que la subyacente bajó de 5.54% a 5.31% (vs. 5.33% consenso). A su interior, las mercancías y servicios desaceleraron. La estimación final del PIB 3T 2022 desaceleró a 3.3% a/a en términos reales (sin cambios respecto a la estimación previa), desde 3.6% previo. Las ventas minoristas de septiembre moderaron su ritmo a 2.3% a/a desde 3.2% previo, mientras que el comercio mayorista aumentó 7.1% a/a desde 2.8%.
- En Estados Unidos,** las minutas de la Fed publicaron que no esperan recortes en la tasa a corto plazo debido a que la inflación se mantiene por encima de su objetivo del 2.0%, además, esperan que los indicadores mensuales señalen una clara desaceleración. Esta minuta tuvo poco impacto en los mercados, ya que esperaban el día feriado. Las órdenes de bienes duraderos de octubre presentaron una fuerte caída -5.4% m/m desde 4.0% previo, aunque el consenso esperaba una menor caída en -3.2%, por lo que sugieren una desaceleración de la economía, principalmente del lado manufacturero debido a una disminución de los pedidos.
- En Canadá,** la inflación de octubre desaceleró a 3.1% a/a desde 3.8% previo, superando al consenso de 3.2%. También la subyacente bajó a 2.7% a/a desde 2.8% previo, siendo la menor lectura desde junio 2021. En el comparativo mensual, la inflación general repuntó 0.1% desde -0.1% previo, y la subyacente también lo hizo en 0.3% desde -0.1% previo.

Las ventas minoristas moderaron su crecimiento en septiembre, mientras que las mayoristas presentaron un fuerte aumento, destacando la intermediación y vehículos.

Las ventas minoristas de septiembre moderaron su ritmo a 2.3% a/a desde 3.2% previo. Por componentes, el comercio de abarrotes, bebidas, hielo y tabaco se mantuvo en 2.8%, el comercio de productos textiles desaceleró 4.1% (10.7% previo), las tiendas de autoservicio y departamentales 11.4% (10.1% previo), cuidado para la salud 1.2% (0.3% previo), y la caída más profunda fue en esparcimiento y otros artículos de uso personal -11.5% (4.6% previo). En su comparativo mensual, las ventas cayeron -0.2% m/m desde -0.5% previo, con cinco de sus nueve componentes en negativo. De forma anual, el comercio mayorista aumentó 7.1% a/a desde 2.8%, el mayor aumento fue en intermediación 46.9% a/a (19.4% previo) y vehículos 22.6% (14.8%), mientras que la caída más profunda fue de textiles en -8.7% (-16.9% previo). En términos mensuales, las ventas al por mayor aumentaron a 3.9% m/m desde 3.6% previo.

De manera acumulada los datos contrastan un poco ya que las minoristas llevan un crecimiento de enero a septiembre de 4.3%, y los componentes más relevantes han sido el comercio en tiendas departamentales (10.2%), internet (14.9%) y textiles (15.3%). Por otro lado, las mayoristas presentan una caída anual acumulada de -1.1%, ya que las caídas más profundas han sido en materias primas (-5.1%), alimentos (-2.3%) y textiles (-0.1%), sin embargo, parece que la tendencia es a converger con las minoristas en próximos meses, después de haber mostrado 5 meses de variaciones anuales negativas en lo que va del año.

La perspectiva es que las ventas desaceleren conforme al efecto de la tasa de política monetaria, principalmente las minoristas, mientras que las mayoristas pueden seguir con su tendencia al alza por unos meses, debido al alto crecimiento mostrado durante este año, para moderarse en los primeros meses del 2024.





En la primera quincena de noviembre, la inflación aumentó a 4.32% anual, mientras que la subyacente bajó 5.31%.

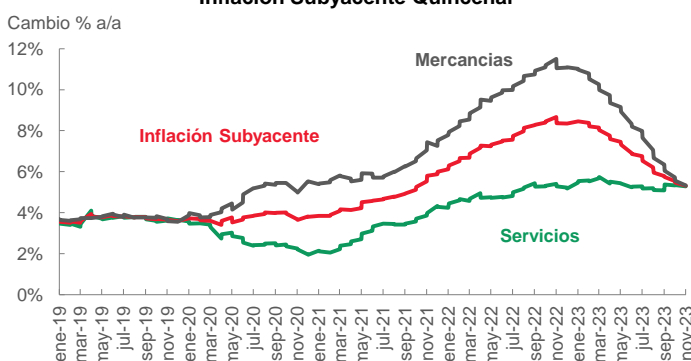
En la primera quincena de noviembre, la inflación aumentó a 4.32% desde 4.27% (vs. 4.31% consenso), mientras que la subyacente bajó de 5.54% a 5.31% (vs. 5.33% consenso). Las mercancías desaceleraron 5.32% (5.55% previo), al igual que los servicios 5.28% (5.35% previo). Por otra parte, la inflación no subyacente se aumentó 1.41% (0.64% previo), destacando la energía y tarifas del gobierno que repuntó por primera vez en 15 meses en 0.05% (-0.19% previo). En su comparativo quincenal secuencial, la inflación general aumentó a 0.63% (0.13% previo, 0.58% consenso), mientras que el componente subyacente subió 0.20% (0.18% previo, 0.21% consenso) y el no subyacente 1.96% desde 0.0%. Estos resultados refuerzan la perspectiva que hemos presentado desde hace algunas semanas acerca de un repunte de la inflación a final de año, por lo que esperamos que también se refleje en las próximas lecturas mensuales.

Durante el año, la inflación no subyacente han contribuido significativamente en la tendencia a la baja de la inflación general, sin embargo, al observar los aumentos recientes, consideramos que los rubros de la no subyacente podrían plantear algunos problemas en el corto plazo, debido a retrocesos ocasionales en la inflación general, ya que la inflación subyacente podría enfrentar cierta rigidez, aunque todavía con una tendencia a la baja. Estos resultados refuerzan la perspectiva que venimos presentando desde hace algunas semanas un repunte de la inflación hacia fin de año, esperando que se refleje en las próximas cifras mensuales.

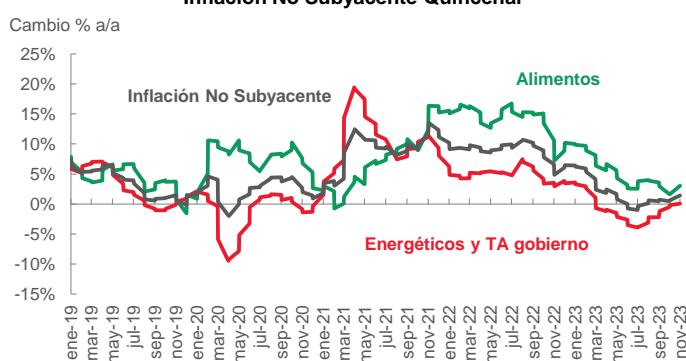
Inflación quincenal y sus componentes



Inflación Subyacente Quincenal



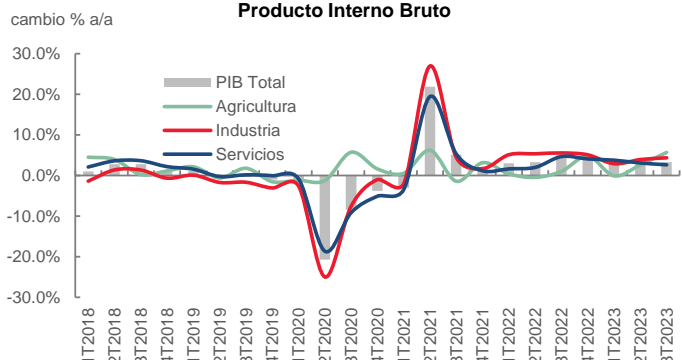
Inflación No Subyacente Quincenal



La estimación final del PIB en 3T se mantuvo en 3.3% a/a desde 3.6% previo, arriba de lo esperado.

La estimación final del PIB 3T 2022 desaceleró a 3.3% a/a en términos reales (sin cambios respecto a la estimación previa), desde 3.6% previo, aunque algunos analistas lo esperaban en menor magnitud en 3.1%. Por sectores, la industria aceleró a 4.3% a/a (3.9% previo), el sector servicios bajó a 2.7% (3.1% previo), y el sector primario aumentó 5.7% (2.6% previo). En términos trimestrales desestacionalizados, el PIB aumentó ligeramente a 1.1% t/t, desde 0.8% previo, superando al consenso de 0.9%. La industria aumentó 1.3% t/t (1.5% previo), el sector servicios subió a 0.9% (0.6% previo) y el sector primario 2.6% (2.2% previo).

Producto Interno Bruto



Producto Interno Bruto	P%	Var Real Anual (Cifras originales)			Var Trim. Real (SA)	
		2T2023	3T2023	2022	2T2023	3T2023
PIB Total	100.0	3.4	3.3	3.9	0.9	1.1
Sector Agropecuario	3.1	2.6	5.7	1.6	2.2	2.6
Sector Industrial	32.7	3.9	4.3	5.3	1.5	1.3
Minería	3.9	2.8	0.3	4.7	-0.1	-2.0
Electricidad, gas y agua	1.5	0.8	5.6	0.3	-0.1	3.8
Construcción	6.3	13.5	24.4	2.8	8.4	6.8
Manufacturas	21.1	1.9	0.2	6.3	0.2	0.4
Sector Servicios	58.7	3.1	2.7	3.1	0.6	0.9
Comercio Mayorista	9.9	1.7	4.6	6.4	1.6	3.5
Comercio Minorista	9.5	5.3	3.0	5.5	0.7	-0.7
Transp., correos, almac.	7.3	3.9	2.4	12.8	0.4	0.8
Inform. medios masivos	1.9	9.2	9.9	14.8	4.0	1.1
Financieros y seguros	3.7	4.3	1.1	6.7	0.9	-1.4
Inmobiliarios	9.1	1.8	1.6	12.3	0.2	0.5
Profesionales	1.9	9.4	5.0	6.1	2.0	0.4
Dirección de Corporativos y Empresas	0.7	5.9	2.1	3.4	0.2	-1.3
Apoyo a negocios	1.0	-10.7	-3.8	-59.9	1.7	3.2
Educativos	3.5	2.2	1.8	1.2	1.1	0.4
Salud	2.4	-0.1	1.3	-0.9	-0.3	0.4
Esparcimiento	0.4	19.4	-4.2	38.3	12.4	-7.6
Alojamiento y Alimentos	2.3	0.9	3.0	21.8	-2.0	3.6
Otros	1.8	2.6	2.3	3.6	-0.3	1.0
Legislativos y gubernam.	3.3	0.9	0.9	0.0	0.5	1.2



Mercados

Mercado de Valores



Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		24-nov-2023	Sem. Anterior	Mes Anterior	2022	la Semana	el Mes	el año 2023
América								
S&P/BMV IPC	México	52,938.42	52,685.10	49,061.88	48,463.86	0.48%	7.90%	9.23%
BOVESPA	Sao Paulo	125,517.27	124,773.21	113,143.67	109,734.60	0.60%	10.94%	14.38%
DJI	Nueva York	35,390.15	34,947.28	33,052.87	33,147.25	1.27%	7.07%	6.77%
NASDAQ	Nueva York	14,250.86	14,125.48	12,851.24	10,466.48	0.89%	10.89%	36.16%
S&P500	Nueva York	4,559.34	4,514.02	4,193.80	3,839.50	1.00%	8.72%	18.75%
IPSA	Santiago	5,776.74	5,771.10	5,407.50	5,261.91	0.10%	6.83%	9.78%
S&P/BVL PERU	Lima	22,177.30	22,255.93	21,817.42	21,330.33	-0.35%	1.65%	3.97%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	917,599.31	645,079.60	579,150.00	202,085.10	42.25%	58.44%	354.07%
S&P/TSX Comp.	Toronto	20,103.11	20,175.77	18,873.47	19,384.92	-0.36%	6.52%	3.70%
Europa								
CAC-40	París	7,292.80	7,233.91	6,885.65	6,473.76	0.81%	5.91%	12.65%
DAX	Frankfurt	16,029.49	15,919.16	14,810.34	13,923.59	0.69%	8.23%	15.12%
FTSE-100	Londres	7,488.20	7,504.25	7,321.72	7,451.74	-0.21%	2.27%	0.49%
MADRID SE	Madrid	982.65	966.36	896.43	820.21	1.69%	9.62%	19.80%
FTSE MIB	Milán	29,432.30	29,498.43	27,741.91	23,706.96	-0.22%	6.09%	24.15%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	17,559.42	17,454.19	17,112.48	19,781.41	0.60%	2.61%	-11.23%
KLSE	Malasia	1,453.92	1,460.60	1,442.14	1,495.49	-0.46%	0.82%	-2.78%
NIKKEI-225	Tokio	33,625.53	33,585.20	30,858.85	26,094.50	0.12%	8.97%	28.86%
YAKARTA	Indonesia	7,009.63	6,977.67	6,752.21	6,850.62	0.46%	3.81%	2.32%
CSI300	China	3,538.01	3,568.07	3,572.51	3,871.63	-0.84%	-0.97%	-8.62%

Fuente: Bloomberg

Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	24-nov-2023	Sem. Anterior	Mes Anterior	2022	la Semana	el Mes	el año 2023
Dólar Canadiense	1.364	1.372	1.388	1.355	-0.63%	-1.72%	0.60%
Euro *	1.094	1.092	1.058	1.071	0.22%	3.44%	2.19%
Franco Suizo	0.882	0.886	0.910	0.925	-0.38%	-3.09%	-4.56%
Libra Esterlina	1.261	1.2462	1.215	1.208	1.17%	3.74%	4.34%
Peso Mexicano	17.107	17.232	18.048	19.500	-0.73%	-5.22%	-12.27%
Peso Argentino	357.575	353.962	349.981	177.132	1.02%	2.17%	101.87%
Peso Chileno	869.050	885.000	897.380	851.130	-1.80%	-3.16%	2.11%
Real Brasileño	4.902	4.910	5.038	5.280	-0.16%	-2.70%	-7.16%
Yen Japonés	149.490	149.630	151.680	131.120	-0.09%	-1.44%	14.01%
Yuan Chino	7.1490	7.2143	7.316	6.899	-0.91%	-2.29%	3.63%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales



Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	24-nov-2023	Sem. Anterior	Mes Anterior	2022	la Semana	el Mes	el año 2023
Cobre (dls / libra)	3.768	3.693	3.646	3.804	2.05%	3.35%	-0.95%
Oro (dls / T. Oz.)	2,000.820	1,980.820	1,983.880	1,824.020	1.01%	0.85%	9.69%
Plata (dls / T. Oz.)	24.330	23.719	22.845	23.955	2.58%	6.50%	1.57%
Plomo (dls / libra)	0.999	1.035	0.957	1.059	-3.40%	4.41%	-5.63%
Zinc (dls / libra)	1.144	1.165	1.103	1.372	-1.83%	3.68%	-16.63%

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 24 nov 23



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2022	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
TLEVICPO	1.40	8.73	7.98	8.27	17.72	21.69	9.40%	5.56%	-50.73%	-59.75%	24.64	7.64
VOLARA	0.57	12.50	11.72	10.28	16.31	19.84	6.66%	21.60%	-23.36%	-37.00%	25.93	10.01
Q*	0.76	152.32	143.66	148.91	85.92	83.66	6.03%	2.29%	77.28%	82.07%	153.43	79.36
LABB	0.33	14.75	14.12	13.52	16.94	15.69	4.46%	9.10%	-12.93%	-5.99%	19.39	12.78
OMAB	1.71	151.68	146.55	137.63	150.07	170.21	3.50%	10.21%	1.07%	-10.89%	213.64	112.00
GRUMAB	1.50	334.86	324.45	313.73	260.74	240.53	3.21%	6.74%	28.43%	39.22%	337.70	226.73
GCC*	0.71	182.17	177.44	160.53	130.4	139.84	2.67%	13.48%	39.70%	30.27%	186.36	127.00
KOFUBL	2.42	149.23	145.5	136.79	131.84	133.93	2.56%	9.09%	13.19%	11.42%	164.28	126.01
GAPB	3.89	250.64	244.51	210.31	279.15	312.84	2.51%	19.18%	-10.21%	-19.88%	373.63	193.89
BIMBOA	3.87	85.51	83.56	73.38	82.36	87.26	2.33%	16.53%	3.82%	-2.01%	103.41	69.39
ELEKTRA*	1.67	1195.95	1172.01	1153.71	1099.79	994.99	2.04%	3.66%	8.74%	20.20%	1274.19	901.01
ASURB	3.25	404.11	397.24	388.55	454.66	472.39	1.73%	4.00%	-11.12%	-14.45%	576.89	302.13
WALMEX*	11.79	69.34	68.17	64.53	68.59	74.82	1.72%	7.45%	1.09%	-7.32%	76.26	59.28
ORBIA*	1.07	33.91	33.37	29.21	34.5	39.04	1.62%	16.09%	-1.71%	-13.14%	41.98	28.74
GFINBURO	2.28	42.14	41.56	37.18	32.84	37.43	1.40%	13.34%	28.32%	12.58%	45.20	32.12
ALFAA	1.10	11.82	11.67	11.24	12.0743	13.7867	0.01285	0.0516	-0.02106	-0.14265	13.97	9.97
BOLSAA	0.57	31.03	30.64	28.11	37.62	37.45	1.27%	10.39%	-17.52%	-17.14%	41.50	27.72
VESTA*	1.11	63.91	63.17	56.53	46.51	42.8	1.17%	13.06%	37.41%	49.32%	65.21	41.57
RA	0.59	149.55	147.95	137.15	140.09	142.55	1.08%	9.04%	6.75%	4.91%	170.58	118.72
GCARSOA1	1.35	138.46	137.18	114.96	81.77	83.68	0.93%	20.44%	69.33%	65.46%	147.61	80.00
CHDRAUIB	4.54	101.65	100.76	104.67	83.18	84.96	0.88%	-2.89%	22.20%	19.64%	114.61	79.08
GFNORTEO	11.95	162.30	161	146.32	139.91	153.49	0.81%	10.92%	16.00%	5.74%	165.98	135.01
AMXB	0.62	15.32	15.23	14.89	17.68	19.92	0.59%	2.89%	-13.35%	-23.09%	20.24	14.51
PINFRA*	1.19	168.83	168.74	147.58	159.56	169.26	0.05%	14.40%	5.81%	-0.25%	196.65	142.01
CUERVO*	0.69	29.91	29.96	31.79	42.37	43.71	-0.17%	-5.91%	-29.41%	-31.57%	48.97	29.38
KIMBERA	1.72	33.93	34.09	33.05	33.07	33.18	-0.47%	2.66%	2.60%	2.26%	41.35	32.17
MEGACPO	0.43	34.68	34.89	35.26	51.78	47.64	-0.60%	-1.64%	-33.02%	-27.20%	61.20	33.28
CEMEXCPO	4.54	11.90	12.06	10.83	7.88	8.97	-1.33%	9.88%	51.02%	32.66%	14.17	7.83
GENTERA*	0.59	18.87	19.14	19.12	21.94	20.07	-1.41%	-1.31%	-13.99%	-5.98%	24.00	16.96
ALSEA*	0.62	59.61	60.48	59.74	36.86	40.39	-1.44%	-0.22%	61.72%	47.59%	66.50	36.13
GMEXICOB	8.20	77.22	78.43	73.53	68.41	72.93	-1.54%	5.02%	12.88%	5.88%	94.28	68.02
FEMSAUBD	9.69	214.57	218.16	204.06	151.63	154.87	-1.65%	5.15%	41.51%	38.55%	222.36	148.18
BBAJIOO	1.55	57.28	58.51	55.18	61.55	60.05	-2.10%	3.81%	-6.94%	-4.61%	77.68	48.88
AC*	2.47	173.96	178.07	161.67	158.24	165.14	-2.31%	7.60%	9.93%	5.34%	183.03	149.18
PE&OLES*	1.56	224.52	233.11	201.27	239.66	285.84	-3.68%	11.55%	-6.32%	-21.45%	300.04	189.90

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 24 nov 23



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2022	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
BA	4.10	220.00	208.04	186.82	190.49	174.85	5.75%	17.76%	15.49%	25.82%	243.02	171.71
TRV	3.31	177.54	171.82	167.44	187.49	188.01	3.33%	6.03%	-5.31%	-5.57%	194.40	157.41
VZ	0.70	37.41	36.23	35.13	39.4	38.92	3.26%	6.49%	-5.05%	-3.88%	44.72	30.14
MCD	5.26	282.54	275.75	262.17	263.53	273.27	2.46%	7.77%	7.21%	3.39%	299.35	236.77
KO	1.09	58.57	57.26	56.49	63.61	62.63	2.29%	3.68%	-7.92%	-6.48%	64.99	51.55
MSFT	7.03	377.43	369.85	338.11	239.82	247.58	2.05%	11.63%	57.38%	52.45%	379.77	219.35
DIS	1.79	96.06	94.15	81.59	86.88	98.88	2.03%	17.74%	10.57%	-2.85%	117.90	78.74
UNH	10.19	547.10	536.29	535.56	530.18	529.71	2.02%	2.15%	3.19%	3.28%	552.60	445.82
V	4.74	254.30	249.56	235.1	207.76	211.73	1.90%	8.17%	22.40%	20.11%	254.70	202.14
JNJ	2.84	152.50	149.79	148.34	176.65	177.01	1.81%	2.80%	-13.67%	-13.85%	181.02	144.96
NKE	2.00	107.64	105.96	102.77	117.01	106.65	1.59%	4.74%	-8.01%	0.93%	131.25	88.68
IBM	2.89	155.18	152.89	144.64	140.89	148.75	1.50%	7.29%	10.14%	4.32%	155.70	120.55
CRM	4.18	224.38	221.22	200.83	132.59	152.24	1.43%	11.73%	69.23%	47.39%	238.18	126.34
SCCO	0.90	48.36	47.755	52.13	47.64	48.57	1.27%	-7.23%	1.51%	-0.43%	58.18	45.56
HON	3.60	193.41	191.21	183.26	214.3	218.91	1.15%	5.54%	-9.75%	-11.65%	220.96	174.92
AXP	3.06	164.42	162.56	146.03	147.75	153.93	1.14%	12.59%	11.28%	6.81%	182.11	140.93
HD	5.79	310.70	307.27	284.69	315.86	321.51	1.12%	9.14%	-1.63%	-3.36%	347.20	274.43
MMM	1.79	95.95	95.34	90.95	119.92	128	0.64%	5.50%	-19.99%	-25.04%	130.00	85.35
JPM	2.86	153.54	152.82	139.06	134.1	136.48	0.47%	10.41%	14.50%	12.50%	159.38	123.12
WMT	2.91	156.06	155.35	163.41	141.79	152.42	0.46%	-4.50%	10.06%	2.39%	169.94	136.10
INTC	0.82	43.96	43.81	36.5	26.43	29.67	0.34%	20.44%	66.33%	48.16%	44.92	24.74
CVX	2.70	144.90	144.46	145.73	179.49	184.24	0.30%	-0.57%	-19.27%	-21.35%	187.81	140.72
PG	2.82	151.38	151.07	150.03	151.56	146.45	0.21%	0.90%	-0.12%	3.37%	158.35	135.83
AAPL	3.54	189.97	189.69	170.77	129.93	151.07	0.15%	11.24%	46.21%	25.75%	198.22	124.18
MRK	1.90	101.87	101.75	102.7	110.95	106.82	0.12%	-0.81%	-8.18%	-4.63%	119.64	96.36
AMGN	4.94	265.46	265.39	255.7	262.64	283.4	0.03%	3.82%	1.07%	-6.33%	288.28	211.74
GS	6.32	339.15	339.19	303.61	343.38	386.25	-0.01%	11.71%	-1.23%	-12.19%	389.41	289.43
DOW	0.96	51.67	51.7	48.34	50.39	51.55	-0.06%	6.89%	2.54%	0.23%	60.88	47.26
WBA	0.39	20.85	21.22	21.08	37.36	41.76	-1.74%	-1.09%	-44.19%	-50.07%	42.29	20.01
CAT	4.61	247.36	253.07	226.05	239.56	236.92	-2.26%	9.43%	3.26%	4.41%	293.85	204.04

Fuente: Bloomberg

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 Período

**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 Período

**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 fotocopiarse, 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).