

Scotiabank

Economía semanal

Semana No. 48– 04 de diciembre de 2023

Perspectiva semanal

[Perspectiva Semanal: Banco de Canadá.](#)

Calendario de indicadores

Semana que inicia

[En México](#)
[En EUA](#)

Semana que concluyó

[En México:](#)
[Encuesta Banxico](#)
[Remesas](#)
[Balanza Comercial](#)
[Tasa de Desempleo](#)
[Finanzas Públicas](#)
[En EUA](#)
[En el mundo](#)

Mercados

[Mercado de Valores](#)
[Divisas](#)
[Metales](#)
[Emisoras que componen el S&P 500](#)
[Emisoras que componen el DJI](#)
[Pronósticos](#)



Perspectiva Semanal: Banco de Canadá.

Existe un consenso de opiniones tan amplio entre los participantes del mercado y los economistas sobre lo que el Banco de Canadá puede hacer en el futuro que vale la pena dedicar este número a una narrativa diferente. Si bien hay argumentos sólidos para lo que sigue, la mínima esperanza es que al menos genere una mayor diversidad de debate y discusión en torno a los riesgos. Creemos firmemente que el mercado apunta en el camino equivocado y un poco menos que el Banco de Canadá se siente incómodo con esto y lo suficiente como para hacer algo al respecto.

Otros acontecimientos también serán dignos de mención. Los pronósticos de los indicadores y las expectativas para algunas otras decisiones del banco central están disponibles en los cuadros adjuntos. Entre los aspectos más destacados se encuentran las nóminas y salarios no agrícolas de EE.UU. del viernes, las decisiones del Banco de la Reserva de Australia y el Banco de la Reserva de la India, una ronda de lecturas de inflación centradas principalmente en los mercados de Asia-Pacífico y América Latina, además de las encuestas de inflación del BCE y el Banco de Inglaterra.

El Banco de Canadá emitirá únicamente una declaración el miércoles por la mañana, pero el discurso del día siguiente podría ser la parte más reveladora, y es probable que parezcan un poco más agresivos. El mercado están asignando una probabilidad significativa a un recorte de tasas en la reunión del 24 de enero, de modo que un simple encogimiento de hombros indiferente esta semana podría dejar al BoC vulnerable a recortes bruscos de precios durante las siguientes siete largas semanas. Si son prudentes, no tratarán las comunicaciones de esta semana como un mero marcador de posición. Lo verán como un momento fundamental para determinar cómo y cuándo relajarse, dependiendo de cómo se comporten esta semana, el BoC podría sellar su destino con los mercados. [\[link\]](#)

Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.				Estimación		Observación	
				Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 27	06:00	🇲🇵	Balanza Comercial, Oct 2023, MD		-1,505.5	-1,481.4	-252.5
	09:00	🇺🇸	Ventas Viviendas Nuevas, Oct 2023, Miles		721	759	719
Mar. 28	09:00	🇺🇸	Confianza del Consumidor, Nov 2023		101.0	102.6	99.1
Miér. 29	07:30	🇺🇸	Balanza Comercial, Oct 2023, MMD		-86.5	-85.8	-86.8
	07:30	🇺🇸	Inventarios Mayoristas, Oct 2023, V%M (Preliminar)		0.2	0.2	0.1
	07:30	🇺🇸	★ PIB Anualizado, 3T 2023, V%TA (Segunda estimación)		5.0	4.9	5.2
	13:00	🇺🇸	Beige Book				
Jue. 30	06:00	🇲🇵	Tasa de Desempleo, Oct 2023, %		2.80	2.88	2.75
	07:30	🇺🇸	Ingresos Personales, Oct 2023, %		0.2	0.3	0.4
	07:30	🇺🇸	Gasto Personal, Oct 2023, %		0.2	0.7	0.2
	07:30	🇺🇸	Índice de Precios PCE, Oct 2023, V%A		3.1	3.4	3.0
	07:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Nov 2023, Miles		218	209	211
	09:00	🇺🇸	Ventas de Casas Pendientes, Oct 2023, V%A		-8.8	-13.1	-13.3
	09:00	🇲🇵	Actividad Financiera, Oct 2023, MMD			5,857	5,906
	12:30	🇲🇵	Finanzas Públicas, Oct 2023, MMD			-665.2	-699.7
Vie. 01	09:00	🇲🇵	Remesas, Oct 2023, MD		5,737.0	5,612.6	5,811.5
	09:00	🇲🇵	★ Encuesta de Expectativas, Banxico, Nov 2023				
	09:00	🇺🇸	Gasto en Construcción, Oct 2023, V%M		0.3	0.4	
	09:00	🇺🇸	ISM Manufacturero, Nov 2023		47.8	46.7	
	12:00	🇲🇵	Índice Manufacturero IMEF, Nov 2023		50.2	50.5	
	12:00	🇲🇵	Índice No Manufacturero IMEF, Nov 2023		51.8	52.2	
Lun. 04	06:00	🇲🇵	Indicador Líder, Oct 2023, V%M			0.0	
	06:00	🇲🇵	Consumo Privado, Sep 2023, V%A			4.1	
	06:00	🇲🇵	Inversión Fija Bruta, Sep 2023, V%A			32.0	
	09:00	🇺🇸	Pedidos de Fábrica, Oct 2023, %		-2.6	2.8	
	09:00	🇺🇸	Órdenes Bienes Duraderos, Oct 2023, % (Final)			-5.4	
Mar. 05	09:00	🇺🇸	ISM Sector Servicios, Nov 2023		52.5	51.8	
		🇲🇵	Empleo IMSS, Nov. 2023			173.3	
		🇲🇵	Encuesta Citibanamex				
Miér. 06	06:00	🇲🇵	Confianza del Consumidor, Nov 2023			46	
	06:00	🇲🇵	Industria Automotriz, Nov 2023			378,129	
	07:30	🇺🇸	Balanza Comercial, Oct 2023, MMD		-63.4	-61.5	
	09:00	🇨🇦	Anuncio de Política Monetaria, Banco de Canadá, Tasa %		5.0	5.0	
Jue. 07	06:00	🇲🇵	★ Inflación, Nov, V%A			4.26	
	07:30	🇺🇸	Peticiones de Desempleo, Dic 2023, Miles		225	218	
	09:00	🇺🇸	Inventarios Mayoristas, Oct 2023, V%M (Final)			-20	
	14:00	🇺🇸	Crédito al Consumidor, Oct 2023, MMD		8.750	9.057	
Vie. 08	07:30	🇺🇸	Nóminas No Agrícolas, Nov 2023, Miles		190	150	
	07:30	🇺🇸	Tasa de Desempleo, Nov 2023		3.9	3.9	
	09:00	🇺🇸	Sentimiento del Consumidor, Dic 2023 (Preliminar)		61.6	61.3	

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. 48, Noviembre - Diciembre 2023

Semana No. 49, Diciembre 2023



En la semana que inicia (del 04 al 08 de diciembre)

- En la semana que inicia, en México**, continuando con la publicación de indicadores mensuales, esta semana el más relevante será la inflación de noviembre, donde los analistas prevén un rebote anual, en línea con la expectativa de que cierre el año arriba de su nivel actual (4.57% a/a en la última Encuesta Banxico) debido a aumentos en el componente no subyacente y una mayor persistencia en la inflación subyacente. También para noviembre, se publicarán los datos de empleo del IMSS, donde prevemos un comportamiento todavía positivo en el ritmo de creación de puestos de trabajo formales, liderados por los sectores de construcción y manufacturas. Para el mismo mes, se publicarán los datos del sector automotriz, que continúan con un dinamismo importante, liderando el desempeño de las manufacturas, y donde prevemos que cierren el año cercano a sus niveles máximos. Adicionalmente, los datos de confianza del consumidor podrían mantenerse con un modesto avance mensual, sugiriendo una fortaleza en el consumo para final de año.
- En Estados Unidos**, el indicador más relevante será la creación de empleo de noviembre, donde la expectativa es de un mayor ritmo en el aumento de puestos de trabajo, aunque la tasa de desempleo se mantendría en 3.9%. Para el mismo mes, también se publicará el ISM de servicios, en el cual los analistas prevén un mayor ritmo, sugiriendo una mayor expansión en las actividades de servicios para ese mes. Por otro lado, la balanza comercial tendría un déficit más profundo y el sentimiento del consumidor aumentaría en diciembre.
- Finalmente, en política monetaria**, el Banco de Canadá llevará a cabo su última reunión del año, con un consenso apostando a que se mantenga sin cambios la tasa, al igual que para el Banco de Australia e India.



En la semana que concluyó (del 27 de noviembre al 1 de diciembre)

- En la semana que concluyó, en México**, la balanza comercial sorprendió al mercado ya que registró un déficit de -\$252.5 millones de dólares (md). La tasa de desempleo de octubre bajó a 2.7%, siendo la menor lectura desde junio de este año, y manteniendo a niveles históricamente bajos. Una Jueza en materia administrativa de la CDMX, dictó la suspensión definitiva de los fideicomisos que querían usarse para cubrir los daños por el huracán Otis (13 fideicomisos de 14). La gobernadora de Banxico, V. Rodríguez, expresó su postura *dovish* mencionando que ve “una posibilidad de que al inicio de las reuniones del próximo año pongamos sobre la mesa el inicio de las discusiones sobre un recorte de tasas”. La Comisión Nacional de salarios Mínimo anunció un aumento del 20% al salario mínimo para 2024, por lo que llegaría a \$249 pesos diarios, y \$312 pesos en la zona norte. El peso presentó una fuerte depreciación hasta llegar al \$17.48, aunque este se ha recuperó el viernes.
- En Estados Unidos**, la segunda estimación final del PIB 3T 2023 se revisó al alza en el comparativo trimestral anualizado en 5.2% t/t (4.9% primera estimación), de desde 2.1% en 1T 2023, siendo el mayor crecimiento desde el 4T 2021. En términos anuales el PIB 3T registró un aumento de 3.0% a/a (2.4% en 2T). Las **ventas de casas nuevas** presentaron una fuerte caída en octubre, pasando de -5.6% m/m a 8.6%, lo que representa 0.679 millones de unidades anualizadas (mua), desde 0.719 mua previo, menor a lo que esperaban los analistas en 0.723 mua. El índice de **precios de casas usadas** de septiembre registró un aumento anual de 6.1% desde 5.8% previo, aunque un menor ritmo en el comparativo mensual de 0.6% desde 0.7%. La **balanza comercial** de bienes en octubre mantuvo su déficit comercial en -\$89.84 mil millones de dólares. El **gasto personal** de octubre bajó a 0.2% m/m desde 0.7% previo, tal y como esperaba el consenso. El **ingreso** registró un menor aumento de 0.2% m/m, desde 0.4%. Por otro lado, el deflactor implícito de precios **PCE** bajó a 3.0% a/a (3.4% previo), mientras que el componente subyacente desaceleró a 3.5% a/a desde 3.7% previo.
- En la Zona Euro**, la inflación de noviembre bajó a 2.4% a/a desde 2.9%, por debajo del consenso de 2.7%, y siendo el menor nivel desde julio 2021. El componente subyacente bajó a 3.6% desde 4.2%. La energía cayó -11.5% (-11.2% previo), los alimentos bajaron 6.9% (7.4% previo), y los servicios 4.0% (4.6% previo). Por otro lado, la tasa de desempleo se mantuvo en 6.5%.
- En China**, el PMI manufacturero privado de noviembre subió a 50.7 desde 49.5 puntos, aunque el mercado esperaba con un menor aumento a 49.8 puntos, ahora ubicándose en terreno expansivo (superando los 50 puntos). Este dato se encuentra en línea con los PMI publicados un día antes, ya que el manufacturero, no manufacturero y general disminuyeron en noviembre, mostrando que la debilidad de la economía china continúa.



Las expectativas de crecimiento se mantienen al alza en la Encuesta Banxico, aunque con poco cambio en los pronósticos de inflación.

Las expectativas de crecimiento de los analistas privado continúan al alza, de acuerdo a la Encuesta Banxico. El pronóstico promedio para este año subió a 3.37%, desde 3.25%, continuando con las revisiones consecutivas que hemos observado desde inicios de año, cuando la expectativa promedio de tan solo 1.0%. En este sentido, mercado laboral más sólido de lo previsto, junto con un consumo resiliente y una inversión fija ruta en ascenso han sorprendido consecutivamente a los analistas durante el año, lo que ha dado pie a un pronóstico superior a lo previsto a inicios del periodo. Para el siguiente año, el pronóstico promedio también ha comenzado a ser revisado al alza, gracias a la política fiscal procíclica planeada para 2024. En cuanto a inflación, el consenso se ha movido menos, esperando todavía una inflación arriba de 4.50% para final del año en curso, y una inflación subyacente arriba de 5.0% para el mismo periodo, lo que implicaría cierta rigidez en el componente subyacente, y un rebote del componente no subyacente en los últimos dos meses del año. Llama la atención que los analistas mantienen la expectativa para final de 2024 arriba de 4.01%, arriba del estimado promedio por Banxico para 2024-4T de 3.4%, lo que implica que los analistas esperan todavía una desaceleración poco pronunciada de la dinámica de precios para el siguiente año. En este sentido, la mediana de respuestas respecto a la tasa objetivo para final de año se mantuvo sin cambio, en 11.25% y 9.25%, para 2023, y 2024, respectivamente. No obstante, a raíz de las minutas de la última reunión de política monetaria y los comentarios de algunos miembros de la Junta de Gobierno, la mayoría de los analistas apunta a un primer corte de la tasa de interés entre febrero y marzo del siguiente año. Finalmente, a raíz de reciente aumento en la volatilidad del tipo de cambio, los pronósticos se ha movido en los últimos meses, aunque en esta ocasión, regresaron a un nivel inferior a los \$18.00 pesos por dólar para final de año, previendo una ligera depreciación para el siguiente aunque debajo todavía de los \$19.00 pesos por dólar.

Promedio de Crecimiento Esperado por los Analistas en la Encuesta Banxico



Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	Oct	Nov	Cambio
PIB (Var. % real anual)	2023	3.25	3.37	0.12
	2024	2.02	2.18	0.16
Inflación General (Tasa % anual, dic-dic)	2023	4.61	4.57	-0.04
	2024	4.01	4.01	0.00
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2023	5.13	5.14	0.01
	2024	4.05	4.10	0.05
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic)	2023	18.02	17.72	-0.30
	2024	18.89	18.68	-0.21
Tasa de Fondeo (Tasa %, fin período)	2023	11.25	11.25	0.00
	2024	9.25	9.25	0.00

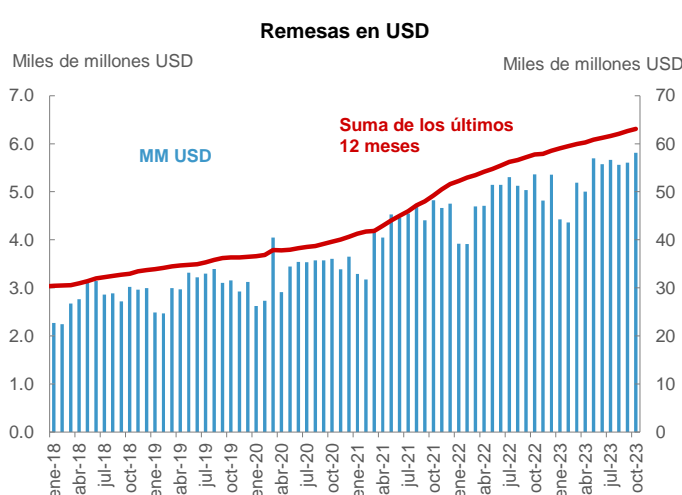
Los datos corresponden a las medias de las respuestas de los analistas, excepto la Tasa de Fondeo, cuyo dato corresponde a la mediana de respuestas.

Cifras en rojo/azul señalan aumento/disminución vs. enc. previa



Las remesas apuntan a cerrar el año en 6 mil millones de dólares.

Las remesas de agosto registraron 5,811.5 millones de dólares, desde 5,606.4 md. En su comparativo anual aceleraron 8.4% a/a (11.3% previo), mientras en su comparativo mensual aumentaron 3.7% m/m (0.9% previo). En el acumulado de enero a octubre registran 52,888 millones de dólares, equivalente a un aumento de 9.4%. Además, registraron 14.6 millones de transacciones. Las remesas se mantienen fuertes debido a que la economía estadounidense apenas se ha moderado aunque no como preveían esperaba el mercado a principios de año, y también se ha visto apoyado por la solidez del mercado laboral estadounidense..



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.



La balanza comercial de octubre registró un déficit menor al esperado en -\$252.5 millones de dólares.

En octubre, la balanza comercial reportó un déficit de -\$252.5 millones de dólares (md), desde -\$1,481.4 md previo. En particular, las importaciones repuntaron 1.8% (-3.9% previo), destacando las de capital 19.4% (19.6% previo), las de consumo aumentaron 20.5% (10.3% previo), y los bienes intermedios cayeron -3.1% (-8.8%). Las exportaciones cayeron 5.6% (-5.1% previo). A su interior, las exportaciones de manufacturas repuntaron 5.3% (-6.6% previo), las automotrices subieron 20.9% (3.7% previo). En el acumulado se registra un déficit por -\$10,336 md.

Durante este año, el sector automotriz ha estado impulsando las exportaciones, ya que registra un aumentado un 15.2% hasta la fecha. Sin embargo, las manufacturas comenzaron el año muy fuertes y se han moderado lentamente hasta un aumento anual acumulado del 4.5% hasta la fecha. Por otro lado, las exportaciones agrícolas y extractivas no petroleras se han mantenido más estables (+4.3% en ambos casos), mientras que las exportaciones de petróleo enfrentan una caída del -16.3% hasta la fecha.

Por el lado de las importaciones, las cifras acumuladas se han mantenido negativas en los últimos tres meses, con una caída del -0.6% hasta la fecha en octubre. La disminución se debe a una caída del -4.2% en los bienes intermedios, a pesar de un aumento del 21.9% hasta la fecha en los bienes de capital y del 7.8% en los bienes de consumo.

Concepto	Millones de dólares			Millones de dólares		
	Octubre			Enero-Octubre		
	2022	2023	Var. Anual %	2022	2023	Var Anual %
Balanza Comercial	-2,088	-252	-87.9	-27,739	-10,336	-62.7
Exportaciones Totales	49,199	51,974	5.6	479,129	493,511	3.0
Petroleras	2,800	3,195	14.1	33,676	28,175	-16.3
Petróleo Crudo	2,394	2,772	15.8	27,461	23,342	-15.0
Otras Petroleras	406	423	4.1	6,215	4,833	-22.2
No Petroleras	46,399	48,779	5.1	445,453	465,336	4.5
Agropecuarias	1,524	1,710	12.3	17,344	18,086	4.3
Extractivas	813	690	-15.1	7,488	7,810	4.3
Manufacturas	44,063	46,379	5.3	420,621	439,441	4.5
Automotrices	14,617	17,670	20.9	135,975	156,610	15.2
No Automotrices	29,445	28,709	-2.5	284,645	282,830	-0.6
Importaciones Totales	51,287	52,226	1.8	506,868	503,847	-0.6
Petroleras	5,310	3,971	-25.2	64,449	45,579	-29.3
No Petroleras	45,977	48,255	5.0	442,419	458,268	3.6
Consumo	6,630	7,992	20.5	67,901	73,216	7.8
Petroleras	1,320	1,117	-15.4	21,139	15,684	-25.8
No petroleras	5,310	6,875	29.5	46,762	57,532	23.0
Intermedias	40,352	39,094	-3.1	399,686	382,755	-4.2
Petroleras	3,990	2,854	-28.5	43,310	29,895	-31.0
No petroleras	36,362	36,240	-0.3	356,375	352,860	-1.0
Capital	4,305	5,140	19.4	39,282	47,875	21.9
B. Comercial sin Petróleo	422	524	24.1	3,034	7,068	133.0

SS: Sin Significado. Las cifras son preliminares y pueden no coincidir debido al redondeo

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información del INEGI.

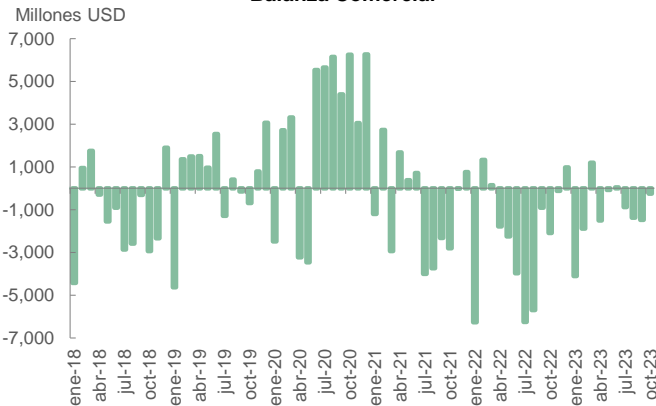
En el corto plazo, esperamos resultados similares, con las importaciones impulsadas por el consumo y los bienes de capital, y los automóviles liderando las exportaciones totales. Creemos que los niveles actuales del USDMXN, así como las expectativas positivas para la actividad económica, mantendrán cifras positivas para las importaciones, mientras que las manufacturas y especialmente los automóviles seguirán beneficiándose de la demanda resistente en la economía estadounidense, así como de la ventaja del T-MEC y su posición geográfica, fomentando también expectativas en materia de nearshoring.

Evolución Exportaciones e Importaciones



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Balanza Comercial



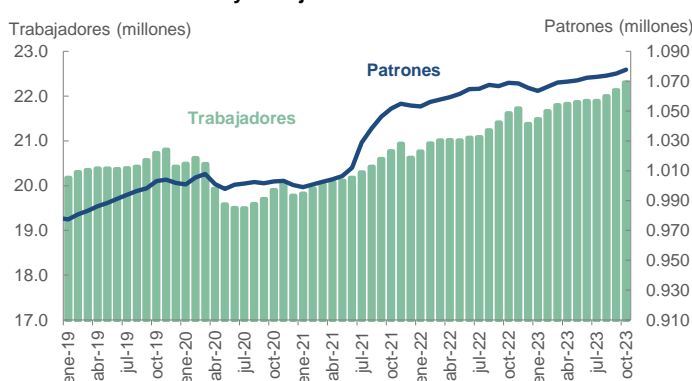
Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



En octubre, la tasa de desempleo bajó a 2.7%, siendo la menor lectura desde junio de este año, y manteniendo a niveles históricamente bajos.

En octubre, la tasa de desempleo bajó a 2.7% desde 2.9% previo. La tasa de participación aumentó ligeramente a 60.5% (60.4% previo), que representa 61.1 millones de personas, de las cuales 59.4 millones se encuentran ocupadas. Dentro de las personas ocupadas, la tasa de informalidad subió a 55.4% desde 54.3% (32.9 millones de personas), y la tasa de subocupación desaceleró a 7.9% desde 8.2% (4.7 millones de personas).

Patrones y trabajadores afiliados en el IMSS



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



Los ingresos presupuestarios crecieron a un menor ritmo que el gasto durante enero-octubre

De acuerdo con la SHCP, en el periodo de enero a octubre el balance fiscal presupuestario presentó un déficit por \$674.829 mil millones de pesos (mmp), inferior a los -856.373 mpp del déficit programado para el periodo. El balance primario resultó superavitario, en \$117.248 mmp, frente al déficit programado por -37.120 mmp. Los ingresos presupuestarios subieron 1.4% real anual al sumar \$5.780 billones de pesos, aunque debajo de los \$5.903 del programa. Los ingresos petroleros mantuvieron un retroceso de -24.9% real anual, debido a menores precios internacionales del petróleo, así como a la apreciación del tipo de cambio. Por otro lado, los ingresos tributarios subieron 8.4%, mientras los no tributarios cayeron en -8.0% a/a. Por el lado del gasto, el gasto neto total subió en 5.2% real anual, alcanzando los \$6.480 billones de pesos, equivalente a un subejercicio por \$280 mmp. El gasto programable aumentó en 2.9%. En contraste, el costo financiero mantuvo un fuerte incremento, de 26.0% real anual. Por último, el Saldo Histórico de Requerimientos Financieros de Sector Público (SHRFSP), la medida más amplia de la deuda, ascendió a \$14.651 billones de pesos, equivalente a una variación real anual de 2.7%, mientras los Requerimientos Financieros RFSP presentaron un déficit por -\$859.9 mmp.

Resultados de Finanzas Públicas

	Enero-Octubre				Var. % real anual (3/1)
	2022	2023		Diferencia (3-2)	
	Obs. (1)	Programa (2)	Observado (3)		
Ingresos Totales	5,392.6	5,903.7	5,780.7	-123.1	1.4
Petroleros	1,137.5	1,108.6	903.4	-205.3	-24.9
Gobierno Federal	503.0	693.1	299.4	-116.1	-43.7
Pemex	634.5	415.5	603.9	-89.2	-10.0
No petroleros	4,255.1	4,795.1	4,877.3	82.2	8.4
Gobierno Federal	3,467.1	4,014.9	3,978.0	-36.9	8.5
Tributarios	3,168.5	3,814.4	3,696.8	-117.6	10.3
ISR	1,909.9	2,063.1	2,095.1	32.1	3.7
IVA	1,019.4	1,183.2	1,072.1	-111.2	-0.5
IEPS	74.4	398.0	364.1	-33.8	363.0
Otros	384.7	170.1	165.5	-4.6	-8.0
No Tributarios	298.5	200.5	281.1	80.7	-10.9
Orgs. Control Presup. CFE	438.4 349.7	452.0 328.2	500.5 398.8	48.5 70.6	8.0 7.8
Gasto Neto Total	5,822.9	6,760.3	6,480.4	-279.9	5.2
Programable	4,323.8	4,864.5	4,687.0	-177.5	2.5
Corriente	3,399.0	n.d.	3,714.1	n.d.	3.3
Servs. Personales	1,069.5	n.d.	1,128.7	n.d.	-0.2
Subsidios y transf.	787.1	n.d.	956.5	n.d.	14.9
Otros de operación	1,542.3	n.d.	1,628.8	n.d.	-0.1
Capital	924.8	n.d.	972.9	n.d.	-0.5
Inversión física	704.3	n.d.	747.7	n.d.	0.4
Otros de capital	220.5	n.d.	225.2	n.d.	-3.4
No programable	1,499.1	1,895.8	1,793.4	-102.4	13.1
Costo financiero	600.2	819.0	799.8	-19.3	26.0
Participaciones	897.2	1,034.7	969.6	-65.1	2.2
Adefas y otros	1.8	42.0	24.0	-18.0	-0-
Balance presupuestario	-430.3	-856.4	-674.8	181.5	53.8
Balance primario	187.4	-37.1	117.2	154.4	-40.8

Mercados

Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		01-dic-2023	Sem. Anterior	Mes Anterior	2022	la Semana	el Mes	el año 2023
América								
S&P/BMV IPC	México	53,911.40	52,938.42	54,060.01	48,463.86	1.84%	-0.27%	11.24%
BOVESPA	Sao Paulo	128,184.91	125,517.27	127,331.12	109,734.60	2.13%	0.67%	16.81%
DJI	Nueva York	36,245.50	35,390.15	35,950.89	33,147.25	2.42%	0.82%	9.35%
NASDAQ	Nueva York	14,305.03	14,250.85	14,226.22	10,466.48	0.38%	0.55%	36.67%
S&P500	Nueva York	4,594.63	4,559.34	4,567.80	3,839.50	0.77%	0.59%	19.67%
IPSA	Santiago	5,886.71	5,776.75	5,818.51	5,261.91	1.90%	1.17%	11.87%
S&P/BVL PERU	Lima	22,324.29	22,177.30	21,934.44	21,330.33	0.66%	1.78%	4.66%
S&P/MERVAL	Buenos Aires	870,169.19	917,599.30	813,393.90	202,085.10	-5.17%	6.98%	330.60%
S&P/TSX Comp.	Toronto	20,452.87	20,103.11	20,236.29	19,384.92	1.74%	1.07%	5.51%
Europa								
CAC-40	París	7,346.15	7,292.80	7,310.77	6,473.76	0.73%	0.48%	13.48%
DAX	Frankfurt	16,397.52	16,029.49	16,215.43	13,923.59	2.30%	1.12%	17.77%
FTSE-100	Londres	7,529.35	7,488.20	7,453.75	7,451.74	0.55%	1.01%	1.04%
MADRID SE	Madrid	1,002.49	982.65	994.26	820.21	2.02%	0.83%	22.22%
FTSE MIB	Milán	29,928.45	29,432.30	29,737.38	23,706.96	1.69%	0.64%	26.24%
Asia								
HANG SENG	Hong Kong	16,830.30	17,559.42	17,042.88	19,781.41	-4.15%	-1.25%	-14.92%
KLSE	Malasia	1,456.38	1,453.92	1,452.74	1,495.49	0.17%	0.25%	-2.62%
NIKKEI-225	Tokio	33,431.51	33,625.53	33,486.89	26,094.50	-0.58%	-0.17%	28.12%
YAKARTA	Indonesia	7,059.91	7,009.63	7,080.74	6,850.62	0.72%	-0.29%	3.06%
CSI300	China	3,482.88	3,538.01	3,496.20	3,871.63	-1.56%	-0.38%	-10.04%

Fuente: Bloomberg

Divisas

Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	01-dic-2023	Sem. Anterior	Mes Anterior	2022	la Semana	el Mes	el año 2023
Dólar Canadiense	1.350	1.364	1.356	1.355	-1.02%	-0.47%	-0.42%
Euro *	1.088	1.094	1.089	1.071	-0.55%	-0.08%	1.63%
Franco Suizo	0.869	0.883	0.875	0.925	-1.54%	-0.66%	-5.96%
Libra Esterlina	1.271	1.2603	1.262	1.208	0.84%	0.67%	5.18%
Peso Mexicano	17.196	17.114	17.385	19.500	0.48%	-1.08%	-11.81%
Peso Argentino	361.054	357.575	360.477	177.132	0.97%	0.16%	103.83%
Peso Chileno	855.500	869.050	869.720	851.130	-1.56%	-1.64%	0.51%
Real Brasileño	4.883	4.902	4.920	5.280	-0.39%	-0.75%	-7.53%
Yen Japonés	146.830	149.440	148.200	131.120	-1.75%	-0.92%	11.98%
Yuan Chino	7.1285	7.1490	7.135	6.899	-0.29%	-0.09%	3.33%

* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Bloomberg

Metales

Metal		Cierre				Variación Acumulada en		
		01-dic-2023	Sem. Anterior	Mes Anterior	2022	la Semana	el Mes	el año 2023
Cobre	(dls / libra)	3.779	3.765	3.779	3.804	0.39%	0.00%	-0.66%
Oro	(dls / T. Oz.)	2,071.480	2,000.820	2,036.410	1,824.020	3.53%	1.72%	13.57%
Plata	(dls / T. Oz.)	25.464	24.330	25.272	23.955	4.66%	0.76%	6.30%
Plomo	(dls / libra)	0.958	0.993	0.958	1.059	-3.52%	0.00%	-9.55%
Zinc	(dls / libra)	1.124	1.154	1.124	1.372	-2.61%	0.00%	-18.08%

Fuente: Bloomberg



Scotiabank

Economía semanal

Semana No. 48– 04 de diciembre de 2023

Emisoras que componen el S&P/BMV IPC al cierre del 01 dic 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	11.25	8.73	11.06	17.72	21.16	28.87%	1.72%	-36.51%	-46.83%	24.64	7.64
MEGACPO	0.43	44.06	34.68	40.99	51.78	49.56	27.05%	7.49%	-14.91%	-11.10%	61.20	33.28
PE&OLES*	1.56	258.97	224.52	254.75	239.66	272.25	15.34%	1.66%	8.06%	-4.88%	300.04	189.90
GCARSOA1	1.35	157.02	138.46	159.57	81.77	86.18	13.40%	-1.60%	92.03%	82.20%	163.49	80.51
ORBIA*	1.07	38.02	33.91	37.09	34.5	38.25	12.12%	2.51%	10.20%	-0.60%	41.98	28.74
VOLARA	0.57	13.71	12.5	13.9	16.31	19.66	9.68%	-1.37%	-15.94%	-30.26%	25.93	10.01
GENTERA*	0.59	20.69	18.87	20.09	21.94	20.47	9.64%	2.99%	-5.70%	1.07%	24.00	16.96
BOLSAA	0.57	33.66	31.03	33.07	37.62	38.19	8.48%	1.78%	-10.53%	-11.86%	41.50	27.72
Q*	0.76	164.10	152.32	158.64	85.92	85.18	7.73%	3.44%	90.99%	92.65%	164.41	81.34
ALFAA	1.10	12.46	11.82	12.67	12.0743	13.2808	5.41%	-1.66%	3.19%	-6.18%	13.97	9.97
GAPB	3.89	262.69	250.64	264.56	279.15	310.79	4.81%	-0.71%	-5.90%	-15.48%	373.63	193.89
AMXB	0.62	15.96	15.32	15.71	17.68	18.76	4.18%	1.59%	-9.73%	-14.93%	20.24	14.51
CEMEXCPO	4.54	12.39	11.9	12.07	7.88	8.71	4.12%	2.65%	57.23%	42.25%	14.17	7.83
KIMBERA	1.72	35.22	33.93	35.14	33.07	32.9	3.80%	0.23%	6.50%	7.05%	41.35	32.19
OMBA	1.71	157.38	151.68	157.7	150.07	169.63	3.76%	-0.20%	4.87%	-7.22%	213.64	112.00
GMECICOB	8.20	79.38	77.22	79.61	68.41	80.63	0.02797	-0.00289	0.16036	-0.0155	94.28	68.02
BIMBOA	3.87	87.27	85.51	87.64	82.36	82.12	2.06%	-0.42%	5.96%	6.27%	103.41	69.39
FEMSAUBD	9.69	218.30	214.57	220.88	151.63	152.19	1.74%	-1.17%	43.97%	43.44%	222.36	148.18
PINFRA*	1.19	169.74	168.83	170.92	159.56	173.85	0.54%	-0.69%	6.38%	-2.36%	196.65	142.01
ALSEA*	0.62	59.77	59.61	60.66	36.86	39.56	0.27%	-1.47%	62.15%	51.09%	66.50	36.13
AC*	2.47	174.40	173.96	177.35	158.24	159.76	0.25%	-1.66%	10.21%	9.16%	183.03	149.18
VESTA*	1.11	63.92	63.91	65.52	46.51	44.84	0.02%	-2.44%	37.43%	42.55%	65.89	43.19
ASURB	3.25	402.92	404.11	410.07	454.66	477.26	-0.29%	-1.74%	-11.38%	-15.58%	562.61	294.65
CHDRAUIB	4.54	100.71	101.65	102.11	83.18	83.32	-0.92%	-1.37%	21.07%	20.87%	114.61	79.08
KOFUBL	2.42	147.46	149.23	145.98	131.84	131.46	-1.19%	1.01%	11.85%	12.17%	164.28	126.01
GFNORTEO	11.95	159.79	162.3	161.51	139.91	152.06	-1.55%	-1.06%	14.21%	5.08%	165.98	135.01
RA	0.59	146.84	149.55	149.44	140.09	141.89	-1.81%	-1.74%	4.82%	3.49%	170.58	118.72
BBAJIOO	1.55	56.19	57.28	55.08	61.55	62.92	-1.90%	2.02%	-8.71%	-10.70%	77.68	48.88
GFINBURO	2.28	41.33	42.14	42.45	32.84	35.99	-1.92%	-2.64%	25.85%	14.84%	45.20	32.12
CUERVO*	0.69	29.22	29.91	29.46	42.37	44.36	-2.31%	-0.81%	-31.04%	-34.13%	48.97	28.74
ELEKTRA*	1.67	1166.24	1195.95	1185.34	1099.79	1034.69	-2.48%	-1.61%	6.04%	12.71%	1274.19	901.01
WALMEX*	11.79	67.33	69.34	68.09	68.59	73.03	-2.90%	-1.12%	-1.84%	-7.81%	75.17	58.93
LABB	0.33	14.16	14.75	14.08	16.94	16.06	-4.00%	0.57%	-16.41%	-11.83%	19.39	12.78
GRUMAB	1.50	317.93	334.86	321.88	260.74	241.16	-5.06%	-1.23%	21.93%	31.83%	337.70	238.86
GCC*	0.71	172.42	182.17	170.07	130.4	138.08	-5.35%	1.38%	32.22%	24.87%	186.36	127.00

Fuente: Bloomberg

Emisoras que componen el DJI al cierre del 01 dic 23



Emisora	Part. % en índice	Cierre					Rendimiento				Máximo 52s	Mínimo 52s
		Último	Sem. Ant.	Mes Ant.	2022	12 M	Semanal	Mensual	Anual	12 M		
CRM	4.73	260.00	224.38	251.9	132.59	147	15.87%	3.22%	96.09%	76.87%	263.43	126.34
BA	4.25	233.87	220	231.63	190.49	175.78	6.30%	0.97%	22.77%	33.05%	243.02	172.90
AXP	3.16	173.76	164.42	170.77	147.75	157.5	5.68%	1.75%	17.60%	10.32%	182.11	140.93
NKE	2.06	113.48	107.64	110.27	117.01	111.11	5.43%	2.91%	-3.02%	2.13%	131.25	88.68
MMM	1.82	99.85	95.95	99.07	119.92	125.99	4.06%	0.79%	-16.74%	-20.75%	130.00	85.35
JNJ	2.88	158.38	152.5	154.66	176.65	178.74	3.86%	2.41%	-10.34%	-11.39%	181.02	144.96
CAT	4.67	256.76	247.36	250.72	239.56	235.69	3.80%	2.41%	7.18%	8.94%	293.85	204.04
IBM	2.92	160.55	155.18	158.56	140.89	149.16	3.46%	1.26%	13.95%	7.64%	160.59	120.55
VZ	0.70	38.58	37.41	38.33	39.4	38.33	3.13%	0.65%	-2.08%	0.65%	44.72	30.14
HD	5.81	319.62	310.7	313.49	315.86	327.07	2.87%	1.96%	1.19%	-2.28%	347.20	274.43
GS	6.34	348.43	339.15	341.54	343.38	383.81	2.74%	2.02%	1.47%	-9.22%	386.50	289.43
AMGN	4.95	272.45	265.46	269.64	262.64	285.94	2.63%	1.04%	3.74%	-4.72%	288.09	211.74
TRV	3.31	181.98	177.54	180.62	187.49	189.14	2.50%	0.75%	-2.94%	-3.79%	194.40	157.41
HON	3.60	197.78	193.41	195.92	214.3	217.39	2.26%	0.95%	-7.71%	-9.02%	220.53	174.92
JPM	2.85	156.84	153.54	156.08	134.1	136.24	2.15%	0.49%	16.96%	15.12%	159.38	123.12
MRK	1.88	103.46	101.87	102.48	110.95	109.8	1.56%	0.96%	-6.75%	-5.77%	119.64	96.36
DOW	0.95	52.30	51.67	51.75	50.39	51.07	1.22%	1.06%	3.79%	2.41%	60.88	47.26
MCD	5.20	285.96	282.54	281.84	263.53	273.4	1.21%	1.46%	8.51%	4.59%	299.35	236.77
PG	2.78	152.66	151.38	153.52	151.56	149.25	0.85%	-0.56%	0.73%	2.28%	158.35	135.83
V	4.66	256.45	254.3	256.68	207.76	217	0.85%	-0.09%	23.44%	18.18%	256.90	202.14
AAPL	3.48	191.24	189.97	189.95	129.93	148.31	0.67%	0.68%	47.19%	28.95%	198.22	124.18
CSCO	0.88	48.47	48.36	48.38	47.64	49.97	0.23%	0.19%	1.74%	-3.00%	58.18	45.56
KO	1.07	58.64	58.57	58.44	63.61	63.79	0.12%	0.34%	-7.81%	-8.07%	64.99	51.55
UNH	9.95	547.16	547.1	552.97	530.18	536.91	0.01%	-1.05%	3.20%	1.91%	554.50	445.82
CVX	2.63	144.81	144.9	143.6	179.49	182.49	-0.06%	0.84%	-19.32%	-20.65%	187.81	140.72
WBA	0.38	20.79	20.85	19.94	37.36	41.31	-0.29%	4.26%	-44.35%	-49.67%	42.29	19.69
INTC	0.80	43.74	43.96	44.7	26.43	29.83	-0.50%	-2.15%	65.49%	46.63%	45.34	24.74
MSFT	6.81	374.51	377.43	378.91	239.82	254.69	-0.77%	-1.16%	56.16%	47.05%	384.30	219.35
WMT	2.81	154.34	156.06	155.69	141.79	153.37	-1.10%	-0.87%	8.85%	0.63%	169.94	136.10
DIS	1.68	92.58	96.06	92.69	86.88	98.59	-3.62%	-0.12%	6.56%	-6.10%	117.90	78.74

Fuente: Bloomberg

Pronósticos de Variables Macroeconómico



Fecha de actualización: 01 de diciembre de 2023

Pronóstico	2022		2023				2024				2025			
	T3	T4	T1	T2	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f	T1f	T2f	T3f	T4f
PIB	5.0%	4.5%	3.5%	3.4%	3.3%	3.5%	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%	4.44%	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	17.50	17.70	17.80	18.10	18.40	18.70	18.90	19.25	19.50
Tasa de desempleo**	3.4	3.0	2.7	2.8	3.0	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*	5.7%	3.9%	3.4%	3.1%	1.5%
Inflación*	7.36%	7.82%	4.44%	4.60%	3.63%
Banxico*	5.50%	10.50%	11.25%	9.50%	7.50%
Tipo de cambio*	20.53	19.50	17.50	18.40	19.50
Tasa de desempleo**	4.1	3.3	2.9	3.1	3.4
Inflación**	5.68%	7.89%	5.54%	4.59%	3.90%

Fuente: Scotiabank Estudios Económicos, Banxico, INEGI y Bloomberg

* Final de Periodo

**Promedio

Scotiabank

Economía semanal

Semana No. 48– 04 de diciembre de 2023

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [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 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).