

# Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

15 de noviembre de 2024

# Índice

Secciones

Resumen semanal	3
Análisis Técnico	4
Renta variable	12
Renta fija y cambios	22
Economía Internacional	34
Economía de México	40





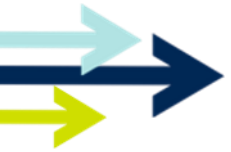
## Resumen semanal

	08-nov-24	15-nov-24	% semanal	
Dow Jones	43,988.99	43,444.99	-1.24%	
S&P	5,995.54	5,870.62	-2.08%	
Nasdaq	19,286.78	18,680.12	-3.15%	
Dólar/Euro	1.07	1.05	-1.67%	
Bono 10 años E.U.	4.305	4.440	13.52	puntos
IPC	51,845.17	50,469.40	-2.65%	
Peso/Dólar	20.17	20.34	0.81%	
M10	9.87	9.98	10.10	puntos

## Análisis Técnico

Georgina Muñiz

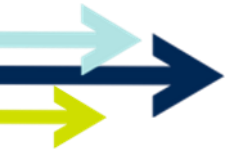




# Recomendaciones corto plazo

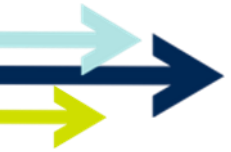
- ❖ La toma de utilidades puede ser sólo un descanso temporal
- ❖ Hay margen de mayor descenso, por lo que hay que tener claros los niveles de stop-loss
  
- ❖ ETF's : EWY, XLE, AGG,
- ❖ Emisoras: AMGN, BBY, JNJ, PG
- ❖ Emisoras México: BIMBO, GAP, LIVEPOL, PINFRA





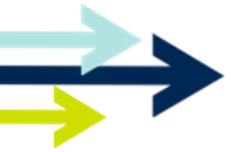
# ETF's de los índices: En el caso del Nasdaq 100 el retroceso, en magnitud, es más importante





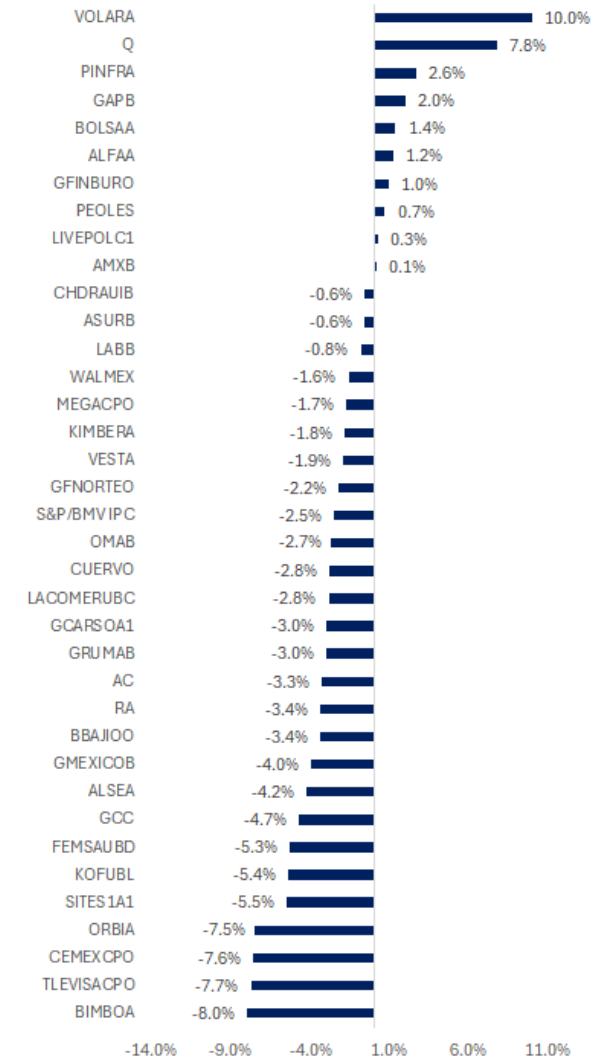
# Sectores S&P500: Hay fragilidad, pero puede haber contrapeso



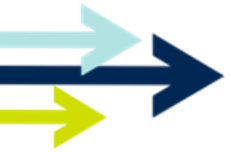


# Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

Regreso a mínimos, sin mucho potencial de baja en los indicadores

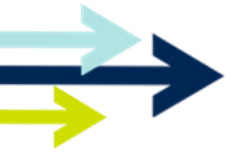






# Mercado de Tasas EE.UU. y México: En los Treasuries el alza se ha frenado, pero sigue habiendo presión... En México hubo validación de techo





# Divisas: El dólar ganó terreno en general; el USDMXN, pero frenó el avance antes de 20.8,... en el BTC puede haber ajuste



# Cartera Modelo Técnica

	Contribución al índice *	Precio 15-Nov-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) respecto al IPC
AC *	3.65%	169.92	-1.73%	3.97%	0.32%
AMX B	8.60%	15.45	0.32%	13.44%	4.85%
ALFA A	1.81%	15.51	-0.13%	7.08%	5.27%
ALSEA *	0.83%	47.85	-3.39%	1.43%	0.59%
BIMBO A	3.56%	63.00	-5.31%	4.59%	1.03%
BOLSA A	0.50%	32.22	0.16%	6.31%	5.80%
CEMEX CPO	8.52%	11.20	-6.12%	4.65%	-3.87%
CHDRAUI B	1.20%	127.78	-0.43%	6.29%	5.10%
CUERVO *	0.43%	25.85	-2.86%	3.98%	3.55%
FEMSA UBD	8.84%	183.79	-5.85%	13.57%	4.73%
GCARSO A1	1.47%	117.46	-2.34%	4.30%	2.83%
GFNORTE O	9.67%	140.23	-4.17%	7.89%	-1.78%
GMEXICO B	9.11%	101.44	-4.67%	8.56%	-0.55%
PE&OLES *	1.90%	304.94	1.11%	4.93%	3.03%
WALMEX *	8.15%	55.02	-1.82%	9.00%	0.85%

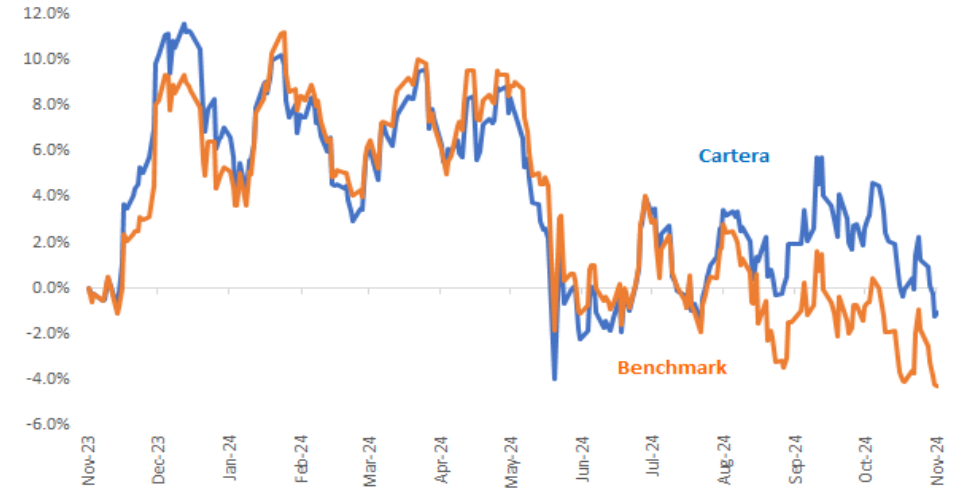
## Rendimiento semanal

Cartera		<b>-2.39%</b>
IPC	50,469.40	<b>-2.65%</b>

## Rendimiento acumulado

Cartera		<b>-11.11%</b>
IPC		<b>-12.05%</b>

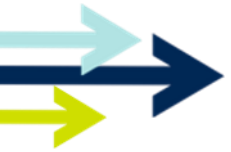
## Rendimientos 12M



## Renta variable

Marcela Muñoz

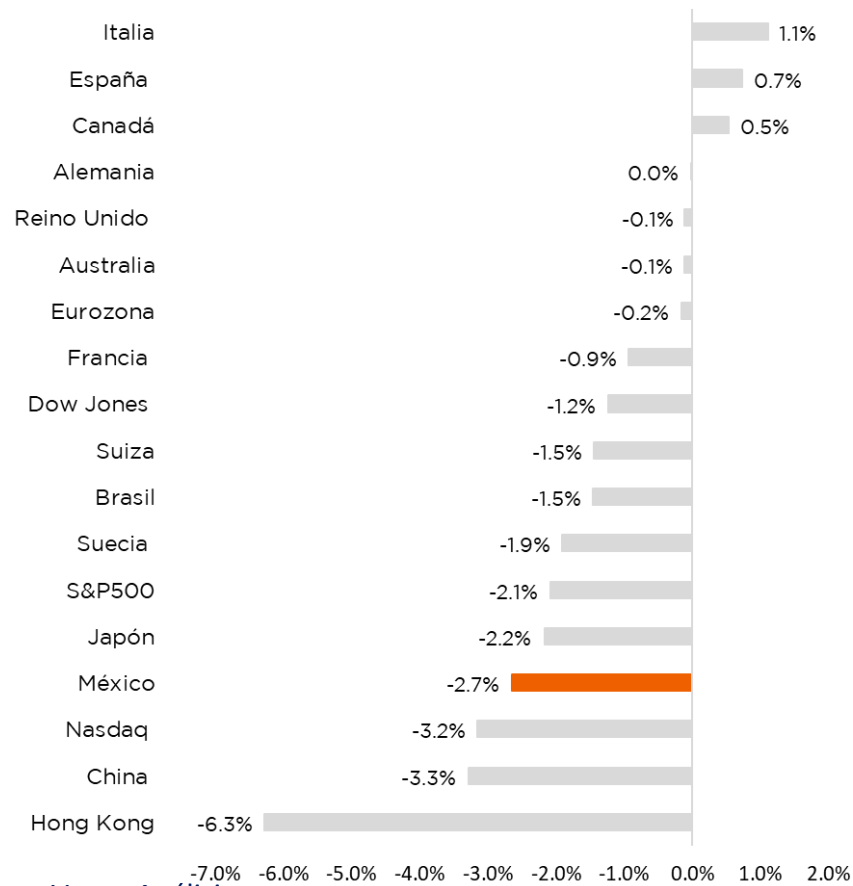




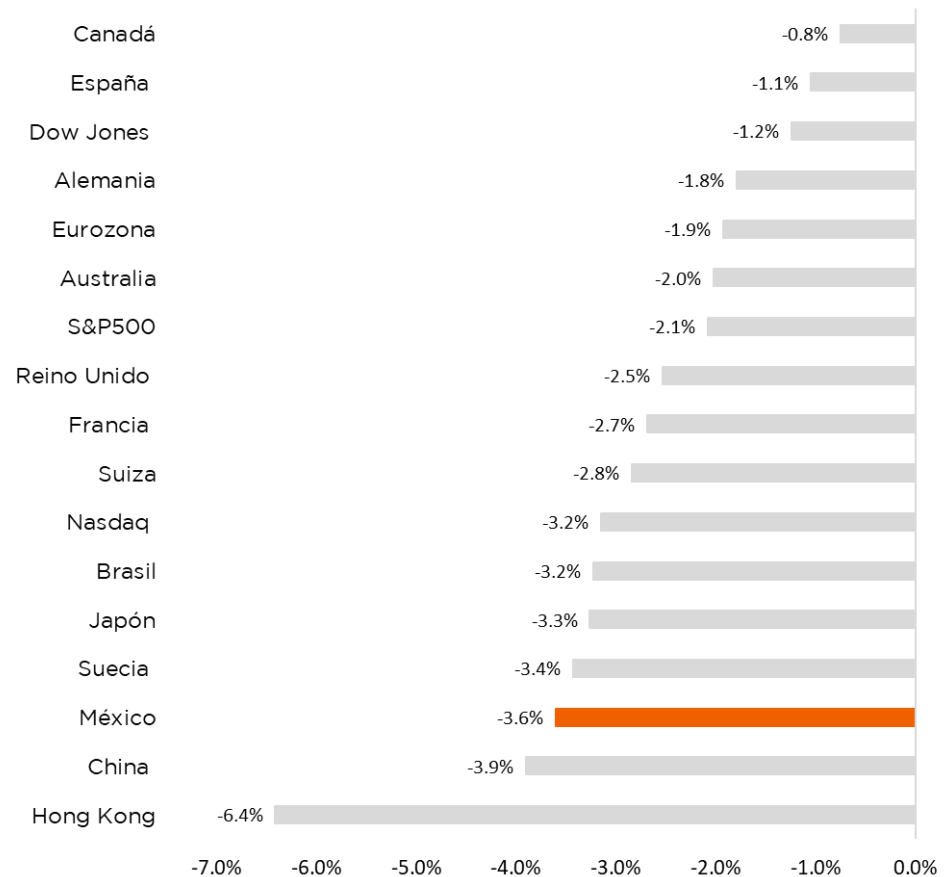
# Renta Variable

## Desempeño semanal de los principales mercados de capitales

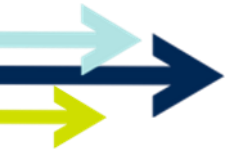
### Moneda Local



### Dólares



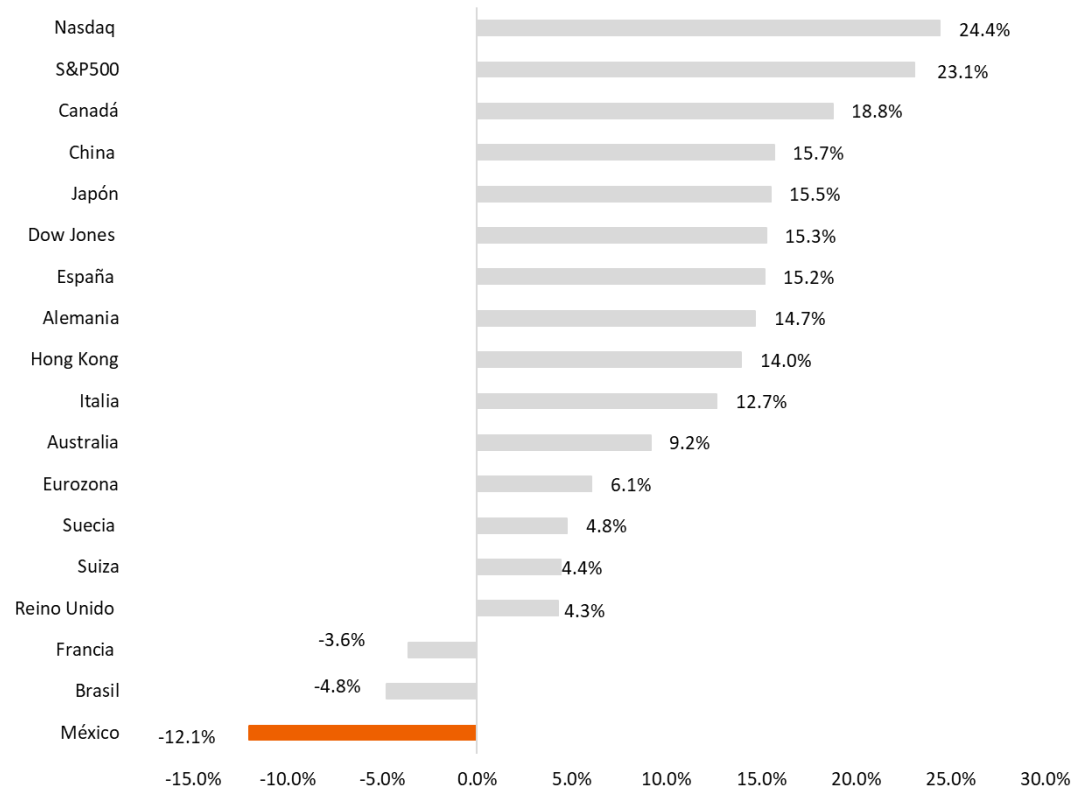
Fuente: VectorAnálisis



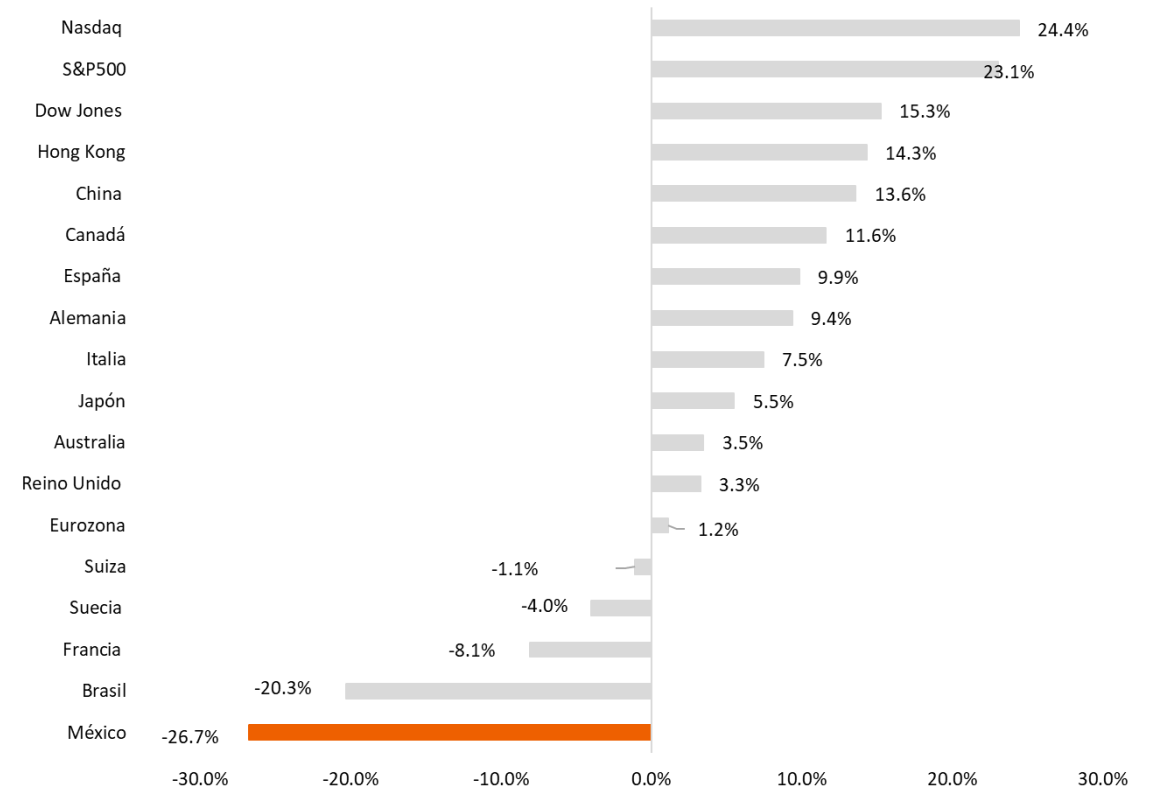
# Renta Variable

## Desempeño acumulado 2024 de los principales mercados de capitales

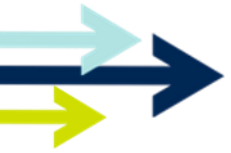
### Moneda Local



### Dólares



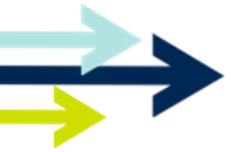
Fuente: VectorAnálisis.



# Renta Variable

## Noticias de empresas en México:

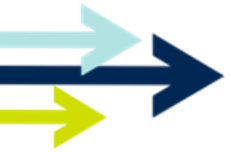
- ✔ **FUNO:** presentó su guía de resultados para los próximos 4 años, donde destaca la expectativa de un crecimiento del NOI del 35% a MXN 29,067 millones, un decremento del GLA de 6.6%, y una mejora del LTV en 6.2%. También se espera un crecimiento del FFO y AFFO por acción de entre 72% y 80%, además de aumentar la distribución de MXN 2.4 a MXN 4.34 por CBFÍ (+80%) en 2028.
- ✔ Asimismo, planean separar su portafolio industrial a inicios de 2025, dependiendo de las condiciones del mercado, pudiendo colocar una FIBRA o una acción como VESTA para esto. La empresa continúa trabajando en la ratificación del criterio fiscal por parte del SAT. Consideramos los inversionistas tomarán con cautela esta guía tan positiva y esperarán a ver resultados de antemano.



# Renta Variable

EMISORA	ÚLTIMO PRECIO DE CIERRE	RENDIMIENTO SEMANAL	RENDIMIENTO ACUMULADO 2024
LAB B	26.63	-1%	88%
GAP B	370.33	2%	25%
CHDRAUI B	127.78	0%	25%
PE&OLES *	304.94	1%	23%
ALFA A	15.51	0%	14%
GRUMA B	350.97	-2%	13%
GENTERA *	26.33	0%	12%
GMEXICO B	101.44	-5%	8%
ASUR B	531.15	0%	7%
MEGA CPO	39.34	-2%	4%
KOF UBL	158.41	-5%	-2%
AMX B	15.45	0%	-2%
PINFRA *	176.53	2%	-4%
GFINBUR O	44.57	1%	-5%
BOLSA A	32.22	0%	-8%
AC *	169.92	-2%	-8%
LIVEPOL C-1	105.57	-1%	-9%
OMA B	160.4	-4%	-11%
GCC *	178.21	-6%	-11%
S&P / BMV IPC	50469.4	-3%	-12%
CEMEX CPO	11.2	-6%	-15%
Q *	143.04	8%	-17%
FEMSA UBD	183.79	-6%	-17%
LACOMER UBC	36.01	-1%	-18%
GFNORTE O	140.23	-4%	-18%
CUERVO *	25.85	-3%	-22%
WALMEX *	55.02	-2%	-23%
VESTA *	51.61	-2%	-23%
TLEVISA CPO	8.52	-12%	-25%
ALSEA *	47.85	-3%	-25%
R A	120.66	-4%	-26%
KIMBER A	28.3	-2%	-26%
BIMBO A	63	-5%	-27%
BBAJIO O	41.35	-2%	-27%
GCARSO A1	117.46	-2%	-38%
ORBIA *	17.82	-7%	-53%



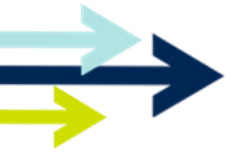


# Renta Variable

## Calendario de pagos de dividendos en México

Del 18 al 22 de noviembre se esperan 2 pagos de dividendos:

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
OMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 5.4471598 por acción	19-nov-2024	20-nov-2024	2° Exhib.	3.3%
FINN	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.0750009144063 por acción	21-nov-2024	22-nov-2024	Única	1.6%



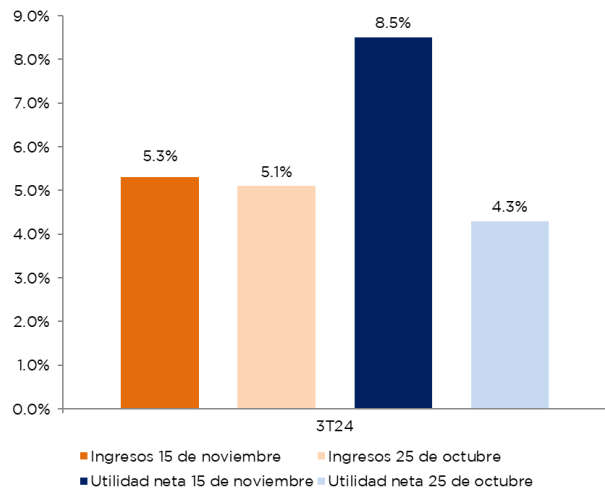
# Renta Variable

## Temporada de reportes corporativos 3T24, S&P 500

Al 15 de noviembre, 92% de las empresas del índice S&P 500 habían presentado resultados. Se espera que los ingresos muestren un crecimiento de +5.3% AaA y que la utilidad neta aumente 8.1% destacando los sectores de: TI, Comunicaciones y Salud. Las expectativas de utilidad neta se han revisado al alza.

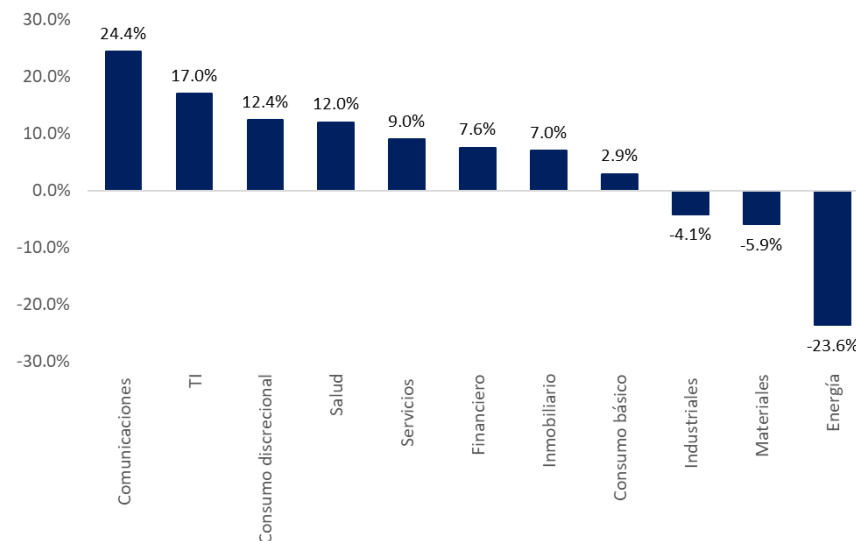
### S&P500 expectativas de crecimiento en ingresos y utilidad neta al 3T24

(Var % AaA)

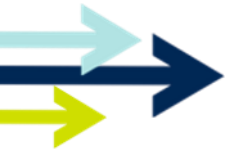


### S&P500 expectativas de crecimiento en utilidad neta por sector

(Var % AaA)



Fuente: Bloomberg

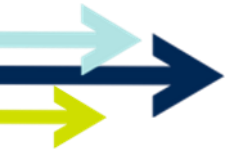


# Renta Variable

## Calendario de reportes corporativos en Estados Unidos

Del 18 al 22 de noviembre se esperan reportes financieros de 15 emisoras del S&P 500 y del Nasdaq 100:

Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)									
lunes, 18 de noviembre de 2024		martes, 19 de noviembre de 2024		miércoles, 20 de noviembre de 2024		jueves, 21 de noviembre de 2024		viernes, 22 de noviembre de 2024	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
		Walmart Inc	06:00	NVIDIA Corp	15:20	Intuit Inc	Aft-mkt		
		Lowe's Cos Inc	Bef-mkt	TJX Cos Inc/The	08:30	Deere & Co	Bef-mkt		
		Medtronic PLC	05:45	Palo Alto Networks Inc	Aft-mkt	PDD Holdings Inc	Bef-mkt		
		Keysight Technologies Inc	Aft-mkt	Target Corp	Bef-mkt	Copart Inc	15:00		
		Jacobs Solutions Inc	Bef-mkt			Ross Stores Inc	15:00		
						NetApp Inc	Aft-mkt		

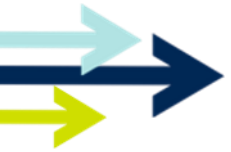


# Cartera modelo fundamental

## Cartera modelo Fundamental semanal

	Ponderación en el índice	Precio 15-nov-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
<b>Aeropuertos</b>					
ASUR B	4.09%	531.15	-0.29%	5.47%	1.38%
GAP B	6.49%	370.33	2.44%	7.67%	1.18%
<b>Aeropuertos</b>					
GRUMA B	2.51%	350.97	-2.46%	3.41%	0.90%
<b>Controladoras</b>					
ALFA A	1.81%	15.51	-0.13%	4.32%	2.51%
<b>Materiales de Construcción</b>					
CEMEX CPO	8.72%	11.20	-6.12%	8.40%	-0.32%
ORBIA *	0.55%	17.82	-7.28%	0.55%	-0.01%
<b>Bebidas</b>					
AC *	3.70%	169.92	-1.73%	3.80%	0.10%
FEMSA UBD	8.74%	183.79	-5.85%	11.55%	2.81%
<b>Fibras</b>					
DANHOS 13		20.87	-3.02%	1.71%	1.71%
<b>Grupos financieros</b>					
GFNORTE O	9.45%	140.23	-4.17%	10.80%	1.35%
<b>Minería</b>					
GMEXICO B	9.04%	101.44	-4.67%	11.69%	2.65%
<b>Salud</b>					
LAB B	0.66%	26.63	-0.56%	2.00%	1.34%
<b>Servicios de activos financieros</b>					
BOLSA A	0.50%	32.22	0.16%	3.23%	2.73%
<b>Telecomunicaciones y medios</b>					
AMX B	8.63%	15.45	0.32%	10.62%	1.99%
<b>Tiendas de autoservicio</b>					
LACOMER UBC	0.33%	36.01	-1.13%	1.86%	1.53%
WALMEX *	8.16%	55.02	-1.82%	8.07%	-0.10%
<b>Tiendas departamentales</b>					
LIVEPOL C-1	0.74%	105.57	-0.54%	2.05%	1.30%
<b>Transportes</b>					
VOLAR A		16.49	8.49%	2.79%	2.79%
<b>Rendimiento semanal</b>					
Cartera				<b>-2.15%</b>	
IPC		50,469.40		<b>-2.65%</b>	
<b>Rendimiento acumulado</b>					
Cartera				<b>-6.67%</b>	
IPC				<b>-12.05%</b>	

La volatilidad de la cartera modelo (Beta) se ubicó en 0.78. Por su parte, el valor en riesgo (VaR) se ubicó en 2.12%. Las emisoras que más contribuyeron a incrementar el riesgo fueron GFNORTEO.MX y WALMEX.MX.



# “Favoritas” de Análisis Fundamental (Top Picks)

Emisora	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial	Rendimiento en la semana	Desempeño semanal vs. benchmark (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. benchmark (S&P/BMV IPC)
ALFA A	15.51	17.70	14.1%	-0.1%	2.5 p.p.	10.7%	22.9 p.p.
ASUR B	531.15	608.00	14.5%	-0.3%	2.4 p.p.	-8.7%	4.1 p.p.
BOLSA A	32.22	37.00	14.8%	0.2%	2.8 p.p.	3.1%	8.5 p.p.
FEMSA UBD	183.79	237.00	29.0%	-5.9%	-3.2 p.p.	-17.8%	-5.6 p.p.
GAP B	370.33	409.00	10.4%	2.4%	5.1 p.p.	4.8%	9.4 p.p.
GFNORTE O	140.23	193.00	37.6%	-4.2%	-1.5 p.p.	-18.2%	-6.0 p.p.
GRUMA B	350.97	395.00	12.5%	-2.5%	0.2 p.p.	-0.1%	2.9 p.p.
LAB B	26.63	29.00	8.9%	-0.6%	2.1 p.p.	74.5%	85.4 p.p.
LACOMER UBC	36.01	48.00	33.3%	-1.1%	1.5 p.p.	-8.7%	-4.0 p.p.
LIVEPOL C-1	105.57	167.00	58.2%	-0.5%	2.1 p.p.	-25.0%	-14.1 p.p.
VOLAR A	16.49	26.00	57.7%	8.5%	11.1 p.p.	4.5%	16.7 p.p.
WALMEX *	55.02	65.00	18.1%	-1.8%	0.8 p.p.	-22.2%	-10.0 p.p.
Promedio					2.2 p.p.		9.2 p.p.

Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

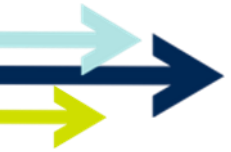
## Cambios de Recomendación y/o VI:

Emisora	Recomendación anterior	VI anterior	Nueva Recomendación	Nuevo VI
FEMSA	COMPRA	250.00	COMPRA	237.00
GFNORTE	COMPRA	197.00	COMPRA	193.00
KOF	COMPRA	189.00	COMPRA	197.00

## Renta fija y Cambios

Ricardo Bravo





# Renta Fija y Cambios

## Hechos:

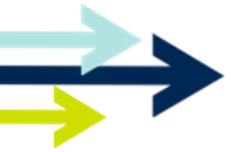
- En Estados Unidos se publicó la inflación en línea con lo esperado por el mercado, al igual que el índice de precios al producto, aunque con revisiones al alza en el último dato
- El presidente Donald Trump ha presentado algunos nombres que formarán parte del gabinete para la próxima administración
- El presidente del FED, Jerome Powell, comentó que no hay prisa por disminuir la postura monetaria dado que se ve una convergencia en la inflación y una economía resiliente
- Banco de México disminuyó de forma unánime en 25 puntos base la tasa de referencia
- La SHCP presentó el presupuesto para 2025

## Efectos en los activos financieros:

- La curva de bonos en Estados Unidos presentó un desempeño negativo con incrementos generalizados en la curva de rendimientos y una dinámica de aplanamiento

## Aspectos para monitorear en la semana:

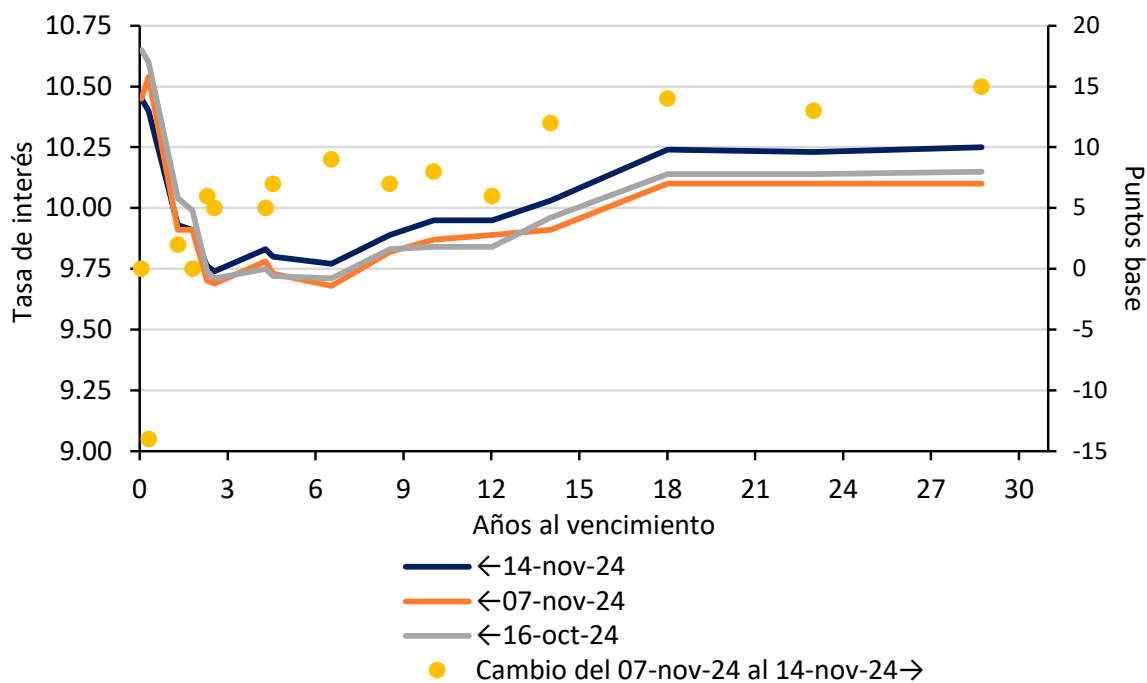
- En Estados Unidos destaca la publicación de los PMI de manufactura, servicios y compuesto, así como datos de empleo y de vivienda
- En México resalta la publicación de las ventas al menudeo, el PIB del tercer trimestre del año, el índice de actividad económica IGAE y la inflación de la primera quincena de noviembre.



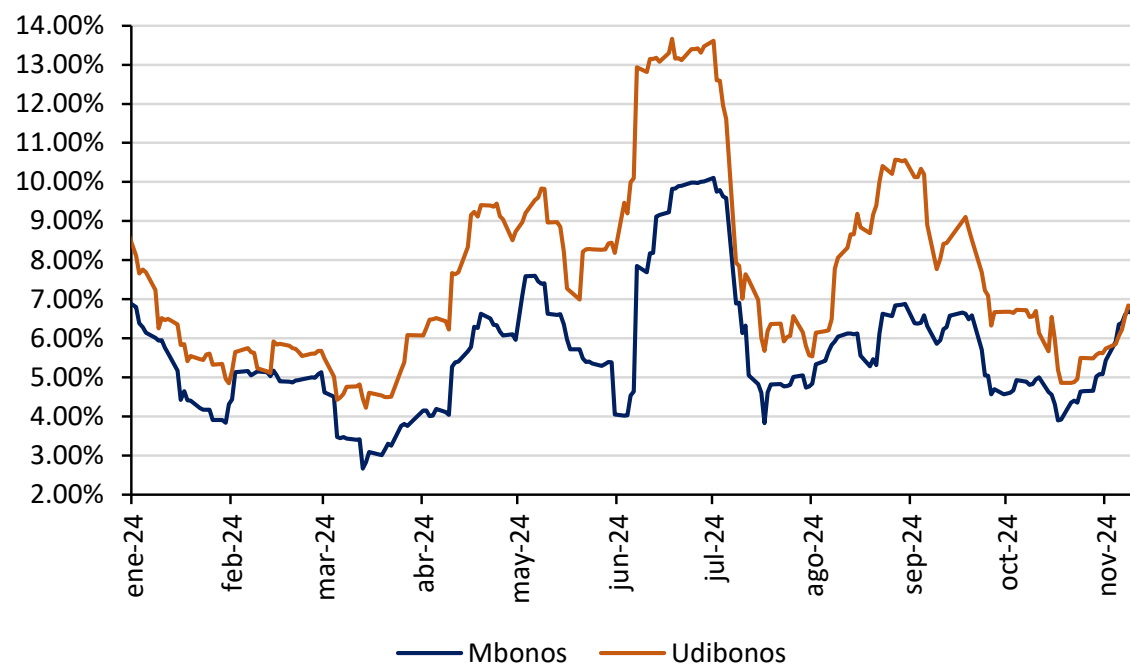
# Renta Fija y Cambios

➤ El mercado de renta fija local presentó una dinámica de negativa con incrementos de hasta 15 puntos base, en un entorno en donde continúa incrementado la volatilidad de las tasas de interés.

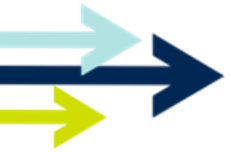
### Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



### Volatilidad realizada en el mercado de renta fija por tipo de activo



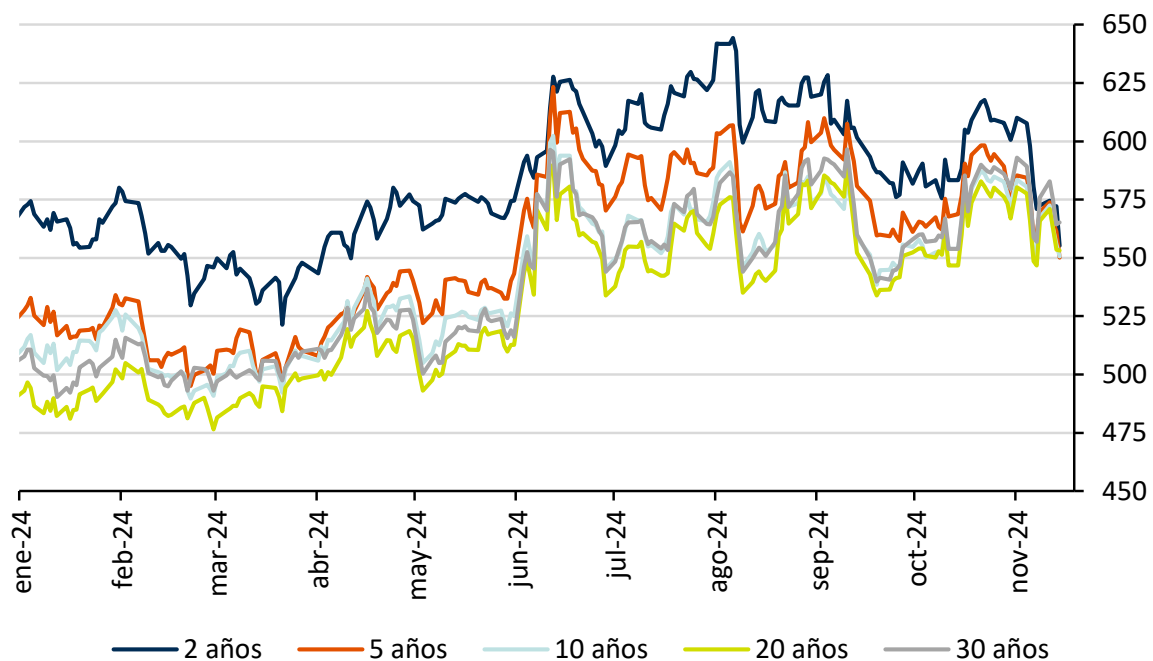




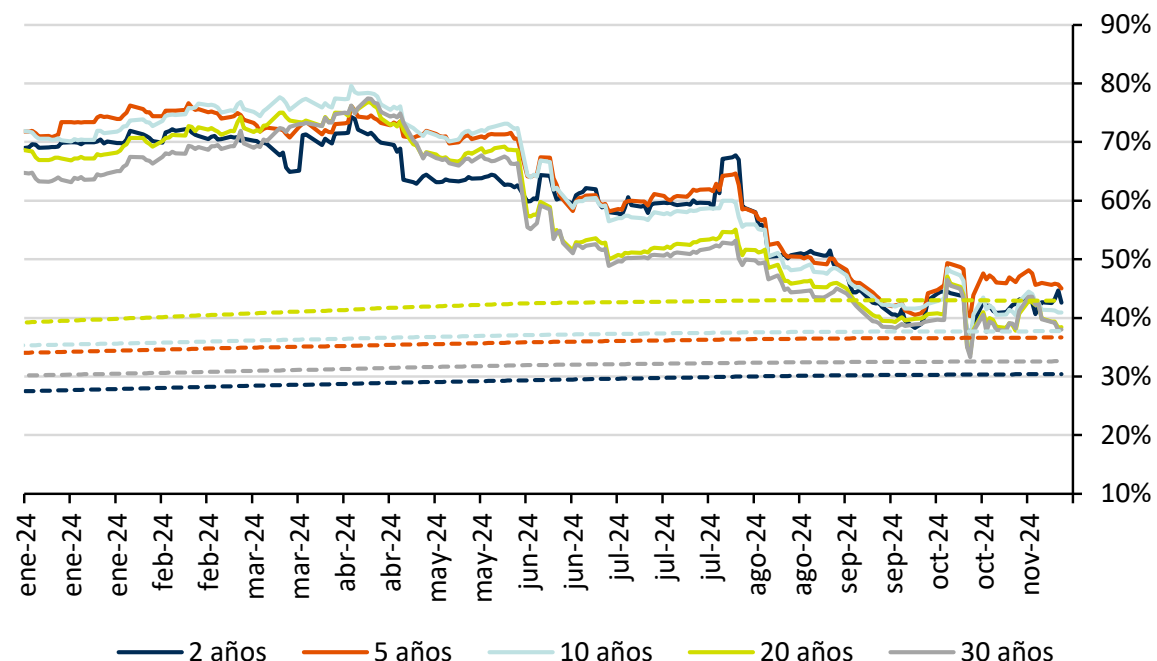
# Renta Fija y Cambios

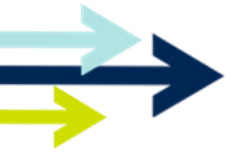
- Derivado de los movimientos en la curva local, se observó una compresión importante en los diferenciales contra los bonos del Tesoro y se mantiene la correlación entre dichos activos.

### Diferencial entre los Mbonos y los bonos del Tesoro a plazos seleccionados



### Correlación entre los Mbonos y los bonos del Tesoro a plazos seleccionados

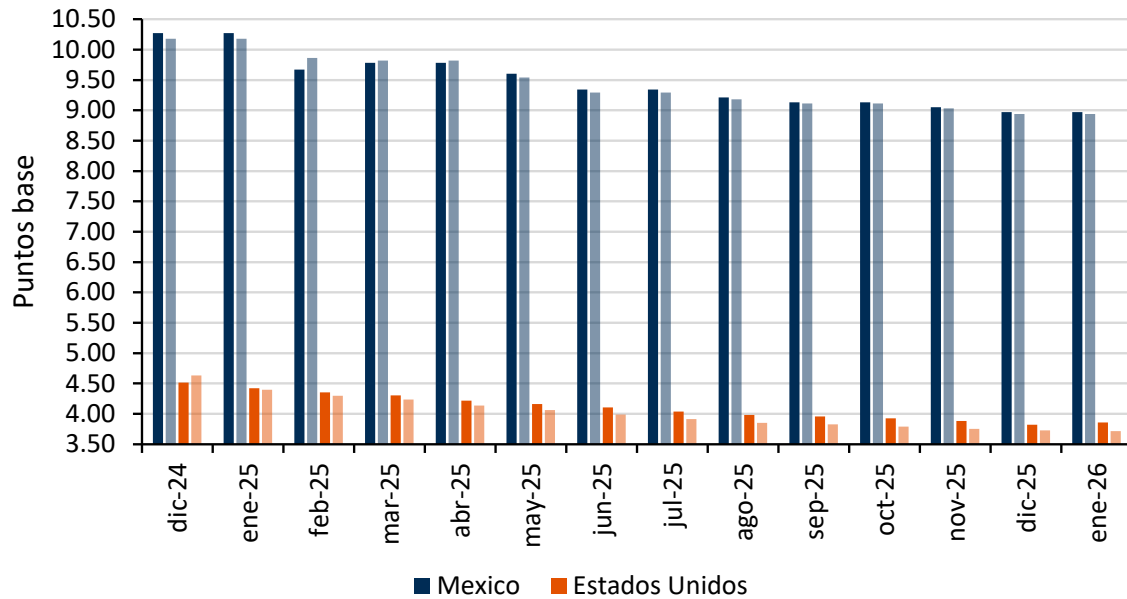




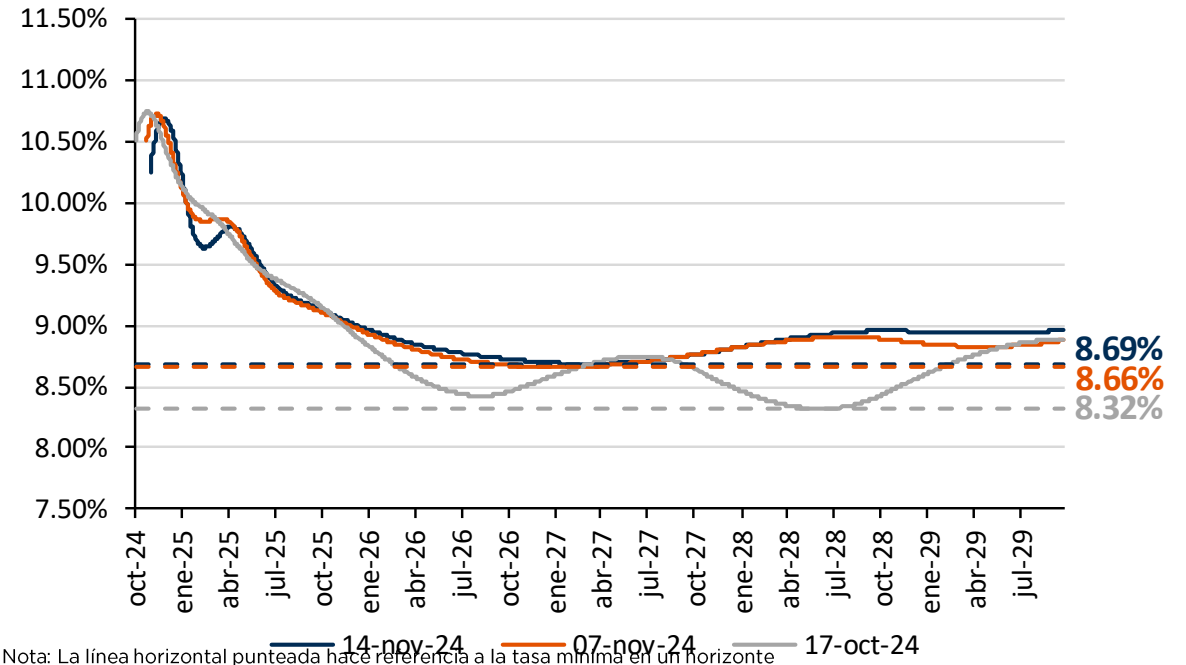
# Renta Fija y Cambios

- Las tasas de política monetaria implícitas en los instrumentos de mercado en México presentaron ajustes marginales, mientras que en Estados Unidos se observó una expectativa de tasas más altas en respuesta a los comentarios de Jerome Powell.

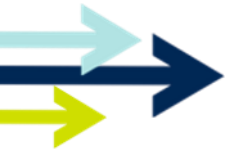
### Expectativas de tasas de política monetaria a cierre de mes en México y en Estados Unidos



### Trayectoria implícita de política monetaria en los swaps de TIEE



Nota: La línea horizontal punteada hace referencia a la tasa mínima en un horizonte de 5 años.



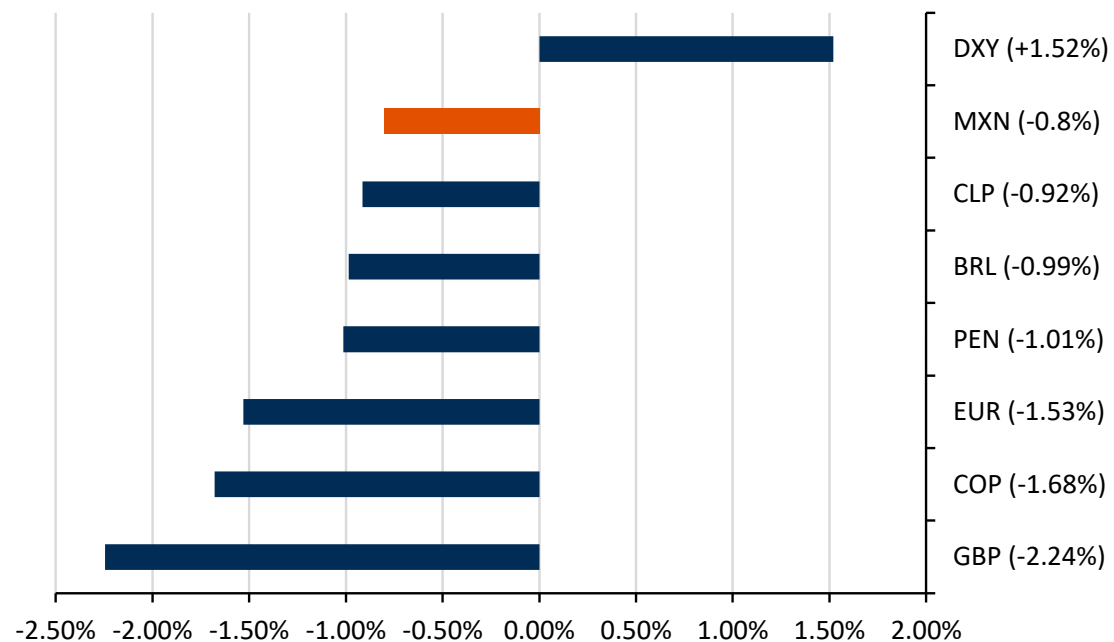
# Renta Fija y Cambios

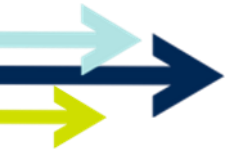
- El peso mexicano presentó una ligera depreciación siendo la divisa de mejor desempeño en el complejo de países emergentes en un entorno de fortaleza del dólar. El peso operó en un rango de 54 centavos entre 20.12 y 20.66 pesos por dólar.

### Desempeño histórico del peso mexicano



### Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas



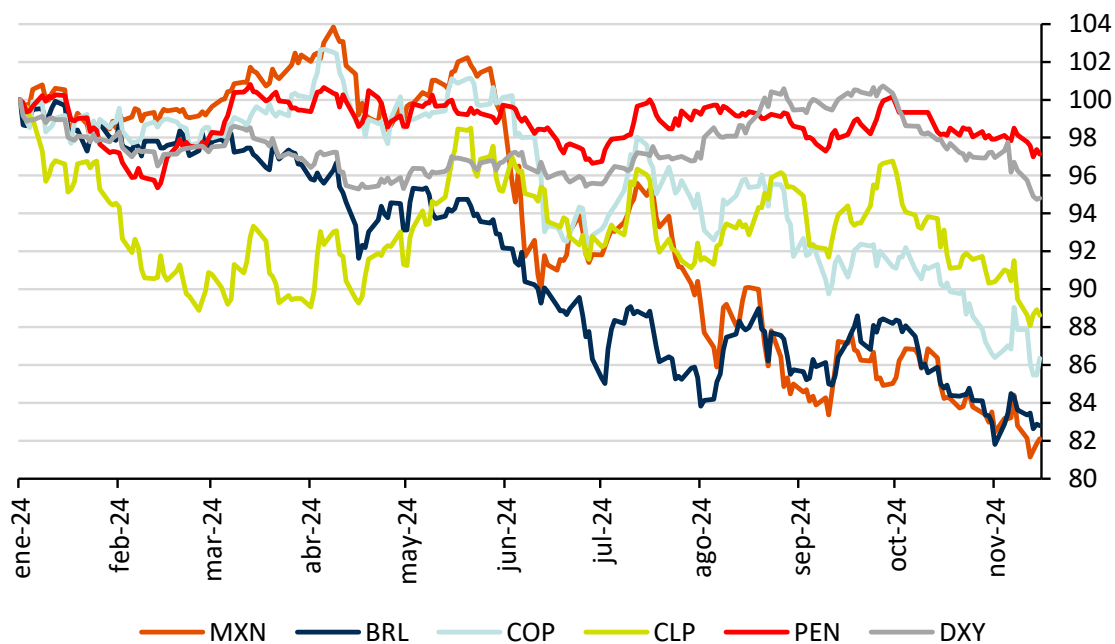


# Renta Fija y Cambios

El peso mexicano ha presentado un comportamiento negativo durante 2024 y es la divisa de Latinoamérica de peor desempeño. El factor local continúa influyendo negativamente en el desempeño anual

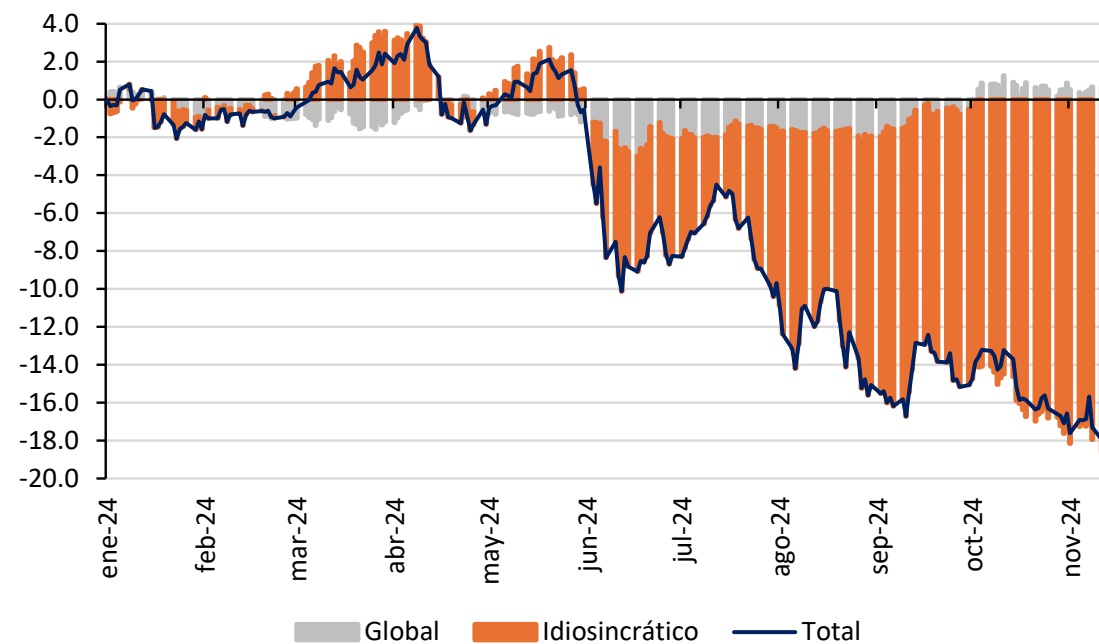
## Desempeño acumulado de divisas seleccionadas durante

2024



## Descomposición del desempeño del tipo de cambio por

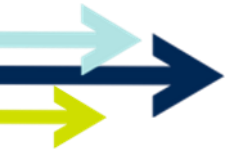
factor



# Economía internacional

Alejandro Arellano Best Castro

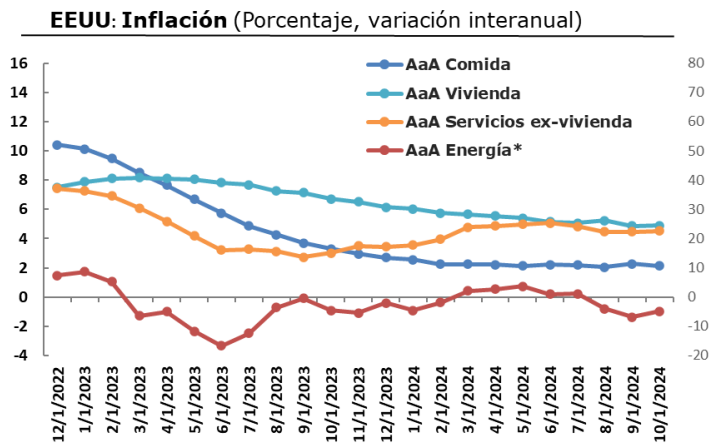




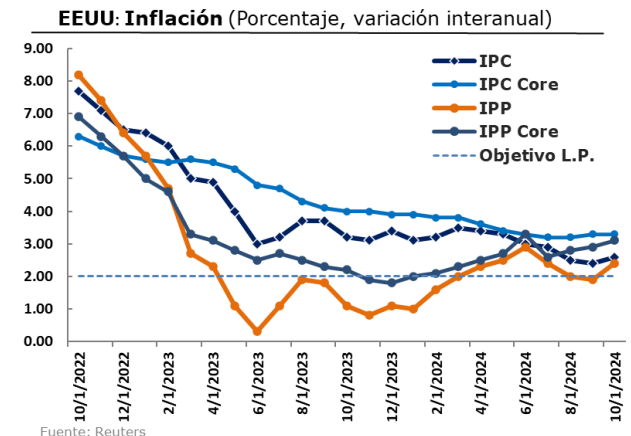
# Estados Unidos:

## Inflación

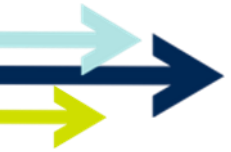
- El IPC aumentó en 0.2% MaM y 3.6% AaA en octubre, como se esperaba, luego de haber aumentado en 0.2% MaM y 2.4% AaA en septiembre.
- El core del IPC mantuvo el ritmo de crecimiento de 0.3% MaM y 3.3% AaA, como se esperaba.
- Servicios excluyendo Rentas de Vivienda creció 0.4% MaM y 4.5% AaA en octubre, frente al 0.6% MaM y 4.4% AaA de septiembre.
- En octubre el IPP creció en 0.2% MaM y 2.4% AaA (0.2% MaM y 2.3% AaA esperado), arriba del 0.1% MaM y 1.9% AaA esperado.



Fuente: Reuters \* Eje secundario



Fuente: Reuters



# Estados Unidos:

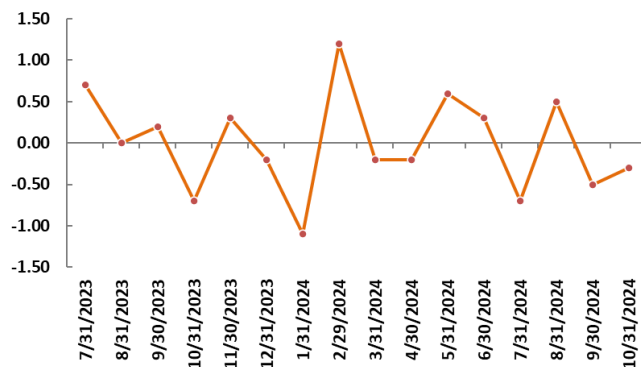
## Ventas minoristas

- Las ventas minoristas de octubre crecieron en 0.4% MaM, arriba del 0.3% MaM esperado, pero muestran un menor crecimiento que en septiembre (0.8% MaM).
- Excluyendo estaciones de gasolina y autos y sus partes, las ventas minoristas crecieron en 0.1%, con una marcada desaceleración respecto al 1.2% MaM del mes previo.

## Producción industrial

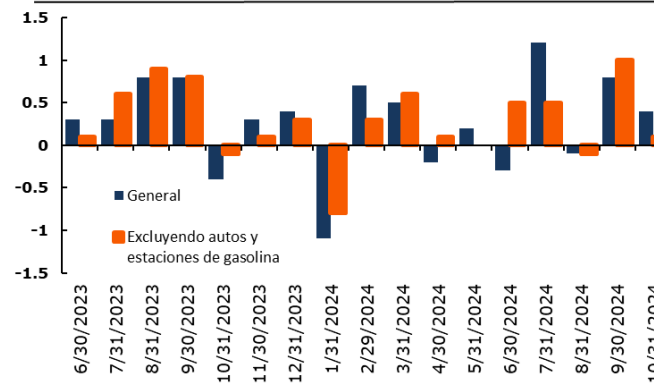
- La producción industrial se contrajo en 0.3% MaM en octubre, como se esperaba, luego de que disminuyera en 0.5% MaM durante septiembre.
- La utilización de la capacidad disminuyó de 77.4% a 77.1%

**EEUU: Producción industrial**  
(Porcentaje, variación mensual)



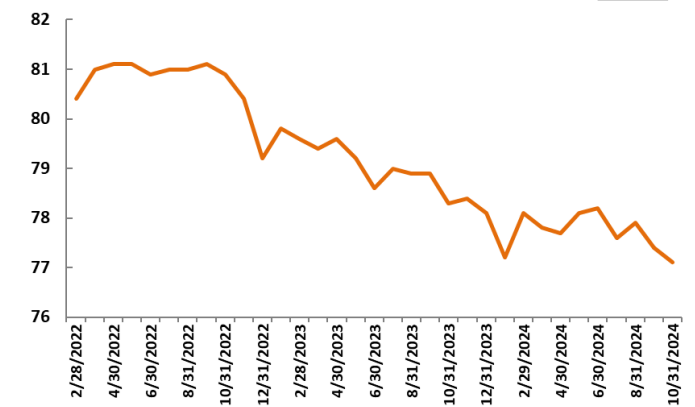
Fuente: Reuters

**EEUU: Ventas minoristas**  
(Porcentaje, variación mensual)

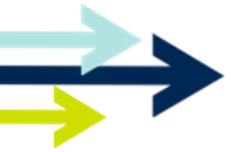


Fuente: Reuters

**EEUU: Utilización de la capacidad instalada** (Porcentaje)



Fuente: Reuters



# China:

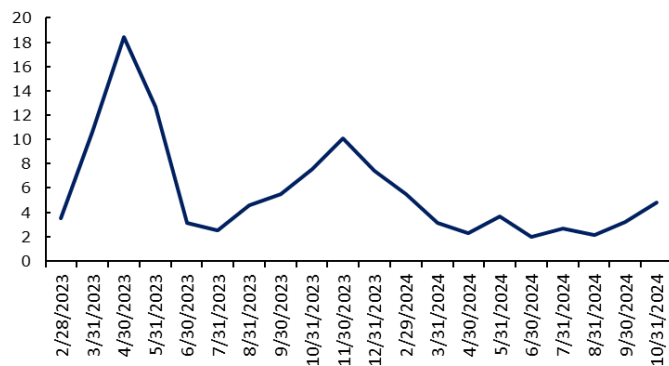
## Ventas minoristas

- Las ventas minoristas crecieron en 4.8% AaA en octubre, arriba del 3.8% AaA esperado y del 3.2% AaA de septiembre.

## Producción industrial

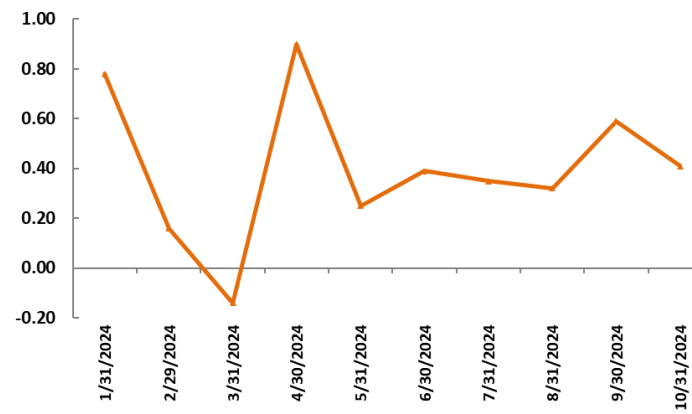
- La producción industrial creció en 5.3% AaA en octubre, debajo del 5.5% esperado y del 5.4% AaA del mes previo.

**China: Ventas minoristas**  
(Porcentaje, variación interanual)



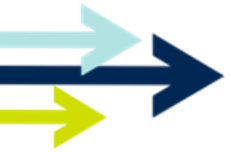
Fuente: Reuters

**China: Producción Industrial** (Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Bloomberg





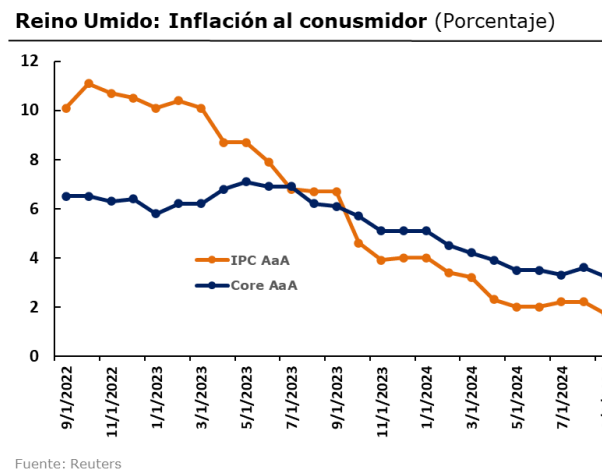
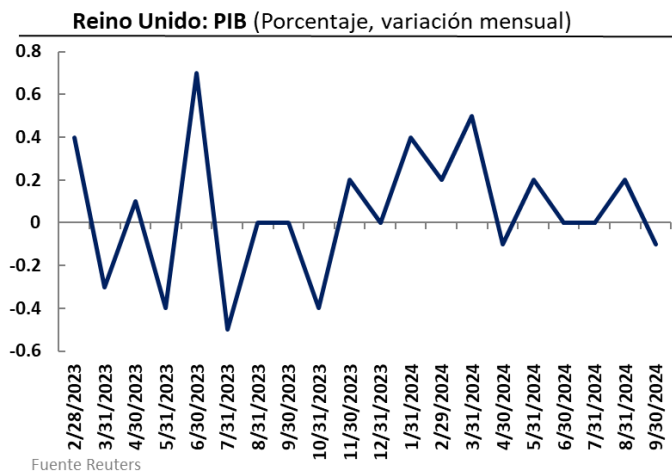
# Reino Unido:

## PIB

- ▾ El PIB del Reino Unido disminuyó en 0.1% MaM en septiembre. Se esperaba que creciera en 0.2% MaM, igual que en agosto.
- ▾ Ni Servicios ni construcción contribuyeron a la caída, se debió exclusivamente a la producción de bienes.

## Inflación

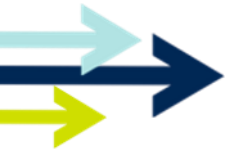
- ▾ Se espera que el IPC se haya acelerado en octubre: pasando de no cambiar MaM y aumentar en 1.7% AaA en septiembre, a aumentar en 0.5% MaM y 2.2% AaA. Sin embargo, la expectativa sobre el core es que se haya desacelerado marginalmente, pasando de 3.2% AaA a 3.1% AaA.



# Economía de México

Luis Adrián Muñiz

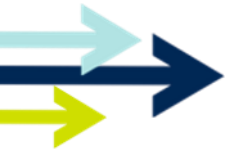




# México: Producción industrial

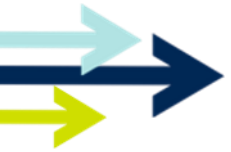
- La producción industrial de septiembre cayó 0.4% anual, sorprendiendo negativamente al mercado (+0.3). A su interior, el sector de la construcción cayó 2.3% anual, en tanto que la minería lo hizo en 4.5%, ambas desacelerando su ritmo. La manufactura creció 0.8% anual con una gran cantidad de subsectores cayendo (62%). En sus cifras ajustadas por estacionalidad, se continúa observando una marcada tendencia de desaceleración en sus cifras anuales. Respecto a las cifras oportunas del PIB dadas a conocer hace algunas semanas, el comportamiento del sector industrial durante el tercer trimestre resultó menos dinámico, lo que anticiparía una pequeña revisión a la baja en el PIB de dicho periodo, todo lo demás constante.



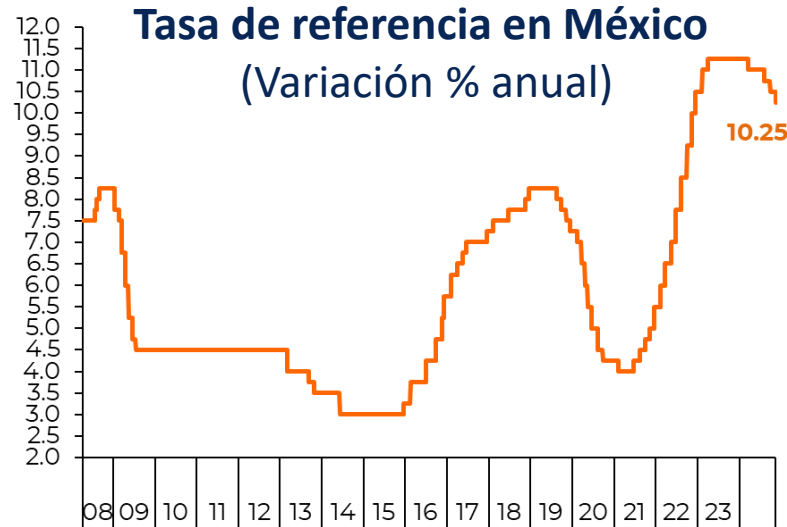


# México: Decisión de política monetaria

- Banco de México recortó la tasa de referencia local en 25 puntos base, a 10.25 por ciento, como era ampliamente esperado por el mercado. La votación en la decisión fue unánime.
- Si bien sería prudente esperar a conocer su minuta, consideramos que el comunicado de prensa de la decisión mostró un tono “dovish” o de menor preocupación por el dinamismo de la inflación. En este sentido se comenta expresamente que el panorama inflacionario en México ha mejorado, destacando el comportamiento de baja en la inflación subyacente. También se comenta que esperan que el entorno inflacionario permita ajustes adicionales en la tasa de referencia, lo que anticipa un nuevo recorte durante la reunión de diciembre y a lo largo de 2025.
- En lo que se refiere a las trayectorias de inflación, se observaron ajustes al alza únicamente para el índice general, debido a los choques de oferta que han surgido. No obstante, los pronósticos para el componente subyacente mejoraron al cierre de 2024 (de 4.3 a 4.7 por ciento) y se mantuvieron invariantes para los trimestres posteriores, sugiriendo mejores perspectivas inflacionarias y respaldando la hipótesis de una menor tasa de referencia en el corto y mediano plazo.
- En suma, la decisión monetaria mostró un Banco de México que se siente cómodo al disminuir la tasa de referencia, en un contexto en el que la inflación subyacente ha disminuido y el crecimiento económico local se ha debilitado. Las condiciones inflacionarias aun requieren una postura monetaria restrictiva, sin embargo las menores presiones en mercancías y servicios permiten disminuir dicha restricción, probablemente a niveles de entre 8 y 8.25 por ciento para la tasa de referencia nominal al cierre de 2025.



# México: Decisión de política monetaria



## Pronósticos de la Inflación General y Subyacente

Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales

	2023		2024			2025				2026		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>INPC</b>												
Actual (14/11/2024) <sup>1/</sup>	4.4	4.6	4.8	5.0	4.7	3.9	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior (26/09/2024) <sup>2/</sup>	4.4	4.6	4.8	5.1	4.3	3.7	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
<b>Subyacente</b>												
Actual (14/11/2024) <sup>1/</sup>	5.3	4.7	4.2	4.0	3.7	3.5	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior (26/09/2024) <sup>2/</sup>	5.3	4.7	4.2	4.0	3.8	3.5	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0

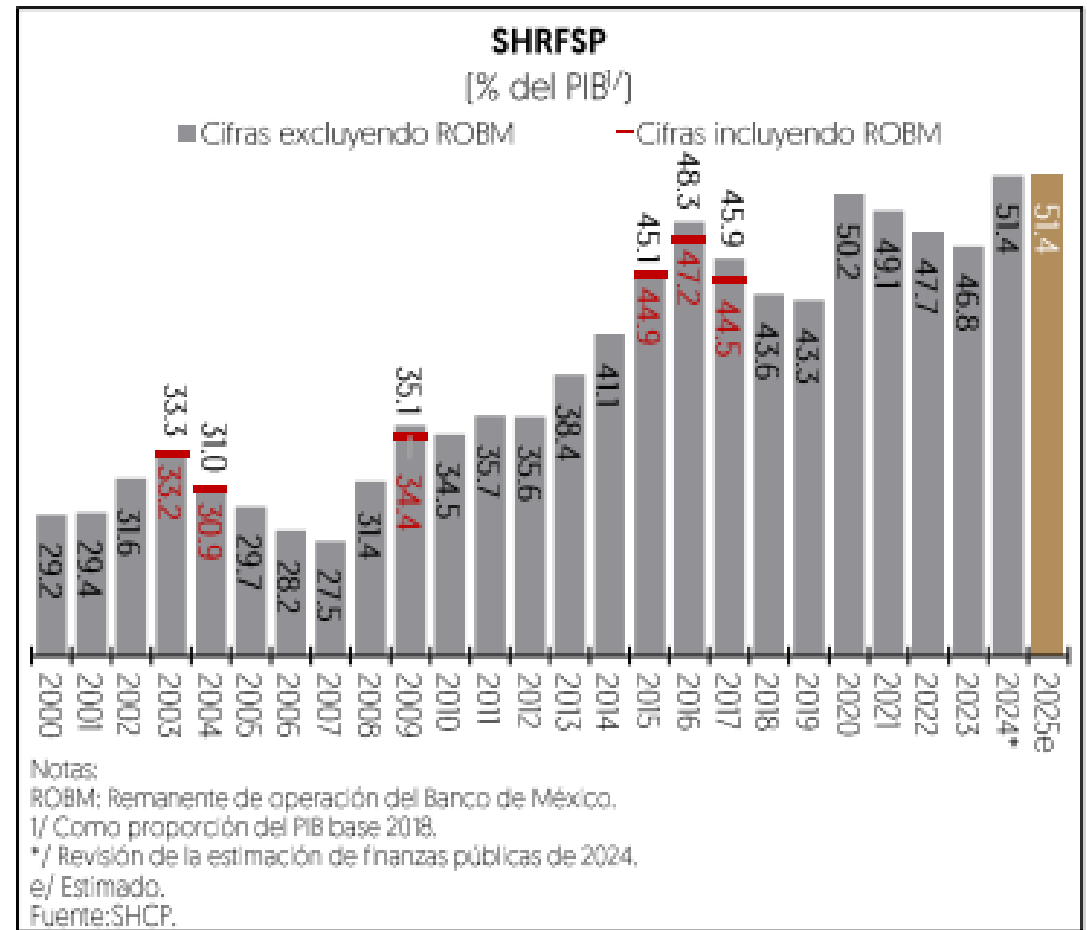
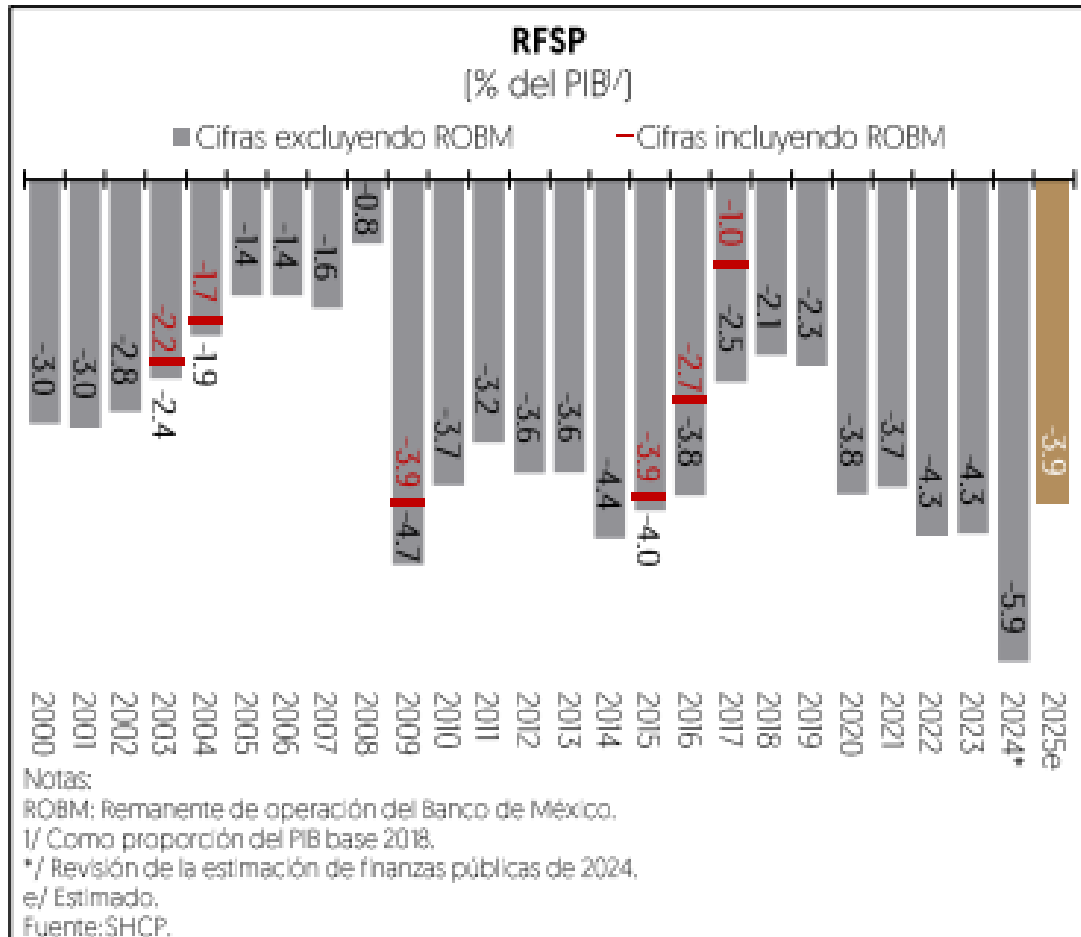
### Memorándum

Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento<sup>3/</sup>

Actual - INPC <sup>1/</sup>	5.3	5.3	4.2	5.3	3.5	2.8	2.5	3.7	3.1	2.8	2.6	3.4
Actual - Subyacente <sup>1/</sup>	4.6	4.3	3.7	3.6	3.5	3.3	2.7	3.0	2.9	3.2	2.8	3.0

# México: Paquete económico

El viernes pasado la SHCP presentó el paquete económico 2025.

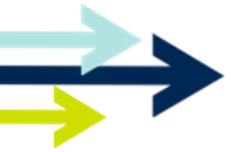


# México: Paquete económico

El viernes pasado la SCHP presentó el paquete económico 2025.

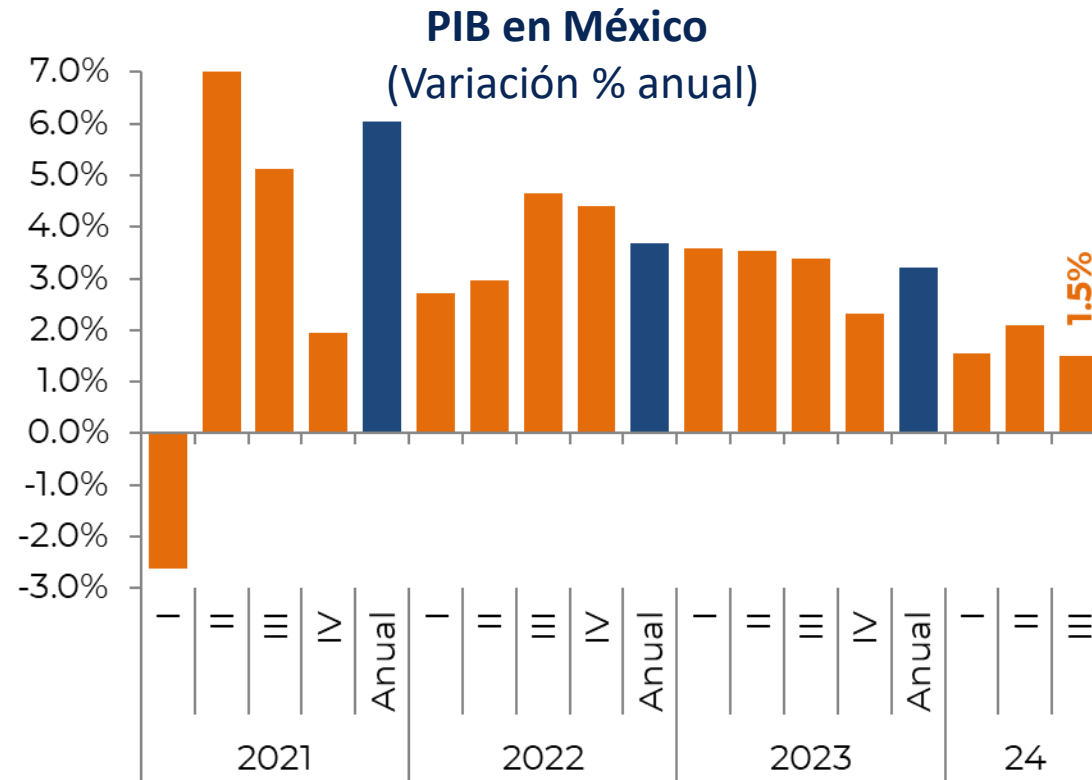
## Marco macroeconómico, 2024-2025

	Aprobado 2024	Estimado 2024	2025
<b>Producto Interno Bruto</b>			
Crecimiento% real [rango]	[2.5,3.5]	[1.5,2.5]	[2.0,3.0]
Nominal [miles de millones de pesos]	34,374	33,927.7	36,166.4
Deflactor del PIB	4.8	4.6	4.3
<b>Inflación [%]</b>			
Diciembre / diciembre	3.8	4.3	3.5
Promedio	4.5	4.7	3.8
<b>Tipo de cambio nominal [pesos por dólar]</b>			
Fin del periodo	17.6	19.7	18.5
Promedio	17.1	18.2	18.7
<b>Tasa de interés [Cetes 28 días, %]</b>			
Nominal fin de periodo	9.5	10.0	8.0
Nominal promedio	10.3	10.7	8.9
Real acumulada	6.7	6.7	5.6
<b>Cuenta Corriente</b>			
Millones de dólares	-14,954	-7,097.5	-7,941.0
% del PIB	-0.7	-0.4	-0.4

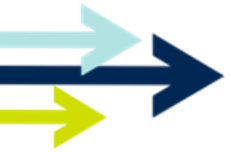


# México: Crecimiento económico

- Se dan a conocer las cifras finales del PIB para el 3T 2024. En esta ocasión no esperamos cambios en el ritmo de crecimiento anual, con cifras originales, por lo que este se mantendrá en 1.5%. Si prevemos cambios es en el crecimiento trimestral de la economía, una vez ajustado por efectos estacionales. En este rubro esperamos una pequeña revisión a la baja de 0.1 puntos porcentuales, a 0.9 %. Los cambios que esperamos para las cifras finales del 3T del PIB no resultan significativas, y mantiene inalterada la visión de que la economía mexicana transita por un periodo de desaceleración. El menor dinamismo no solo se extenderá durante el último trimestre del año, también a lo largo de todo 2025.







# México: Inflación

- También el próximo viernes se publica la inflación de la primera quincena de noviembre. De manera puntual esperamos una inflación general de 0.45 por ciento, con un avance anual de 4.65 por ciento, este último por debajo de lo observado la quincena previa (4.83 por ciento). Por el lado de los precios subyacentes anticipamos una inflación quincenal de 0.15 por ciento y una anual de 3.69 por ciento, también desacelerándose. Durante el periodo los precios no subyacentes también se habrían incrementado de manera quincenal, debido a alzas en electricidad relacionadas al fin de subsidio en temporada de verano. Los genéricos agropecuarios se habrían incrementado de manera muy marginal, en tanto que las gasolinas cayeron.

