

# Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

18 de octubre de 2024

# Índice

Secciones

▼ Resumen semanal	3
▼ Análisis Técnico	4
▼ Renta variable	11
▼ Renta fija y cambios	22
▼ Economía Internacional	29
▼ Economía de México	35





## Resumen semanal

	<b>11-oct-24</b>	<b>18-oct-24</b>	<b>% semanal</b>	
Dow Jones	42,863.86	43,275.91	0.96%	
S&P	5,815.03	5,864.67	0.85%	
Nasdaq	18,342.94	18,489.55	0.80%	
Dólar/ Euro	1.09	1.09	-0.64%	
Bono 10 años E.U.	4.095	4.082	-1.35	puntos
IPC	52,395.66	53,027.42	1.21%	
Peso/ Dólar	19.26	19.86	3.16%	
M10	9.64	9.88	24.00	puntos

## Análisis Técnico

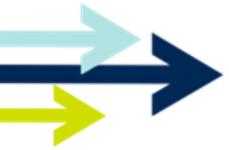
Georgina Muñiz



# Recomendaciones corto plazo

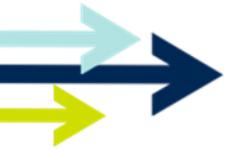
- ❖ Sin mayores cambios el alza en los precios prevalece, pero también las condiciones de fragilidad
- ❖ No hay que perder de vista apoyos
- ❖ ETF's : EEM, IWM, XLB, XLV, EWW, ECH, EIRL
- ❖ Emisoras: DIS, MARA, RIOT, MU
- ❖ Emisoras México: OMA, BBAJIO, BIMBO, FEMSA, GCC





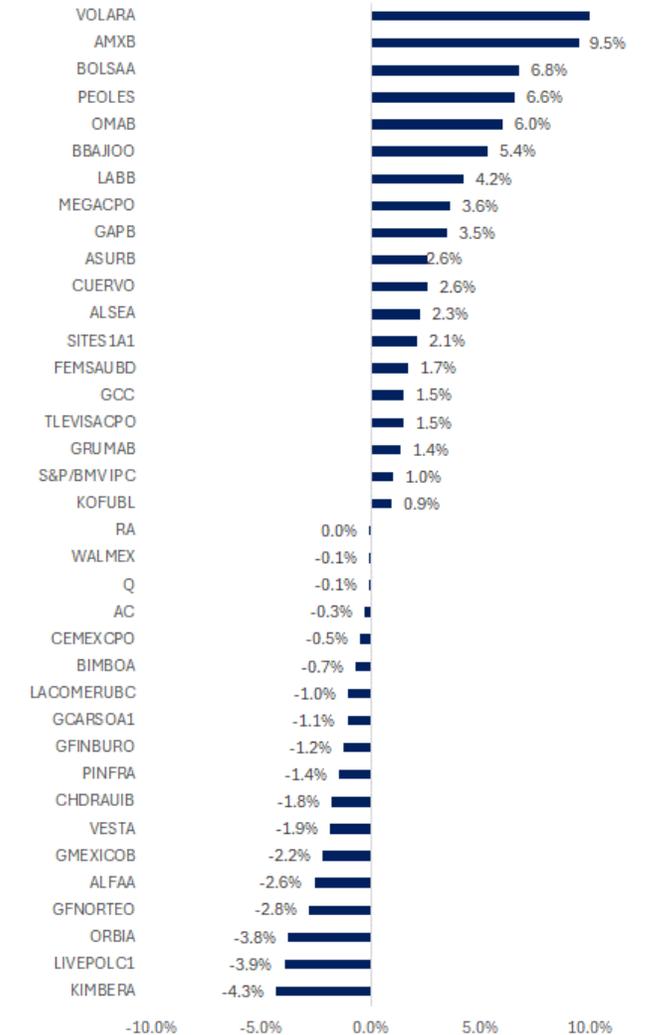
# ETF's de los índices: Estados Unidos sigue siendo ganador

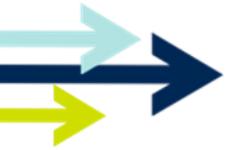




# Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

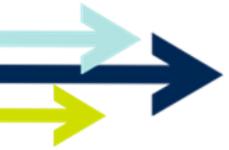
Probable construcción de piso y en recuperación tratará de superar al promedio





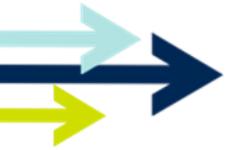
# Mercado de Tasas EE.UU. y México: Se extendió el rebote, pero hay condiciones para frenar la subida y mostrar un descenso significativo





**Divisas:** El dólar gana terreno y aunque hay posibilidad de que hay sido validación del techo, sigue habiendo condiciones de riesgo.





# Cartera Modelo Técnica

	Contribución al índice *	Precio 18-Oct-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) respecto al IPC
AC *	3.71%	180.26	0.52%	3.98%	0.27%
AMX B	9.09%	17.05	9.09%	13.88%	4.80%
ALFA A	1.61%	14.74	-1.99%	6.11%	4.50%
ALSEA *	0.92%	55.13	3.69%	1.55%	0.63%
BIMBO A	3.59%	65.52	-0.58%	4.51%	0.92%
BOLSA A	0.50%	34.06	4.41%	6.30%	5.80%
CEMEX CPO	8.82%	11.95	-0.17%	4.68%	-4.14%
CHDRAUI B	1.26%	140.29	-1.73%	6.53%	5.27%
CUERVO *	0.47%	30.02	2.98%	4.36%	3.90%
FEMSA UBD	8.73%	194.75	2.49%	13.59%	4.86%
GCARSO A1	1.46%	121.67	-1.97%	4.21%	2.74%
GFNORTE O	9.38%	146.28	-2.17%	7.78%	-1.60%
GMEXICO B	9.32%	110.28	-1.88%	8.79%	-0.53%
PE&OLES *	1.83%	293.62	7.13%	4.49%	2.66%
WALMEX *	8.50%	59.81	0.67%	9.22%	0.72%

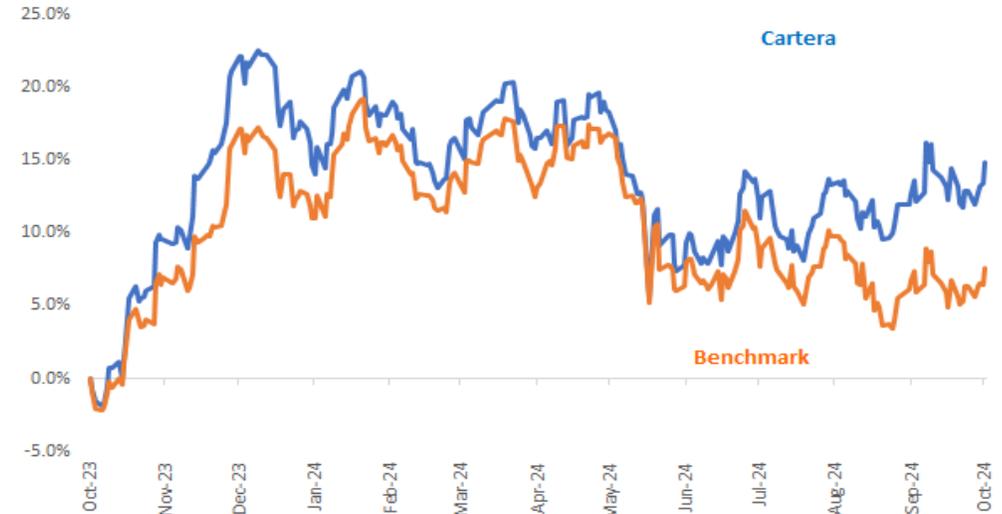
## Rendimiento semanal

Cartera		<b>1.78%</b>
IPC	53,027.42	<b>1.21%</b>

## Rendimiento acumulado

Cartera		<b>-5.93%</b>
IPC		<b>-7.60%</b>

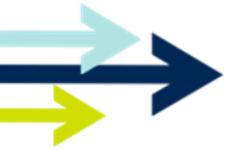
## Rendimientos 12M



## Renta variable

Gerardo Cevallos

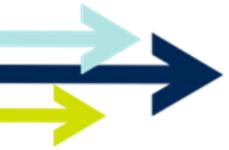




# Renta Variable

## Noticias de empresas en México:

- ✔ **NEMAK** aumentó su guía de uafida para 2024 en 9.4%, la emisora ahora espera un resultado de USD 640 millones, lo que representaría un crecimiento de 10.7% respecto a 2023. Nematik señaló que el incremento en la guía fue impulsado por los beneficios de las negociaciones comerciales que está realizando y que espera concluir este año. La compañía no reveló qué monto de los beneficios relacionados con las negociaciones comerciales será de una sola vez.
- ✔ **OMA** informó que ha identificado un reciente incidente de ciberseguridad que involucra el acceso no autorizado a ciertos sistemas de información. La emisora comentó que, a la fecha, no se ha presentado efecto material adverso en las operaciones, resultados o posición financiera de la empresa, lo que se irá evaluando de forma continua hasta que la situación se haya resuelto completamente.

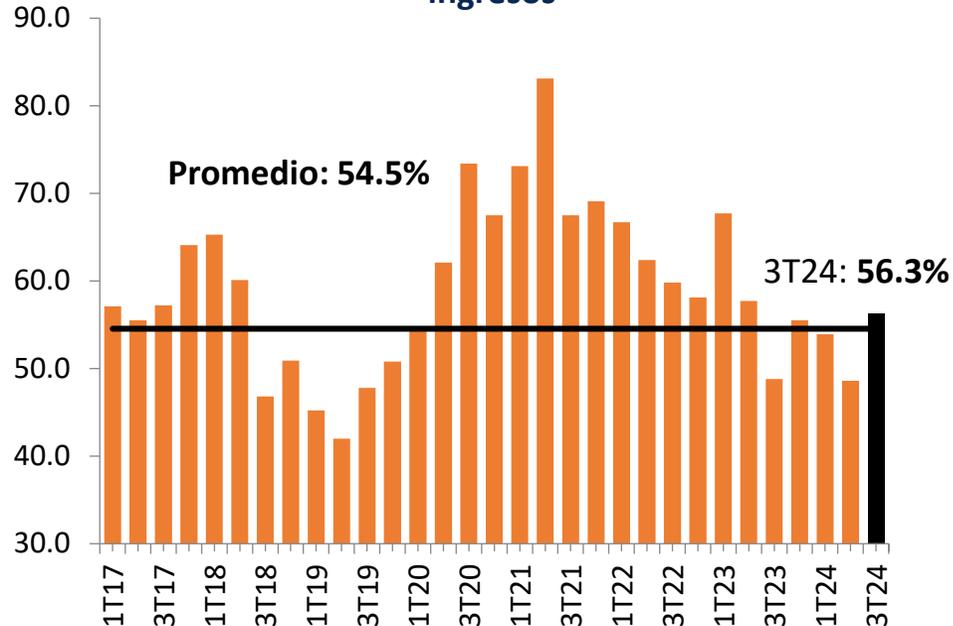


# Renta Variable

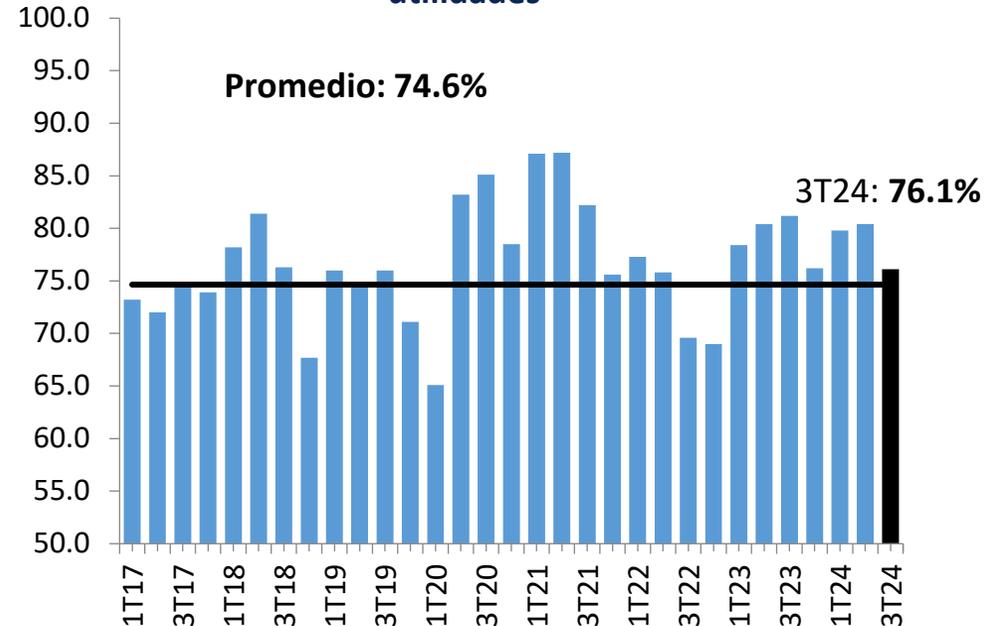
## Temporada de reportes corporativos 3T24, S&P 500

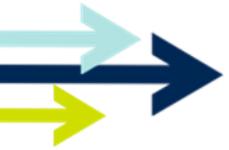
- 71 empresas del S&P 500 han reportado sus resultados del 3T24.
- El 76.1% de los reportes han superado las expectativas en utilidades, colocándose 1.5 puntos porcentuales por arriba de su promedio en los últimos 10 años.
- En el caso de los ingresos, las sorpresas positivas han sido el 56.3%, 1.8 puntos porcentuales arriba de su promedio histórico.

Porcentaje de emisoras con sorpresas positivas en ingresos



Porcentaje de emisoras con sorpresas positivas en utilidades



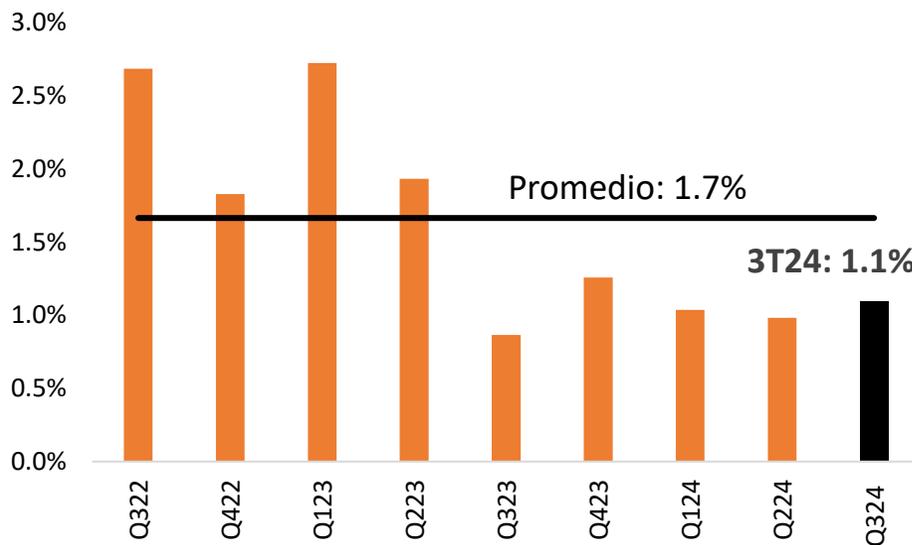


# Renta Variable

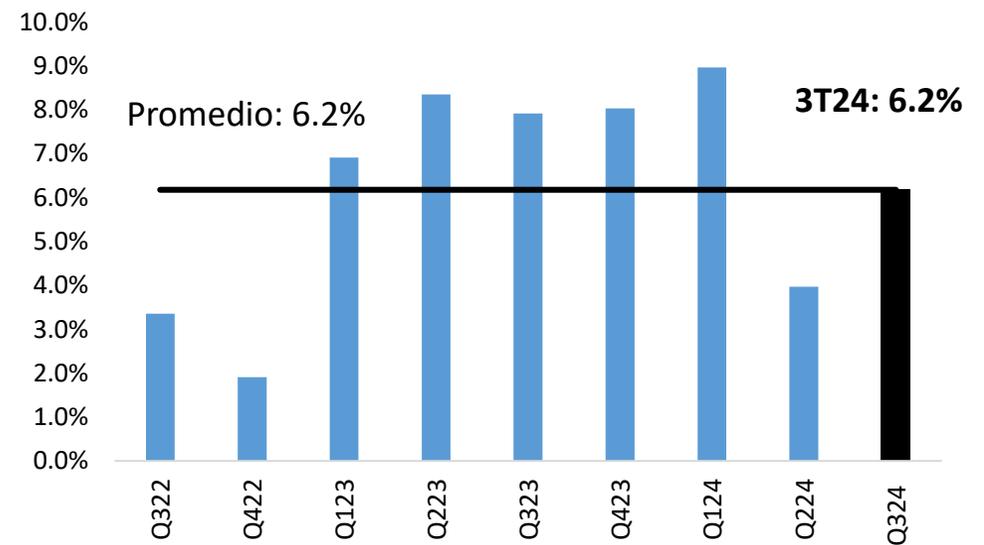
## Temporada de reportes corporativos 3T24, S&P 500

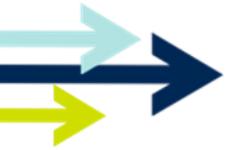
- ✔ El total de las utilidades de las 71 emisoras que han reportado ha sido 6.2% mayor a lo previsto, lo que ha sido una sorpresa similar al promedio en los últimos dos años.
- ✔ Los ingresos han sido 1.1% mayores a lo estimado por el consenso, por el momento la sorpresa ha sido menor a su promedio de 1.7%.

Diferencia porcentual entre los ingresos reportados y los esperados



Diferencia porcentual entre las utilidades reportadas y las esperadas



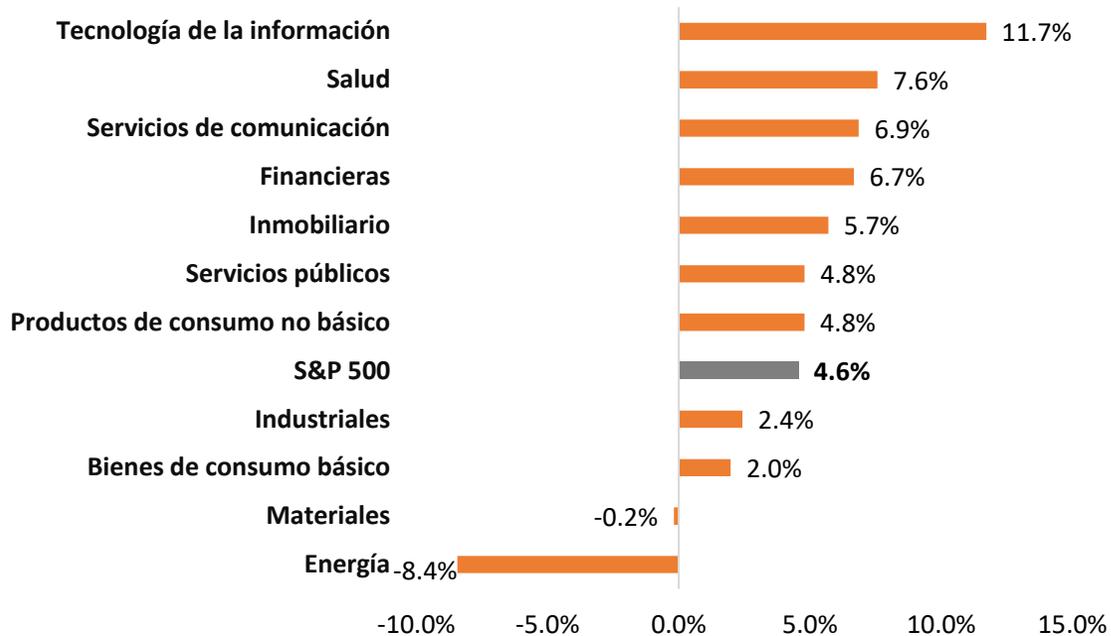


# Renta Variable

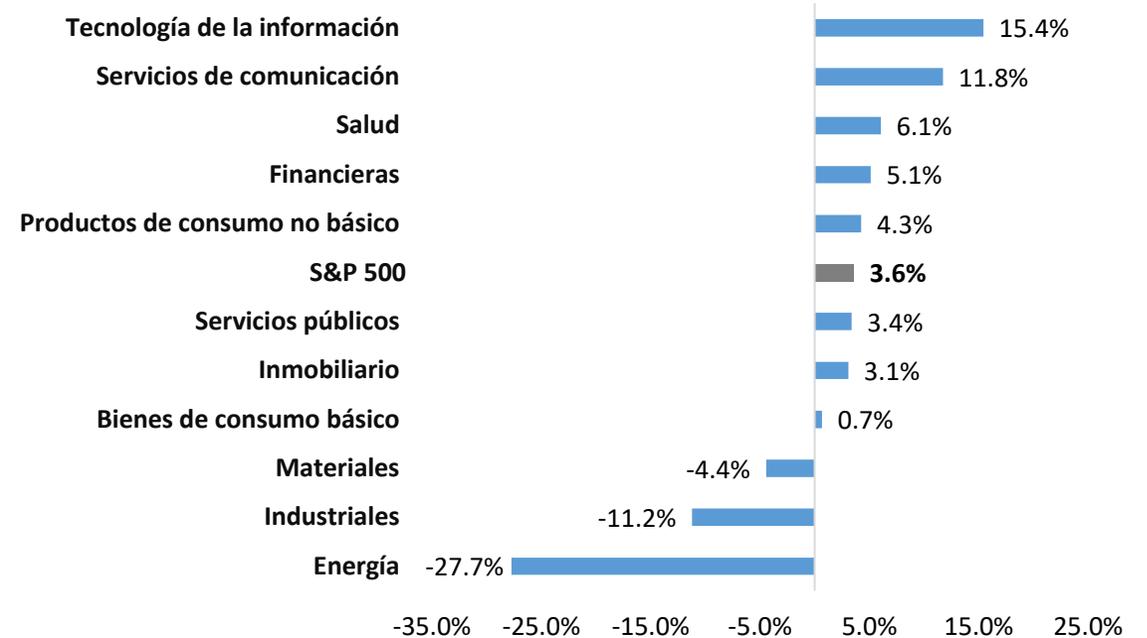
## Temporada de reportes corporativos 3T24, S&P 500

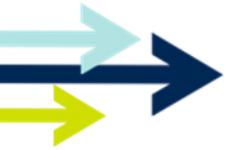
- Para el 3T24 el consenso calcula que los ingresos del S&P 500 hayan aumentado 4.6%, mientras que para las utilidades se estima un crecimiento de 3.6%.
- Los mayores aumentos en utilidades se esperan en tecnología de la información y servicios de comunicación, mientras que en energía e industriales se anticipan caídas.

S&P 500: ingresos 3T24 (var. % A/A)



S&P 500: utilidades 3T24 (var. % A/A)



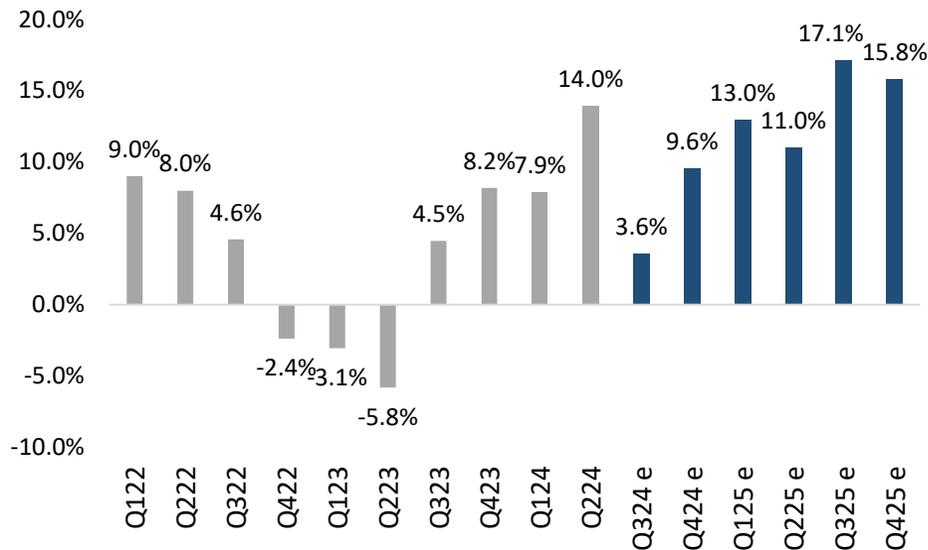


# Renta Variable

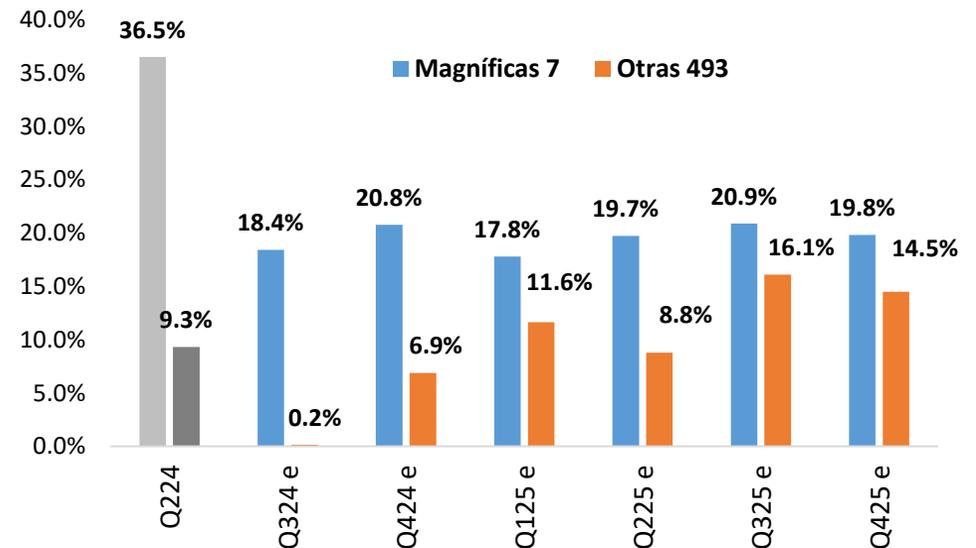
## Temporada de reportes corporativos 3T24, S&P 500

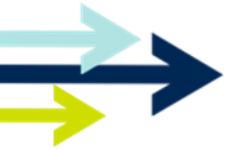
- El crecimiento esperado para el 3T24 de 3.6% está siendo impulsado por las Magníficas 7, para las cuales se espera un aumento de 18.4% en utilidades. Para las otras 493 emisoras que forman parte del S&P 500 se anticipa un incremento de sólo 0.2%.
- Para los siguientes trimestres el consenso espera una aceleración en el crecimiento de las utilidades de las otras 493 emisoras .

S&P 500: utilidades  
(var. % A/A)



Magníficas 7 y las otras 493: utilidades  
(var. % A/A)





# Renta Variable

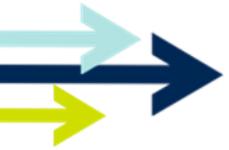
## Calendario de reportes corporativos en Estados Unidos

Del 21 al 25 de octubre se esperan reportes financieros de 112 emisoras del S&P 500 y del Nasdaq 100:

Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)

lunes, 21 de octubre de 2024		martes, 22 de octubre de 2024		miércoles, 23 de octubre de 2024		jueves, 24 de octubre de 2024		viernes, 25 de octubre de 2024	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
Nucor Corp	Aft-mkt	Danaher Corp	04:00	Tesla Inc	Aft-mkt	United Parcel Service Inc	04:00	HCA Healthcare Inc	Bef-mkt
Alexandria Real Estate Equitie	Aft-mkt	Texas Instruments Inc	Aft-mkt	Coca-Cola Co/ The	Bef-mkt	Union Pacific Corp	05:45	Aon PLC	04:00
W R Berkley Corp	Aft-mkt	Philip Morris International In	05:00	Thermo Fisher Scientific Inc	Bef-mkt	Honeywell International Inc	Bef-mkt	Colgate-Palmolive Co	05:00
		Verizon Communications Inc	05:00	T-Mobile US Inc	14:05	S&P Global Inc	05:15	Centene Corp	Bef-mkt
		RTX Corp	Bef-mkt	Boeing Co/The	Bef-mkt	Northrop Grumman Corp	Bef-mkt		
		General Electric Co	Bef-mkt	NextEra Energy Inc	Bef-mkt	Valero Energy Corp	Bef-mkt		
		Lockheed Martin Corp	Bef-mkt	International Business Machine	Aft-mkt	Arthur J Gallagher & Co	Aft-mkt		
		Fiserv Inc	Bef-mkt	ServiceNow Inc	Aft-mkt	Edwards Lifesciences Corp	Aft-mkt		
		Sherwin-Williams Co/The	Bef-mkt	AT&T Inc	Bef-mkt	Keurig Dr Pepper Inc	Bef-mkt		
		Moody's Corp	Bef-mkt	Lam Research Corp	Aft-mkt	Carrier Global Corp	Bef-mkt		
		Freeport-McMoRan Inc	Bef-mkt	Boston Scientific Corp	Bef-mkt	Archer-Daniels-Midland Co	n.d.		
		3M Co	Bef-mkt	CME Group Inc	05:00	Dexcom Inc	Aft-mkt		
		Norfolk Southern Corp	Bef-mkt	General Dynamics Corp	Bef-mkt	Capital One Financial Corp	14:05		
		General Motors Co	04:30	O'Reilly Automotive Inc	14:30	Dow Inc	Bef-mkt		
		PACCAR Inc	n.d.	Roper Technologies Inc	Bef-mkt	Digital Realty Trust Inc	Aft-mkt		
		Kimberly-Clark Corp	04:35	Amphenol Corp	Bef-mkt	L3Harris Technologies Inc	Aft-mkt		

Bef-mkt: Antes de la apertura  
Aft-mkt: Después del cierre..

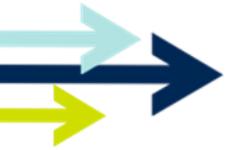


# Renta Variable

## Calendario de reportes corporativos en México

Del 21 al 25 de octubre se esperan reportes financieros de 23 emisoras.

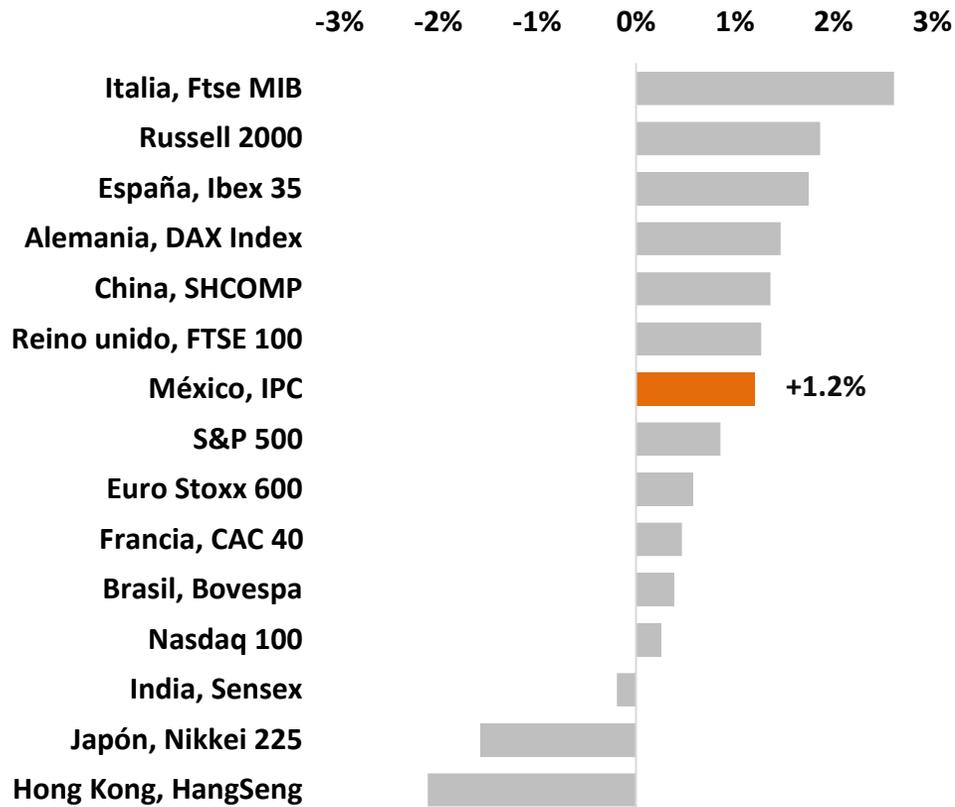
Calendario de reportes en México									
lunes, 21 de octubre de 2024		martes, 22 de octubre de 2024		miércoles, 23 de octubre de 2024		jueves, 24 de octubre de 2024		viernes, 25 de octubre de 2024	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
GAP	Después del cierre	AGUA	Después del cierre	ALFA	Después del cierre	AC	Antes de la apertura	KOF	Después del cierre
JAVER	Después del cierre	ALSEA	Después del cierre	CHDRAUI	Después del cierre	FIBRAMQ	Después del cierre	OMA	Después del cierre
		ASUR	Después del cierre	CUERVO	Después del cierre	HOTEL	Después del cierre	SORIANA	Media mañana
		BOLSA	Después del cierre	FMTY	Después del cierre	MEGA	Después del cierre		
		GCC	Después del cierre	GENTERA	Después del cierre				
		LIVERPOL	Después del cierre	GRUMA	Después del cierre				
		VOLAR	Después del cierre	HERDEZ	Después del cierre				
				LAB	Después del cierre				
				ORBIA	Después del cierre				
				VISTA	Después del cierre				
				WALMEX	Después del cierre				



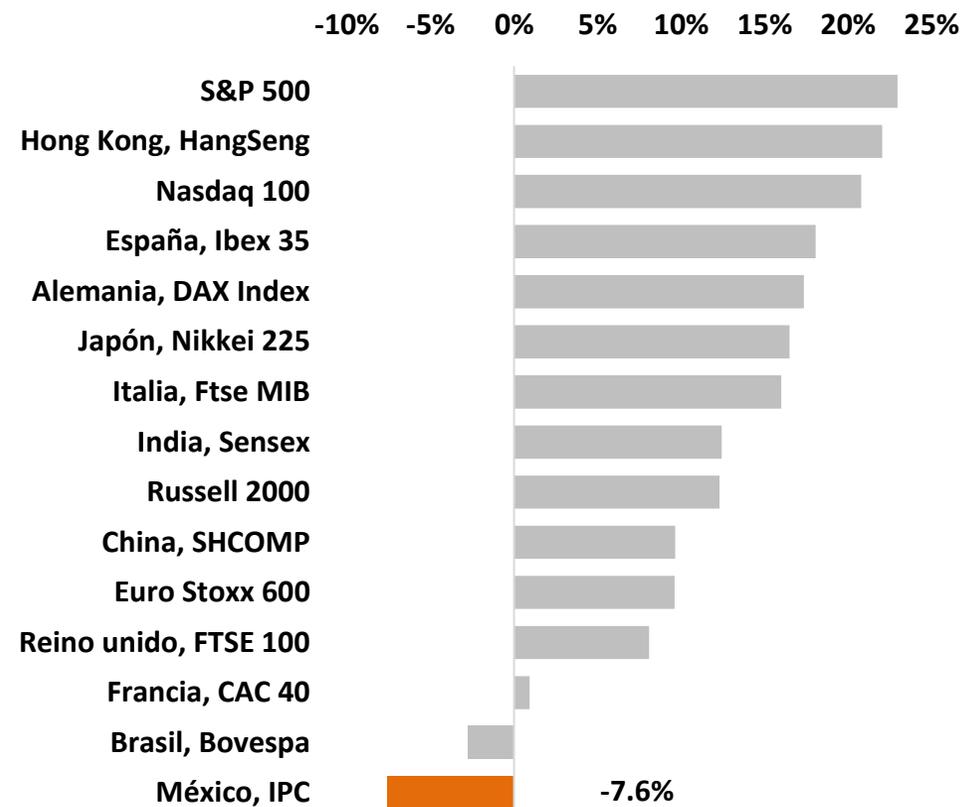
# Renta Variable

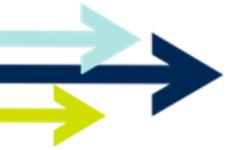
Desempeño semanal de los mercados globales, al 18 de octubre

Rendimiento semanal en moneda local



Rendimiento durante 2024 en moneda local



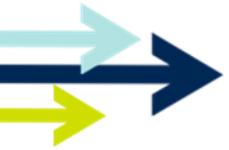


# Cartera modelo fundamental

## Cartera modelo Fundamental semanal

	Ponderación en el índice	Precio 18-oct-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
<b>Aeropuertos</b>					
ASUR B	4.07%	554.96	2.43%	5.50%	1.43%
GAP B	5.74%	344.40	3.20%	6.87%	1.12%
<b>Aeropuertos</b>					
GRUMA B	2.43%	357.04	1.97%	3.34%	0.91%
<b>Controladoras</b>					
ALFA A	1.64%	14.74	-1.99%	3.80%	2.16%
<b>Materiales de Construcción</b>					
CEMEX CPO	8.85%	11.95	-0.17%	8.62%	-0.23%
ORBIA *	0.58%	19.71	-3.33%	0.58%	0.00%
<b>Bebidas</b>					
AC *	3.74%	180.26	0.52%	3.88%	0.14%
FEMSA UBD	8.81%	194.75	2.49%	11.78%	2.97%
<b>Fibras</b>					
DANHOS 13		20.35	-3.96%	1.59%	1.59%
<b>Grupos financieros</b>					
GFNORTE O	9.38%	146.28	-2.17%	10.84%	1.47%
<b>Minería</b>					
GMEXICO B	9.35%	110.28	-1.88%	12.23%	2.88%
<b>Salud</b>					
LAB B	0.58%	24.58	4.51%	1.78%	1.20%
<b>Servicios de activos financieros</b>					
BOLSA A	0.51%	34.06	4.41%	3.29%	2.78%
<b>Telecomunicaciones y medios</b>					
AMX B	9.06%	17.05	9.09%	11.17%	2.11%
<b>Tiendas de autoservicio</b>					
LACOMER UBC	0.33%	37.88	-0.76%	1.89%	1.56%
WALMEX *	8.44%	59.81	0.67%	8.41%	-0.03%
<b>Tiendas departamentales</b>					
LIVEPOL C-1	0.76%	114.09	-4.00%	2.13%	1.36%
<b>Transportes</b>					
VOLAR A		14.17	16.53%	2.31%	2.31%
<b>Rendimiento semanal</b>					
Cartera				<b>1.58%</b>	
IPC		53,027.42		<b>1.21%</b>	
<b>Rendimiento acumulado</b>					
Cartera				<b>-3.01%</b>	
IPC				<b>-7.60%</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	14.74	17.70	20.1%	-2.0%	-3.2 p.p.	5.2%	13.0 p.p.
ASUR B	554.96	608.00	9.6%	2.4%	1.2 p.p.	-4.6%	3.7 p.p.
BOLSA A	34.06	37.00	8.6%	4.4%	3.2 p.p.	9.0%	9.6 p.p.
FEMSA UBD	194.75	250.00	28.4%	2.5%	1.3 p.p.	-12.9%	-5.2 p.p.
GAP B	344.40	409.00	18.8%	3.2%	2.0 p.p.	-2.5%	-2.7 p.p.
GFNORTE O	146.28	197.00	34.7%	-2.2%	-3.4 p.p.	-14.7%	-6.9 p.p.
GRUMA B	357.04	391.00	9.5%	1.7%	0.5 p.p.	1.7%	-0.2 p.p.
LAB B	24.58	24.00	-2.4%	4.5%	3.3 p.p.	61.1%	67.5 p.p.
LACOMER UBC	37.88	48.00	26.7%	-0.8%	-2.0 p.p.	-3.9%	-4.1 p.p.
LIVEPOL C-1	114.09	167.00	46.4%	-4.0%	-5.2 p.p.	-18.9%	-12.5 p.p.
VOLAR A	14.17	26.00	83.5%	16.5%	15.3 p.p.	-10.2%	-2.4 p.p.
WALMEX *	59.81	74.00	23.7%	0.7%	-0.5 p.p.	-15.5%	-7.7 p.p.
<i>Promedio</i>					1.0 p.p.		4.3 p.p.

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

## Entrada:

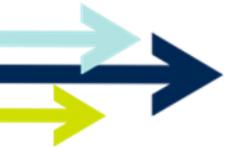
**GRUMA.-** Estamos incorporando a la compañía, con la expectativa de un reporte positivo en los resultados del 3T24. Si bien consideramos que el proceso de apelación y el juicio contra la COFECE podría generar cierta volatilidad en la acción, desde nuestra perspectiva, el impacto negativo sería limitado. En el peor de los casos, los plazos previstos para la desinversión de las plantas, junto con la diversificación geográfica y de negocios de la emisora, amortiguarían los posibles efectos adversos en sus operaciones en México.

**Cambios de Recomendación y/o VI:** no tuvimos cambios en la semana

## Renta fija y Cambios

Ricardo Bravo





# Renta Fija y Cambios

## Hechos:

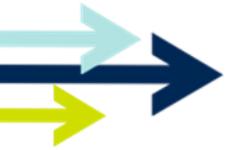
- En Estados Unidos se dieron a conocer las ventas al menudeo por arriba de lo esperado por el mercado y la producción industrial con una mayor debilidad al estimado
- Asimismo, los datos de empleo mostraron mayor resiliencia a la esperada
- Las encuestas y casas de apuesta comenzaron a dar como favorito a Donald Trump para la presidencia en Estados Unidos

## Efectos en los activos financieros:

- La curva de bonos en Estados Unidos presentó una dinámica de empinamiento con disminuciones marginales durante la semana

## Aspectos para monitorear en la semana:

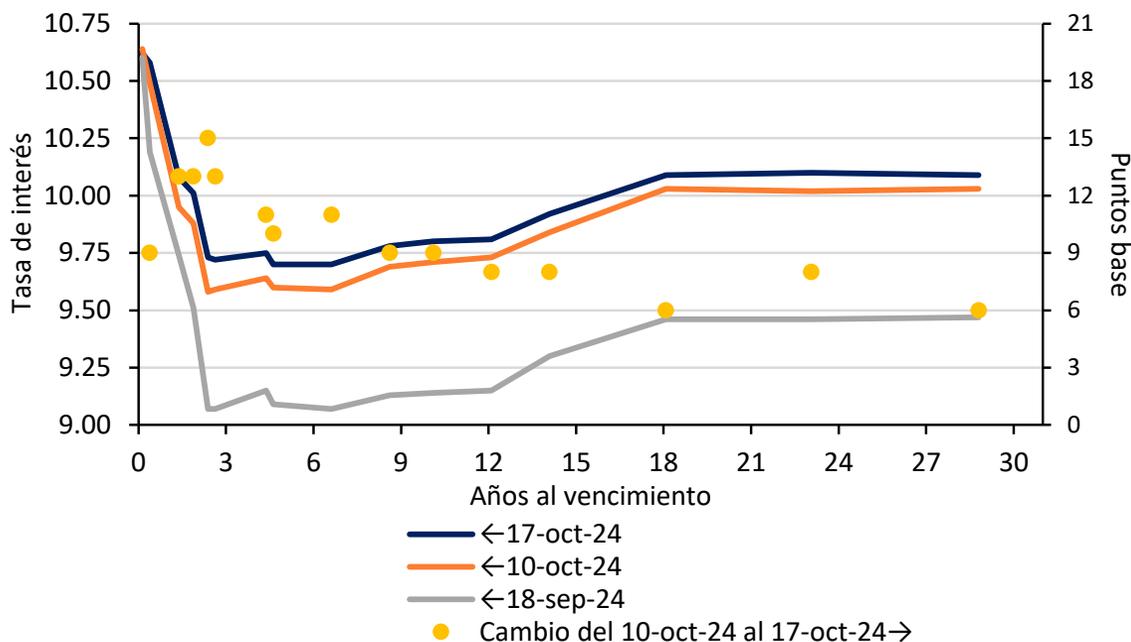
- En Estados Unidos destaca la publicación de los PMI de manufactura, servicios y compuesto, el índice de sentimiento de la Universidad de Michigan y datos de empleo y de vivienda
- En México resalta la publicación del índice de actividad económica del IGAE, las ventas al menudeo y la inflación



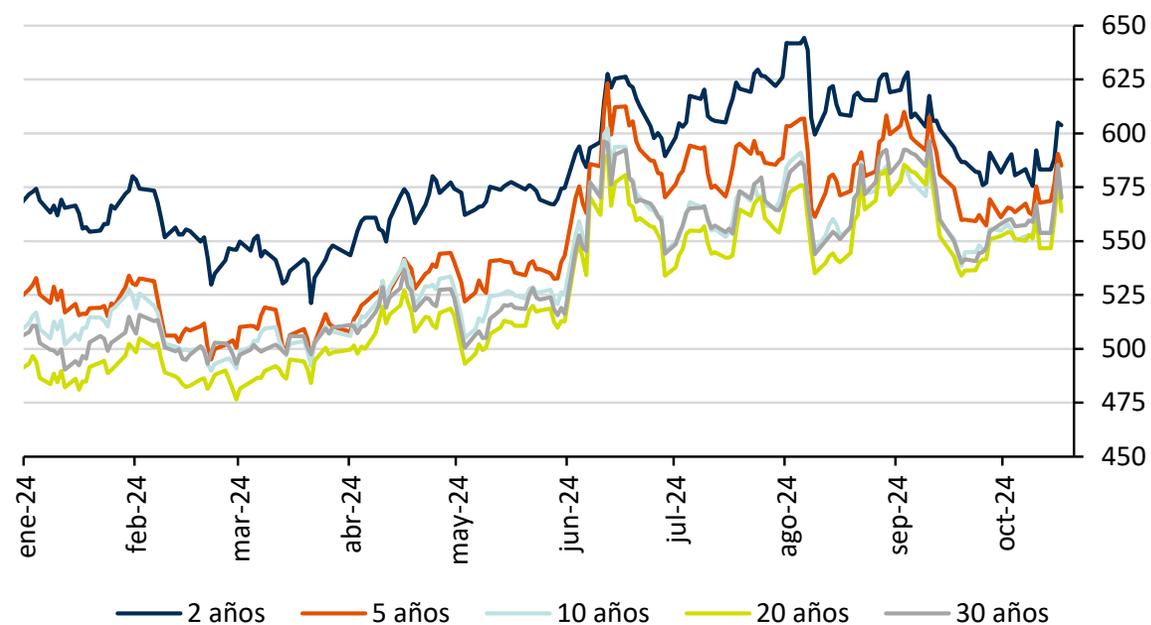
# Renta Fija y Cambios

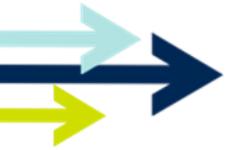
El mercado de renta fija local presentó una dinámica de aplanamiento en donde se observa un incremento en los diferenciales con los bonos del Tesoro dada la incertidumbre de los resultados electorales en Estados Unidos.

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



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

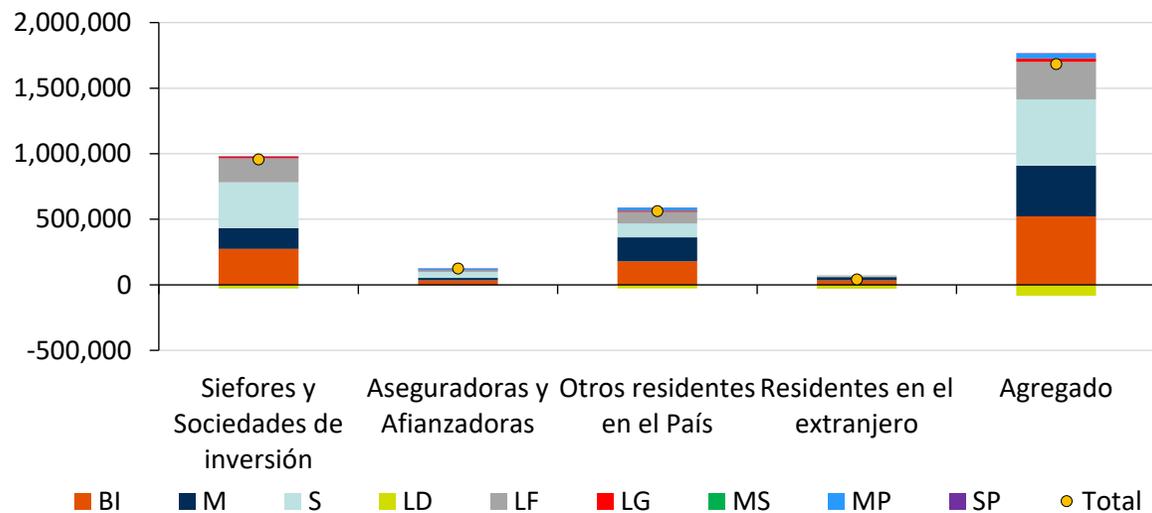




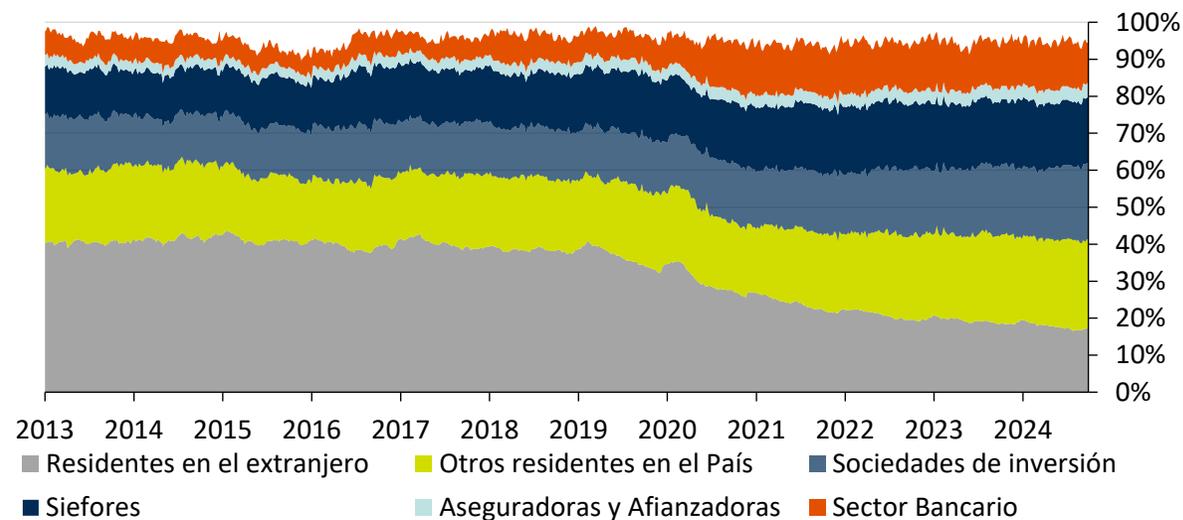
# Renta Fija y Cambios

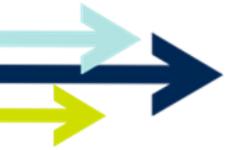
En cuanto a la tenencia de valores gubernamentales, durante el año no ha habido flujos de salida por parte de clientes extranjeros

## Flujos del 28-dic-23 al 03-oct-24 por sector y por tipo de instrumento



## Evolución de la tenencia histórica por sector

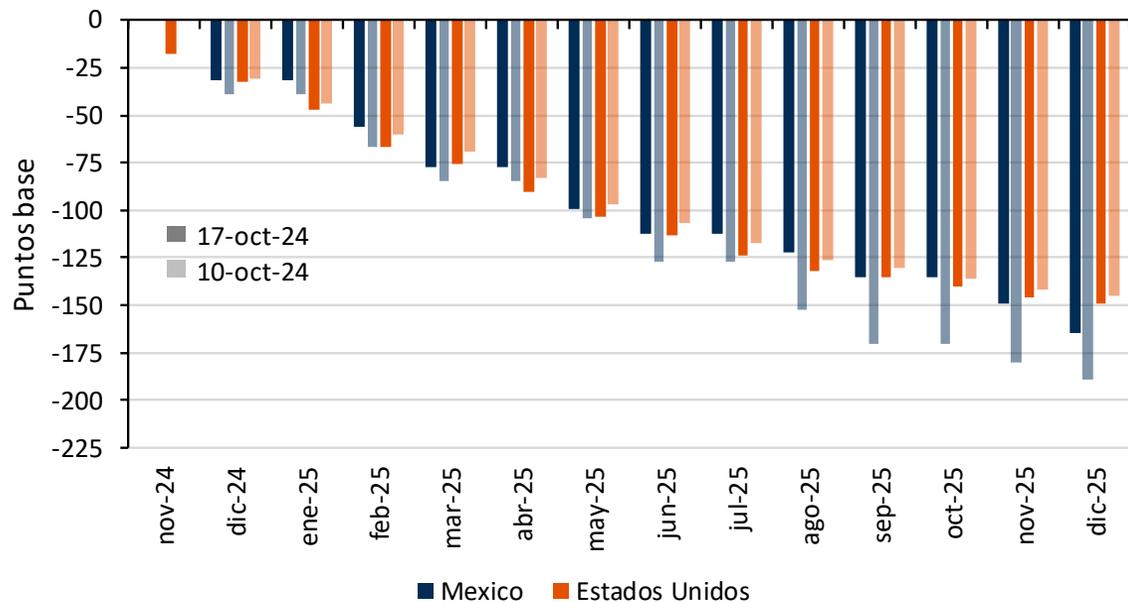




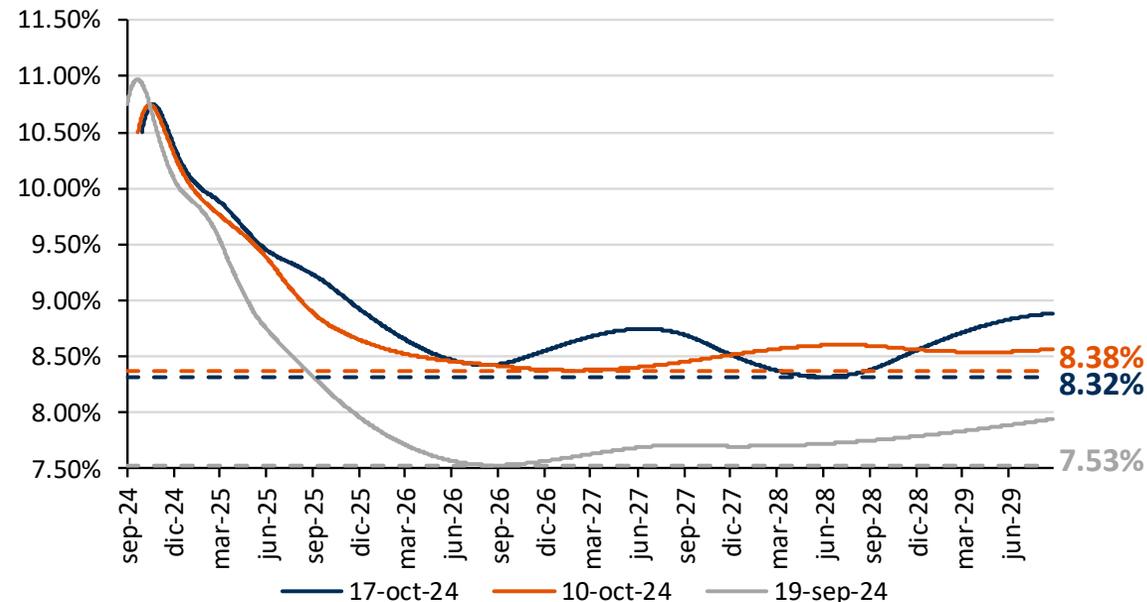
# Renta Fija y Cambios

- Las tasas de política monetaria implícitas en los instrumentos de mercado en México se revisaron y continúan esperando un ciclo de recortes más gradual a lo incorporado previamente.

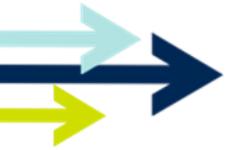
## Expectativas de tasas de política monetaria a cierre de mes en México y en Estados Unidos



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



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



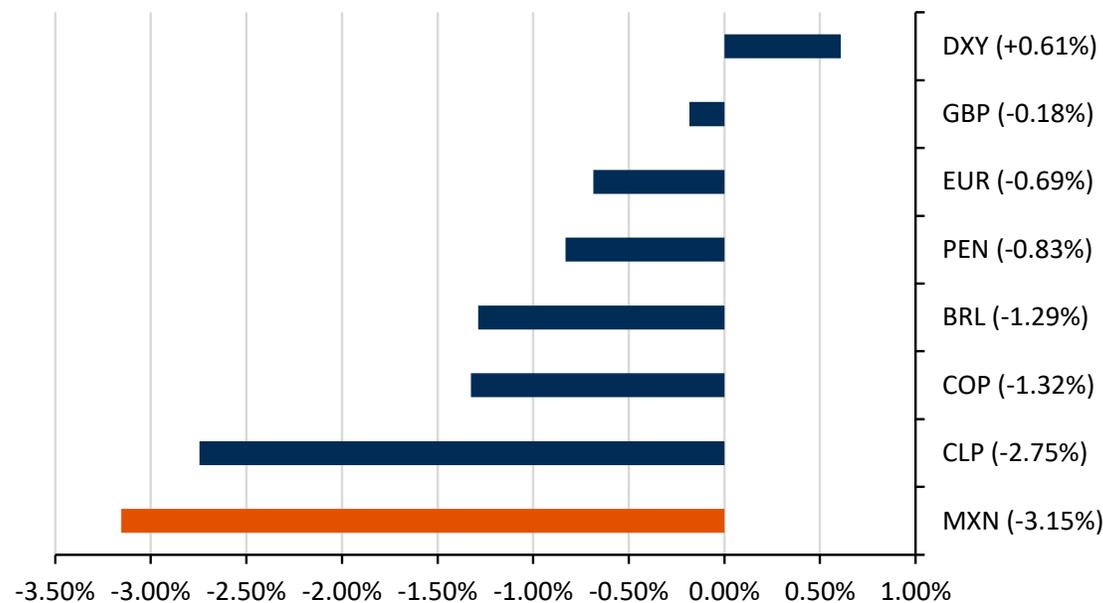
# Renta Fija y Cambios

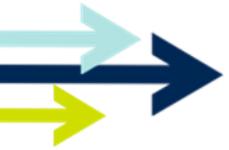
El peso mexicano presentó una depreciación siendo la divisa de peor desempeño en el complejo de países emergentes en un entorno de fortaleza del dólar. El peso operó en un rango de 79 centavos entre 19.24 y 20.03 pesos por dólar.

## Desempeño histórico del peso mexicano



## Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas

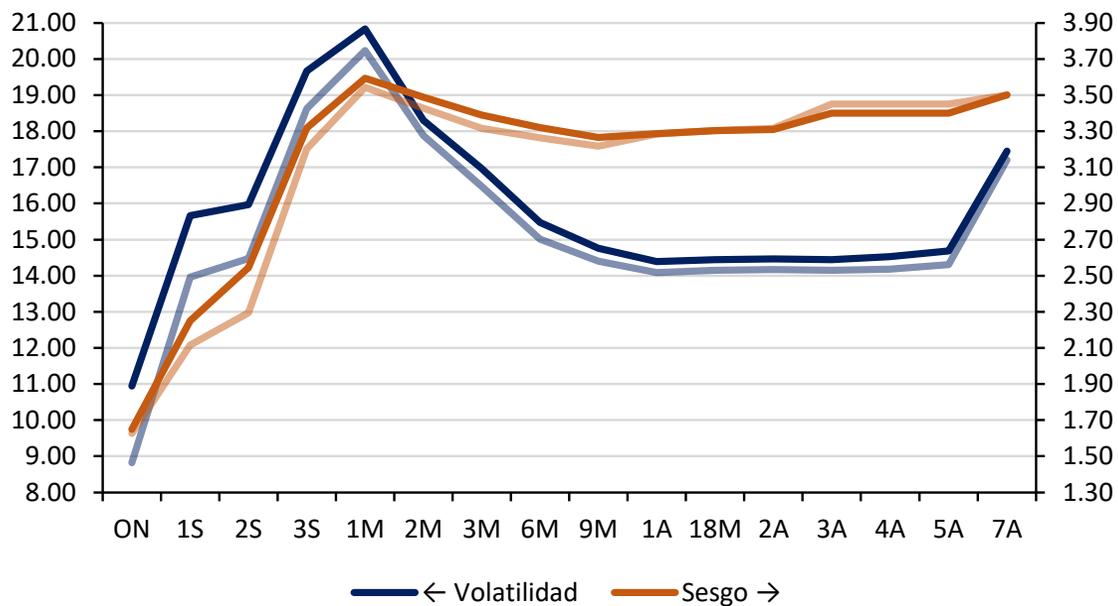




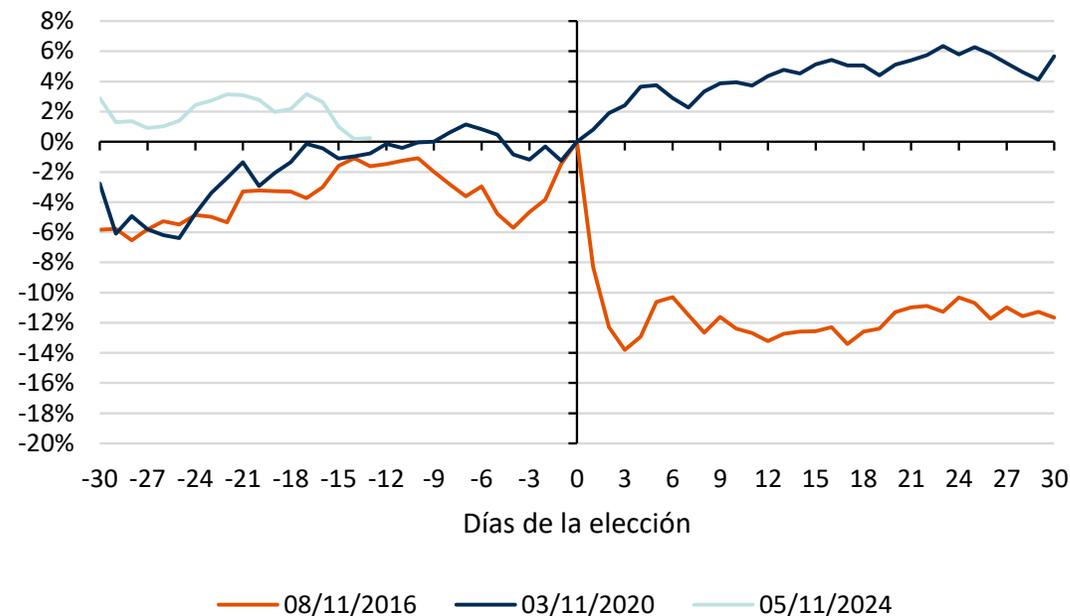
# Renta Fija y Cambios

▽ Vale la pena mencionar que la volatilidad esperada de corto plazo incremento ante la cercanía de los comicios electorales en Estados Unidos.

## Curva de volatilidad y sesgo implícito en opciones cambiarias del peso mexicano



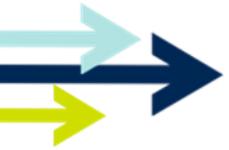
## Rendimiento del peso mexicano durante las elecciones presidenciales en Estados Unidos



# Economía internacional

Alejandro Arellano Best Castro



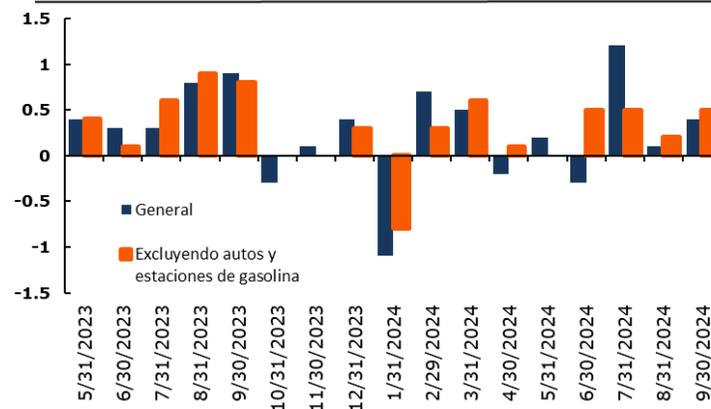


# Estados Unidos:

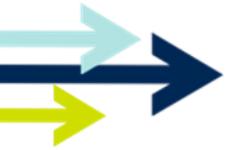
## Ventas minoristas

- ✔ Las ventas minoristas aumentaron en 0.4% MaM en septiembre, arriba del 0.3% MaM esperado y del 0.1% MaM de agosto.
- ✔ Excluyendo ventas de vehículos y de gasolina, las ventas minoristas aceleraron su crecimiento de 0.3% MaM a 0.7% MaM.

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



Fuente: Reuters

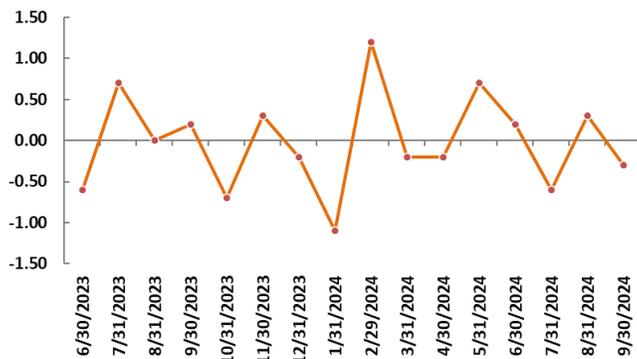


# Estados Unidos:

## Producción industrial

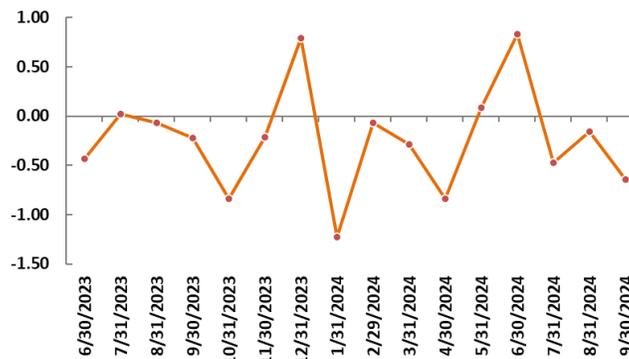
- ✔ La producción industrial disminuyó en 0.3% MaM en septiembre. Se esperaba que se contrajera en 0.1%.
- ✔ Se revisó hacia abajo el crecimiento de agosto, de 0.8% MaM a 0.3% MaM.
- ✔ La utilización de la capacidad disminuyó de 77.8% a 77.5%, debajo del 77.9% esperado, su menor nivel desde enero.
- ✔ La producción manufacturera se contrajo en 0.4% MaM y 0.5% AaA en septiembre.

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



Fuente: Reuters

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

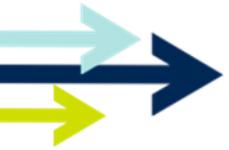


Fuente: Reuters

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



Fuente: Reuters

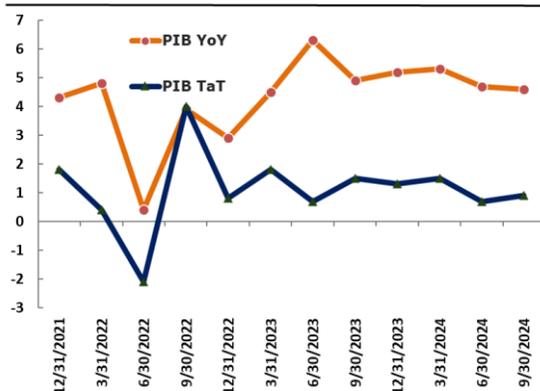


# China:

## PIB

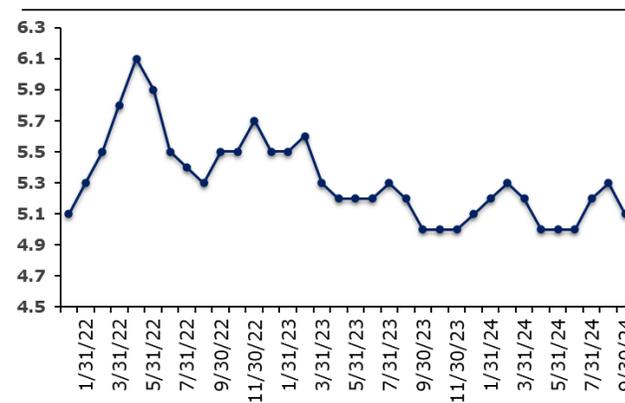
- ▾ El PIB aumentó en 0.9% TaT en el 3T24, marginalmente debajo del 1.0% esperado, pero arriba del 0.7% TaT del trimestre previo.
- ▾ La producción de Servicios creció en 5.1% AaA en septiembre, arriba del 4.6% del mes anterior.
- ▾ Las ventas minoristas aumentaron en 3.2% AaA, arriba del 2.1% AaA del mes previo.
- ▾ La tasa de desempleo de septiembre se ubicó en 5.1%, debajo del 5.3% del mes anterior.

China: PIB (Porcentaje)

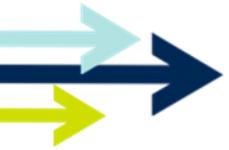


Fuente: Reuter

China: Tasa de desempleo (Porcentaje)



Fuente: Reuters



# Eurozona:

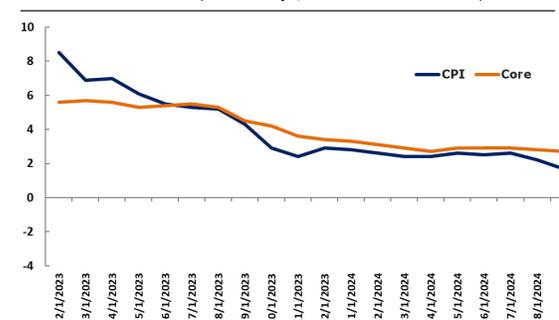
## Inflación

- ✔ El IPC se contrajo en 0.1% MaM y creció 1.7% AaA en septiembre (-0.1% MaM y 1.8% AaA esperado). En agosto creció 0.1% MaM y 2.2% AaA. El core del IPC creció 0.1% MaM y 2.7% AaA, como se esperaba, desacelerándose respecto a 0.3% MaM y 2.8% AaA de agosto.
- ✔ El aspecto más positivo fue que Servicios moderó su crecimiento de 4.1% AaA en agosto a 3.9% AaA

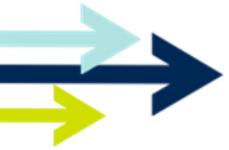
## BCE

- ✔ El BCE recortó su tasa de interés en 25 p.b., como se esperaba, con lo que la tasa de depósito se ubica en 3.25%.
- ✔ La presidente Lagarde dijo en la conferencia posterior que su confianza en el proceso desinflacionario había aumentado y que todos los datos de las últimas cinco semanas apuntaban hacia abajo.

Eurozona: Inflación (Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

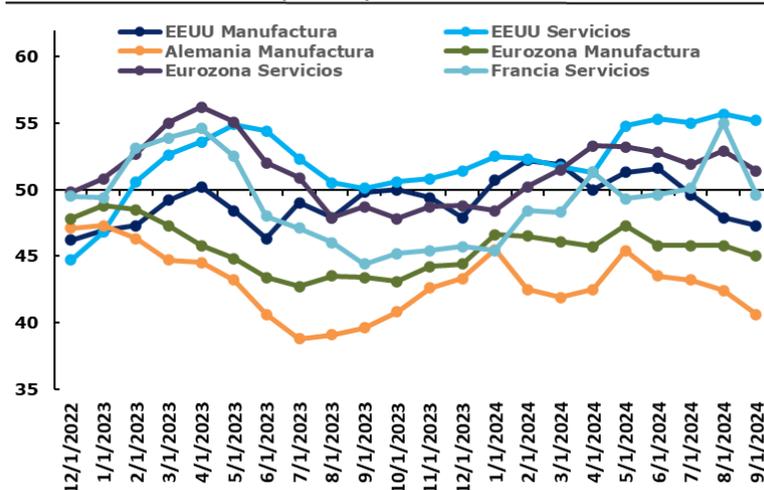


# Internacional:

## PMI

- ▶ La manufactura lleva varios meses en terreno contractivo. Se espera que el PMI de Manufactura mejore ligeramente, de 40.6 a 40.8, pero que siga indicado un mal estado.
- ▶ Se espera que el PMI compuesto de la Eurozona aumente de 49.6 a 49.9, acercándose al terreno neutro.
- ▶ En EE.UU. Se espera que el PMI de Servicios disminuya de 55.2 a 55.0, mostrando resiliencia, y que el de Manufacture pase de 47.3 a 47.5.

Internacional: PMI (Índice)

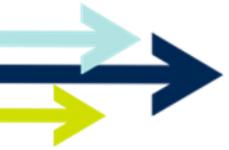


Fuente: Reuters

# Economía de México

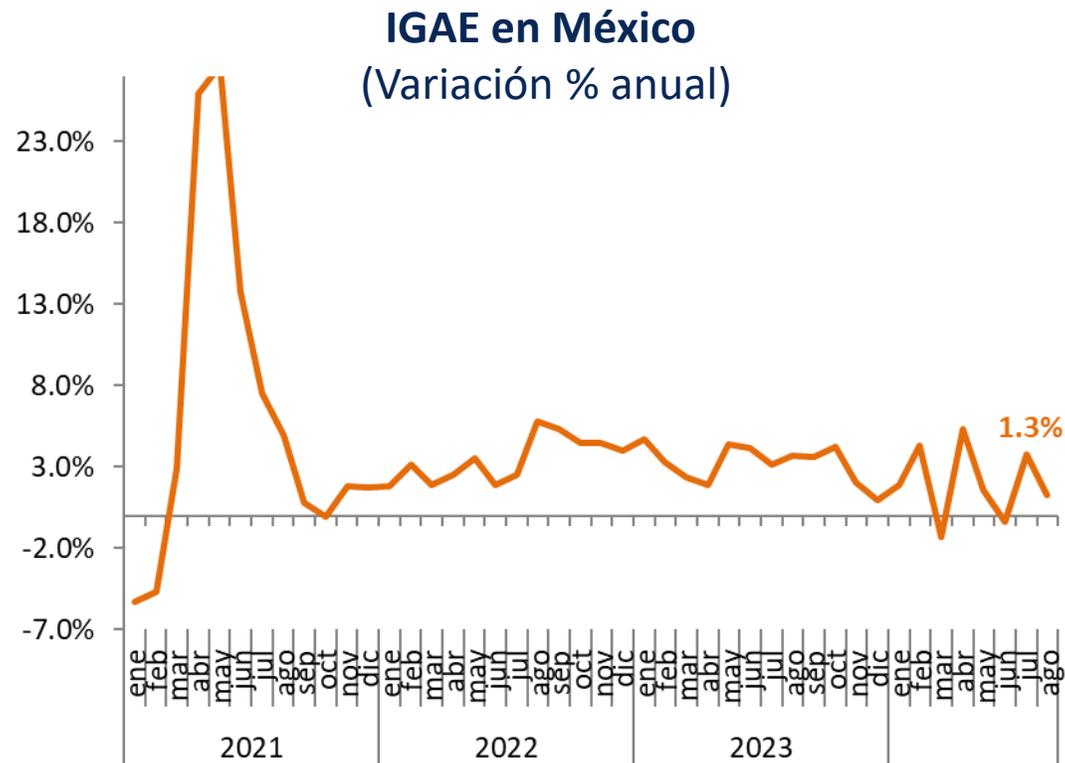
Luis Adrián Muñiz

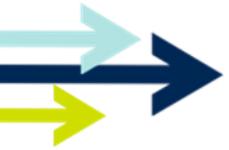




# México: IGAE

- Se publica el IGAE de agosto, el cual esperamos con un crecimiento de 1.3% anual. Durante el periodo, la actividad económica se habría visto lastrada por la sorpresiva caída del sector industrial (manufactura y construcción). Por el lado positivo, estimamos que el sector servicios avanzó alrededor de 2.5% anual, en tanto que las actividades agropecuarias lo hubieran hecho en más del 3%. De confirmarse nuestra estimación, la actividad económica en México habría crecido 2.5 por ciento anual promedio en el periodo julio-agosto, aunque manteniendo una tendencia de baja. Mantenemos nuestra estimación de crecimiento para el 3T de 2024 en 1.7% y en alrededor de 1.8% para 2024 en su conjunto.





# México: Inflación

- Se dará a conocer la inflación de la 1Q octubre, la cual esperamos en 0.43% 2w/2w, con un componente subyacente avanzando 0.19%. Respecto a su comportamiento promedio de los últimos diez años para igual periodo, nuestros estimados resultan marginalmente inferiores. A tasa anual, la inflación general se aceleraría de 4.50% a 4.70%. A tasa anual, la inflación subyacente bajaría de 3.88% a 3.83% anual. En la quincena esperamos un importante efecto de alza en la inflación no subyacente, explicado por alzas en genéricos como al tomate, el jitomate y la cebolla, así como por el incremento en la electricidad ante el fin de la primera etapa de los subsidios de verano. Continuamos esperando que la inflación mantenga una tendencia de baja en los meses próximos y cierre del año, en particular en los precios subyacentes.

