

# Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

26 de julio de 2024

# Índice

Secciones

Resumen semanal	3
Análisis Técnico	4
Renta variable	12
Renta fija y cambios	22
Economía Internacional	29
Economía de México	35





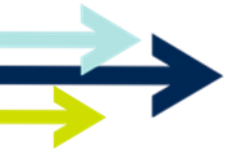
## Resumen semanal

	19-jul-24	26-jul-24	% semanal	
Dow Jones	40,287.53	40,589.34	0.75%	
S&P	5,505.00	5,459.10	-0.83%	
Nasdaq	17,726.94	17,357.88	-2.08%	
Dólar/Euro	1.0882	1.0857	-0.23%	
Bono 10 años E.U.	4.2389	4.1919	-4.70	puntos
IPC	53,678.52	52,819.58	-1.60%	
Peso/Dólar	18.0482	18.4379	2.16%	
M10	9.9980	9.8930	-10.50	puntos

## Análisis Técnico

Georgina Muñiz

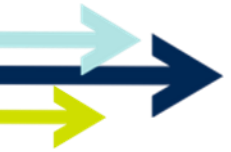




# Recomendaciones corto plazo

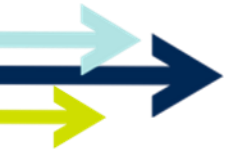
- ❖ Al margen de los intentos de recuperación, el proceso de ajuste negativo en los índices sigue vigente
- ❖ Recomendamos tener muy claros los niveles de stop-loss, además de la bursatilidad en activos del SIC.
  
- ❖ ETF's : EWY, USO, PEU, XLE, XLP
- ❖ Emisoras SIC: ADEB, CAT, CRM, DE, HD
- ❖ Emisoras México: CEMEX, KIMBER, ORBIA, VOLAR





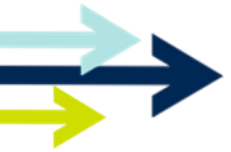
# ETF's de los índices: El ajuste sigue vigente y se pondrán a prueba apoyos clave





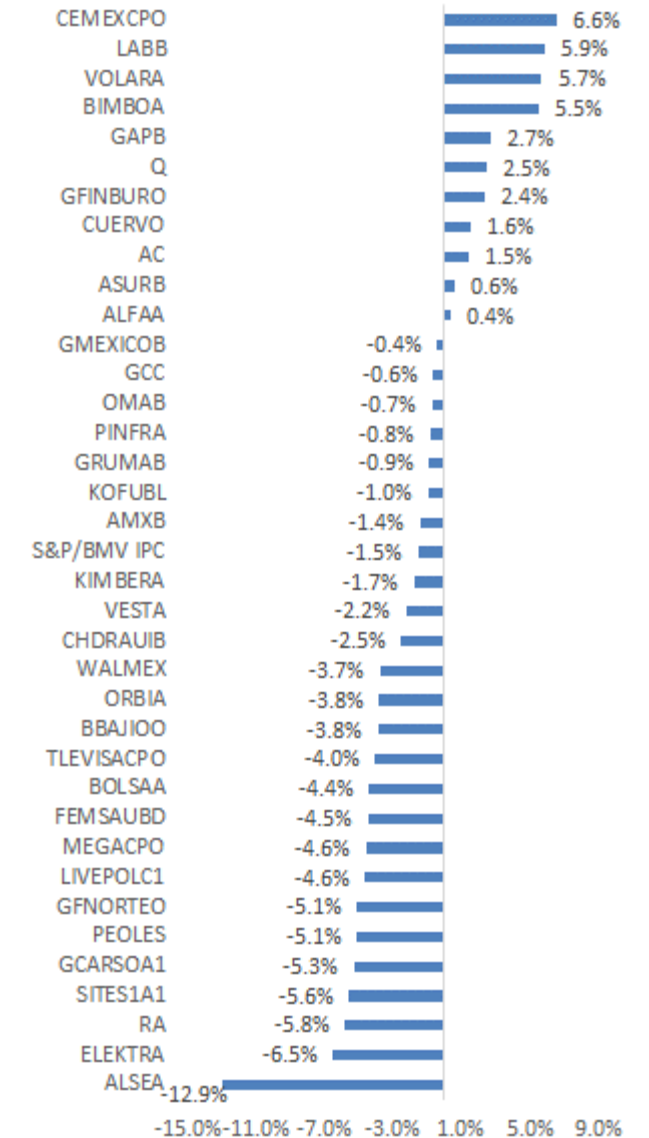
# ETF's de los índices: Los indicadores semanales apuntan a que podría ser un periodo de pausa similar al del segundo semestre del año pasado



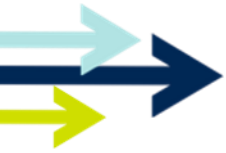


# Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

Se acerca a la zona de mínimos reciente. Lo probable es que la respete...

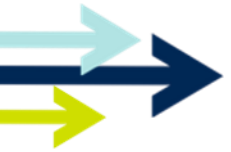






# Mercado de Tasas EE.UU. y México: Lateralidad con bajas moderadas





# Divisas: El dólar gana frente a las monedas de emergentes



# Cartera Modelo Técnica

	Contribución al índice *	Precio 26-Jul-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) respecto al IPC
AC *	3.27%	184.70	2.91%	4.21%	0.95%
AMX B	8.91%	15.63	-1.88%	13.33%	4.42%
ALFA A	1.31%	10.80	-2.17%	4.69%	3.38%
ALSEA *	1.03%	55.31	-11.28%	1.63%	0.60%
BIMBO A	3.99%	67.58	3.86%	4.88%	0.88%
BOLSA A	0.52%	28.32	-5.94%	5.49%	4.97%
CEMEX CPO	6.88%	11.88	5.98%	4.86%	-2.02%
CHDRAUI B	1.20%	139.80	-3.60%	6.82%	5.62%
CUERVO *	0.58%	31.59	-1.40%	4.75%	4.17%
FEMSA UBD	10.08%	202.68	-3.44%	14.67%	4.59%
GCARSO A1	1.48%	119.83	-7.04%	4.34%	2.86%
GFNORTE O	9.80%	142.33	-4.99%	7.93%	-1.88%
GMEXICO B	8.75%	103.29	-0.18%	8.53%	-0.23%
PE&OLES *	0.88%	247.87	-4.10%	3.97%	3.09%
WALMEX *	8.47%	61.38	-3.85%	9.91%	1.44%

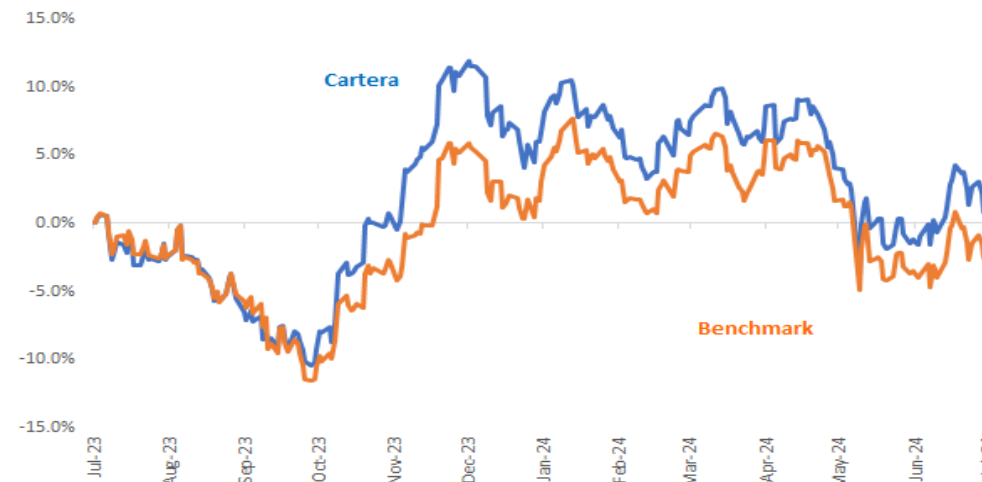
## Rendimiento semanal

Cartera		<b>-2.45%</b>
IPC	52,819.58	<b>-1.60%</b>

## Rendimiento acumulado

Cartera		<b>-10.19%</b>
IPC		<b>-7.96%</b>

## Rendimientos 12M



## Renta variable

Gerardo Cevallos





# Renta Variable

## Noticias de empresas en México:

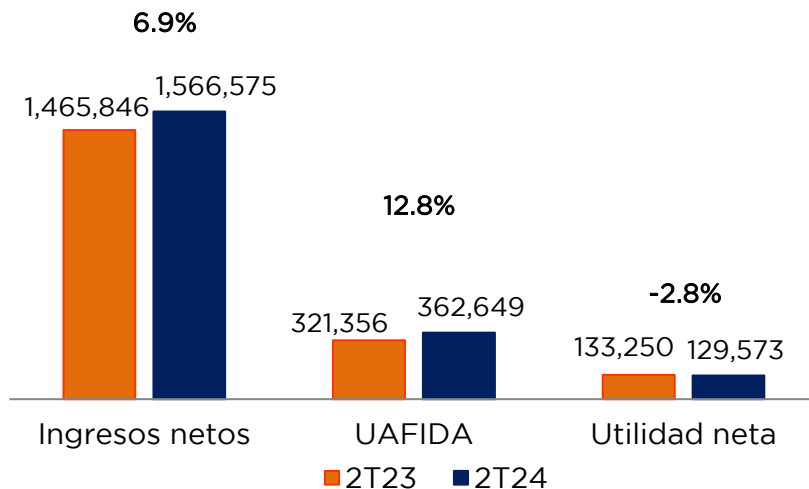
- ✔ **CUERVO** anunció que ocurrió un accidente en las instalaciones de la Fábrica La Rojeña, ubicada en Tequila, Jalisco. El daño se habría dado en la planta con menor producción. La administración de la empresa comentó que no esperan impactos relevantes en la producción y distribución de tequila derivado del siniestro. Por el momento, nuestra recomendación fundamental y valor intrínseco (VI) esperado se mantienen sin cambios.
- ✔ El martes 30 de julio se espera el reporte de **PEÑOLES**, con lo que finalizaría la temporada de resultados en México.

# Renta Variable

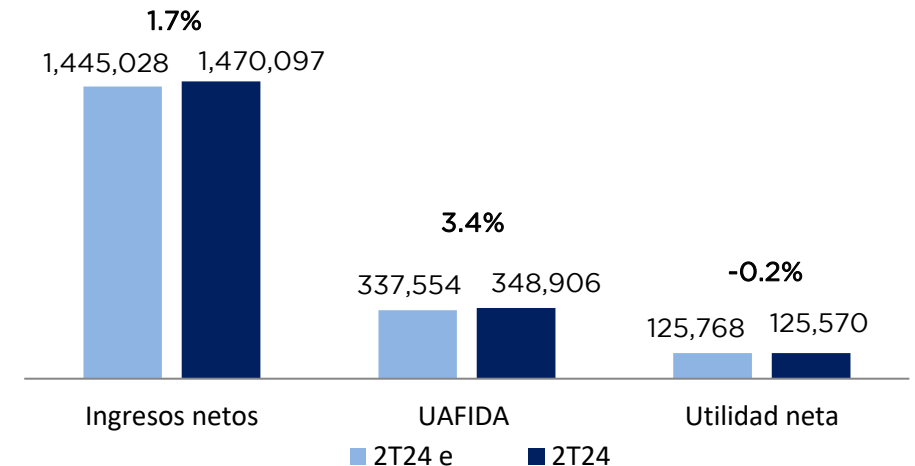
## Temporada de reportes corporativos 2T24 en México

- 34 emisoras que forman parte del IPC han publicado sus resultados del 2T24.
- Las cifras agregadas de ingresos y UAFIDA se han encontrado arriba de lo anticipado, mientras que la utilidad neta se ha ubicado prácticamente en línea con lo previsto.

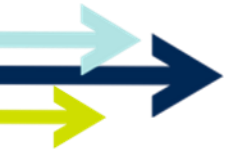
S&P/BMV IPC: 34 emisoras  
Cifras en millones MXN (var. % A/A)



S&P/BMV IPC: comparación con  
resultados estimados  
Cifras en millones MXN (var. % A/A)



Fuente: Cifras actuales de Economática; Sibolsa. Estimados de VectorAnálisis y del consenso para las empresas sin cobertura. En la comparación con resultados estimados se excluye a GCARSO, ya que no tenemos estimados propios ni del consenso de mercado.

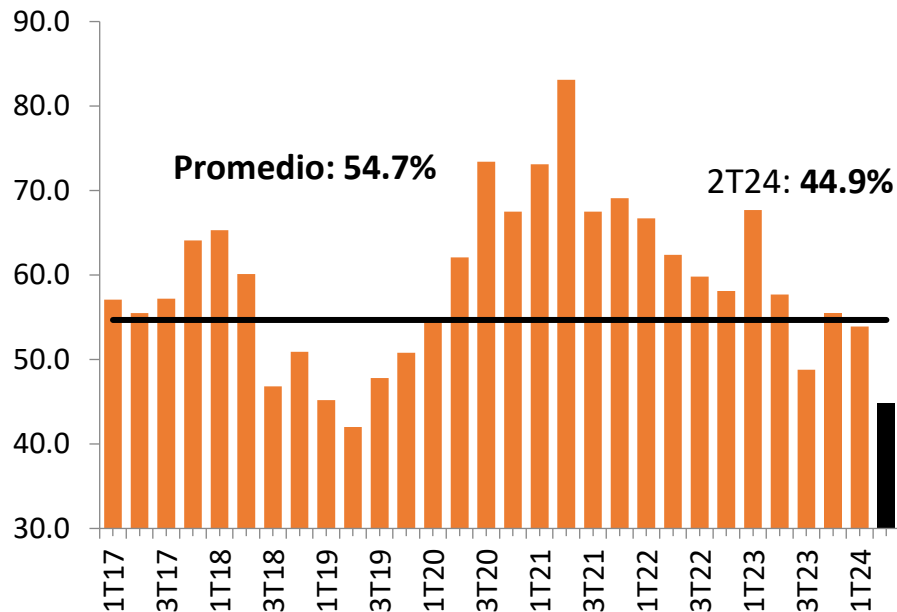


# Renta Variable

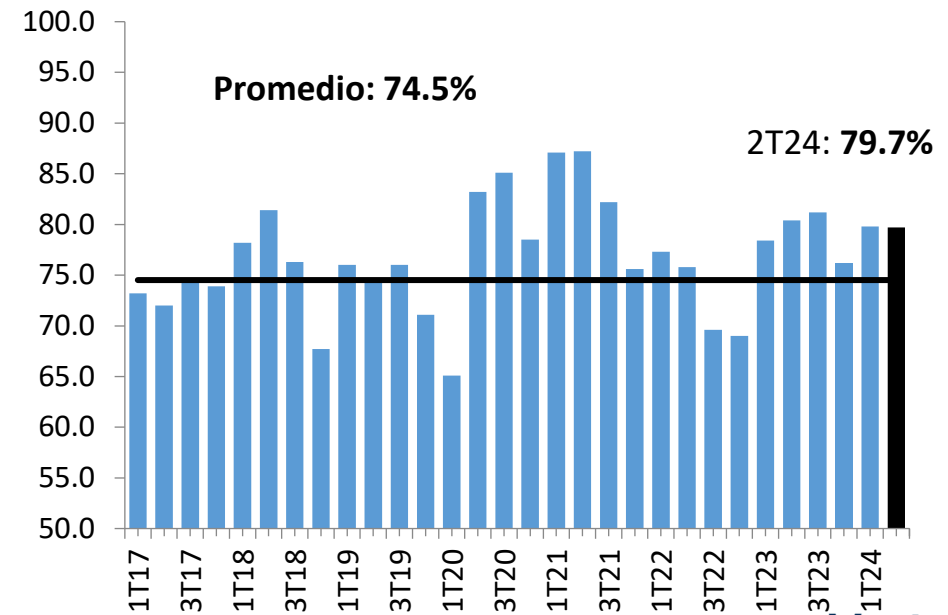
## Temporada de reportes corporativos 2T24, S&P 500

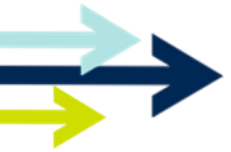
- 207 empresas del S&P 500 han reportado, representan el 36.7% del valor de capitalización del índice.
- El 79.7% de las emisoras que han reportado ha superado las expectativas en utilidades, colocándose por el momento arriba de su promedio en los últimos 10 años.
- En el caso de los ingresos, las sorpresas positivas han sido el 44.9%, encontrándose por debajo de su promedio histórico.

Porcentaje de emisoras con sorpresas positivas en ingresos



Porcentaje de emisoras con sorpresas positivas en utilidades



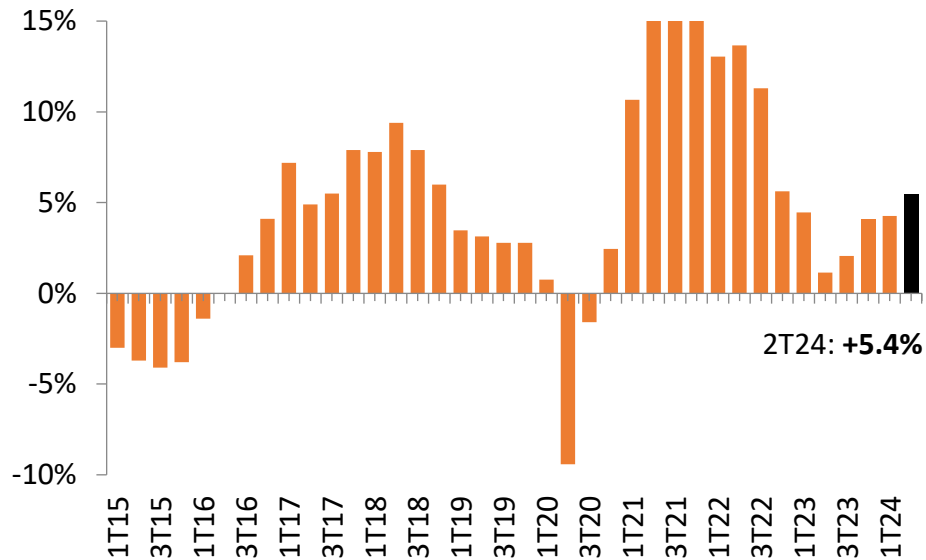


# Renta Variable

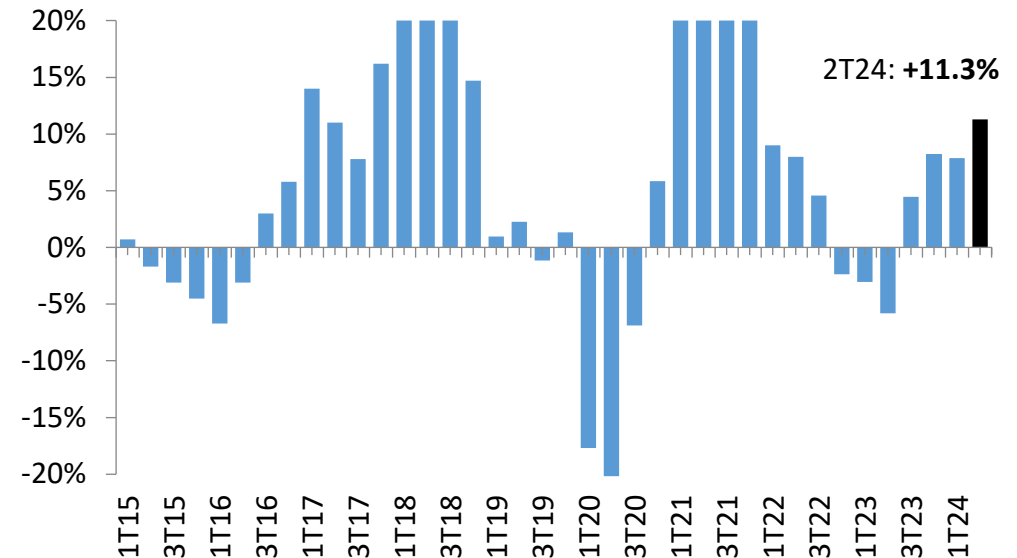
## Temporada de reportes corporativos 2T24, S&P 500

- De acuerdo con los resultados ya conocidos y las estimaciones de los reportes que faltan, para el 2T24 actualmente se calcula que las utilidades del S&P 500 hayan crecido 11.3%, en tanto que para los ingresos se estima un crecimiento de 5.4%.

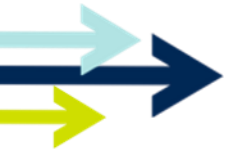
Ingresos (var. % A/A)



Utilidades (var. % A/A)







# Renta Variable

## S&P 500: Expectativas de utilidades 2T24

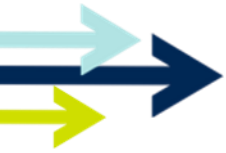
- Las expectativas de utilidades para el 2T24 se han revisado al alza en 1.8% en lo que va de julio, aunque también se han observado revisiones a la baja en las expectativas de los siguientes trimestres.
- Para el 2T24, los mayores cambios en expectativas de utilidades se han registrado al alza en empresas financieras, industriales y de salud.

S&P 500: Cambios en expectativas de utilidades

	Expectativa de crecimiento anual	Cambio en expectativas			
		YTD	Mensual	Quincenal	Semanal
<b>Fwd 12 meses</b>		7.6%	0.9%	0.6%	0.3%
<b>2024</b>	9.9%	-0.7%	-0.5%	-0.2%	-0.1%
<b>2025</b>	14.8%	1.6%	-0.1%	0.0%	-0.1%
Q224	11.3%	0.1%	1.8%	1.5%	1.1%
Q324	6.8%	-2.2%	-1.5%	-1.0%	-0.6%
Q424	12.2%	1.0%	-0.6%	-0.3%	-0.2%
Q125	14.2%	1.3%	-0.3%	-0.1%	-0.2%
Q225	13.3%		0.3%	0.3%	0.3%
Q325	15.1%			-0.2%	-0.2%

Cambios en expectativas de utilidades del 2T24 por sectores, en lo que va de julio

Sectores	Expectativa de crecimiento anual, UPA	Cambio en expectativas de UPA durante julio
Financieras	13.7%	9.0%
Industriales	0.0%	4.1%
Salud	20.6%	3.9%
Ex-Magníficas 7	7.3%	2.4%
<b>S&amp;P 500, 2T24</b>	<b>11.3%</b>	<b>1.8%</b>
Servicios de comunicación	23.2%	1.7%
Bienes de consumo básico	0.5%	1.2%
Magníficas 7	30.6%	1.2%
Materiales	-8.0%	1.0%
Tecnología de la información	17.7%	0.9%
Inmobiliario	-0.3%	0.6%
Productos de consumo no básico	10.3%	-0.1%
Servicios públicos	5.4%	-0.3%
Energía	-4.2%	-12.8%



# Renta Variable

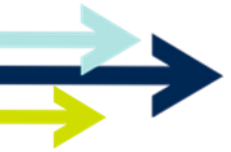
## Calendario de reportes corporativos en Estados Unidos

Del 29 de julio al 2 de agosto se esperan reportes financieros de 175 emisoras del S&P 500 y del Nasdaq 100:

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

lunes, 29 de julio de 2024		martes, 30 de julio de 2024		miércoles, 31 de julio de 2024		jueves, 01 de agosto de 2024		viernes, 02 de agosto de 2024	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
McDonald's Corp	Bef-mkt	Microsoft Corp	Aft-mkt	Meta Platforms Inc	Aft-mkt	Apple Inc	Aft-mkt	Exxon Mobil Corp	Bef-mkt
Welltower Inc	Aft-mkt	Procter & Gamble Co/The	Bef-mkt	Mastercard Inc	Bef-mkt	Amazon.com Inc	Aft-mkt	Chevron Corp	Bef-mkt
ON Semiconductor Corp	Bef-mkt	Merck & Co Inc	Bef-mkt	T-Mobile US Inc	05:00	Intel Corp	Aft-mkt	Linde PLC	04:00
Equity Residential	Aft-mkt	Pfizer Inc	Bef-mkt	Boeing Co/The	Bef-mkt	ConocoPhillips	Bef-mkt	Monster Beverage Corp	n.d.
SBA Communications Corp	Aft-mkt	Advanced Micro Devices Inc	Aft-mkt	QUALCOMM Inc	Aft-mkt	Booking Holdings Inc	14:00	LyondellBasell Industries NV	Bef-mkt
Hologic Inc	Aft-mkt	S&P Global Inc	05:15	Automatic Data Processing Inc	Bef-mkt	Vertex Pharmaceuticals Inc	Aft-mkt	Church & Dwight Co Inc	Bef-mkt
Revvity Inc	Bef-mkt	Starbucks Corp	Aft-mkt	Lam Research Corp	Aft-mkt	Eaton Corp PLC	Bef-mkt	PPL Corp	Bef-mkt
Loews Corp	Bef-mkt	Stryker Corp	14:05	Altria Group Inc	05:00	Regeneron Pharmaceuticals Inc	Bef-mkt	Cboe Global Markets Inc	Bef-mkt
F5 Inc	Aft-mkt	Mondelez International Inc	14:05	Marriott International Inc/MD	05:00	Cigna Group/The	04:30		
		American Tower Corp	05:00	Humana Inc	04:30	Becton Dickinson & Co	04:30		
		Illinois Tool Works Inc	06:00	Hess Corp	Bef-mkt	EOG Resources Inc	Aft-mkt		
		PayPal Holdings Inc	Bef-mkt	MetLife Inc	Aft-mkt	Southern Co/The	05:30		
		Arista Networks Inc	Aft-mkt	Trane Technologies PLC	Bef-mkt	MercadoLibre Inc	Aft-mkt		
		Ecolab Inc	Bef-mkt	Aflac Inc	Aft-mkt	Intercontinental Exchange Inc	Bef-mkt		
		Phillips 66	Bef-mkt	American International Group I	Aft-mkt	Air Products and Chemicals Inc	Bef-mkt		
		Public Storage	Aft-mkt	Kraft Heinz Co/The	Bef-mkt	Atlassian Corp	Aft-mkt		

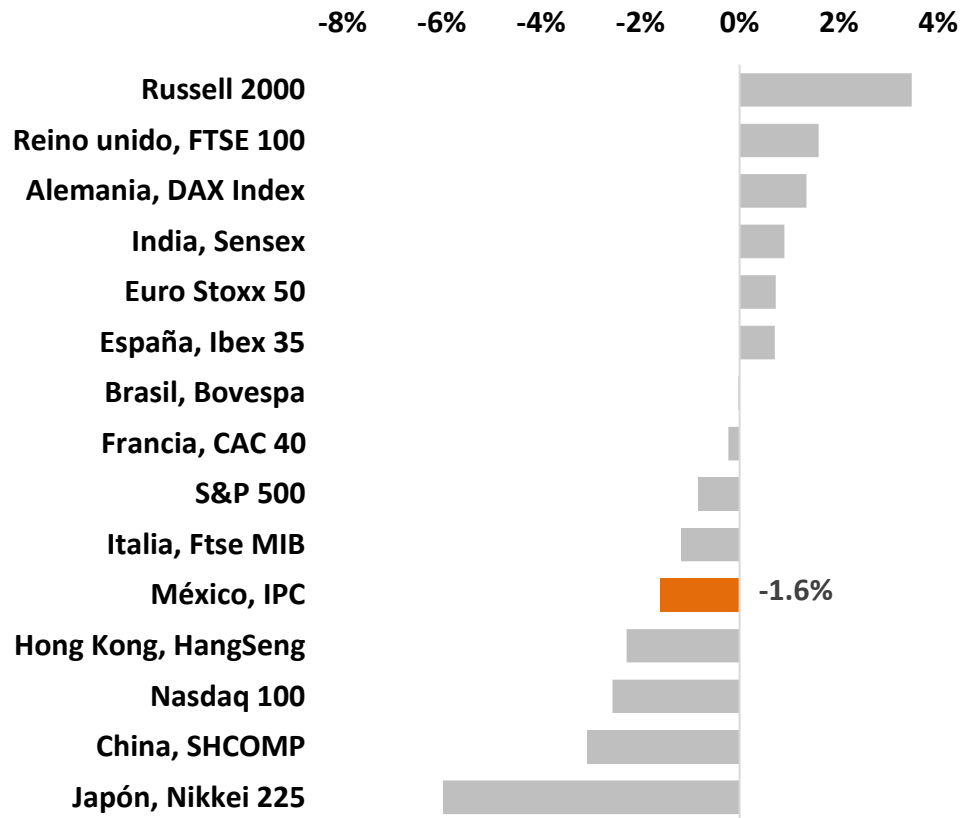
Bef-mkt: Antes de la apertura  
Aft-mkt: Después del cierre..



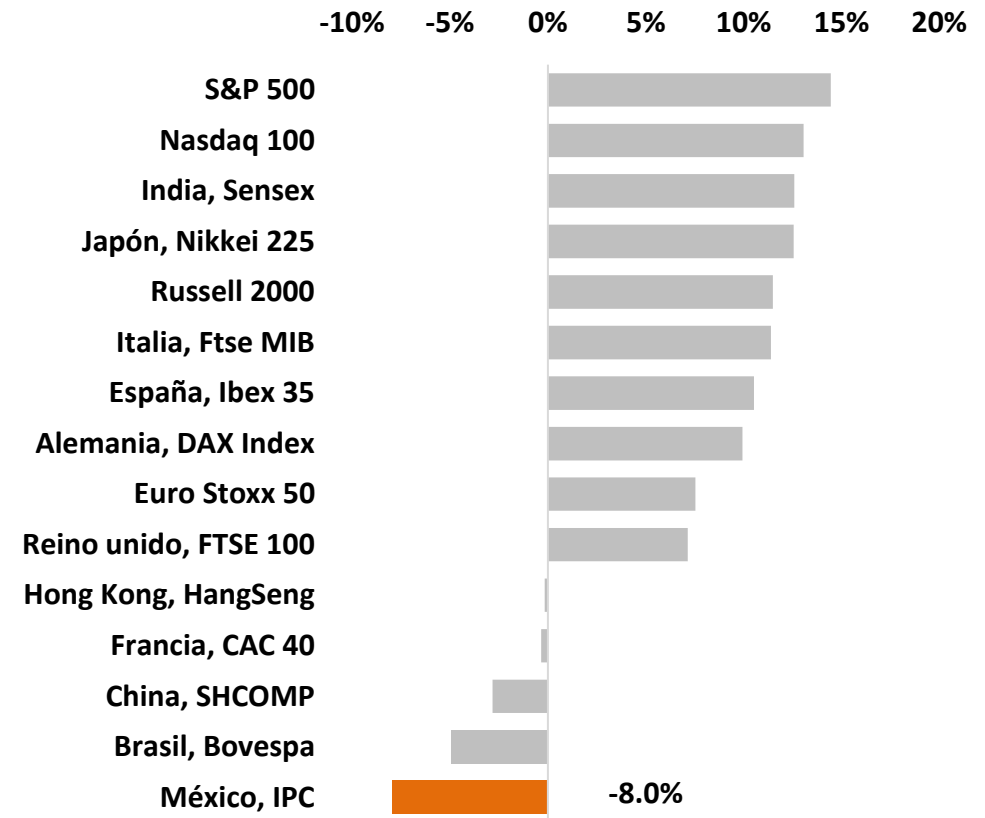
# Renta Variable

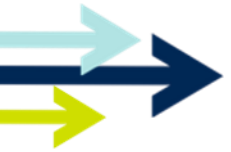
## Desempeño semanal de los mercados globales, al 26 de julio

Rendimiento semanal en moneda local



Rendimiento durante 2024 en moneda local



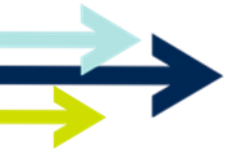


# Cartera modelo fundamental

## Cartera modelo Fundamental semanal

	Ponderación en el índice	Precio 26-Jul-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
<b>Aeropuertos</b>					
ASUR B	3.99%	560.24	0.34%	5.75%	1.76%
<b>Controladoras</b>					
ALFA A	1.32%	10.80	-2.17%	2.08%	0.77%
<b>Materiales de Construcción</b>					
CEMEX CPO	7.00%	11.88	5.98%	8.85%	1.84%
ORBIA *	1.71%	24.80	-3.31%	1.36%	-0.35%
<b>Bebidas</b>					
AC *	3.34%	184.70	2.91%	4.06%	0.72%
FEMSA UBD	10.22%	202.68	-3.44%	12.57%	2.35%
<b>Fibras</b>					
DANHOS 13		20.35	-3.33%	1.63%	1.63%
<b>Grupos financieros</b>					
GFNORTE O	9.76%	142.33	-4.99%	12.53%	2.77%
<b>Minería</b>					
GMEXICO B	8.89%	103.29	-0.18%	11.72%	2.83%
<b>Salud</b>					
LAB B	0.53%	18.81	5.79%	3.36%	2.83%
<b>Servicios de activos financieros</b>					
BOLSA A	0.50%	28.32	-5.94%	2.83%	2.33%
<b>Telecomunicaciones y medios</b>					
AMX B	8.83%	15.63	-1.88%	12.90%	4.08%
<b>Tiendas de autoservicio</b>					
CHDRAUI *	1.20%	139.80	-3.60%	3.88%	
WALMEX *	8.29%	61.38	-3.85%	11.96%	3.67%
<b>Tiendas departamentales</b>					
LIVEPOL C-1	1.01%	131.41	-5.30%	2.51%	1.50%
<b>Transportes</b>					
VOLAR A		11.84	5.62%	2.00%	2.00%
<b>Rendimiento semanal</b>					
Cartera				<b>-1.52%</b>	
IPC		52,819.58		<b>-1.60%</b>	
<b>Rendimiento acumulado</b>					
Cartera				<b>-6.35%</b>	
IPC				<b>-7.96%</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. <i>benchmark</i> (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. <i>benchmark</i> (S&P/BMV IPC)
ALFA A	10.80	15.40	42.6%	-2.2%	-0.6 p.p.	-22.9%	-14.8 p.p.
ASUR B	560.24	607.00	8.3%	0.3%	1.9 p.p.	-3.7%	5.0 p.p.
BOLSA A	28.32	38.00	34.2%	-5.9%	-4.3 p.p.	-9.4%	-8.4 p.p.
FEMSA UBD	202.68	242.00	19.4%	-3.4%	-1.8 p.p.	-9.4%	-1.3 p.p.
GFNORTE O	142.33	203.00	42.6%	-5.0%	-3.4 p.p.	-17.0%	-8.9 p.p.
LAB B	18.81	22.00	17.0%	5.8%	7.4 p.p.	23.3%	30.0 p.p.
LIVEPOL C-1	131.41	164.00	24.8%	-5.3%	-3.7 p.p.	-6.6%	0.1 p.p.
VOLAR A	11.84	26.00	119.6%	5.6%	7.2 p.p.	-25.0%	-16.8 p.p.
WALMEX *	61.38	73.00	18.9%	-3.9%	-2.3 p.p.	-13.2%	-5.1 p.p.
Promedio					0.0 p.p.		-2.2 p.p.

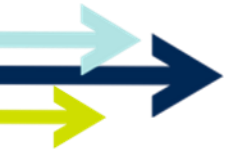
Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

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

## Renta fija y Cambios

Ricardo Bravo





# Renta Fija y Cambios

## Hechos:

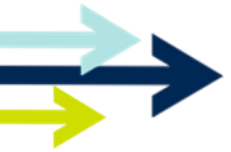
- Se publicó el PIB del segundo trimestre del año mostrando una fortaleza mayor a la esperada; sin embargo, el deflactor del PIB se ubicó por debajo de lo esperado por el consenso de analistas
- Se dio a conocer el índice de gastos en el consumo personal ligeramente por arriba de lo esperado por el mercado
- En México, se publicó la inflación de la primera quincena de julio por arriba de lo esperado por el mercado, lo cual se atribuye al componente no subyacente

## Efectos en los activos financieros:

- La curva de bonos en Estados Unidos presentó una dinámica de empinamiento ante las expectativas de política monetaria y fiscal

## Aspectos para monitorear en la semana:

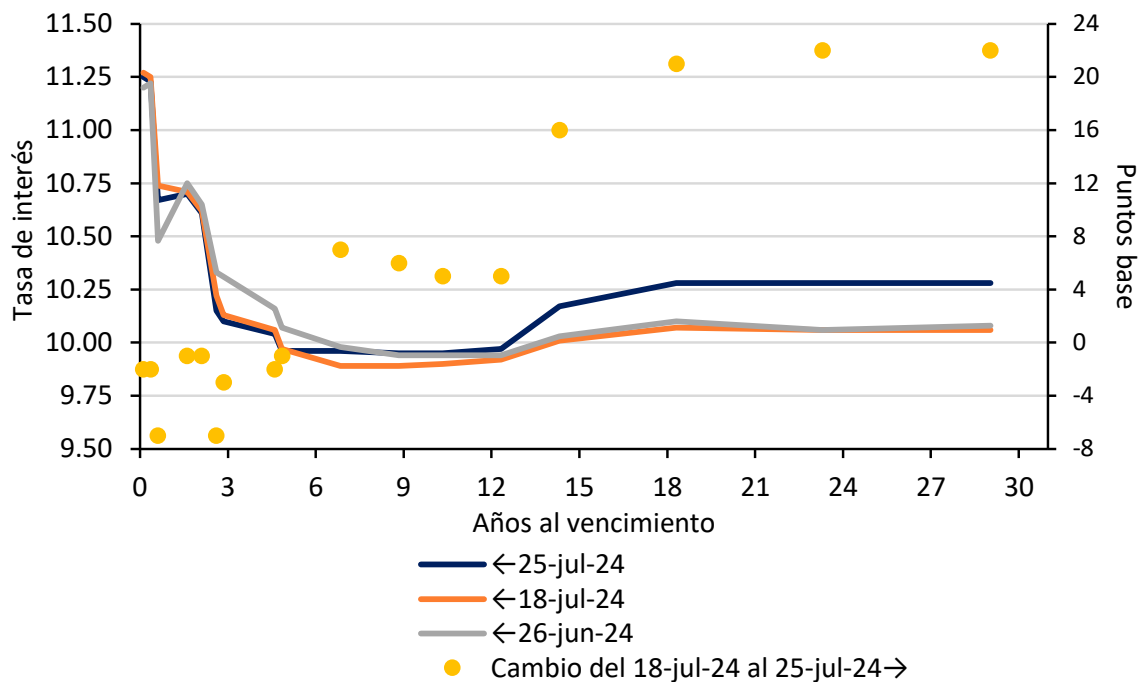
- En Estados Unidos destaca la publicación de la confianza del consumidor, el cambio en la nómina de ADP y en la nómina no agrícola, el PMI e ISM de manufactura y la decisión de política monetaria de la Reserva Federal en donde no se esperan cambios en la postura monetaria
- En México resalta la publicación del PIB preliminar del segundo trimestre del año, el PMI de manufactura, la tasa de desempleo y la inversión fija bruta



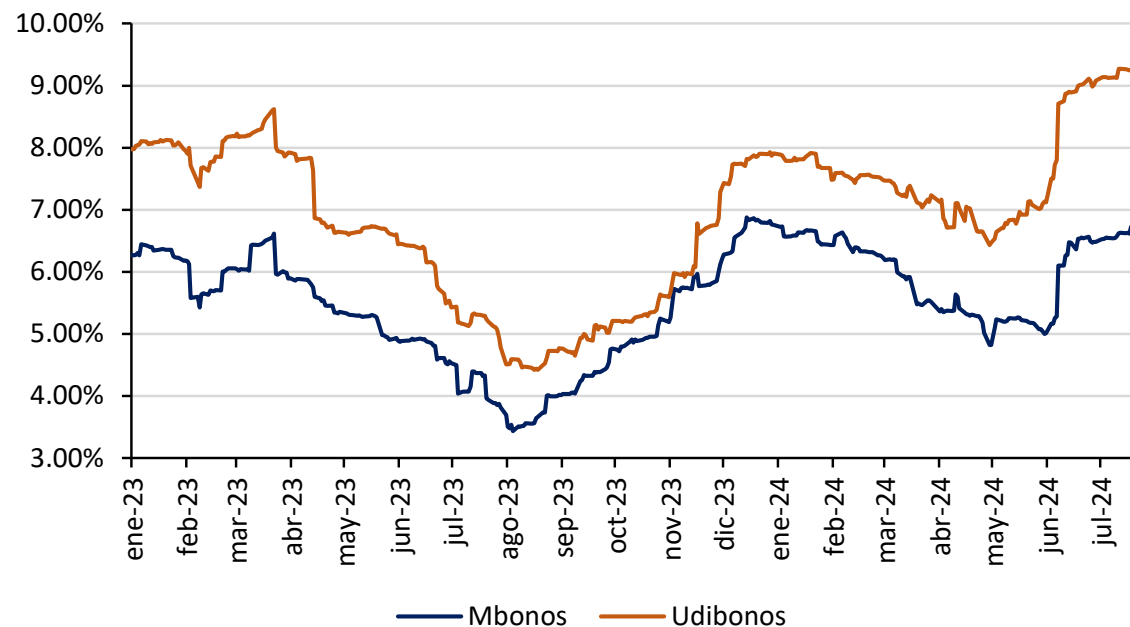
# Renta Fija y Cambios

El mercado de renta fija local presentó una dinámica de empinamiento con movimientos de entre -7 y +22 puntos base, en un entorno de mayor volatilidad.

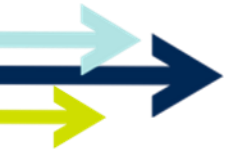
### Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



### Volatilidad del mercado de renta fija por tipo de activo



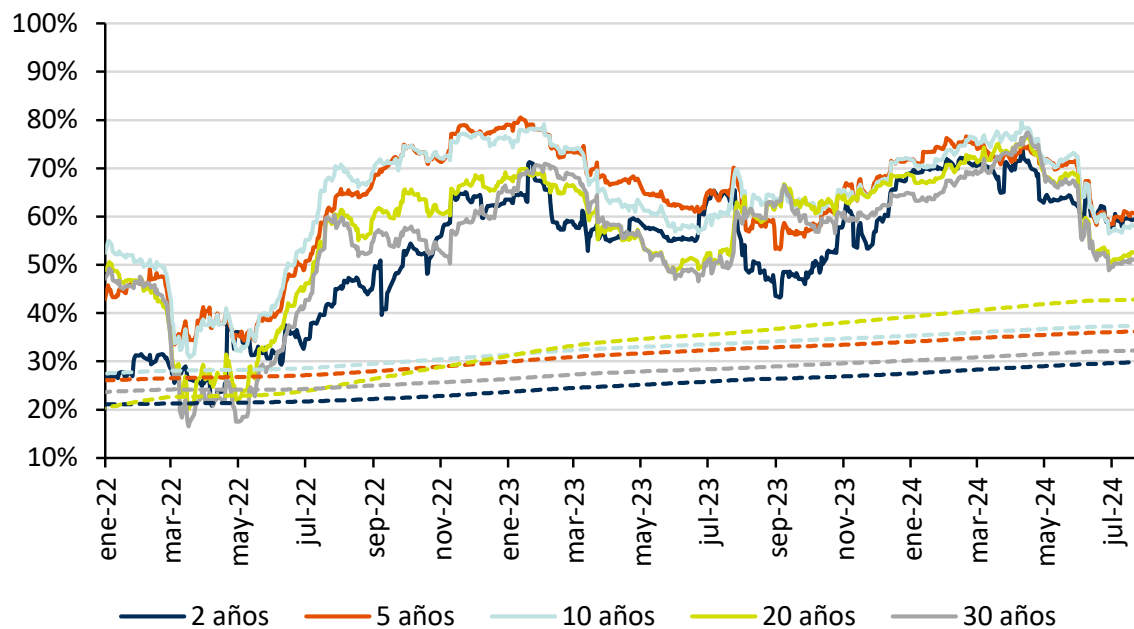




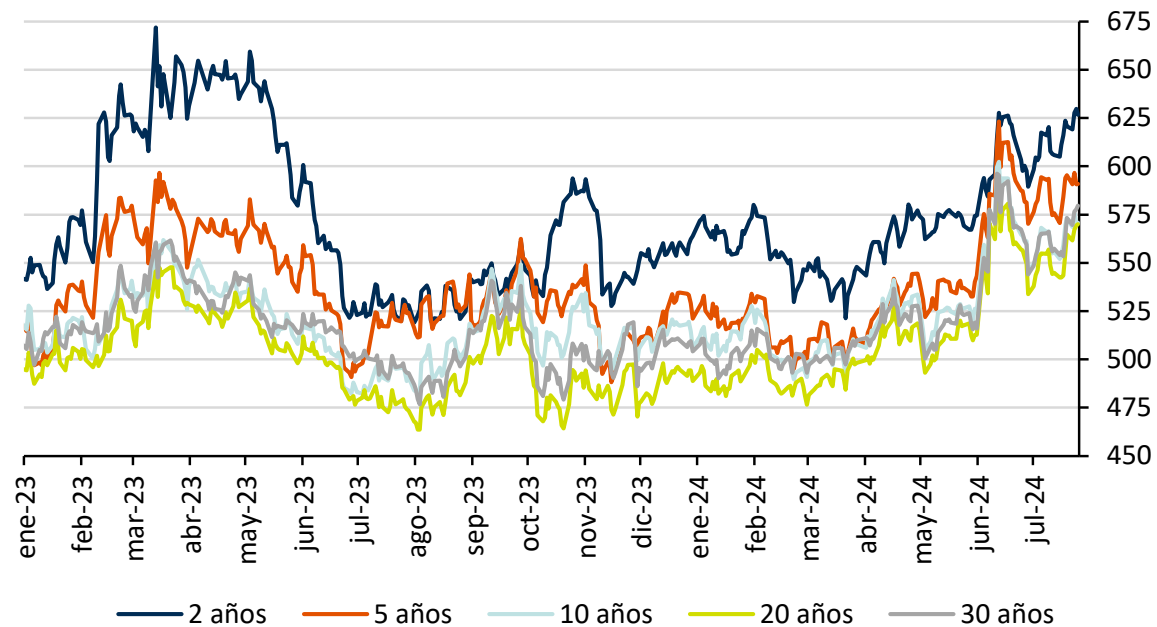
# Renta Fija y Cambios

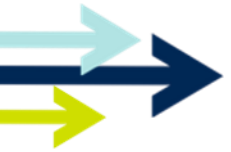
- Los movimientos de los Mbonos han presentado una menor correlación con los bonos del Tesoro y ante esto los diferenciales han aumentado de forma importante.

### Correlación de las tasas de interés de los Mbonos y los bonos del Tesoro a plazos seleccionados



### Diferencial de las tasas de interés de los Mbonos y los bonos del Tesoro a plazos seleccionados

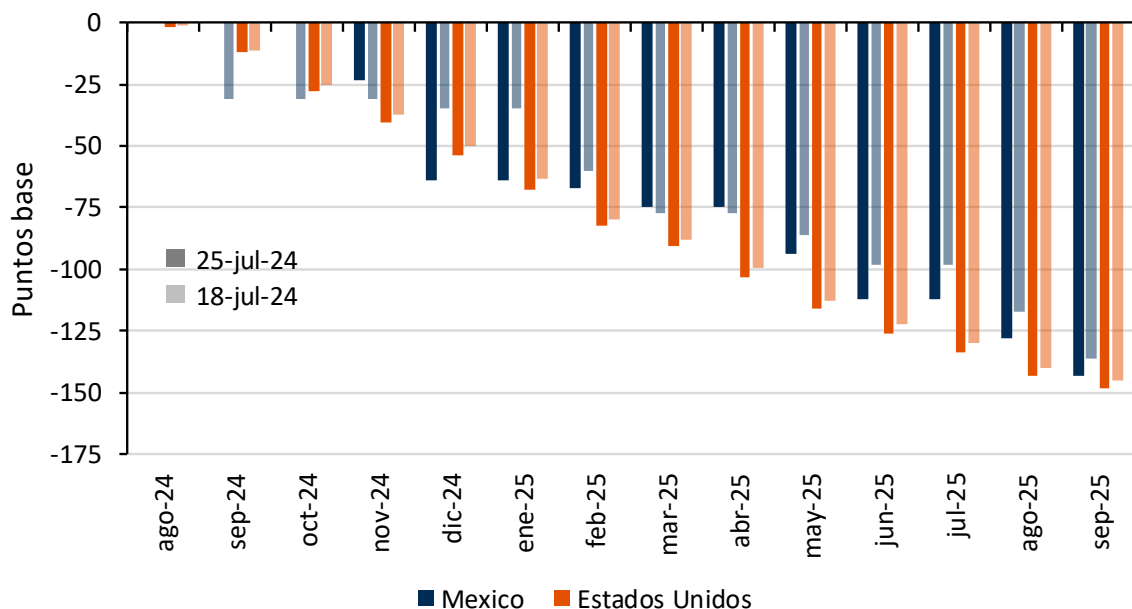




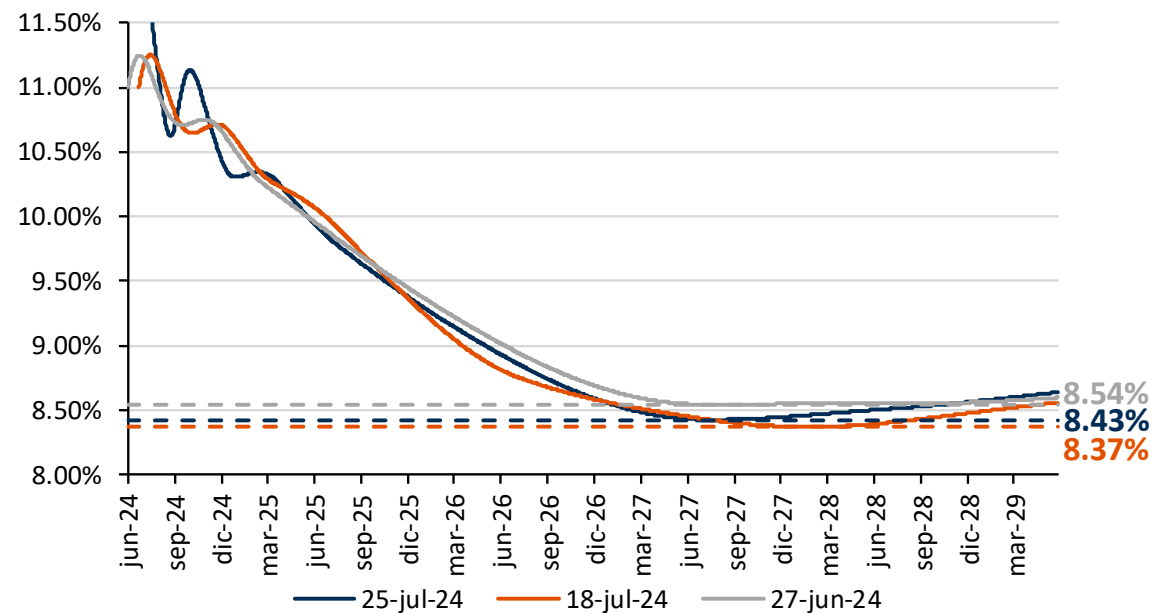
# Renta Fija y Cambios

- Las tasas de política monetaria implícitas en los instrumentos de mercado local presentaron ajustes a la baja en donde se espera un comportamiento similar al de la Reserva Federal.

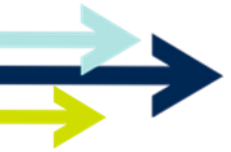
## Expectativas de los movimientos de política monetaria a cierre de mes en México y en Estados Unidos



## 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.



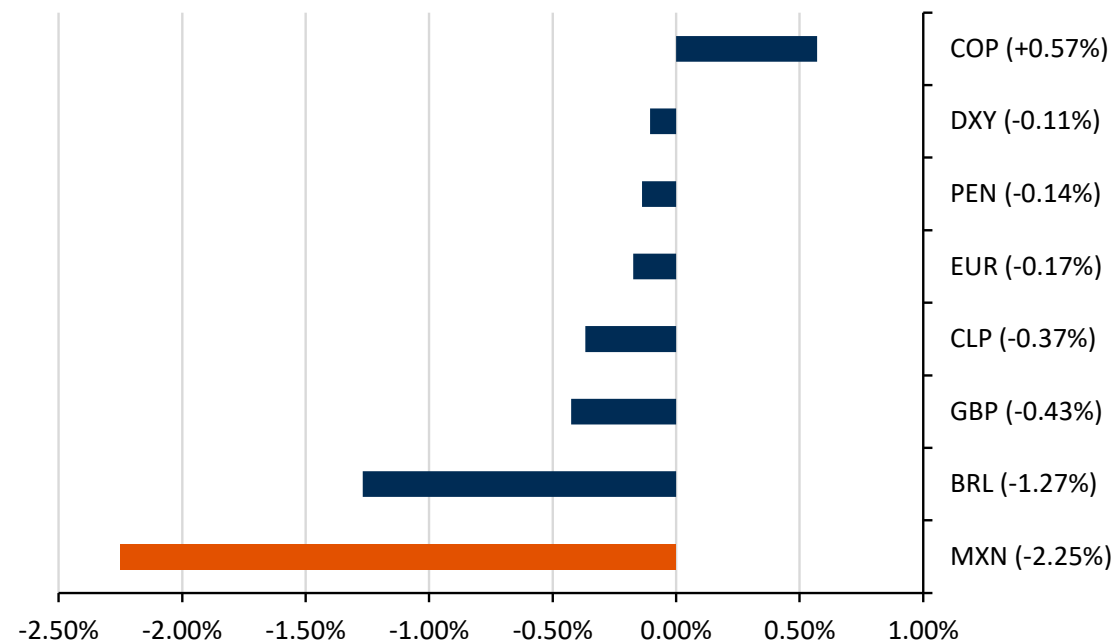
# Renta Fija y Cambios

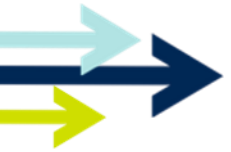
- El peso mexicano presentó una depreciación siendo la divisa de por desempeño en el complejo de Latinoamérica tras la fuerte apreciación del yen japonés. El peso operó en un rango de 70 centavos entre 17.89 y 18.59 pesos por dólar.

### Desempeño histórico del peso mexicano



### Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas

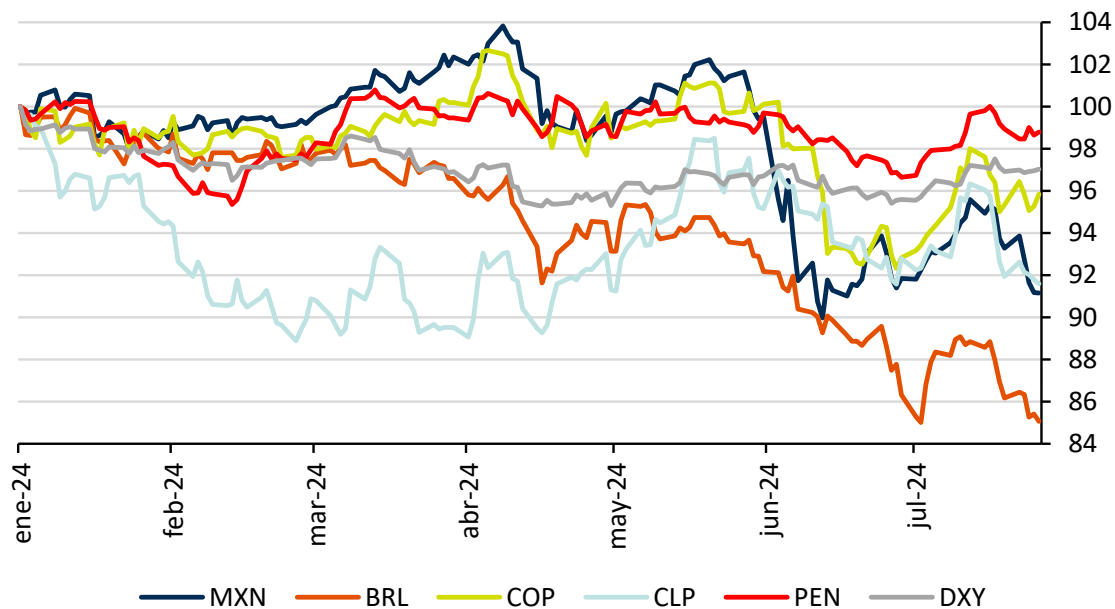




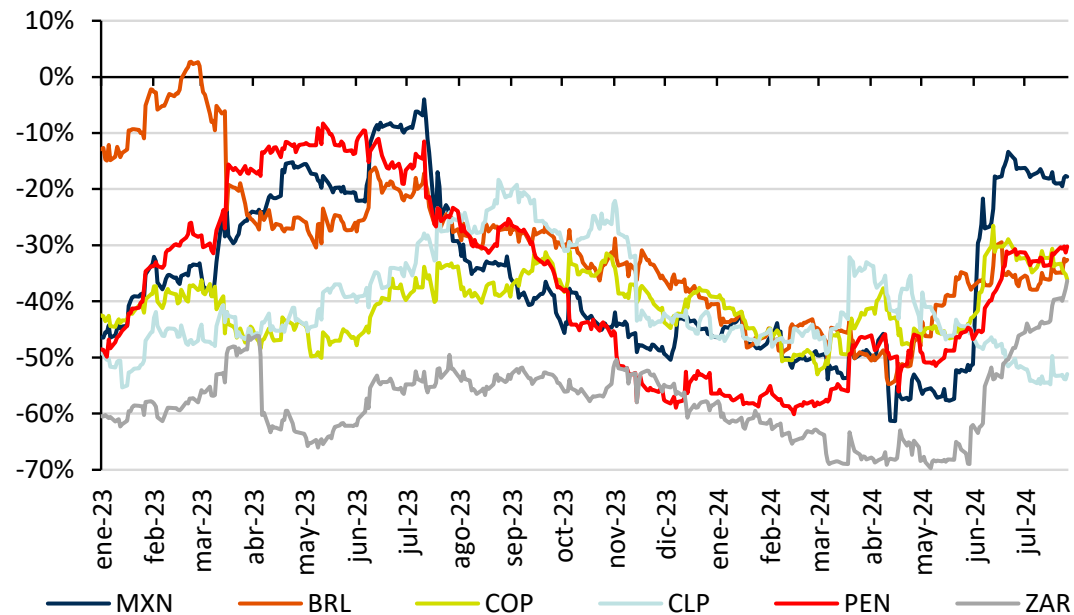
# Renta Fija y Cambios

- El peso continúa consolidándose como una de las divisas de peor comportamiento en la región de Latinoamérica en donde se observa la correlación más baja contra el dólar estadounidense.

## Desempeño acumulado durante 2024 de divisas seleccionadas



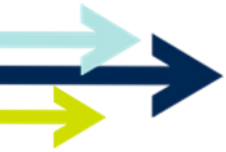
## Correlación del desempeño del índice del dólar contra divisas de países emergentes seleccionados



# Economía Internacional

Alejandro Arellano Best Castro



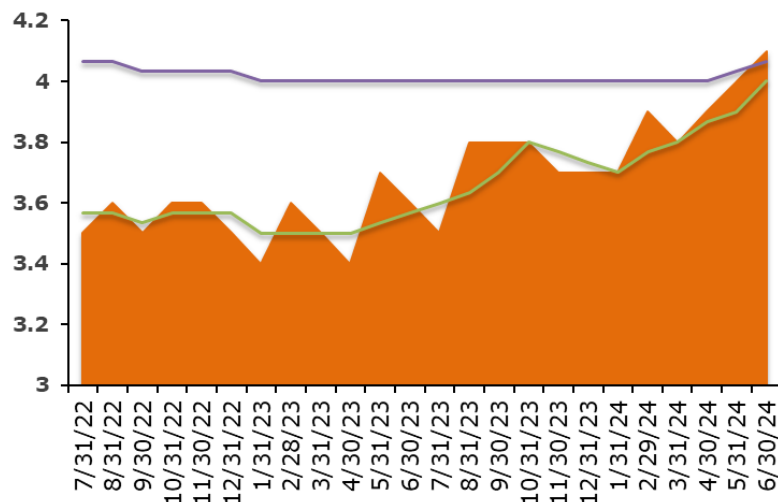


# Estados Unidos:

## Nómina no agrícola

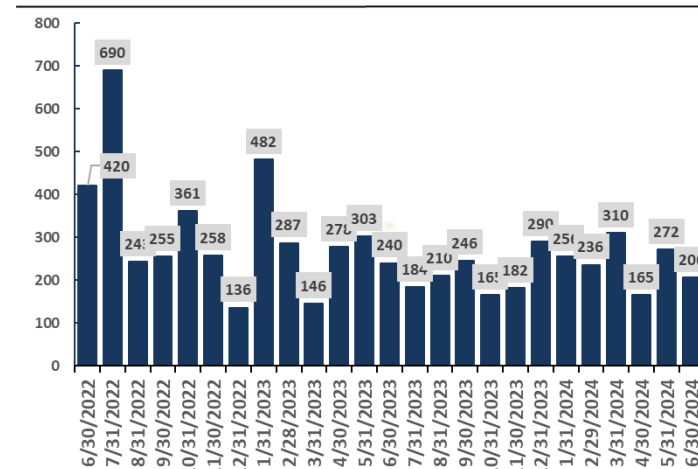
- Se espera que la nómina haya aumentado en 175k empleos durante julio, debajo de los 206k de junio.
- Se espera que la tasa de desempleo permanezca en 4.1%.
- Pondremos especial atención al empleo, con mente en la regla de Sahm.
- Se espera que los ingresos promedio por hora haya crecido en 0.3% MaM y 3.7% AaA, frente al 0.3% MaM y 3.9% AaA del mes previo.

EEUU: Tasa de desempleo (Porcentaje)

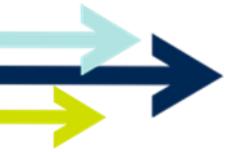


Fuente: Reuters y Vector Análisis

EEUU: Nómina no agrícolas (miles, variación mensual)



Fuente: Bloomberg



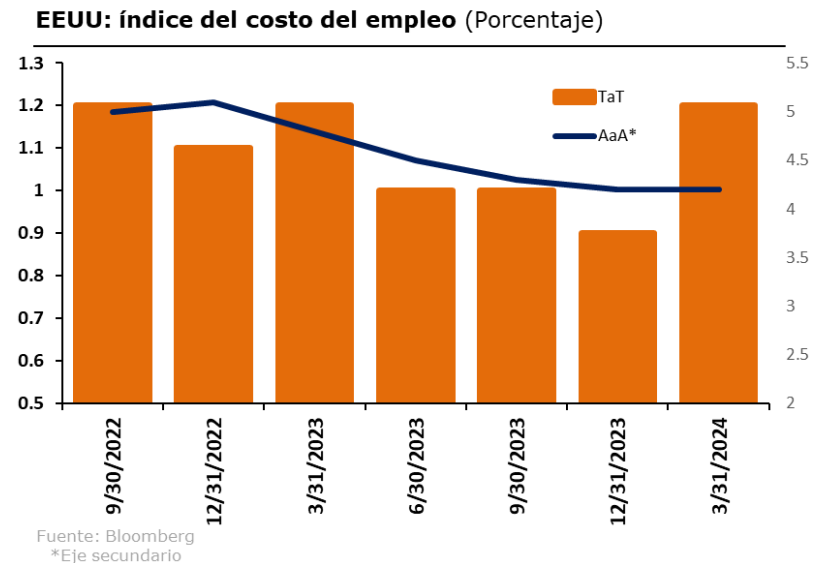
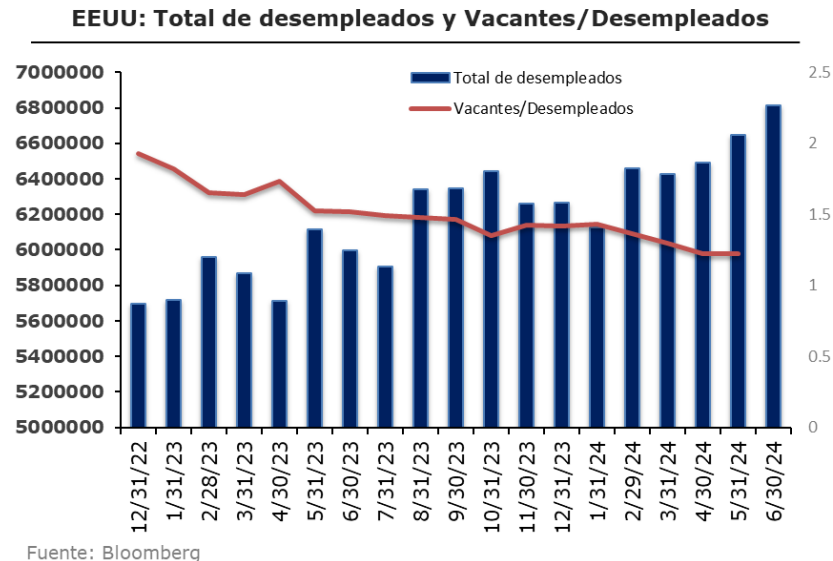
# Estados Unidos:

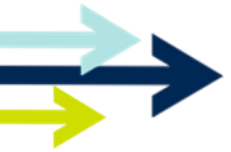
## Vacantes laborales

- Se espera que las vacantes laborales se hayan moderado de 8.140 millones a 8.025 millones en junio

## Índice del costo del empleo

- Se espera que haya crecido en 1.0% TaT, debajo del 1.2% del trimestre anterior

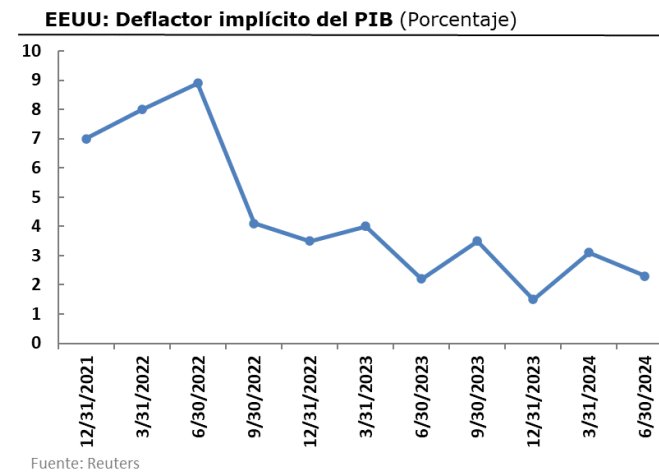
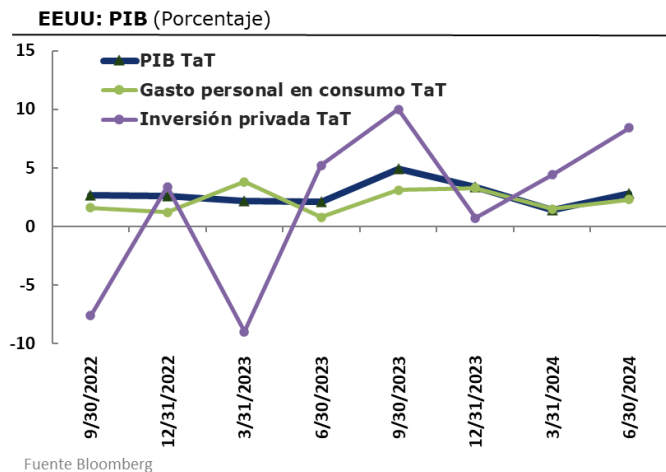




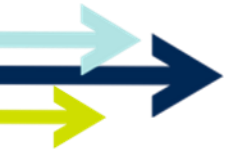
# Estados Unidos:

## PIB

- ✔ En el 2T24, el PIB aumentó en 2.8% TaT a tasa anual, arriba del 2.0% esperado y del 1.4% del trimestre previo. El GDPNow de la Fed de Atlanta indicaba un crecimiento de 2.6%.
- ✔ El Gasto personal en el consumo tuvo un sólido crecimiento de 2.3% TaT a tasa anual. La inversión aumentó en 8.4% TaT a tasa anual, arriba del 4.4% del trimestre anterior.
- ✔ El comercio exterior tuvo una contribución negativa de 0.72% al crecimiento este trimestre.
- ✔ El deflactor implícito del PIB se moderó de 3.1% en el trimestre anterior a 2.3%.



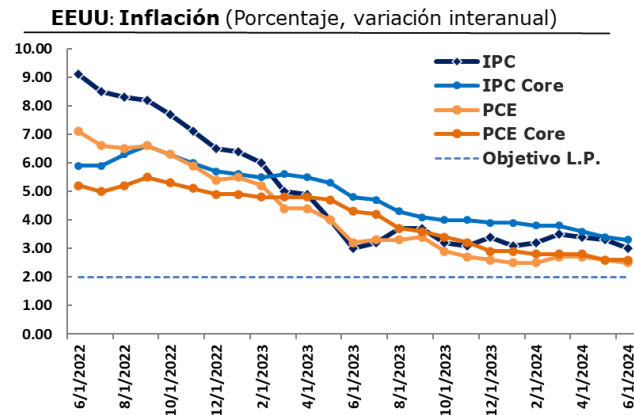




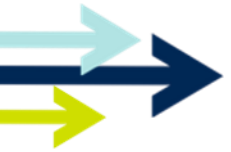
# Estados Unidos:

## PCE

- ✔ El índice de precios del PCE creció en 0.1% MaM y 2.5% AaA en junio, como se esperaba, luego de no haber crecido MaM durante mayo y de haber crecido 2.6% AaA.
- ✔ El core del índice de precios creció en 0.2% MaM y 2.6% AaA (0.2% MaM y 2.5% AaA esperado). El mes anterior, aumentó en 0.1% MaM y 2.6% AaA.
- ✔ Los precios de Bienes se aceleraron de 2.2% a 2.3% AaA, debido a un incremento en los precios de Bienes no durables, de 1.7% AaA a 2.0%. En contraste, y con especial notoriedad, los precios de Servicios retrocedieron marginalmente, de 2.9% AaA a 2.8% AaA. Su crecimiento MaM se mantuvo en 0.2%.
- ✔ El gasto en consumo aumentó en 0.3% MaM, como se esperaba, marginalmente debajo del 0.4% MaM del mes anterior.



Fuente: Bloomberg



# Internacional:

## Fed

- ▽ Esperamos que la Fed mantenga su tasa de interés sin cambio.
- ▽ Nuestra atención estará en los cambios que haya en la comunicación.
- ▽ Veremos si en el comunicado se sigue calificando la inflación como “elevada”.

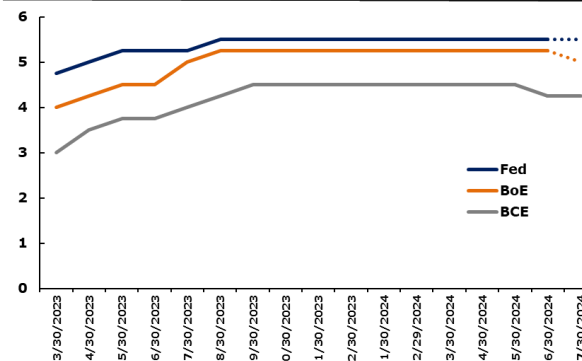
## BoE

- ▽ Esperamos que el Banco de Inglaterra inicie su ciclo de recortes con una reducción de 25 p.b.

## BoJ

- ▽ Se espera que el Banco de Japón mantenga su tasa de interés sin cambio.
- ▽ El BoJ puede dar señales *hawkish* con una reducción en la compra de bonos.

Internacional: Tasa de interés (Porcentaje)

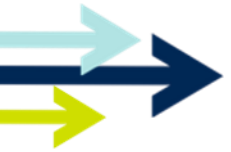


Fuente: Bloomberg

# Economía de México

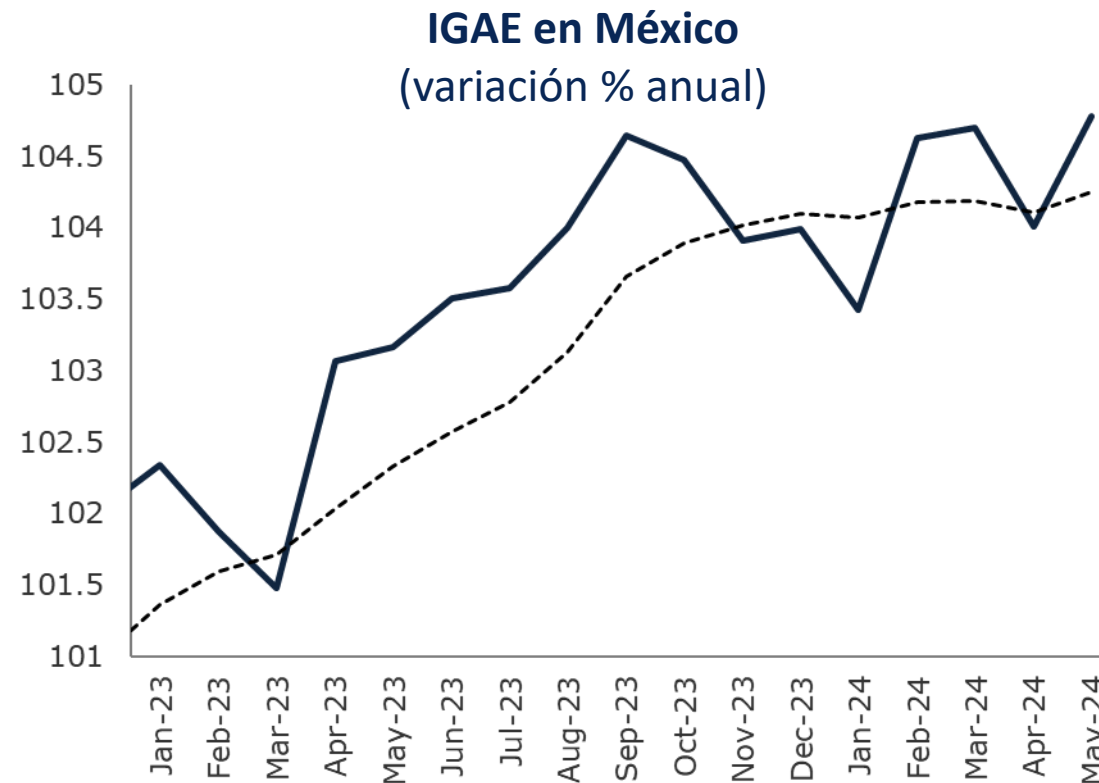
Luis Adrián Muñiz

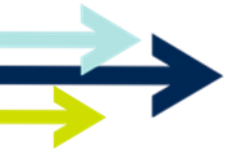




# México: IGAE

- La actividad económica creció 1.6% YoY en mayo. Pese a resultar un poco por arriba de lo esperado, el ritmo de avance continúa siendo moderado respecto a lo observado en 2023, en promedio. La industria avanzó 1% YoY, y servicios 2.1%, ambos mostrando desaceleración. Hemos mantenido sin cambios oficiales nuestra estimación de crecimiento en 2024, sin embargo la información disponible hace evidente que la economía mexicana transita por un periodo de desaceleración. Todo indica que la economía local avanzará menos de 2%.



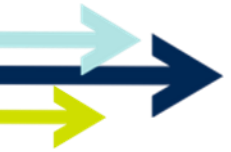


# México: Encuesta de Citibanamex

- El mercado continúa esperando un recorte de Banco de México durante la reunión del 8 de agosto, aunque existen opiniones diversas.

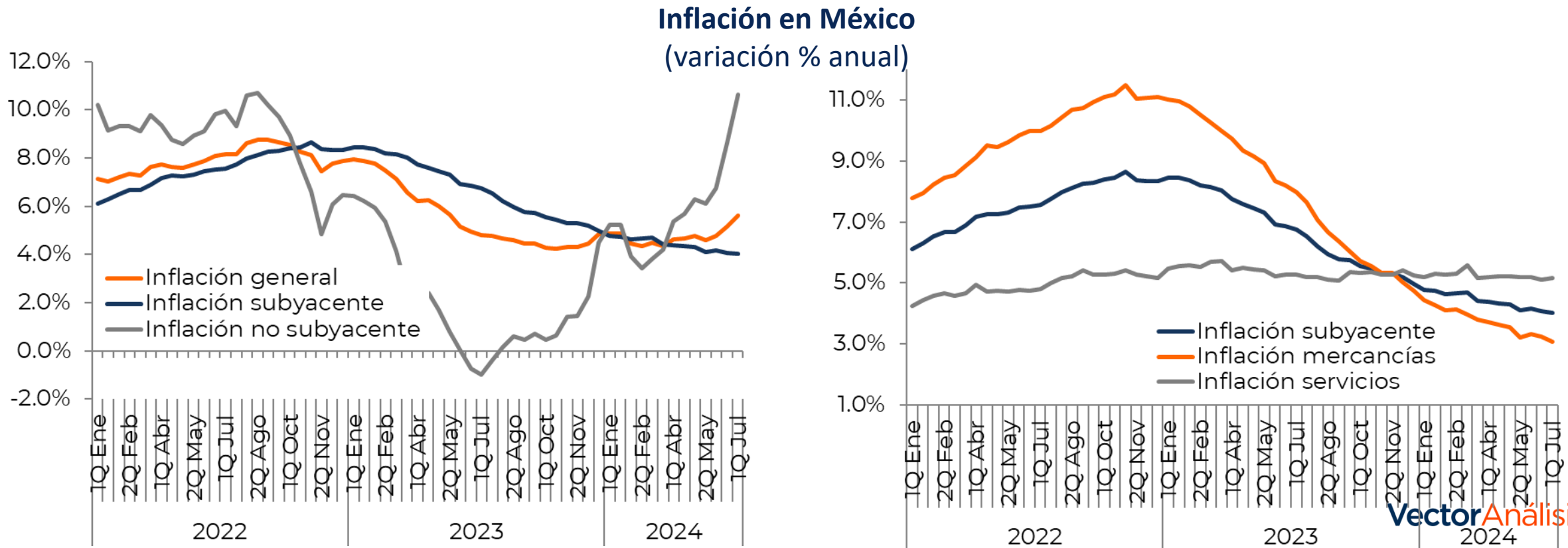
Actinver	ago-24	↔	-0.25	Invex	nov-24		-0.25
Banca Mifel	sep-24		-0.25	Itaú BBA	ago-24	↔	-0.25
BofA	dic-24		-0.25	JP Morgan	ago-24	↔	-0.25
Bancoppel	ago-24	↔	-0.25	Masari Casa de Bolsa	ago-24	↔	-0.25
Banorte	ago-24	↔	-0.25	Monex	ago-24	↔	-0.25
Barclays	ago-24	↔	-0.25	Multiva	sep-24		-0.25
BBVA	ago-24	↔	-0.25	Natixis	sep-24		-0.25
BNP Paribas	ago-24	↔	-0.25	Oxford Economics	sep-24		-0.25
Bradesco BBI	ago-24	↔	-0.25	Prognosis	ago-24	↔	-0.25
Citi	sep-24		-0.25	Santander México	nov-24		-0.25
Citibanamex	ago-24	↔	-0.25	Scotiabank México	ago-24	↔	-0.25
Credicorp Capital	ago-24	↔	-0.25	Signum Research	ago-24	↔	-0.25
Econosignal	sep-24		-0.25	UBS	ago-24	↔	-0.25
Finamex	ago-24	↔	-0.25	Valmex	sep-24		-0.25
GBM	ago-24	↔	-0.25	Vector	ago-24	↔	-0.25
Intercam	ago-24	↔	-0.25	XP Investments	ago-24	↔	-0.25

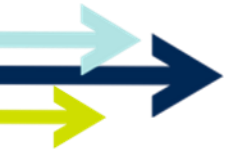
Promedio	sep-24	-0.25
<b>Mediana</b>	<b>ago-24</b>	<b>-0.25</b>
Desv. Est.		0.00
Anterior Promedio	ago-24	-0.25
Anterior Mediana	ago-24	-0.25



# México: Inflación

La inflación de la 1Qjul fue de 0.71% 2w/2w (esperado: 0.47%). Así, la inflación anual se aceleró de 5.17% a 5.61%. Por el lado subyacente, la inflación fue menor de la anticipada y se desaceleró a 4.02% YoY. Mercancías se desaceleró, aunque servicios continúan presionados. El choque adverso se explicó por los precios no subyacentes (FyV). Si bien el dato de la 1Qjul fue sorprendentemente elevado, por su origen (NS), no debería alterar las decisiones de Banco de México, menos aún con la inflación subyacente desacelerándose. Mantenemos nuestra expectativa de recorte para la tasa de referencia el 8 de agosto y en 25 pb.





# México: PIB preliminar

- Se publica la estimación preliminar el PIB para el 2T24, la cual esperamos con un crecimiento de 2.6% YoY. Durante el periodo se observó un efecto calendario favorable asociado a la semana santa, que apoyarán las cifras anuales y podrían distorsionar las variaciones trimestrales. De manera cualitativa, la economía local ha mostrado un crecimiento menor al anticipado en algunos subsectores, y confirmado el periodo de desaceleración que comenzó desde la última parte de 2023. En el segundo semestre la expectativa para el crecimiento se mantiene moderada, debido al fin de la administración del actual presidente y el fin de la mayoría de las obras públicas relevantes. Para el cierre del año, el crecimiento esperado podría ser inferior al 2 por ciento.

