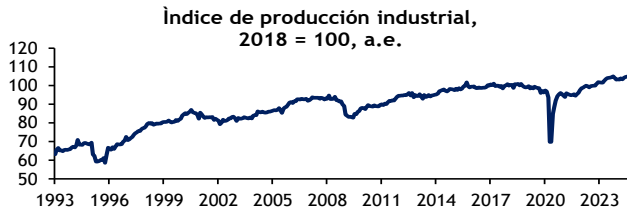


México

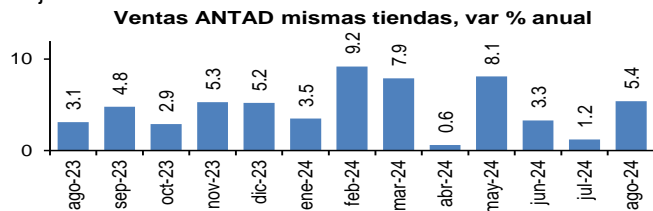
**Modera crecimiento la actividad industrial**

La producción industrial aumentó 0.2% en julio respecto a junio, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de registrar alza de 0.4% un mes antes. El incremento obedeció a un crecimiento en el sector construcción de 2.6% y minería de 1.4%, lo que contrastó con caídas en manufacturas y generación de energía eléctrica. En su cambio anual, la industria registró un crecimiento de 0.6%.



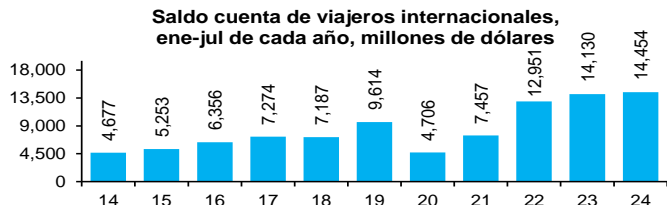
**Mayor dinamismo en las ventas ANTAD**

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 5.4% en agosto, después de crecer 1.2% en julio.



**Ingresos por turismo en máximos históricos**

En julio, se recibieron 1,735 millones de dólares por concepto de ingresos netos por turismo, 0.3% menos que lo registrado un año antes, pero en los primeros siete meses de 2024 se acumularon 14,454 millones de dólares, máximo histórico para periodos comparables.



**Mejora la confianza de los consumidores**

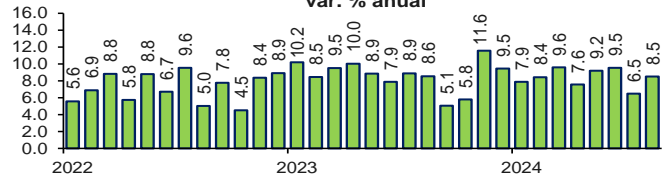
El Indicador de Confianza del Consumidor aumentó de 47.1 en julio a 47.6 en agosto. Cuatro de sus cinco componentes registraron aumento, a saber: la situación económica esperada de las familias, la situación económica presente y futura del país y la posibilidad de comprar bienes de consumo duradero; en contraste, la situación económica presente del hogar registró deterioro. El nivel de confianza es el mayor en cinco y medio años.



**Alto incremento en salarios contractuales**

El incremento ponderado de los salarios contractuales en agosto fue 8.5%. Las empresas públicas recibieron un incremento de 4.8%. Descontando la inflación últimos doce meses, los salarios crecieron 3.7%.

**Revisiones al salario contractual, var. % anual**



**La inflación se desacelera en agosto**

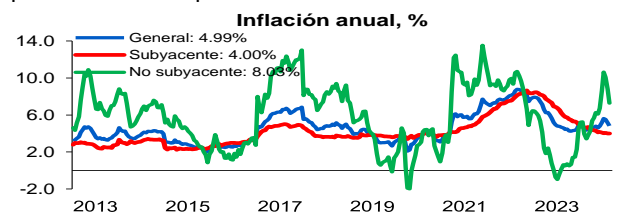
El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.01% en el mes de agosto, por debajo de la expectativa de mercado que anticipaba un aumento de 0.08% y de Valmex de 0.06%. La inflación general anual se desaceleró al pasar de 5.57% en julio a 4.99% en agosto. La inflación general revirtió la tendencia alcista que mostró en los últimos cinco meses. La moderación de la inflación general se asocia principalmente a la variación del componente no subyacente (agropecuarios, energéticos y tarifas), el cual registró una caída de 0.70% mensual y un alza de 8.03% anual.

Dentro de los genéricos con mayor variación al alza se encuentra el limón (+18.16%), la piña (+14.20%), la uva (+9.50%), el durazno (+5.13%) y a la baja se encuentra el chayote (-61.07%), los ejotes (-20.78%), el chile serrano (-17.44%) y el tomate verde (-16.82%).

Por otro lado, la inflación subyacente, es decir la que excluye los precios más volátiles (energéticos, agropecuarios y las tarifas públicas) y explica el 76% del INPC, creció en 0.22%, ligeramente debajo de la expectativa de mercado y de Valmex de 0.23%. La inflación subyacente en agosto fue 4.00%, en comparación con 4.05% de julio. La variación estuvo apoyada por un incremento en las mercancías de 0.18% y de los servicios de 0.27%. El componente subyacente muestra su mejor nivel mensual desde febrero del 2021. Sin embargo, para el mes de agosto las presiones inflacionarias reflejadas en el rubro de servicios derivadas del incremento en los servicios educativos sugieren la posibilidad de que la inflación general se mantenga por arriba del objetivo de Banco de México del 3.0%.

Nuestros estimados para 2024 y 2025 son 4.57% y 3.88%, respectivamente.

La desaceleración de la inflación en el mes de agosto abona a una postura monetaria menos restrictiva. Ante ello, anticipamos que Banco de México recorte en 25 puntos base la tasa de fondeo en la decisión de política monetaria del próximo 26 de septiembre.



**Reservas internacionales rebasan los 225 mil md**

Al 6 de septiembre, las reservas internacionales se situaron en 225,427 mil millones de dólares, 649 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va de este año, las reservas han aumentado 12,665 millones de dólares.

